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 (each a "**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 and warrants in bearer form (the "**Non-Nordic Securities**") or commodity or currency linked notes and certificates and warrants in uncertificated and dematerialised form to be registered in the book-entry system of VP Securities A/S ("**VP**") or Euroclear Sweden AB ("**ECS**") (the "**Nordic Securities**" and, together with the Non-Nordic Securities, 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 documented under Options IX to XVII shall hereinafter be referred to as "**ETP Securities**". Securities issued by MSBV will benefit from a guarantee by Morgan Stanley ("**Morgan Stanley**" or the "**Guarantor**") dated 30 September 2016 (the "**Guarantee**"). Subject to the following

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 (jeweils ein "**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 und Optionsscheine (zusammen die "**Wertpapiere**") begeben, wobei nach deutschem Recht begebene Wertpapiere Schuldverschreibungen im Sinne von §793 des Bürgerlichen Gesetzbuchs ("**BGB**") sind. Wertpapiere, die unter den Optionen IX bis XVII dokumentiert werden, werden nachfolgend auch als "**ETP Wertpapiere**" bezeichnet. Die von MSBV begebenen Wertpapiere stehen unter einer Garantie von Morgan Stanley ("**Morgan Stanley**" oder die "**Garantin**"), die vom 30. September 2016 datiert (die "**Garantie**"). Der Gesamtnennbetrag der im Rahmen des Programms ausstehenden Wertpapiere

sentence, 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) (the "**Programme Size**"). With respect to ETP Securities, the Programme Size shall not apply.

überschreitet vorbehaltlich des nachfolgenden Satzes zu keinem Zeitpunkt Euro 2.000.000.000 (oder den Gegenwert in anderen Währungen) (das "**Programmvolumen**"). Für ETP Wertpapiere findet das Programmvolumen keine Anwendung.

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 the Base Prospectus and (ii) may be made to the Frankfurt Stock Exchange and/or the Baden-Württemberg Stock Exchange in Stuttgart and/or the Luxembourg Stock Exchange Nasdaq Copenhagen A/S and/or Nasdaq Stockholm AB and/or Nasdaq Helsinki Ltd. 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 2014/65/EU), 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 (*Bourse de Luxembourg*) and/or on the unregulated market Nasdaq NSDX Denmark and/or on the unregulated market Nasdaq NSDX Sweden and/or on the unregulated market Nasdaq NSDX Finland, 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. Pursuant to Art. 7(7) of the *loi relative aux prospectus pour valeurs mobilières* (the Luxembourg law on prospectuses for securities), by approving the Base Prospectus, the CSSF shall give no undertaking as to the economic and financial soundness of the operation or the quality or solvency of the respective Issuer. The CSSF has been requested to notify the competent authorities in the Federal Republic of Germany ("**Germany**"), the Kingdom of Denmark ("**Denmark**"), the Republic of Austria ("**Austria**"), the Republic of Finland ("**Finland**") and the Kingdom of Sweden ("**Sweden**") with a certificate of approval attesting that the Base Prospectus has been drawn up in accordance with the Prospectus Directive.

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 des Basisprospekts beantragt und (ii) wird gegebenenfalls 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 2014/65/EU 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. Gemäß Artikel 7(7) des *loi relative aux prospectus pour valeurs mobilières* (dem Luxemburger Gesetz über Wertpapierprospekte) gibt die CSSF durch die Bewilligung des Basisprospekts keine Zusicherung hinsichtlich der wirtschaftlichen und finanziellen Stabilität des Betriebs oder der Qualität oder Zahlungsfähigkeit der betreffenden Emittentin ab. Es wurde bei der CSSF beantragt, die zuständige Behörde in der Bundesrepublik Deutschland ("**Deutschland**") und der Republik Österreich ("**Österreich**") im Rahmen eines Billigungsschreibens darüber zu benachrichtigen, dass der Basisprospekt in Übereinstimmung mit der Prospektrichtlinie erstellt wurde.

On 23 October 2018 MSIP, MSBV and Morgan Stanley published a base prospectus for commodity and currency linked securities. The Base Prospectus supersedes and replaces the base prospectus for commodity and currency linked securities dated 23 October 2018 and the supplements thereto.

Am 23. Oktober 2018 haben MSIP, MSBV und Morgan Stanley einen Basisprospekt für warenbezogene und währungsbezogene Wertpapiere veröffentlicht. Der vorliegende Basisprospekt folgt dem Basisprospekt für warenbezogene und währungsbezogene Wertpapiere vom 23. Oktober 2018 und allen dazu veröffentlichten Nachträgen nach und ersetzt diesen.

The Securities have not been, and will not be, registered under the United States Securities Act of 1933, as amended (the "Securities Act") or the securities laws of any state in the United States ("U.S."), and are subject to U.S. tax law requirements. The Securities may not be offered, sold, pledged, assigned, delivered or otherwise transferred, exercised or redeemed at any time, directly or indirectly, within the United States (which term includes the territories, the possessions and all other areas subject to the jurisdiction of 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 *United States Securities Act of 1933* in aktueller Fassung (der "Securities Act") oder der Wertpapiergesetze eines Bundesstaates der Vereinigten Staaten ("US") registriert und unterliegen den Anforderungen des U.S.-Steuerrechts. Die Wertpapiere dürfen zu keiner Zeit direkt oder indirekt innerhalb der Vereinigten Staaten (wobei dieser Begriff die Territorien und Außengebiete und alle Gebiete umfasst, die der Jurisdiktion der Vereinigten Staaten unterliegen) oder gegenüber oder an U.S.-Personen ("*U.S. persons*" gemäß Definition in *Regulation S* im Rahmen des *Securities Act*) angeboten, verkauft, verpfändet, abgetreten, ausgeliefert oder anderweitig übertragen, ausgeübt oder zurückgezahlt werden.

PRIIPs / IMPORTANT – EEA RETAIL INVESTORS

If the Final Terms in respect of any Securities include a legend entitled "**Prohibition of Sales to EEA Retail Investors**", the Securities are not intended to be offered, sold or otherwise made available to and should not be offered, sold or otherwise made available to any retail investor in the EEA. For these purposes, a retail investor means a person who is one (or more) of:

(A) a retail client as defined in point (11) of Article 4(1) of Directive 2014/65/EU, as amended ("**MiFID II**"); or

(B) a customer within the meaning of Directive 2016/97/EU, as amended (the "**Insurance Distribution Directive**"), where that customer would not qualify as a professional client as defined in point (10) of Article 4(1) of MiFID II; or

(C) not a qualified investor as defined in Directive 2003/71/EC (as amended, the "**Prospectus Directive**").

PRIIPs / WICHTIG – EWR PRIVATANLEGER

Falls die Endgültigen Bedingungen unter dem Basisprospekt begebener Wertpapiere einen Warnhinweis mit dem Titel "**Verbot des Verkaufs an EWR Privatanleger**" enthalten, sind diese Wertpapiere nicht zum Angebot, Verkauf oder zur sonstigen Zurverfügungstellung an EWR Privatanleger bestimmt und sollen diesen nicht angeboten, verkauft oder auf sonstige Art und Weise zur Verfügung gestellt werden. Für diese Zwecke bezeichnet ein Privatanleger eine Person, auf die eines (oder mehrere) der nachstehenden Kriterien zutrifft:

(A) ein Kleinanleger gemäß Artikel 4(1) Punkt 11 der Richtlinie 2014/65/EU (in aktueller Fassung, "**MiFID II**");

(B) ein Kunde im Sinne der Richtlinie 2016/97/EU (in aktueller Fassung, die "**Versicherungsvertriebsrichtlinie**"), sofern dieser Kunde nicht als professioneller Kunde gemäß Artikel 4(1) Punkt 10 MiFID II einzustufen wäre; oder

(C) kein qualifizierter Anleger im Sinne der Richtlinie 2003/71/EG (in aktueller Fassung, die "**Prospektrichtlinie**").

Consequently, if the Final Terms in respect of any Securities include a legend entitled "**Prohibition of Sales to EEA Retail Investors**", no key information document required by Regulation (EU) No 1286/2014, as amended (the "**PRIIPs Regulation**") for offering or selling the Securities or otherwise making them available to retail investors in the EEA has been or will be prepared and therefore offering or selling the Securities or otherwise making them available to any retail investor in the EEA may be unlawful under the PRIIPs Regulation.

Wenn die Endgültigen Bedingungen unter dem Basisprospekt begebener Wertpapiere einen Warnhinweis mit dem Titel "Vertriebsverbot an Privatanleger im EWR" enthalten, wurde und wird kein Basisinformationsblatt, wie durch die Verordnung (EU) Nr. 1286/2014 (die "**PRIIPs Verordnung**") erforderlich, für das Angebot oder den Verkauf der Wertpapiere oder deren sonstige Zurverfügungstellung an Privatanleger im EWR erstellt, so dass ein Angebot, der Verkauf oder die sonstige Zurverfügungstellung der Wertpapiere an Privatanleger im EWR im Geltungsbereich der PRIIPs Verordnung rechtswidrig sein könnte.

MiFID II product governance / target market

The Final Terms in respect of any Securities may include a legend entitled "**MiFID II Product Governance**" which will outline the target market assessment in respect of the Securities and which channels for distribution of the Securities are appropriate. Any person subsequently offering, selling or recommending the Securities (a "**distributor**") should take into consideration the target market assessment; however, a distributor subject to MiFID II is responsible for undertaking its own target market assessment in respect of the Securities (by either adopting or refining the target market assessment) and determining appropriate distribution channels.

A determination will be made in relation to each issue about whether, for the purpose of the MiFID Product Governance rules under EU Delegated Directive 2017/593 (the "**MiFID Product Governance Rules**"), any dealer subscribing for any Securities is a manufacturer in respect of such Securities, but otherwise neither any dealer(s) nor any of their respective affiliates will be a manufacturer for the purpose of the MiFID Product Governance Rules.

MiFID II Produktüberwachungspflichten / Zielmarkt

Die Endgültigen Bedingungen in Bezug auf Wertpapiere können einen Warnhinweis mit dem Titel "**MiFID II Produktüberwachungspflichten**" enthalten, welche die Zielmarktbestimmung im Hinblick auf die Wertpapiere skizziert und welche Vertriebskanäle für die Wertpapiere angemessen sind. Jede Person, die in der Folge die Wertpapiere anbietet, verkauft oder empfiehlt (ein "**Vertriebsunternehmen**") soll die Zielmarktbestimmung berücksichtigen; ein Vertriebsunternehmen, welches MiFID II unterliegt, ist indes dafür verantwortlich, seine eigene Zielmarktbestimmung im Hinblick auf die Wertpapiere durchzuführen (entweder durch die Übernahme oder durch die Präzisierung der Zielmarktbestimmung) und angemessene Vertriebskanäle zu bestimmen.

In Bezug auf jede Emission wird bestimmt, ob, für die Zwecke der MiFID Produktüberwachungspflichten unter der delegierten Richtlinie (EU) 2017/593 (die "**MiFID Produktüberwachungspflichtenregelung**"), jeder Platzeur, der Wertpapiere zeichnet, ein Konzepteur in Bezug auf solche Wertpapiere ist, ansonsten sind jedoch weder Platzeure noch ihre jeweiligen Tochtergesellschaften ein Konzepteur für die Zwecke der MiFID Produktüberwachungspflichtenregelung.

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 the Base Prospectus (in particular, the section "*Risk Factors*" on pages 127 et seqq.).

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 des Basisprospekts zu lesen (insbesondere den Abschnitt "*Risikofaktoren*" auf den Seiten 127 fortfolgende).

The date of the Base Prospectus is 15 July 2019.

Der Basisprospekt datiert vom 15. Juli 2019.

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 deposits or savings accounts and are not insured by the U.S. Federal Deposit Insurance Corporation or any other governmental agency or any other non-governmental body (instrumentality) or deposit protection scheme anywhere, 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 Einlagen oder Spareinlagen, sie sind nicht durch die U.S. Federal Deposit Insurance Corporation oder eine andere staatliche Stelle oder einen anderen nicht-staatlichen Verbund oder ein Einlagensicherungs-programm, gleichgültig an welchem Ort versichert, und sie sind keine Verbindlichkeiten, einer Bank und nicht durch eine Bank garantiert.

TABLE OF CONTENTS

Summary of the Base Prospectus 13

Introduction and Warnings 13
Issuers and Guarantor 14
Securities 21
Risks 46
Offer 64

Zusammenfassung des Basisprospekts 67

Einleitung und Warnhinweise 67
Emittentinnen und Garantin 68
Wertpapiere 77
Risiken 103
Angebot 125

Risk Factors 127

Risikofaktoren 127

I. Risks Relating to the Issuers and the Guarantor 127
I. Risiken in Bezug auf die Emittentinnen und die Garantin 127
II. Risks Relating to the Securities 127
II. Risiken in Bezug auf die Wertpapiere 127

Responsibility Statement 179

Verantwortlichkeitserklärung 179

Important Notice 180

Wichtiger Hinweis 180

General Description of the Programme and the Securities 184

Allgemeine Beschreibung des Programms und der Wertpapiere 184

Description of the Programme 184
Beschreibung des Programms 184
Incorporation by Reference 192
Einbeziehung per Verweis 192
Consent to the use of the Base Prospectus 214
Einwilligung zur Verwendung des Basisprospekts 214
General Description of the Securities 215
Allgemeine Beschreibung der Wertpapiere 215

Terms and Conditions of the Securities and Related Information 244

Emissionsbedingungen der Wertpapiere und damit verbundene Informationen 244

General Information applicable to the Securities 245
Allgemeine Informationen in Bezug auf die Wertpapiere 245
General Terms and Conditions of the Securities 247
Allgemeine Emissionsbedingungen der Wertpapiere 247

General Option I General Terms and Conditions of Morgan Stanley & Co. International PLC 247
Allgemeine Option I Allgemeine Emissionsbedingungen von Morgan Stanley & Co. International PLC 247
General Option II General Terms and Conditions of Morgan Stanley B.V. 269
Allgemeine Option II Allgemeine Emissionsbedingungen von Morgan Stanley B.V. 269

Issue Specific Terms and Conditions of the Securities 286
Emissionsspezifische Emissionsbedingungen der Wertpapiere 286

Option I Issue Specific Terms and Conditions for Commodity Linked Reverse Convertible Securities 286

Option I *Emissionsspezifische Emissionsbedingungen für Warenbezogene Reverse Convertible Wertpapiere* 286

Reverse Convertible with American barrier 329
Reverse Convertible mit amerikanischer Barriere 329
Reverse Convertible with European barrier 329
Reverse Convertible mit europäischer Barriere 329
Reverse Convertible with European barrier and Airbag 330
Reverse Convertible mit europäischer Barriere und Airbag 330
Worst-of Barrier Reverse Convertible with American barrier 331
Worst-of Reverse Convertible mit amerikanischer Barriere 331
Worst-of Reverse Convertible with European barrier 331
Worst-of Reverse Convertible mit europäischer Barriere 331
Best-of Reverse Convertible with American barrier 332
Best-of Reverse Convertible mit amerikanischer Barriere 332
Best-of Reverse Convertible with European barrier 333
Best-of Reverse Convertible mit europäischer Barriere 333

Option II Issue Specific Terms and Conditions for Commodity Linked Autocallable Securities 353
Option II *Emissionsspezifische Emissionsbedingungen für Warenbezogene Autocallable Wertpapiere* 353

Basket and redemption depends on worst performing commodity 377
Warenkorb und Rückzahlung abhängig von der Ware mit der schlechtesten Wertentwicklung 377
Individual commodity and redemption and interest payment 377
Einzelne Ware und Rückzahlung und Zinsen 377
European barrier and a basket and redemption depends on worst performing commodity 378
Europäische Barriere und ein Warenkorb und der Rückzahlung abhängig von der Ware mit der schlechtesten Wertentwicklung 378
American barrier and a basket and redemption depends on worst performing commodity 378
Amerikanische Barriere und ein Warenkorb und Rückzahlung abhängig von der Ware mit der schlechtesten Wertentwicklung 378
European barrier and redemption depends on basket performance 379
Europäische Barriere und Rückzahlung abhängig von Entwicklung des Warenkorbes 379
Basket and redemption depends on basket performance 379
Warenkorb und Rückzahlung in Abhängigkeit der Entwicklung des Warenkorbes 379
European barrier 380
Europäische Barriere 380
American barrier 381
Amerikanische Barriere 381
Twin Win Securities 382
Twin Win Wertpapiere 382
Corridor Securities 382
Korridor Wertpapieren 382
Participation Securities with European barrier 383
Partizipation Wertpapiere mit Europäischer Barriere 383

Option III Issue Specific Terms and Conditions for Commodity Linked Delta 1 Securities 405
Option III *Emissionsspezifische Emissionsbedingungen für Warenbezogene Delta 1 Wertpapiere* 405
Option IV Issue Specific Terms and Conditions for Commodity Linked Yield Securities 466
Option IV *Emissionsspezifische Emissionsbedingungen für Warenbezogene Yield Wertpapiere* 466

Bonus Securities with American barrier 474
Bonus Wertpapiere mit amerikanischer Barriere 474
Bonus Securities with European barrier 475

Bonus Wertpapiere mit europäischer Barriere 475
Worst-of Bonus Securities with American barrier 476
Worst-of Bonus Wertpapiere mit amerikanischer Barriere 476
Worst-of Bonus Securities with European barrier 476
Worst-of Bonus Wertpapiere mit europäischer Barriere 476
Reverse Bonus Securities with American barrier 477
Reverse Bonus Wertpapiere mit amerikanischer Barriere 477
Reverse Bonus Securities with European barrier 477
Reverse Bonus Wertpapiere mit europäischer Barriere 477
Worst-of Reverse Bonus Securities with American barrier 478
Worst-of Reverse Bonus Wertpapiere mit amerikanischer Barriere 478
Worst-of Reverse Bonus Securities with European barrier 479
Worst-of Reverse Bonus Wertpapiere mit europäischer Barriere 479
Ladder Lock-in Securities 479
Ladder Lock-in Wertpapiere 479
Discount Securities 481
Discount Wertpapiere 481
Outperformance Securities with European Barrier 481
Outperformance Wertpapiere mit europäischer Barriere 481
Outperformance Securities with American Barrier 481
Outperformance Wertpapiere mit amerikanischer Barriere 481
Best Entry Securities I with European Barrier 482
Best Entry Wertpapiere I mit europäischer Barriere 482
Best Entry Securities I with American Barrier 483
Best Entry Wertpapiere I mit amerikanischer Barriere 483
Best Entry Securities II with European Barrier 483
Best Entry Wertpapiere II mit europäischer Barriere 483
Best Entry Securities II with American Barrier 484
Best Entry Wertpapiere II mit amerikanischer Barriere 484
Twin Win Securities I with American Barrier 484
Twin Win Wertpapiere I mit amerikanischer Barriere 484
Twin Win Securities I with European Barrier 485
Twin Win Wertpapiere I mit europäischer Barriere 485
Twin Win Securities II with American Barrier 485
Twin Win Wertpapiere II mit amerikanischer Barriere 485
Twin Win Securities III with American Barrier 486
Twin Win Wertpapiere III mit amerikanischer Barriere 486

Option V Issue Specific Terms and Conditions for Commodity Linked Protection Securities 509
Option V Emissionsspezifische Emissionsbedingungen für Warenbezogene Protection Wertpapiere 509

Bonus Garant Securities 534
Bonus Garant Wertpapiere 534
Shark Securities 534
Shark Securities 534
Reverse Shark Securities 535
Reverse Shark Wertpapiere 535
All Time High Securities 535
All Time High Wertpapiere 535
Capital Protection Securities 535
Kapitalschutz-Wertpapiere 535
Capital Protection Security (also with Asianing) 536
Kapitalschutz-Wertpapiere (auch mit Asianing) 536
Capital Protection Security on Basket 536
Kapitalschutz-Wertpapiere auf einen Korb 536
Capital Protection Security on Basket with individual Caps 536
Kapitalschutz-Wertpapiere auf einen Korb mit individuellen Mindestbeträgen 536
Contingent Capital Protection Securities 536
Eingeschränkte Kapitalschutz-Wertpapiere 536

Digital Security with European Barrier 537
Digital Wertpapieren mit europäischer Barriere 537
Digital Security with American Barrier 538
Digital Wertpapiere mit amerikanischer Barriere 538
Worst-of Digital Security with European Barrier 538
Worst-of Digital Wertpapiere mit europäischer Barriere 538
Worst-of Digital Security with American Barrier 539
Worst-of Digital Wertpapiere mit amerikanischer Barriere 539
Worst-of Digital Security with quarterly observations 539
Worst-of Digital Wertpapieren mit vierteljährlicher Beobachtung 539
Best-of Digital Security with European Barrier 540
Best-of Digital Wertpapiere mit europäischer Barriere 540
Best-of Digital Securities with American Barrier 541
Best-of Digital Wertpapiere mit amerikanischer Barriere 541
Best-of Digital Securities with quarterly observations 541
Best-of Digital Wertpapieren mit vierteljährlicher Beobachtung 541
Speeder Securities 542
Speeder Wertpapiere 542

Option VI Issue Specific Terms and Conditions for Currency linked Performance Securities 565
Option VI Emissionsspezifische Emissionsbedingungen für Währungsbezogene Performance Wertpapiere 565

Single Exchange Rate 620
Einzelner Wechselkurs 620
Basket 620
Korb 620
Securities with a single Exchange Rate and Strike 620
Wertpapiere mit einem einzelnen Wechselkurs und Strike 620
Securities with a Basket and Strike 620
Wertpapiere mit einem Korb und Strike 620

Option VII Issue Specific Terms and Conditions for Currency linked Autocallable Securities 633
Option VII Emissionsspezifische Emissionsbedingungen für Währungsbezogene Autocallable Wertpapiere 633

Securities with a single Exchange Rate and Strike 676
Wertpapiere mit einem einzelnen Wechselkurs und Strike 676
Securities with a Basket and Strike 676
Wertpapiere mit einem Korb und Strike 676

Option VIII Issue Specific Terms and Conditions for Currency linked Digital Securities 689
Option VIII Emissionspezifische Emissionsbedingungen für Währungsbezogene Digital Wertpapiere 689

Securities with a single Exchange Rate 730
Wertpapiere mit einem einzelnen Wechselkurs 730
Securities with a Basket 731
Wertpapiere mit einem Korb 731
Digital Securities with a Basket Performance 731
Digital Wertpapiere mit Korbentwicklung 731

Option IX Issue Specific Terms and Conditions for Commodity Linked Open End Warrants 744
Option IX Emissionsspezifische Emissionsbedingungen für Rohstoffbezogene Optionsscheine ohne Endfälligkeit 744
Option X Issue Specific Terms and Conditions for Commodity Linked Term Warrants 781
Option X Emissionsspezifische Emissionsbedingungen für Rohstoffbezogene Optionsscheine mit Endfälligkeit 781

Option XI Issue Specific Terms and Conditions for Commodity Linked Discount Certificates 796
Option XI *Emissionsspezifische Emissionsbedingungen für Rohstoffbezogene Discount Zertifikate* 796
Option XII Issue Specific Terms and Conditions for Commodity Futures Linked Open End Warrants 809
Option XII *Emissionsspezifische Emissionsbedingungen für Rohstoff-Future-bezogene Optionsscheine ohne Endfälligkeit* 809
Option XIII Issue Specific Terms and Conditions for Commodity Futures Linked Term Warrants 844
Option XIII *Emissionsspezifische Emissionsbedingungen für Rohstoff-Futures-bezogene Optionsscheine mit Endfälligkeit* 844
Option XIV Issue Specific Terms and Conditions for Commodity Futures Linked Discount Certificates 866
Option XIV *Emissionsspezifische Emissionsbedingungen für Rohstoff-Futures-bezogene Discount Zertifikate* 866
Option XV Issue Specific Terms and Conditions for Currency Linked Open End Warrants 885
Option XV *Emissionsspezifische Emissionsbedingungen für Währungsbezogene Optionsscheine ohne Endfälligkeit* 885
Option XVI Issue Specific Terms and Conditions for Currency Linked Term Warrants 934
Option XVI *Emissionsspezifische Emissionsbedingungen für Währungsbezogene Optionsscheine mit Endfälligkeit* 934
Option XVII Issue Specific Terms and Conditions for Currency Linked Discount Certificates 947
Option XVII *Emissionsspezifische Emissionsbedingungen für Währungsbezogene Discount Zertifikate* 947

Form of Final Terms 957
Muster-Endgültige Bedingungen 957
Form of Guarantee 971
Muster der Garantie 971

Subscription and Sale 973

Übernahme und Verkauf 973

Taxation 982

Besteuerung 982

I. Taxation in the Federal Republic of Germany 982
I. *Besteuerung in der Bundesrepublik Deutschland* 982
II. Taxation in the Republic of Austria 993
II. *Besteuerung in der Republik Österreich* 993
III. Taxation in Luxembourg 1001
III. *Besteuerung in Luxemburg* 1001
IV. Taxation in the Netherlands 1006
IV. *Besteuerung in den Niederlanden* 1006
V. Taxation in the United Kingdom 1013
V. *Besteuerung im Vereinigten Königreich* 1013
VI. Taxation in Denmark 1019
VII. Taxation in Finland 1023
VIII. Taxation in Sweden 1027

Description of Morgan Stanley & Co. International Plc 1033

Beschreibung von Morgan Stanley & Co. International Plc 1033

Description of Morgan Stanley B.V. 1034

Beschreibung von Morgan Stanley B.V. 1034

Description of Morgan Stanley 1035

Beschreibung von Morgan Stanley 1035
Continuously Offered Securities 1036
Fortlaufend Angebotene Wertpapiere 1036
Annex I **Error! Bookmark not defined.**
Anhang I ..... **Error! Bookmark not defined.**
Address List 1038
Adressliste 1038

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 the base prospectus for the issuance of commodity and currency linked securities in the English language dated 15 July 2019 (the "**Base Prospectus**") in relation to the Euro 2,000,000,000 German Programme for Medium Term Securities. 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 the 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 or it does not provide, 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:	**[**Not applicable. No consent to the use of the Base Prospectus has been given.**] [[●] [**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 **[**the Federal Republic of Germany ("**Germany**")**] [**and**] [**the Grand Duchy of Luxembourg ("**Luxembourg**")**] [**and**] [**the Kingdom of Denmark ("**Denmark**")**] [**and**] [**the Republic of Austria ("**Austria**")**] [**and**] [**the Republic of Finland ("**Finland**")**] [**and**] [**the Kingdom of Sweden ("**Sweden**")**]** 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 **[●]] [**from the issue date of the Securities (including) to the later of (i) the date of expiry of the Base Prospectus and (ii) the expiry of the validity of the base prospectus for Commodity and Currency Linked Securities in relation to the Euro 2,000,000,000 German Programme for Medium Term Securities immediately succeeding the Base Prospectus (in each case including)**]**, 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 provided at the time of the offer by the financial intermediary:	**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.]**

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 of 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 has its registered office in London, U.K.
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 undertaking 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	Audit report qualifications:	Not applicable. There are no qualifications in the auditor's reports on the consolidated financial statements of MSIP for the year ended 31 December 2017, as contained in the MSIP Report and Financial Statements for the year ended 31 December 2017, and the year ended 31 December 2018, as contained in the MSIP Report and Financial Statements for the year ended 31 December 2018.

B.12 Selected historical key financial information:

	At 31 December 2017	At 31 December 2018
Consolidated Statement of financial position (*in US$ millions*)		
Total assets	461,362	446,199
Total liabilities and equity	461,362	446,199
	2017	**2018**
Consolidated Income Statement (*in US$ millions*)		
Net trading income	4,934	4,825
Profit before income tax	1,278	1,056
Profit for the year	864	697

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 2018, the date of the latest published annual audited financial statements 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 2018, the date of the latest published annual audited financial statements of MSIP.

B.13 Recent events materially relevant to the evaluation of the solvency of the Issuer: 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.

B.14 Dependence upon other entities within the group: See Element B.5 for the group and the Issuer's position 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, Korea, The Netherlands, Poland, the Qatar Financial Centre and Switzerland.

B.16 Controlling persons: MSIP is wholly and directly owned by Morgan Stanley Investments (UK) 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 Investors Service, Inc. ("**Moody's**") and (ii) A-1 and A+, with a stable outlook, by S&P Global Ratings ("**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 MSIP is endorsed by Moody's Deutschland GmbH, a rating agency which is established in the European Economic Area (the "**EEA**") and registered under Regulation 1060/2009 of the European Parliament and of the Council of 16 September 2009 on credit rating agencies, as amended (the "**CRA Regulation**") by the relevant competent authority. **S&P (EU Endorsed)**: S&P is not established in the EEA but the rating it has assigned to MSIP is endorsed by S&P Global Ratings 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 of 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 Dutch Chamber of Commerce (*Kamer van Koophandel*). MSBV has its corporate seat in Amsterdam, 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	Audit report qualifications:	Not applicable. There are no qualifications in the auditor's reports on the financial statements of MSBV for the year ended 31 December 2017, as contained in the MSBV Report and Financial Statements for the year ended 31 December 2017, and the year ended 31 December 2018, as contained in the MSBV Report and Financial Statements for the year ended 31 December 2018.

B.12 Selected historical key financial information:

	At 31 December 2017	At 31 December 2018
Statement of financial position (*in EUR '000*)		
Total assets	9,481,825	9,494,539
Total liabilities and equity	9,481,825	9,494,539
	2017	**2018**
Statement of comprehensive Income (*in EUR '000*)		
Net trading (expense)/ income	452,489	(618,323)
Net income/ (expense) on other financial instruments held at fair value	(452,489)	618,323
Profit before income tax	2,060	1,190
Profit and total comprehensive income for the year	1,547	900

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 2018 the date of the latest published annual audited financial statements 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 2018, the date of the latest published annual audited financial statements of MSBV.

B.13 Recent events materially relevant to the evaluation of the solvency of the Issuer: 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.

B.14 Dependence upon other entities within the group: See Element B.5 for the group and the Issuer's position within the group.

MSBV is ultimately controlled by Morgan Stanley. All material assets of MSBV are obligations of one or more companies within Morgan Stanley Group and MSBV's ability to fulfil its obligations is dependent upon such companies fulfilling their obligations to MSBV.

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 persons: MSBV is ultimately controlled by Morgan Stanley.

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

[*Morgan Stanley*

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 30 September 2016. The Guarantor's obligations under the Guarantee constitute direct, unconditional and unsecured obligations of the Guarantor and rank without preference among themselves and *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 affecting creditors' rights.
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 Guarantor operates and its country of incorporation:	Morgan Stanley was incorporated under the laws of the State of Delaware and operates under the laws of the State of Delaware. It is a financial holding company, 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 in Delaware, U.S.A.
B.19 B.4b	Any known trends affecting the Guarantor and the industries in which it operates:	The business of Morgan Stanley in the past has been, and in the future may continue to be, materially affected by many factors, including: 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 markets and energy markets; the level of individual investor participation in the global markets as well as the level of client assets; the flow of investment capital into or from assets under management or supervision; the level and volatility of equity, fixed income and commodity prices, interest rates, inflation and 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; technological changes instituted by Morgan Stanley, its competitors or counterparties and technological risks, business continuity and related operational risks, including breaches or other disruptions of its or a third party's (or third parties thereof) operations or systems; risk associated with cybersecurity threats, including data protection and cybersecurity risk management; Morgan Stanley's ability to manage effectively its capital and liquidity, including approval of its capital plans by its banking regulators; the impact of current, pending and future legislation (including with respect to the Dodd-Frank Wall Street Reform and Consumer Protection Act ("**Dodd-Frank Act**")) or changes thereto, regulation (including capital, leverage, funding, liquidity and recovery and resolution requirements and its ability to address such requirements), policies including fiscal and monetary policies established by central banks and financial regulators; changes to global trade policies and tariffs, government debt ceilings

and funding, reforms of LIBOR®, EURIBOR® and other indices, and other legal and regulatory actions in the U.S. and worldwide; changes in tax laws and regulations globally, including the interpretation and application of the U.S. Tax Cuts and Jobs Act ("**Tax Act**"); the effectiveness of Morgan Stanley's risk management processes; Morgan Stanley's ability to effectively respond to an economic downturn, or other market disruptions; the effect of economic and political conditions and geopolitical events, including, for example, the U.K.'s anticipated withdrawal from the E.U. and a government shutdown in the U.S.; the actions and initiatives of current and potential competitors as well as governments, central banks, regulators and self-regulatory organizations; Morgan Stanley's ability to provide innovative products and services and execute its strategic objectives; sovereign risk; the performance and results of Morgan Stanley's acquisitions, divestitures, joint ventures, strategic alliances or other strategic arrangements; investor, consumer and business sentiment and confidence in the financial markets; Morgan Stanley's reputation and the general perception of the financial services industry; natural disasters, pandemics and acts of war or terrorism; or a combination of these or other factors. In addition, legislative, legal and regulatory developments related to Morgan Stanley's businesses are likely to increase costs, thereby affecting results of operations.

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 Audit report qualifications:

Not applicable. There are no qualifications in the auditor's report on the financial statements of Morgan Stanley for the years ended 31 December 2017 and 31 December 2018, as contained in Morgan Stanley's Annual Report on Form 10-K for the year ended 31 December 2018.

B.19 B.12 Selected historical key financial information:

	At 31 Dec 2017	**At 31 Dec 2018**	**At 31 March 2019 (Unaudited)**	
Consolidated Balance Sheets (*in US$ millions*)				
Total assets	851,733	853,531	875,964	
Total liabilities and equity	851,733	853,531	875,964	
	2017	**2018**	**Three Months Ended 31 March (Unaudited)**	
			2018	**2019**
Consolidated Income Statements (*in US$ millions*)				

Net revenues	37,945	40,107	11,077	10,286
Income from continuing operations before income taxes	10,403	11,237	3,420	2,955
Net income	6,216	8,883	2,704	2,468

	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 2018, the date of the latest published annual audited financial statements 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 2019, the date of the latest published interim (unaudited) financial statements of Morgan Stanley.
B.19 B.13	Recent events materially relevant to the evaluation of the solvency of the Guarantor:	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.
B.19 B.14	Dependence upon other entities within the group:	Element B.5 for the group and the Issuer's position within Morgan Stanley 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 is a global financial services firm that maintains significant market positions in each of its business segments - Institutional Securities, Wealth Management and Investment Management. Morgan Stanley, through its subsidiaries and affiliates, 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 persons:	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 Investors Service, Inc. ("**Moody's**") and (ii) A-2 and BBB+, with a stable outlook, by Standard & Poor's 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 positive outlook by Rating and Investment Information, Inc. ("**R&I**"). **DBRS (EU Endorsed)**: DBRS is established in Delaware, United States of America. The rating DBRS has assigned to Morgan Stanley may be endorsed by DBRS Ratings Limited or DBRS Ratings GmbH, each a rating agency which is established in the European Economic Area (the "**EEA**") and registered under Regulation 1060/2009 of the European Parliament and of the Council of 16 September 2009 on credit rating agencies, as

amended (the "**CRA Regulation**") by the relevant competent authority.

Fitch (EU Endorsed):

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. In the event Fitch Ratings Limited is no longer an ESMA-registered CRA, Fitch intends to have the rating assigned to Morgan Stanley endorsed by Fitch Ratings España S.A.U. 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 Deutschland GmbH, a rating agency 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 (EU Endorsed):

S&P is not established in the EEA but the rating it has assigned to Morgan Stanley is endorsed by S&P Global Ratings Europe Limited, a rating agency established in the EEA and registered under the CRA Regulation by the relevant competent authority.**]**

C. SECURITIES

C.1	Type and class of the security / identification number:	The Securities are issued as unsubordinated securities (*Schuldverschreibungen*) pursuant to §793 of the German Civil Code (*Bürgerliches Gesetzbuch*). **[**The Securities are issued in bearer form.**][**The Securities are issued in uncertificated and dematerialised form and are registered in the book-entry system of **[**VP Securities A/S ("**VP**")**]** **[**Euroclear Sweden AB ("**ECS**")**]**.**]** **[**ISIN: **[●]** Common Code: **[●]** German Security Code (WKN): **[●]** Other Security Code: **[●]]** **[in the case of multi-issuances, insert**: Please refer to the security identification numbers set out for each series of Securities in the table below part C. of this Summary.**]**
C.2	Currency:	**[●]** **[**(the "**Currency**")**]** **[in the case of multi-issuances, insert**: Please refer to the currency set out for each series of Securities in the table below part C. of this Summary.**]**
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 to the holders of the Securities (each a "**Holder**" and, together, the "**Holders**"). **[**For the avoidance of doubt: Where in this Summary reference is made to the term "Commodity", such term comprises the term "Commodity Future", if applicable.**][** In the relevant issue specific terms and conditions, the term "Commodity" can be replaced by "Commodity Future", if applicable.**]** **[In the case of Mini Future Warrants, insert**: **Redemption of the Securities**: The Securities do not have a fixed maturity date. However, the Securities may be terminated and redeemed in one of the following ways: (a) following the due exercise by a Holder on any Business Day beginning on, and including, the First Trading Date (the "**Exercise Date**"), the Securities will be redeemed at their Redemption Amount; or (b) following the due call by the Issuer, in whole but not in part, by giving notice to the Holders on any Business Day beginning on, and including, the First Trading Date (the "Issuer's Call Date"), the Securities will be redeemed at their Redemption Amount; or (c) following the occurrence of a Stop Loss Event, the Securities will be terminated automatically and redeemed at their Stop Loss Amount. The Holder is entitled to receive payment of the Redemption Amount or the Stop Loss Amount, as the case may be, on the Maturity Date.**]** **[In the case of Open End Turbo Warrants, insert**: **Redemption of the Securities**: The Securities do not have a fixed maturity date. However, the Securities may be terminated and redeemed in one of the following ways: (a) following the due exercise by a Holder on any Business Day beginning on, and including, the First Trading Date (the "**Exercise Date**"), the Securities will be redeemed at their Redemption Amount; or (b) following the due call by the Issuer, in whole but not in part, by giving notice to the Holders on any Business Day beginning on, and including, the First Trading Date (the "**Issuer's Call Date**"), the Securities will be redeemed at their Redemption Amount; or (c) following the occurrence of a Knock Out Event, the Securities will be terminated automatically and redeemed at their Minimum Amount. The Holder is entitled to receive payment of the Redemption Amount or the Minimum Amount, as the case may be, on the Maturity Date.**]**

[In the case of Factor Certificates, insert:

Redemption of the Securities:

The Securities do not have a fixed maturity date. However, the Securities may be terminated and redeemed in one of the following ways:

(a) following the due exercise by a Holder on any Business Day beginning on, and including, the First Trading Date (the "**Exercise Date**"), the Securities will be redeemed at their Redemption Amount; or

(b) following the due call by the Issuer, in whole but not in part, by giving notice to the Holders on any Business Day beginning on, and including, the First Trading Date (the "**Issuer's Call Date**"), the Securities will be redeemed at their Redemption Amount; or

[(c) following the occurrence of a Reset Event Termination, the Securities will be terminated automatically and redeemed at their Minimum Amount.**]**

[(c) if the Issuer exercises a Reset Event Call, the Securities will be immediately terminated and redeemed at their Minimum Amount.**]**

The Holder is entitled to receive payment of the Redemption Amount or the Minimum Amount, as the case may be, on the Maturity Date.**]**

[In the case of Warrants, Discount Warrants and Discount Certificates, insert:

Redemption of the Securities:

The Securities have a fixed maturity date and will be redeemed on the Maturity Date at their Redemption Amount.**]**

[In the case of Turbo Warrants, insert:

Redemption of the Securities:

The Securities have a fixed maturity date and will be redeemed in one of the following ways:

(a) If no Knock Out Event occurred, the Securities will be redeemed on the Maturity Date at their Redemption Amount; or

(b) following the occurrence of a Knock Out Event, the Securities will be terminated automatically and redeemed at their Minimum Amount.

The Holder is entitled to receive payment of the Redemption Amount or the Minimum Amount, as the case may be, on the Maturity Date.**]**

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

If the Securities provide for an automatic early redemption mechanism and the automatic early redemption event occurs, the Securities will be redeemed early and automatically 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 as provided for under the Securities.**]**

[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 **[**prior to the maturity date**]** 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 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).**]**

["Increased Cost of Hedging" means that the Issuer would incur a materially increased (as compared with circumstances existing on the **[**Issue Date**] [**First Trading 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 on 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:

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

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

[Individual commodity and European Barrier]

[Basket of commodities and European Barrier]

[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:

[Interest 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)**]**	Commodity	Commodity Reference Price	Specified Price	Exchange / Price Source
[●]	**[●]**	**[●]**	**[●]**	**[●]**	**[●]]**

[Insert for Currency linked Securities:

[2] Insert in case of multi-issuances.

		See the Exchange Rate**[**s**]** defined above.**]**
	Maturity date including repayment procedures:	**[●]**
		[Not applicable. The Securities do not provide for a fixed maturity date.**]**
		Payment of principal 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.**]**
[C.10[3]	Description of the influence of the derivative component on the interest payments under the Securities:	See 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 swap 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 trading **[**on the regulated market of the Luxembourg Stock Exchange (Bourse de Luxembourg)**] [**,**][**and**] [**on the regulated market of Frankfurt Stock Exchange**] [**,**][**and**] [**on the regulated market of Baden-Württemberg Stock Exchange (*Stuttgart*)**] [**and**] [●].] [●]**
		[Not applicable. No application has been made for the Securities to be admitted to the regulated market of 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**][**Commodities**][**Currency**][**Currencies**][**Underlying Exchange Rate**]**. The **[**underlying**] [**Commodity**][**Commodities**][**Currency**][**Currencies**][**Underlying Exchange Rate**] [**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**][**Commodities**][**Currency**][**Currencies**][**Underlying Exchange Rate**]**.
		In case of an early redemption of the Securities fluctuations in the **[**underlying**] [**Commodity**][**Commodities**][**Currency**][**Currencies**][**Underlying Exchange Rate**]** might affect the determination of the specified

[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.

		redemption amount.**]**
[C.16[6]	The expiration or maturity date of the derivative Securities:	**[**The maturity date of the Securities is **[*insert date*][**the **[**fifth**] [●]** Business Day following the Valuation Date **[**or the Knock Out Event**]]** (the "**Maturity Date**").**]** **[**Not applicable. The Securities do not have a fixed maturity date.**]** **[**The final reference date of the Securities is **[insert date]**.**]** **[**The Securities will be redeemed on the **[**fifth**] [●]** Business Day following the Valuation Date **[**or the **[**Stop Loss Valuation Date**] [**Knock Out Event**] [**exercise of a Reset Event Call by the Issuer**]] (**the "**Maturity Date**").**]**
[C.17[7]	Description of the settlement procedure:	Settlement of the Securities shall be made through the clearing system **[**through payment of an amount in cash, corresponding to the **[[**Commodity**][**Currency**]** Linked Redemption Amount**][**Final Redemption Amount**]][**Redemption Amount**][**or the Stop Loss Amount**][**or the Minimum 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**][**Commodities**][**Currency**][**Currencies**]**. **[**Depending of the performance of the underlying **[**Commodity**][**Commodities**][**Currency**][**Currencies**]**, the interest rate may be zero per cent.**]]** **[**The Securities will bear interest at a rate, which depends on the performance of the underlying

[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.

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

[Commodity**][**Commodities**][**Currency**][**Currencies**].]]**

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]

[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:

[Interest 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)**]**	Commodity	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 the **[**Commodity**][**Currency**]** Linked Redemption Amount The **[**Commodity**][**Currency**]** Linked Redemption Amount shall be:

[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]

[9] Insert in case of multi-issuances.

[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]]]

[In the case of Commodity Linked Mini Future Warrants, insert:

If the Securities are terminated pursuant to an exercise by a Holder or a call by the Issuer, the Redemption Amount will be calculated as follows:

[In the case of long, insert: (Final Commodity Price – Strike

Price) x Multiplier]

[In the case of short, insert: (Strike Price – Final Commodity Price) x Multiplier]

If the Securities are terminated automatically due to the occurrence of a Stop Loss Event, the Stop Loss Amount will be calculated as follows:

[In the case of long, insert: (Stop Loss Reference Price – Strike Price) x Multiplier]

[In the case of short, insert: (Strike Price – Stop Loss Reference Price) x Multiplier]

provided that the Redemption Amount or the Stop Loss Amount, as the case may be, shall not be less than **[**EUR 0.001**] [**insert**].]**

[In the case of Commodity Linked Open End Turbo Warrants, insert:

If the Securities are terminated pursuant to an exercise by a Holder or a call by the Issuer, the Redemption Amount will be calculated as follows:

[In the case of long, insert: (Final Commodity Price – Strike Price) x Multiplier]

[In the case of short, insert: (Strike Price – Final Commodity Price) x Multiplier]

If the Securities are terminated automatically due to the occurrence of a Knock Out Event, the Securities will be redeemed at the Minimum Amount.**]**

[In the case of Commodity Linked Factor Certificates, insert:

If the Securities are terminated pursuant to an exercise by a Holder or a call by the Issuer, the Redemption Amount will be calculated as follows:

[In the case of long, insert: (Final Commodity Price – Strike Price) x Rebalance Multiplier]

[In the case of short, insert: (Strike Price – Final Commodity Price) x Rebalance Multiplier]

If the **[**Securities are terminated automatically due to the occurrence of a Reset Event Termination**][**Issuer exercises a Reset Event Call, the Securities will be terminated with immediate effect and**][**, the Securities**]** will be redeemed at the Minimum Amount.**]**

[In the case of Commodity Linked Turbo Warrants, insert:

If no Knock Out Event occurs, the Redemption Amount will be calculated as follows:

[In the case of long, insert: (Final Commodity Price – Strike Price) x Multiplier]

[In the case of short, insert: (Strike Price – Final Commodity Price) x Multiplier]

If the Securities are terminated automatically due to the occurrence of a Knock Out Event, the Securities will be redeemed at their Minimum

Amount.**]**

[Insert in the case of Commodity Linked Warrants:

The Securities will be redeemed on the Maturity Date at the Redemption Amount. The Redemption Amount will be calculated as follows:

[In the case of call, insert:

(a) If the Final Commodity Price is greater than the Strike Price, the Redemption Amount shall be calculated as follows:

(Final Commodity Price – Strike Price) x Multiplier

(b) If the Final Commodity Price is lower than or equal to the Strike Price, the Securities will be redeemed at their Minimum Amount.**]**

[In the case of put, insert:

(a) If the Final Commodity Price is lower than the Strike Price, the Redemption Amount shall be calculated as follows:

(Strike Price – Final Commodity Price) x Multiplier

(b) If the Final Commodity Price is greater than or equal to the Strike Price, the Securities will be redeemed at their Minimum Amount.**]]**

[Insert in the case of Commodity Linked Discount Call Warrants:

The Securities will be redeemed on the Maturity Date at the Redemption Amount. The Redemption Amount will be calculated as follows:

(a) If the Final Commodity Price is greater than the Cap, the Redemption Amount shall be calculated as follows:

(Cap – Strike Price) x Multiplier

(b) If the Final Commodity Price is lower than or equal to the Cap but greater than the Strike Price, the Redemption Amount shall be calculated as follows:

(Final Commodity Price – Strike Price) x Multiplier

(c) If the Final Commodity Price is lower than or equal to the Strike Price, the Securities will be redeemed at their Minimum Amount.**]**

[Insert in the case of Commodity Linked Discount Put Warrants:

The Securities will be redeemed on the Maturity Date at the Redemption Amount. The Redemption Amount will be calculated as follows:

(a) If the Final Commodity Price is lower than the Floor, the Redemption Amount shall be calculated as follows:

(Strike Price – Floor) x Multiplier

(b) If the Final Commodity Price is greater than or equal to Floor but lower than the Strike Price, the Redemption Amount shall be calculated as follows:

(Strike Price – Final Commodity Price) x Multiplier

(c) If the Final Commodity Price is greater than or equal to the Strike Price, the Securities will be redeemed at their Minimum Amount.**]**

[*Insert in the case of Commodity Linked Discount Certificates:*

The Securities will be redeemed on the Maturity Date at the Redemption Amount. The Redemption Amount will be calculated as follows:

(a) If the Final Commodity Price is greater than or equal to the Cap, the Redemption Amount shall be calculated as follows:

Cap x Multiplier

(b) If the Final Commodity Price is lower than the Cap, the Redemption Amount shall be calculated as follows:

Final Commodity Price x Multiplier.]

[In the case of Commodity Future Linked Mini Future Warrants, insert:

If the Securities are terminated pursuant to an exercise by a Holder or a call by the Issuer, the Redemption Amount will be calculated as follows:

[In the case of long, insert: (Final Commodity Future Price – Strike Price) x Multiplier]

[In the case of short, insert: (Strike Price – Final Commodity Future Price) x Multiplier]

If the Securities are terminated automatically due to the occurrence of a Stop Loss Event, the Stop Loss Amount will be calculated as follows:

[In the case of long, insert: (Stop Loss Reference Price – Strike Price) x Multiplier]

[In the case of short, insert: (Strike Price – Stop Loss Reference Price) x Multiplier]

provided that the Redemption Amount or the Stop Loss Amount, as the case may be, shall not be less than **[**EUR 0.001**] [**insert**].]**

[In the case of Commodity Future Linked Open End Turbo Warrants, insert:

If the Securities are terminated pursuant to an exercise by a Holder or a call by the Issuer, the Redemption Amount will be calculated as follows:

[In the case of long, insert: (Final Commodity Future Price – Strike Price) x Multiplier]

[In the case of short, insert: (Strike Price – Final Commodity Future Price) x Multiplier]

If the Securities are terminated automatically due to the occurrence of a Knock Out Event, the Securities will be redeemed at the Minimum Amount.**]**

[In the case of Commodity Future Linked Factor Certificates, insert:

If the Securities are terminated pursuant to an exercise by a Holder or a call by the Issuer, the Redemption Amount will be calculated as follows:

[In the case of long, insert: (Final Commodity Future Price – Strike Price) x Rebalance Multiplier]

[In the case of short, insert: (Strike Price – Final Commodity Future Price) x Rebalance Multiplier]

If the **[**Securities are terminated automatically due to the occurrence of a Reset Event Termination**][**Issuer exercises a Reset Event Call, the Securities will be terminated with immediate effect and**][,** the Securities**]** will be redeemed at the Minimum Amount.**]**

[In the case of Commodity Future Linked Turbo Warrants, insert:

If no Knock Out Event occurs, the Redemption Amount will be calculated as follows:

[In the case of long, insert: (Final Commodity Future Price – Strike Price) x Multiplier]

[In the case of short, insert: (Strike Price – Final Commodity Future Price) x Multiplier]

If the Securities are terminated automatically due to the occurrence of a Knock Out Event, the Securities will be redeemed at their Minimum Amount.**]**

[Insert in the case of Commodity Future Linked Warrants:

The Securities will be redeemed on the Maturity Date at the Redemption Amount. The Redemption Amount will be calculated as follows:

[In the case of call, insert:

(a) If the Final Commodity Future Price is greater than the Strike Price, the Redemption Amount shall be calculated as follows:

(Final Commodity Future Price – Strike Price) x Multiplier

(b) If the Final Commodity Future Price is lower than or equal to the Strike Price, the Securities will be redeemed at their Minimum Amount.**]**

[In the case of put, insert:

(a) If the Final Commodity Future Price is lower than the Strike Price, the Redemption Amount shall be calculated as follows:

(Strike Price – Final Commodity Future Price) x Multiplier

(b) If the Final Commodity Future Price is greater than or equal to the Strike Price, the Securities will be redeemed at their Minimum Amount.**]**

[Insert in the case of Commodity Future Linked Discount Call Warrants:

The Securities will be redeemed on the Maturity Date at the Redemption Amount. The Redemption Amount which will be calculated as follows:

(a) If the Final Commodity Future Price is greater than the Cap, the Redemption Amount shall be calculated as follows:

(Cap – Strike Price) x Multiplier

(b) If the Final Commodity Future Price is lower than or equal to the Cap but greater than the Strike Price, the Redemption Amount shall be calculated as follows:

(Final Commodity Future Price – Strike Price) x Multiplier

(c) If the Final Commodity Future Price is lower than or equal to the Strike Price, the Securities will be redeemed at their Minimum Amount.**]**

[Insert in the case of Commodity Future Linked Discount Put Warrants:

The Securities will be redeemed on the Maturity Date at the Redemption Amount. The Redemption Amount will be calculated as follows:

(a) If the Final Commodity Future Price is lower than the Floor, the Redemption Amount shall be calculated as follows:

(Strike Price – Floor) x Multiplier

(b) If the Final Commodity Future Price is greater than or equal to the Floor but lower than the Strike Price, the Redemption Amount shall be calculated as follows:

(Strike Price – Final Commodity Future Price) x Multiplier

(c) If the Final Commodity Future Price is greater than or equal to the Strike Price, the Securities will be redeemed at their Minimum Amount.**]**

[*Insert in the case of Commodity Future Linked Discount Certificates:*

The Securities will be redeemed on the Maturity Date at the Redemption Amount. The Redemption Amount will be calculated as follows:

(a) If the Final Commodity Future Price is greater than or equal to the Cap, the Redemption Amount shall be calculated as follows:

Cap x Multiplier

(b) If the Final Commodity Future Price is lower than the Cap, the Redemption Amount shall be calculated as follows:

Final Commodity Future Price x Multiplier.]

[In the case of Currency Linked Mini Future Warrants, insert:

If the Securities are terminated pursuant to an exercise by a Holder or a call by the Issuer, the Redemption Amount will be calculated as follows:

[In the case of long, insert: (Final Underlying Exchange Rate – Strike Price) x Multiplier]

[In the case of short, insert: (Strike Price – Final Underlying Exchange Rate) x Multiplier]

If the Securities are terminated automatically due to the occurrence of a Stop Loss Event, the Stop Loss Amount will be calculated as follows:

[In the case of long, insert: (Stop Loss Reference Price – Strike Price) x Multiplier]

[In the case of short, insert: (Strike Price – Stop Loss Reference Price) x Multiplier]

provided that the Redemption Amount or the Stop Loss Amount, as the case may be, shall not be less than **[**EUR 0.001**] [**insert**].]**

[In the case of Currency Linked Open End Turbo Warrants, insert:

If the Securities are terminated pursuant to an exercise by a Holder or a call by the Issuer, the Redemption Amount will be calculated as follows:

[In the case of long, insert: (Final Underlying Exchange Rate – Strike Price) x Multiplier]

[In the case of short, insert: (Strike Price – Final Underlying Exchange Rate) x Multiplier]

If the Securities are terminated automatically due to the occurrence of a Knock Out Event, the Securities will be redeemed at the Minimum Amount.**]**

[In the case of Currency Linked Factor Certificates, insert:

If the Securities are terminated pursuant to an exercise by a Holder or a call by the Issuer, the Redemption Amount will be calculated as follows:

[In the case of long, insert: (Final Underlying Exchange Rate – Strike Price) x Rebalance Multiplier]

[In the case of short, insert: (Strike Price – Final Underlying Exchange Rate) x Rebalance Multiplier]

If the **[**Securities are terminated automatically due to the occurrence of a Reset Event Termination**][**Issuer exercises a Reset Event Call, the Securities will be terminated with immediate effect and**][,** the Securities**]** will be redeemed at the Minimum Amount.**]**

[In the case of Currency Linked Turbo Warrants, insert:

If no Knock Out Event occurs, the Redemption Amount will be calculated as follows:

[In the case of long, insert: (Final Underlying Exchange Rate – Strike Price) x Multiplier]

[In the case of short, insert: (Strike Price – Final Underlying Exchange Rate) x Multiplier]

If the Securities are terminated automatically due to the occurrence of a Knock Out Event, the Securities will be redeemed at their Minimum Amount.**]**

[Insert in the case of Currency Linked Warrants:

The Securities will be redeemed on the Maturity Date at the Redemption Amount. The Redemption Amount will be calculated as follows:

[In the case of call, insert:

(a) If the Final Underlying Exchange Rate is greater than the Strike Price, the Redemption Amount shall be calculated as follows:

(Final Underlying Exchange Rate – Strike Price) x Multiplier

(b) If the Final Underlying Exchange Rate is lower than or equal to the Strike Price, the Securities will be redeemed at their Minimum Amount.**]**

[In the case of put, insert:

(a) If the Final Underlying Exchange Rate is lower than the Strike Price, the Redemption Amount shall be calculated as follows:

(Strike Price – Final Underlying Exchange Rate) x Multiplier

(b) If the Final Underlying Exchange Rate is greater than or equal to the Strike Price, the Securities will be redeemed at their Minimum Amount.**]]**

[Insert in the case of Currency Linked Discount Call Warrants:

The Securities will be redeemed on the Maturity Date at the Redemption Amount. The Redemption Amount will be calculated as follows:

(a) If the Final Underlying Exchange Rate is greater than the Cap, the Redemption Amount shall be calculated as follows:

(Cap – Strike Price) x Multiplier

(b) If the Final Underlying Exchange Rate is lower than or equal to the Cap but greater than the Strike Price, the Redemption Amount shall be calculated as follows:

(Final Underlying Exchange Rate – Strike Price) x Multiplier

(c) If the Final Underlying Exchange Rate is lower than or equal to the Strike Price, the Securities will be redeemed at their Minimum Amount.**]**

[Insert in the case of Currency Linked Discount Put Warrants:

The Securities will be redeemed on the Maturity Date at the Redemption Amount. The Redemption Amount will be calculated as follows:

(a) If the Final Underlying Exchange Rate is lower than the Floor, the Redemption Amount shall be calculated as follows:

(Strike Price – Floor) x Multiplier

(b) If the Final Underlying Exchange Rate is greater than or equal to the Floor but lower than the Strike Price, the Redemption Amount shall be calculated as follows:

(Strike Price – Final Underlying Exchange Rate) x Multiplier

(c) If the Final Underlying Exchange Rate is greater than or equal to the Strike Price, the Securities will be redeemed at their Minimum Amount.**]**

[*Insert in the case of Currency Linked Discount Certificates:*

The Securities will be redeemed on the Maturity Date at the Redemption Amount. The Redemption Amount will be calculated as follows:

(a) If the Final Underlying Exchange Rate is greater than or equal to the Cap, the Redemption Amount shall be calculated as follows:

Cap x Multiplier

(b) If the Final Underlying Exchange Rate is lower than the Cap, the Redemption Amount shall be calculated as follows:

Final Underlying Exchange Rate x Multiplier.]

[If the currency of the Redemption Amount **[**or the Stop Loss Amount, as the case may be,**]** is different to the **[**Currency (as defined above in C.2)**][**currency of the **[**Commodity**][**Commodity Future**][**Underlying Exchange Rate**]]**, the Redemption Amount **[**or the Stop Loss Amount, as the case may be,**]** shall be converted into the Currency (as defined above in C.2) **[**or the currency of the Stop Loss Amount, as the case may be,**]** at the prevailing spot rate of exchange, as determined by the Determination Agent in its reasonable discretion pursuant to § 317 BGB by taking into consideration the relevant capital market practice and by acting in good faith.**]**

["Minimum Amount" means **[**EUR 0.001**] [●]** per Security.**]**

[relevant definitions to be inserted**]**

[In the case of Open End Securities, insert: Not applicable. The Securities do not provide for fixed redemption.**]**

[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**] [**Commodity**][**Commodities**]** on the Final Commodity Valuation Date.**]** **[**The Currency Reference Price of **[**each**][**the**] [**Currency**][**Currencies**]** 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][each] 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**] [**Commodity**][**Commodities**][**Currency**][**Currencies**][**Underlying Exchange Rate**][**Underlying Exchange Rates**]** is available **[**on **[●].]**

[in the case of multi-issuances, insert: in the source set out for each series of Securities in the table below part C. of this Summary in the column **[**"Commodity"**][**"Commodity Future"**][**"Underlying Exchange Rate"**].]]**

[C.21 [13]	Markets where the Securities will be traded:	For Securities issued under the Programme, application will be made to the **[**Frankfurt Stock Exchange**][**the Baden-Württemberg Stock Exchange in Stuttgart**][**the Luxembourg Stock Exchange (Bourse de Luxembourg)**] [*insert other exchange*]** 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 currency.

[*Include table in the case of multi-issuances*:

Number of Securities and Title	WKN	ISIN	Issue Price	[Currency	[Commodity] [Commodity Future] [Underlying Exchange Rate]	[*insert further columns for all relevant definitions to be inserted*]
[●]	[●]	[●]	[●]	[●]	[●] [Bloomberg Code: [●]] [*insert other source*]	[●]
[●]	[●]	[●]	[●]	[●]]	[●] [Bloomberg Code: [●]] [*insert other source*]	[●]

]

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 Securities issued by MSIP will not be guaranteed by Morgan Stanley; and
- the existence of substantial inter-relationships (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) between MSIP and other Morgan Stanley group companies exposes MSIP to the risk that, factors which could affect the business and condition of Morgan Stanley or other companies in the Morgan Stanley Group may also affect the business and condition of MSIP. Further, Securities issued by MSIP will not be guaranteed by Morgan Stanley. The application of regulatory requirements and strategies in the United Kingdom to facilitate the orderly resolution of large financial institutions may pose a greater risk of loss for the holders of securities issued by MSIP.**]**

[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.
- all material assets of MSBV are obligations of one or more companies in the Morgan Stanley group and MSBV's ability to perform its obligations is dependent upon such companies fulfilling their obligations to MSBV. If any of these Morgan Stanley Group companies incurs losses with respect to any of its activities (irrespective of whether those activities relate to MSBV or not) the ability of such company to fulfil its obligations to MSBV could be impaired, thereby exposing holders of securities issued by MSBV to a risk of loss.**]**

Morgan Stanley

The following key risks affect Morgan Stanley **[**and, since Morgan Stanley is the ultimate holding company of **[**MSIP**]** **[**MSBV**],** also impact **[**MSIP**]** **[**MSBV**]]**:

- Market Risk: Morgan Stanley's results of operations may be materially affected by market fluctuations and by global and economic conditions and other factors, including changes in asset values. Holding large and concentrated positions may expose Morgan Stanley to losses. These factors may result in losses for a position or portfolio owned by Morgan Stanley.

- Credit Risk: Morgan Stanley is exposed to the risk that third parties that are indebted to it will not perform their obligations, as well as that a default by a large financial institution could adversely affect financial markets. Such factors give rise to the risk of loss arising when a borrower, counterparty or issuer does not meet its financial obligations to Morgan Stanley.

- Operational Risk: Morgan Stanley is subject to the risk of loss, or of damage to its reputation, resulting from inadequate or failed processes or systems, from human factors or from external events (e.g. fraud, theft, legal and compliance risks, cyber attacks or damage to physical assets). Morgan Stanley may incur operational risk across the full scope of its business activities, including revenue-generating activities (e.g. sales and trading) and support and control groups (e.g. information technology and trade processing). A cyber attack, information or security breach or a technology failure could adversely affect Morgan Stanley's ability to conduct its business, manage its exposure to risk or result in disclosure or misuse of confidential or proprietary information and otherwise adversely impact its results of operations, liquidity and financial condition, as well as cause reputational harm.

- Liquidity Risk: Liquidity is essential to Morgan Stanley's businesses and Morgan Stanley relies on external sources to finance a significant portion of its operations. Morgan Stanley's borrowing costs and access to the debt capital markets depend on its credit ratings. Morgan Stanley is a holding company, has no operations and depends on dividends, distributions and other payments from its subsidiaries. Further, Morgan Stanley's liquidity and financial condition have in the past been, and in the future could be, adversely affected by U.S. and international markets and economic conditions. As a result of the foregoing, there is a 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. Liquidity risk also encompasses Morgan Stanley's ability (or perceived ability) to meet its financial obligations without experiencing significant business disruption or reputational damage that may threaten its viability as a going concern. Morgan Stanley also experiences associated funding risks triggered by the market or idiosyncratic stress events that may negatively affect its liquidity or may impact its ability to raise new funding.

- Legal, Regulatory and Compliance Risk: Morgan Stanley is subject to the risk of legal or regulatory sanctions, material

financial loss including fines, penalties, judgments, damages and/or settlements, or loss to reputation it 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. Morgan Stanley is also subject to contractual and commercial risk, such as the risk that a counterparty's performance obligations will be unenforceable. Additionally, Morgan Stanley is subject to anti-money laundering, anti-corruption and terrorist financing rules and regulations. The uncertainties and ambiguities as to the interpretation and application of the U.S. Tax Cuts and Jobs Act could adversely affect Morgan Stanley.

- Risk Management: Morgan Stanley's risk management strategies, models and processes may not be fully effective in mitigating its risk exposures in all market environments or against all types of risk. The expected replacement of LIBOR® and replacement or reform of other interest rates could adversely affect Morgan Stanley's business, financial condition and results of operations.

- 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. Further, automated trading markets may adversely affect Morgan Stanley's business and may increase competition (for example, by putting increased pressure on bid-offer spreads, commissions, markups or comparable fees). Finally, Morgan Stanley's ability to retain and attract qualified employees is critical to the success of its business and the failure to do so may materially adversely affect its performance.

- International Risk: Morgan Stanley is subject to numerous political, economic, legal, tax, operational, franchise and other risks as a result of its international operations (including risks of possible nationalization, expropriation, price controls, capital controls, exchange controls, increased taxes and levies and other restrictive governmental actions, as well as the outbreak of hostilities or political and governmental instability) which could adversely impact its businesses in many ways. The United Kingdom's anticipated withdrawal from the European Union could also adversely affect Morgan Stanley.

- Acquisition, Divestiture and Joint Venture Risk: Morgan Stanley may be unable to fully capture the expected value from acquisitions, divestitures, joint ventures, minority stakes or strategic alliances.

- Risk relating to the exercise of resolution measures powers: The application of regulatory requirements and strategies in the United States or other jurisdictions to facilitate the orderly resolution of large financial institutions may pose a greater risk of loss for Morgan Stanley's security holders, and subject Morgan Stanley to other restrictions.

[D.3**]**[14] **[**D.6**]**[15]	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.**]**
	[Risks associated with the reform of EURIBOR® and other interest rate 'benchmarks':	On 30 June 2016, the EU regulation on indices used as benchmarks in financial instruments and financial contracts or to measure the performance of investment funds (the "**Benchmarks Regulation**") entered into force and applies in its entirety since 1 January 2018. The Benchmarks Regulation could have a material impact on Securities linked to a "benchmark" rate or index. The disappearance of a "benchmark" or changes in the manner of administration of a "benchmark" could have materially adverse consequences in relation to Securities linked to such "benchmark". Any such consequence could have a material adverse effect on the value of and return on any such Securities.**]**
	[Expected Replacement of LIBOR®:	Central banks around the world, including the U.S. Federal Reserve System, have commissioned working groups of market participants and official sector representatives with the goal of finding suitable replacements for LIBOR® and replacements or reforms of other interest rate benchmarks, such as EURIBOR® and EONIA (collectively, the "**IBORs**"). It is expected that a transition away from the widespread use of such rates to alternative rates based on observable market transactions and other potential interest rate benchmark reforms will occur over the course of the next few years. For example, the Financial Conduct Authority, which regulates LIBOR®, has announced that it has commitments from panel banks to continue to contribute to LIBOR® through the end of 2021, but that it

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

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

will not use its powers to compel contributions beyond such date. Accordingly, there is considerable uncertainty regarding the publication of LIBOR® beyond 2021.

On April 3, 2018, the Federal Reserve Bank of New York commenced publication of three reference rates based on overnight U.S. Treasury repurchase agreement transactions, including the Secured Overnight Financing Rate, which has been recommended as an alternative to U.S. Dollar-LIBOR® by the Alternative Reference Rates Committee. Further, the Bank of England is publishing a reformed Sterling Overnight Index Average, comprised of a broader set of overnight Sterling money market transactions, which has been selected by the Working Group on Sterling Risk-Free Reference Rates as the alternative rate to Sterling LIBOR®. Central bank-sponsored committees in other jurisdictions, including Europe, Japan and Switzerland, have, or are expected to, select alternative reference rates denominated in other currencies.

The market transition away from IBORs to alternative reference rates is complex and could have a range of adverse impacts on Morgan Stanley's business, financial condition and results of operations. In particular, any such transition or reform could:

- adversely impact the pricing, liquidity, value of, return on and trading for a broad array of financial products, including any IBOR-linked securities, loans and derivatives that are included in Morgan Stanley's financial assets and liabilities;

- require extensive changes to documentation that governs or references IBOR or IBOR-based products, including, for example, pursuant to time-consuming renegotiations of existing documentation to modify the terms of outstanding securities and related hedging transactions;

- result in inquiries or other actions from regulators in respect of Morgan Stanley's preparation and readiness for the replacement of IBOR with one or more alternative reference rates;

- result in disputes, litigation or other actions with counterparties regarding the interpretation and enforceability of provisions in IBOR-based products such as fallback language or other related provisions, including in the case of fallbacks to the alternative reference rates, any economic, legal, operational or other impact resulting from the fundamental differences between the IBORs and the various alternative reference rates;

- require the transition and/or development of appropriate systems and analytics to effectively transition Morgan Stanley's risk management processes from IBOR-based products to those based on one or more alternative reference rates in a timely manner, including by quantifying value and risk for various alternative reference rates, which may prove challenging given the limited history of the proposed alternative reference rates; and

- cause Morgan Stanley to incur additional costs in relation to any of the above factors.

Depending on several factors including those set forth above, Morgan Stanley's business, financial condition and results of operations could be materially adversely impacted by the market transition or reform of

certain benchmarks. Other factors include the pace of the transition to replacement or reformed rates, the specific terms and parameters for and market acceptance of any alternative reference rate, prices of and the liquidity of trading markets for products based on alternative reference rates, and Morgan Stanley's ability to transition and develop appropriate systems and analytics for one or more alternative reference rates.**]**

[Securities bearing interest linked to LIBOR®, EURIBOR®, a CMS Reference Rate or other indices that constitute a benchmark

If a public statement is made by the administrator of **[**LIBOR®**][**EURIBOR®**][**the CMS Reference Rate**][*specify other relevant reference rate*]** (or its regulator) that the administrator has ceased or will cease to provide such reference rate permanently, or certain other events occur affecting the Issuer, the Determination Agent or the Calculation Agent's ability to use such reference rate, the Determination Agent may identify an alternative rate as a substitute for such reference rate (an "**Alternative Rate**") and may make such adjustments to the Alternative Rate, the margin and the Terms and Conditions of the Securities that are consistent with accepted market practice. If the Determination Agent is unable to identify an Alternative Rate or determine the adjustments to the Securities, the Securities may be redeemed early.

The expected replacement**[**, discontinuance or reform**]** of **[**LIBOR®**][**EURIBOR®**][**the CMS Reference Rate**][*specify other relevant reference rate*]**, and the taking of any of the above steps could have a material adverse effect on the value of and return on the Securities.**]**

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 the 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 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 and/or**]** 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 of the Securities 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 Securities. 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: **[*In the case of Non-Nordic Securities, insert:*** The Securities are 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 the Base Prospectus.**]** **[*In the case of Nordic***

Securities, insert: The Securities are issued in uncertificated and dematerialised form. The Securities are governed by German law, except for their form which is governed by and shall be construed in accordance with the laws of **[**Denmark**][**Sweden**]**. No assurance can be given as to the impact of any possible judicial decision or change to German law or to **[**Danish**][**Swedish**]** law (or law applicable in Germany or in **[**Denmark**][**Sweden**]**), or administrative practice in Germany or in **[**Denmark**][**Sweden**]** after the date of the Base Prospectus.**]**

No Cross-Default and No Cross-Acceleration of **[**MSIP**] [**MSBV or Morgan Stanley**]**:

[The Securities issued by MSIP will not have the benefit of any cross-default or cross-acceleration with other indebtedness of MSIP.**]**

[The Securities issued by MSBV will not have the benefit of any cross-default or cross-acceleration with other indebtedness of MSBV or Morgan Stanley. In addition, a covenant default by Morgan Stanley, as guarantor, or an event of bankruptcy, insolvency or reorganisation of Morgan Stanley, as guarantor, does not constitute an event of default with respect to any Securities issued by MSBV.**]**

Provision of Information

None of the Issuer,**[** 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 underlying 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). The risk may arise that the Issuer,**[** the Guarantor,**]** the manager**[**s**]** or any of their respective affiliates may have an advantage with regard to information relating to an underlying compared with the level of information of a Holder.

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, if any, and/or redemption of the Securities.

Currency Risk:

A Holder of Securities denominated in a currency other than the currency of the Holder's home jurisdiction or in a currency other than the currency in which a Holder wishes to receive funds or in case of Securities where the **[**underlying**] [**Commodity**][**Commodities**] [**and**] [**Currency**][**Currencies**] [**and**] [**Underlying Exchange Rate**] [**is**][**are**]** denominated in **[**a**]** currency**[**y**][**is**]** other than that of the settlement currency for the Securities is exposed to the risk of changes in currency exchange rates which may affect the yield and/or the redemption amount of such Securities.

Where the Securities are denominated in an emerging market currency or linked to one or more emerging market currencies it should be noted that such emerging market currencies can be significantly more volatile than currencies of more developed markets. Emerging markets currencies are highly exposed to the risk of a currency crisis happening in the future. These factors result in such Securities having an increased risk profile.

Taxation:

Potential investors should be aware that they may be required to pay taxes or other 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 information on taxation contained in the Base Prospectus 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: Under currently issued guidance, should the Securities (a) be issued after the date that is six months after the date on which final U.S. Treasury regulations which define the term "foreign passthru payment" are filed with the Federal Register (the "**Grandfathering Date**"), or (b) be classified as equity for U.S. tax purposes or lack a stated expiration or term, then (pursuant to Sections 1471 through 1474 of the U.S. Internal Revenue Code of 1986, as amended, ("**U.S. Tax Code**"), or any law implementing an intergovernmental approach thereto ("**FATCA**")) the Issuer and other financial institutions through which payments on the Securities are made may be required to withhold U.S. tax at a rate of 30 per cent. on all or a portion of payments of or in respect of the Securities which are treated as "foreign passthru payments" and made on or after the date of publication in the Federal Register of final regulations defining the term "foreign passthru payment". In addition, withholding under FATCA may be triggered if grandfathered Securities are issued before the Grandfathering Date, and after the Grandfathering Date (i) the Issuer creates and issues further Securities in a manner that does not constitute a "qualified reopening" for U.S. federal income tax purposes that are consolidated and form a single series with outstanding Securities treated as debt for U.S. federal income tax purposes, or (ii) the Securities are significantly modified for U.S. tax purposes (including in the event that a "benchmark" is substituted in accordance with the terms of the Base Prospectus or an Issuer is substituted with another obligor), if such substitution or modification results in a deemed exchange of the Securities for U.S. federal income tax purposes.

Final U.S. Treasury regulations defining the term "foreign passthru payment" have not yet been filed with the Federal Register. Under recently proposed Treasury regulations, withholding on foreign passthru payments will not apply prior to the date that is two years after the date on which applicable final Treasury regulations defining "foreign passthru payments" are filed. Taxpayers may rely on the proposed regulations until final regulations defining "foreign passthru payments" are published.

The application of FATCA to interest, principal or other amounts paid with respect to the Securities is not clear. If withholding under FATCA were to apply with respect to any 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, 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 early 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**]**, 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.**]**
[Automatic termination upon the occurrence of a **[**Stop Loss Event**]**[Knock Out Event**]**:	The Securities will be automatically terminated upon the occurrence of a **[**Stop Loss Event**]**[Knock Out Event**]**. **[*In the case of Long Securities, insert:*** If the value of the **[**underlying**]** **[**Commodity**]** **[**Commodity Future**]** **[**Underlying Exchange Rate**]** is less than or equal to the **[**Stop Loss Barrier**]**[Knock Out Barrier**]** at any time during the Observation Period, the Securities will be automatically terminated.**]** **[*In the case of Short Securities, insert***: If the value of the **[**underlying**]** **[**Commodity**]** **[**Commodity Future**]** **[**Underlying Exchange Rate**]** is greater than or equal to the **[**Stop Loss Barrier**]**[Knock Out Barrier**]** at any time during the Observation Period, the Securities will be automatically terminated.**]** In the event of such termination: (a) Holders of the Securities will not benefit from any further movement in the **[**underlying**]** **[**Commodity**]** **[**Commodity Future**]** **[**Underlying Exchange Rate**]** (b) Holders will lose the right to receive payment of the Redemption Amount and will receive the **[**Stop Loss Amount**]**[Minimum Amount**]**; (c) Holders will suffer a total loss of the investment**[** if the Issuer is unsuccessful in unwinding its hedging position at a favourable level**]**;**[**and**]** (d) Holders may not rely on being able **[**to exercise their Securities or**]** to trade their Securities in the secondary market at all times prior to the occurrence of a **[**Stop Loss

Event**][**Knock Out Event**][**; and (e) the **[**Stop Loss Event**][**Knock Out Event**]** may occur outside the hours during which the Securities may be traded. In such event, a Holder will not be able to trade the Securities in the secondary market when the **[**underlying**] [**Commodity**] [**Commodity Future**] [**Underlying Exchange Rate**]** approaches the **[**Stop Loss Barrier**] [**Knock Out Barrier**]]**.

[If a **[**Stop Loss Event**][**Knock Out Event**]** occurs up to (and including) the determination of the **[**Final Commodity Price**] [**Final Commodity Future Price**] [**Final Underlying Exchange Rate**]** subsequent to the exercise of an exercise right by a Holder, such termination declared by a Holder becomes void.**]**

In the event of a **[**Stop Loss Event**][**Knock Out Event**]**, the amount to be paid is equal to **[**the Stop Loss Amount; in this case the Valuation Date is the day of the occurrence of the Stop Loss Event**[**, or at the latest the day the Stop Loss Reference Price is determined,**]**; and the payout amount to be paid can be equal to a minimum amount per Security**][**the Minimum Amount per Security**]**.

As far as no **[**Stop Loss Event**][**Knock Out Event**]** has occurred, at no time will a payout amount be automatically due during the term of the Securities. **[**A payout will only be due, if a Holder of a Security exercises his termination right or if the Issuer terminates the Security.**]]**

[Automatic termination upon the occurrence of a Reset Event Termination:

The Securities will be automatically terminated upon the occurrence of a Reset Event Termination. **[*In the case of Long Securities, insert:*** If the Hedging Value is lower than or equal to the Strike Price last applicable before the occurrence of the Reset Event, the Securities will be automatically terminated.**][*In the case of Short Securities, insert*:** If the Hedging Value is greater than or equal to the Strike Price last applicable before the occurrence of the Reset Event, the Securities will be automatically terminated.**]**

In the event of such termination:

(a) Holders of the Securities will not benefit from any further movement in the **[**underlying**] [**Commodity**] [**Commodity Future**] [**Underlying Exchange Rate**]** (b) Holders will lose the right to receive payment of the Redemption Amount and will receive the Minimum Amount; (c) Holders will suffer a total loss of the investment;**[**and**]** (d) Holders may not rely on being able to exercise their Securities or to trade their Securities in the secondary market at all times prior to the occurrence of a Reset Event Termination**[**; and (e) the Resent Event Termination may occur outside the hours during which the Securities may be traded. In such event, a Holder will not be able to trade the Securities in the secondary market when the **[**underlying**] [**Commodity**] [**Commodity Future**] [**Underlying Exchange Rate**]** approaches the Strike Price last applicable before the occurrence of the Reset Event**]**.

If a Reset Event Termination occurs up to (and including) the determination of the **[**Final Commodity Price**] [**Final Commodity Future Price**] [**Final Underlying Exchange Rate**]** subsequent to the exercise of an exercise right by a Holder, such termination declared by a Holder becomes void.

In the event of a Reset Event Termination, the amount to be paid is equal to the Minimum Amount per Security.

As far as no Reset Event Termination has occurred, at no time will a payout amount be automatically due during the term of the Securities. A payout will only be due, if a Holder of a Security exercises his termination right or if the Issuer terminates the Security.**]**

[Termination following the exercise of a Reset Event Call:

The Securities may be terminated by the Issuer with immediate effect by exercising a Reset Event Call. **[*In the case of Long Securities, insert:*** If the Hedging Value is lower than or equal to the Strike Price last applicable before the occurrence of the Reset Event, the Issuer may, subject to a valid Holder's Exercise or a notice of an Issuer's Call, with immediate effect terminate the Securities in whole but not in part by giving notice to the Holders.**][*In the case of Short Securities, insert:*** If the Hedging Value is greater than or equal to the Strike Price last applicable before the occurrence of the Reset Event, the Issuer may, subject to a valid Holder's Exercise or a notice of an Issuer's Call, with immediate effect terminate the Securities in whole but not in part by giving notice to the Holders.**]**

In the event of such termination:

(a) Holders of the Securities will not benefit from any further movement in the underlying **[**Commodity**][**Commodity Future**][** Underlying Exchange Rate**]**; (b) Holders will lose the right to receive payment of the Redemption Amount and will receive the Minimum Amount; (c) Holders will suffer a total loss of the investment; **[**and**]** (d) Holders may not rely on being able to exercise their Securities or to trade their Securities in the secondary market at all times prior to the exercise of a Reset Event Call by the Issuer**[**; and (e) the exercise of the Reset Event Call by the Issuer may occur outside the hours during which the Securities may be traded. In such event, a Holder will not be able to trade the Securities in the secondary market when the underlying **[**Commodity**][**Commodity Future**][** Underlying Exchange Rate**]** approaches the Strike Price last applicable before the occurrence of the Reset Event**]**.

Following the exercise of a Reset Event Call by the Issuer, the amount to be paid is equal to the Minimum Amount per Security.

At no time will a payout amount be automatically due during the term of the Securities. A payout will only be due, if a Holder of a Security exercises his termination right or if the Issuer terminates the Security.**]**

[Risks associated with open-ended Securities:

The Securities are open-ended Securities. Holders must monitor the value of the Securities regularly and should exercise or sell their investment in a timely manner to avoid losing the initial investment.**]**

[Risks associated with Securities linked to several underlyings that do not constitute a basket:

Potential investors should be aware that an investment in Securities linked to several underlyings that do not constitute a basket (e.g. Worst-of Securities) generate a higher total risk since the underlyings are observed individually and not in the context of a basket performance calculated by the Calculation Agent.**]**

[Because the global note may be held by or on behalf of Clear-stream Banking AG, Frankfurt am Main ("**CBF**") Holders will have to rely on the

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.

procedures of CBF for transfer, payment and communication with the Issuer:	
	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 or for any losses which might occur to a Holder out of such acts and omissions in general and for the records relating to, or payments made in respect of, beneficial interests in the Global Note, in particular.**]**
[Because the Securities are issued in uncertificated and dematerialised form, Holders will have to rely on the Clearing System's procedures for transfer, payment and communication with the Issuer:	The Securities are issued in uncertificated and dematerialised form and are registered in the book-entry system of **[**VP**][**ECS**]**. The Securities will not be evidenced by any physical note or document of title other than statements of account made by **[**VP**][**ECS**]**. Ownership of Securities will be recorded and transfer effected only through the book-entry system and register maintained by **[**VP**][**ECS**]** and in accordance with **[**Danish**][**Swedish**]** law.**]**
Further factors influencing the value of the Securities in case of Securities linked to an underlying:	Potential investors should be aware that an investment in the Securities entails a valuation risk with respect to an **[**underlying**] [**Commodity**][**Currency**][**Underlying Exchange Rate**]**. Potential investors should have experience in transactions with Securities having values based on their respective **[**Commodity**][**Commodities**][**Currency**][**Currencies**][**Underlying Exchange Rate**]**. The value of a **[**Commodity**][**Currency**][**Underlying Exchange Rate**]** 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**][**an**][**Commodity**][**Currency**][**Underlying Exchange Rate**]** is not an indication of future performance. Changes in the market price of **[**a**][**an**] [**Commodity**][**Currency**][**Underlying Exchange Rate**]** affect the trading price of the Securities, and it cannot be foreseen whether the market price of **[**a**][**an**] [**Commodity**][**Currency**][**Underlying Exchange Rate**]** 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 the **[**underlying**] [**Commodity**][**Commodities**][**Currency**][**Currencies**]**

[Underlying Exchange Rate], 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.

[Speculative nature of Securities due to leverage factor:

Due to the leverage feature, an investment in the Securities is more speculative than a direct investment in the [underlying] [Commodity][Commodity Future][Underlying Exchange Rate] and Holders could lose up to the entire value of their investment. The Securities enable investors to participate in any gains or falls in the value of the [underlying] [Commodity][Commodity Future][Underlying Exchange Rate] by investing only part of the value of the [underlying] [Commodity][Commodity Future][Underlying Exchange Rate] with the remaining portion financed by the Issuer. This creates leverage. The lower the purchase price of the Securities is compared to the value of the [underlying] [Commodity][Commodity Future][Underlying Exchange Rate] the higher the leverage will be. [The leverage is not fixed and will vary from day to day.]

[***For Long/Call Securities, insert***: The percentage gain if the value of the [underlying] [Commodity][Commodity Future][Underlying Exchange Rate] rises and the percentage loss if the [underlying] [Commodity][Commodity Future][Underlying Exchange Rate] falls is much higher in the Securities compared to a direct investment in the [underlying] [Commodity][Commodity Future][Underlying Exchange Rate].] [***For Short/Put Securities, insert***: The percentage gain if the value of the [underlying] [Commodity][Commodity Future][Underlying Exchange Rate] falls and the percentage loss if the [underlying] [Commodity][Commodity Future][Underlying Exchange Rate] rises is much higher in the Securities compared to a direct investment in the [underlying] [Commodity][Commodity Future][Underlying Exchange Rate].]

The higher the leverage, the more sensitive the Securities will be to any changes in the value of the [underlying] [Commodity][Commodity Future][Underlying Exchange Rate]. Due to the leverage feature, a Holder's investment will be more exposed than otherwise to the performance of the [underlying] [Commodity][Commodity Future][Underlying Exchange Rate] and depending on the degree of leverage, even a relatively small change in the value of the [underlying] [Commodity][Commodity Future][Underlying Exchange Rate] could cause a Holder to lose some and up to all of his investment.

[The yield of the Securities may be substantially reduced and Holders may even lose any capital invested because of a time lag between the exercise right of the Security (when exercised by a Holder or terminated by the Issuer [or when automatically terminated]) and the determination of the relevant value of the underlying which will be used to determine the Redemption Amount. In particular, such risk increases in case of the exercise of the Holder's Exercise or the Issuer's Call, since in such case the relevant day for the determination of the relevant value of the underlying will be the underlying's first scheduled trading day of the month immediately following the expiry of a mandatory 35 days period between the exercise or termination of the securities and the determination of the relevant value of the underlying which will be used to determine the Redemption Amount applies. Hence, investors must understand that the value of the underlying as of the date of exercise of its Holder's Exercise or the

Issuer's Call will not be applied to determine the Redemption Amount but only the value of the underlying as determined on the underlying's first scheduled trading day of the month immediately following the 35th day upon the exercise date of the Holder's Exercise or the Issuer's Call will be applied to determine the Redemption Amount. Therefore, the value of the underlying may change substantially to the detriment of the investor during such period of at least 36 days (for the avoidance of doubt, such period may be further extended, if the relevant scheduled trading day of the underlying does not fall on a day immediately following the expiry of such 35 days period) and Holders may lose all of the invested capital.**]**

[*For Long/Call Securities (except for Factor Certificates and Discount Certificates), insert*:

If the **[**Final Commodity Price**] [**Final Commodity Future Price**] [**Final Underlying Exchange Rate**]** is equal to or lower than the Strike Price, the Holder will receive **[**the Minimum Amount**][**a minimum amount**]** and, therefore, will suffer a total loss of the investment in the Securities.**]**

[*For Short/Put Securities (except for Factor Certificates and Discount Certificates), insert*:

If the **[**Final Commodity Price**] [**Final Commodity Future Price**] [**Final Underlying Exchange Rate**]** is equal to or greater than the Strike Price, the Holder will receive **[**the Minimum Amount**][**a minimum amount**]** and, therefore, will suffer a total loss of the investment in the Securities.**]**

[*For Discount Certificates, insert*:

If the **[**Final Commodity Price**] [**Final Commodity Future Price**] [**Final Underlying Exchange Rate**]** is lower than the Cap, the Holder will participate in the performance of the **[**underlying**] [**Commodity**] [**Commodity Future**] [**Underlying Exchange Rate**]** according to the Multiplier and, therefore, in case of an unfavourable performance, the Holder will suffer losses, including the possibility of a total loss of the investment in the Securities.**]**

[*For Factor Certificates Long, insert*:

If the Hedging Value is equal to or lower than the Strike Price last applicable before the occurrence of the Reset Event **[**the Issuer may, subject to a valid Holder's Exercise or a notice of an Issuer's Call, with immediate effect terminate the Securities in whole but not in part by giving notice to the Holders. In such case**],** the Holder will receive the Minimum Amount and, therefore, will suffer a total loss of the investment in the Securities**].]**

[*For Factor Certificates Short, insert*:

If the Hedging Value is equal to or greater than the Strike Price last applicable before the occurrence of the Reset Event **[**the Issuer may, subject to a valid Holder's Exercise or a notice of an Issuer's Call, with immediate effect terminate the Securities in whole but not in part by giving notice to the Holders. In such case**]**, the Holder will receive the Minimum Amount and, therefore, will suffer a total loss of the investment in the Securities.**]]**

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**][**Underlying Exchange Rate**]** or portfolio of which the **[**underlying**]** **[**Commodity**][**Currency**][**Underlying Exchange Rate**]** 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**][**Underlying Exchange Rate**]** or portfolio of which the **[**underlying**]** **[**Commodity**][**Currency**][**Underlying Exchange Rate**]** 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**][**Underlying Exchange Rate**]**, 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 Issuer:	The Issuer may use a portion of the total proceeds from the sale of the Securities for transactions to hedge the risks of the Issuer relating to the relevant tranche of Securities. In such case, the Issuer or a company affiliated with it may conclude transactions that correspond to the obligations of the Issuer under the Securities. It cannot be ruled out that the price of an **[**underlying**]** **[**Commodity**][**Currency**][**Underlying Exchange Rate**]**, 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 upon the occurrence of a certain event in relation to an **[**underlying**]** **[**Commodity**][**Currency**][**Underlying Exchange Rate**]**.
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 Act (*Einlagensicherungsgesetz*).
[Under the Terms and Conditions of the Securities issued by MSIP each Holder agrees to be bound by the exercise of any U.K. bail-in power by the relevant U.K. resolution authority:	By its acquisition of Securities issued by MSIP (the "**MSIP Securities**"), each Holder (including each beneficial owner) shall be deemed to have acknowledged, accepted, consented and agreed to be bound by the effect of the exercise of the U.K. bail-in power by the relevant U.K. resolution authority. The exercise of the U.K. bail-in power by the relevant U.K. resolution authority, may include and result in any of the following, or some combination thereof: (a) the reduction or cancellation of all, or a portion, of MSIP Securities or any other outstanding amounts due under or in respect of MSIP Securities; (b) the conversion of all, or a portion, of MSIP Securities into shares or other securities or other obligations of MSIP or

another person (and the issue to or conferral on the Holder of such shares, securities or obligations); and/or

(c) the amendment or alteration of the maturity of MSIP Securities, including by suspending payment for a temporary period; any U.K. bail-in power may be exercised by means of variation of the terms of MSIP Securities solely to give effect to the exercise by the relevant U.K. resolution authority of such U.K. bail-in power.**]**

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.
Restricted secondary trading:	Trading in the Securities may be conducted via one or more electronic trading systems so that "buy" and "sell" prices can be quoted for exchange and off-exchange trading. If an electronic trading system used by the Issuer and/or its affiliates were to become partially or completely unavailable, such a development would have a corresponding effect on the ability of investors to trade the Securities.
Securities which are offered on a regulated exchange:	If the Securities are offered on a regulated exchange, they may be offered at a price that may be more or less than their Issue Price. In all cases, investors might not be able to sell the Securities at a price that is higher than the price at which they originally purchased the Securities. This is because, even if the Securities are traded on an exchange, there might be little or no secondary market and therefore it might be impossible or very difficult to sell the Securities at the desired price.
Market value of the Securities:	The market value of the Securities will be affected by the creditworthiness of the Issuer **[**, the Guarantor**]** and a number of additional factors, including but not limited to the movements of the 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.
[Risk relating to the cancellation of the offer:	The Issuer reserves the right to withdraw the offer and cancel the issuance of Securities for any reason prior to the issue date. In case of such withdrawal or cancellation in relation to the Securities, investors shall be aware that no amount will be payable as

	compensation for such cancellation or withdrawal and investors may further be subject to reinvestment risk.**]**
[Risk relating to the early termination of the subscription period:	In the case of an early termination of the subscription period by the Issuer, Securities may be issued at a lower aggregate nominal amount than expected. Such lower aggregate nominal amount may affect the liquidity of the Securities and the investor's ability to sell the Securities in the secondary market.**]**
[Risk relating to fees and/or other additional costs embedded in the issue price:	It should be noted that the issue price of the Securities may include distribution fees and/or additional costs or fees, which are not taken into account when determining the price of the Securities in the secondary market. Such fees and/or additional costs may influence the yield of the Securities and such yield may not adequately reflect the risk of the Securities and may be lower than the yield offered by similar securities traded on the market. This does not mean that the Securities will provide for any positive yield at all. The investor should also take into consideration that if the Securities are sold on the secondary market, the fees and/or additional costs included in the issue price may not be recouped from the selling price and may determine a yield not in line with risks associated with the Securities.**]**
General Risks in respect of structured securities:	In general, an investment in Securities by which **[**payments of interest and/or**]** redemption **[**is**][**are**]** determined by reference to the performance of **[**one**]** **[**several**]** **[**commodity**][**commodities**][**currency**][**currencies**]**, 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 **][**the risk**]** 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 [commodity][currency]] [a basket of [commodities][currencies] or indices composed, in part or in whole, of emerging market [commodities][currencies]]:	Fluctuations in the trading prices of the underlying emerging market [commodity][currency][commodities][currencies] 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 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. Governments use a variety of techniques, such as intervention by their central bank or imposition of regulatory controls or taxes to affect the trading of the underlying [commodities][currencies]. 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 [commodities][currencies] may be more volatile than the [commodities][currencies] in more developed markets.]
[Commodity Linked Securities:	Commodity Linked Securities are debt securities which do not provide for predetermined payout amounts[and/or interest payments]. [Commodity Linked Securities may relate to one or more commodity or commodities, as the case may be, 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] [commodities] will affect the value of the Commodity Linked Security. The amount of principal[and/or interest] 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 currency pair and do not provide for a predetermined payout amount[or interest payments]. Such payments depend on the performance of the underlying currency or currency pair, as the case may be, and may be substantially less than the issue or purchase price.]
	[The investor may lose the value of its entire investment or part of it, as the case may be.][16]

E. OFFER

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

E.2b[17]	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 Issuer to meet part of its general financing requirements.**] [●]**
E.3[18]	Description of the terms and conditions of the offer:	**[insert aggregate principal amount]** **[insert number of units]** **[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**]**. The placement of the Securities will not be done on the basis of any subscription agreement relating to the Securities. Issue date means [●] (the "**Issue Date**"). **[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:	**[**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, if any, and/or **]**redemption of the Securities**]** **[**Potential conflicts of interest may arise in respect of the offer of any Security between or among the Issuer, the Determination Agent and/or the Guarantor due to the fact that all entities are part of the Morgan Stanley group.**]** **[**Furthermore, the Issuer and the Guarantor or their respective affiliates may, in the course of their ordinary business, (i) participate in transactions related to the underlying**[**Commodity**][**Commodity Future**][**Exchange Rate**]**, (ii) issue or buy derivative instruments relating to the same, (iii) publish research reports on the underlying **[**Commodity**][**Commodity Future**][**Exchange Rate**]** or (iv) receive non-public information relating to the same with no duty to disclose this information to the Holders. Such transactions may not serve to benefit the Holders and may have a positive or negative effect on the value of the underlying **[**Commodity**][**Commodity Future**][**Exchange Rate**]** and consequently on the value of the Securities.**]**

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

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

		[MPSCS and the Distributor may, with respect to the offer of the Securities, have a conflict of interest as they are part of the same banking group (the Montepaschi Banking Group) and they have an economic interest in the distribution of the Securities. MPSCS and the Distributor shall receive from the Issuer, respectively, the Structuring Fee and the Distribution Fee, as specified under paragraph 10 (i) of the Final Terms. MPSCS may also have a conflict of interest because it acts as the hedging counterparty of MSIP, which is part of the same group of the Issuer, in relation to the issuance of the Securities. Furthermore, MPSCS will act as liquidity provider, providing bid/ask quotes for the Securities for the benefit of the holder of the Securities. With respect to the admission to trading of the Securities on EUROTLX, MPSCS will act as specialist. Such transactions may not serve to benefit the Holders and may have a positive or negative effect on the value of the Securities.**]** **[**Not applicable. There is no interest, including any conflicting interests, to the offer.**][●]**
E.7	Estimated expenses charged to the investor:	**[**Not applicable. The Issuer and the offeror do not charge any expenses or taxes to a subscriber of the Securities. This does not mean that other persons, such as distribution agents, may not charge expenses or taxes.**] [●]**

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 muss, 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 für die Emission warenbezogener und währungsbezogener Wertpapiere in deutscher Sprache vom 15. Juli 2019 (der "**Basisprospekt**") im Rahmen des Euro 2.000.000.000 German Programme for Medium Term Securities 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 Wertpapiere für die Anleger eine Entscheidungshilfe darstellen, vermissen lassen.
A.2	Zustimmung der Emittentin zur Verwendung des Basisprospekts und Angabe der Angebotsfrist:	**[**Nicht anwendbar. Eine Zustimmung zur Verwendung des Basisprospekts wurde nicht erteilt.**] [●] [**Jeder **[●]] [**und/oder jeder **[●]** als Finanzintermediär**] [**und jeder von **[●]** ernannte Finanzintermediär sowie jeder von einem solchen Finanzintermediär ernannte Finanzintermediär**]**, der die emittierten Wertpapiere nachfolgend **[**im Großherzogtum Luxemburg ("**Luxemburg**")**] [**und**] [[**in**]** der Bundesrepublik Deutschland ("**Deutschland**")**] [**und**] [[**in**]** der Republik Österreich ("**Österreich**")**]** 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 **[●]] [**vom Begebungstag der Wertpapiere (einschließlich) bis (i) zum Ablauf der Gültigkeit des Basisprospekts oder (ii) zum Ablauf der Gültigkeit des dem Basisprospekt unmittelbar nachfolgenden Basisprospekts für Warenbezogene und Währungsbezogene Wertpapiere für das Euro 2.000.000.000 German Programme for Medium Term Securities (jeweils einschließlich), je nachdem welches Ereignis später eintritt,**]** 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 potenziellen 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 Zustimmung gebunden ist:	Bei der Nutzung des Basisprospekts hat jeder Platzeur und/oder jeweiliger weiterer Finanzintermediär sicherzustellen, dass er alle anwendbaren Verkaufsbeschränkungen und alle, in den jeweiligen 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. MSIP hat ihren satzungsmäßigen Sitz in London, 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 Beschränkungen im Bestätigungsvermerk:

Nicht anwendbar. Es gibt keine Einschränkungen in den Bestätigungsvermerken der Wirtschaftsprüfer zu dem Jahresabschluss von MSIP für das Geschäftsjahr endend zum 31. Dezember 2017, der in dem MSIP Bericht und Jahresabschluss für das am 31. Dezember 2017 endende Geschäftsjahr enthalten ist und zu dem Jahresabschluss von MSIP für das Geschäftsjahr endend zum 31. Dezember 2018, der in dem MSIP Bericht und Jahresabschluss für das am 31. Dezember 2018 endende Geschäftsjahr enthalten ist.

B.12 Ausgewählte wesentliche historische Finanzinformationen:

	Am 31. Dezember 2017	**Am 31. Dezember 2018**
Konzernbilanz (*US$ in Millionen*)		
Gesamtvermögen	461.362	446.199
Gesamtsumme aller Schulden und Eigenkapital	461.362	446.199
	2017	**2018**
Konzerngewinn- und Verlustrechnung (*US$ in Millionen*)		
Handelsergebnis	4.934	4.825
Gewinn vor Ertragsteuern	1.278	1.056
Gewinn für das Jahr	864	697

Keine wesentliche negative Veränderung der Aussichten der Emittentin:

Seit dem 31. Dezember 2018, dem Stichtag des letzten veröffentlichten geprüften Jahresabschlusses von MSIP, ist es zu keinen wesentlichen negativen Veränderungen in den Aussichten von MSIP gekommen.

	Wesentliche Veränderungen bei der Finanzlage oder Handelsposition der Emittentin:	Nicht anwendbar. Seit dem 31. Dezember 2018, dem Stichtag des letzten veröffentlichten geprüften Jahresabschlusses von MSIP, ist es zu keinen wesentlichen Veränderungen in der Finanzlage oder Handelsposition von MSIP gekommen.
B.13	Ereignisse aus jüngster Zeit, die für die Bewertung der Zahlungsfähigkeit der Emittentin in hohem Maße relevant sind:	Nicht anwendbar. MSIP geht davon aus, dass es in Bezug auf MSIP selbst zu keinen Ereignissen, die in wesentlichem Maße von Relevanz für die Einschätzung ihrer Bonität sein könnte, gekommen ist.
B.14	Beteiligungsverhältnisse anderer Rechtsträger innerhalb der Gruppe:	Bezüglich der Gruppe und der Stellung der Emittentin innerhalb der Gruppe, siehe Element B.5. 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 gemeinschaftliche Unternehmen oder Gemeinschaftsunternehmen, operative Plattformen 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, Korea, den Niederlanden, Polen, Katar und der Schweiz.
B.16	Beherrschungsverhältnisse:	MSIP ist eine hundertprozentige direkte Tochtergesellschaft von Morgan Stanley Investments (UK) und wird ultimativ von Morgan Stanley kontrolliert.
B.17	Credit Rating der Emittentin oder ihrer Schuldtitel:	Rating der Emittentin: MSIPs kurzfristige und langfristige Verbindlichkeiten wurden mit (i) P-1 beziehungsweise A1, mit stabilem Ausblick, durch Moody's Investors Service, Inc. ("**Moody's**") und (ii) A-1 beziehungsweise A+, mit stabilem Ausblick, durch S&P Global Ratings ("**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 ist das Rating, das sie MSIP zugeteilt hat, durch Moody's Deutschland GmbH übernommen worden, eine Ratingagentur, welche ihren Sitz im Europäischen Wirtschaftsraum ("**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.

		S&P (EU Bestätigt): S&P hat ihren Sitz nicht im EWR, allerdings ist das Rating, das sie MSIP zugeteilt hat, durch S&P Global Ratings Europe Limited übernommen worden, 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:	MSBV wurde als Gesellschaft mit beschränkter Haftung (*besloten vennootschap met beperkte aansarkelijkheid*) nach dem Recht der Niederlande errichtet. MSBV ist im Handelsregister der niederländischen Handelskammer (*Kamer van Koophandel*) eingetragen. MSBV hat ihren satzungsmäßigen Sitz in Amsterdam, Niederlande. MSBV unterliegt dem Recht der Niederlande.
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:	MSBV hat keine Tochtergesellschaften und wird letztlich durch die Morgan Stanley Gruppe kontrolliert.
B.9	Entsprechender Wert von etwaigen Gewinnprognosen oder –schätzungen:	Nicht anwendbar. MSBV stellt keine Gewinnprognosen zur Verfügung.
B.10	Beschränkungen im Bestätigungsvermerk:	Nicht anwendbar. Es gibt keine Einschränkungen in den Bestätigungsvermerken der Wirtschaftsprüfer zu dem Jahresabschluss von MSBV für das Geschäftsjahr endend zum 31. Dezember 2017, der in dem MSBV Bericht und Jahresabschluss für das am 31. Dezember 2017 endende Geschäftsjahr enthalten ist und zu dem Jahresabschluss von MSBV für das Geschäftsjahr endend zum 31. Dezember 2018, der in dem MSBV Bericht und Jahresabschluss für das am 31. Dezember 2018 endende Geschäftsjahr enthalten ist.

B.12 Ausgewählte wesentliche historische Finanzinformationen:

	Am 31. Dezember 2017	Am 31. Dezember 2018
Bilanz (*in EUR '000*)		
Gesamtvermögen	9.481.825	9.494.539
Gesamtsumme aller Schulden und Eigenkapital	9.481.825	9.494.539
	2017	**2018**
Gewinn- und Verlustrechnung (*in EUR '000*)		
Nettohandels(aufwendungen)/ -erträge	452.489	(618.323)
Nettoerträge/ (-aufwendungen) aus anderen zur Fair Value gehaltenen Finanzinstrumenten	(452.489)	618.323
Ergebnis vor Ertragsteuern	2.060	1.190
Gewinn und Gesamtergebnis für das Jahr	1.547	900

Keine wesentliche negative Veränderung der Aussichten der Emittentin:

Seit dem 31. Dezember 2018, dem Stichtag des letzten veröffentlichten geprüften Jahresabschlusses von MSBV, ist es zu keinen wesentlichen negativen Veränderungen in den Aussichten von MSBV gekommen.

Wesentliche Veränderungen bei der Finanzlage oder Handelsposition der Emittentin:

Nicht anwendbar. Seit dem 31. Dezember 2018, dem Stichtag des letzten veröffentlichten geprüften Jahresabschlusses von MSBV, ist es zu keinen wesentlichen Veränderungen in der Finanzlage oder Handelsposition von MSBV gekommen.

B.13 Ereignisse aus jüngster Zeit, die für die Bewertung der Zahlungsfähigkeit der Emittentin in hohem Maße relevant sind:

Nicht anwendbar. MSBV geht davon aus, dass es in Bezug auf MSBV selbst zu keinen Ereignissen, die in wesentlichem Maße von Relevanz für die Einschätzung ihrer Bonität sein könnte, gekommen ist.

B.14 Beteiligungsverhältnisse anderer Rechtsträger innerhalb der Gruppe:

Bezüglich der Gruppe und der Stellung der Emittentin innerhalb der Gruppe, siehe Element B.5.

MSBV wird ultimativ durch Morgan Stanley kontrolliert. Alle wesentlichen Vermögenswerte von MSBV sind Verbindlichkeiten von einer oder mehreren Gesellschaften innerhalb der Morgan Stanley Gruppe und MSBVs Fähigkeit ihre Verbindlichkeiten zu erfüllen ist davon abhängig, dass diese Gesellschaften ihre Verbindlichkeiten gegenüber MSBV erfüllen.

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.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 den 30. September 2016 durch Morgan Stanley garantiert. Die Verbindlichkeiten der Garantin unter der Garantie begründen unmittelbare, unbedingte und unbesicherte Verbindlichkeiten der Garantin, die ohne Vorrang untereinander und gleichrangig sind mit allen sonstigen gegenwärtigen und zukünftigen unbesicherten und nicht-nachrangigen Verbindlichkeit der Garantin, jedoch im Falle der Insolvenz nur in dem Umfang, wie nach Gläubigerschutzgesetzen gestattet.
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 Garantin geltende Recht und Land der Gründung der Gesellschaft:	Morgan Stanley wurde nach dem Recht 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 (U.S. *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 ihren satzungsmäßigen Sitz Delaware, U.S.A.
B.19 B.4b	Alle bereits bekannten Trends, die sich auf die Garantin und die Branchen, in denen sie tätig ist, auswirken:	In der Vergangenheit wurde die Geschäftstätigkeit von Morgan Stanley durch viele Faktoren erheblich beeinflusst, was auch in Zukunft weiterhin der Fall sein könnte; hierzu zählen: 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 in den gewerblichen Immobilien- und Energiemärkten; der Umfang der Beteiligung von einzelnen Investoren in den globalen Märkten sowie der Umfang von Kundenvermögen; der Zu- oder Abfluss von Anlagekapital in oder aus Vermögenswerten unter Verwaltung oder Aufsicht, das Niveau und die Volatilität von Aktien-, festverzinslichen Papieren sowie Waren, von Zinssätzen, Inflationsraten und Währungskursen und anderen Marktindizes; die Verfügbarkeit und Kosten von Krediten und Kapital sowie die Kreditratings, die den unbesicherten kurz- und langfristigen Verbindlichkeiten von Morgan Stanley zugewiesen werden; die von Morgan Stanley, ihren Wettbewerbern und Gegenparteien eingeführten technologischen Änderungen und technologische Risiken, Risiken der Betriebskontinuität und damit verbundene operationelle Risiken, einschließlich Störungen oder sonstiger Beeinträchtigungen von Morgan Stanleys Tätigkeiten oder

		Systemen oder eines Dritten (oder von deren Drittparteien); Risiken im Zusammenhang mit Bedrohungen der Internetsicherheit, einschließlich Risikosteuerung bei Datenschutz und Internetsicherheit; Morgan Stanleys Fähigkeit, sein Kapital und seine Liquidität wirksam zu steuern, einschließlich der Genehmigung seiner Kapitalplanung durch die zuständige Bankenaufsicht; die Auswirkungen aktueller, bevorstehender und künftiger Gesetze (unter anderem in Verbindung mit dem Dodd-Frank Wall Street Reform and Consumer Protection Act ("**Dodd-Frank Act**")) oder diesbezüglicher Änderungen, Regulierungen (einschließlich Eigenkapital-, Fremdkapital-, Funding-, Liquiditäts- und Sanierungs- und Abwicklungsanforderungen sowie Morgan Stanleys Fähigkeit diese Anforderungen zu erfüllen), Strategien, einschließlich der Fiskal- und Geldpolitik, die von Zentralbanken und Regulierungsbehörden festgelegt wurde; Änderungen der globalen Handelspolitik sowie von Zöllen, Obergrenzen bzgl. Staatsverschuldungen und der Finanzierung, Reformen des LIBOR®, des EURIBOR® und anderer Indizes sowie anderer rechtlicher und regulatorischer Maßnahmen in den Vereinigten Staaten und weltweit; Änderungen im Steuerrecht und steuerrechtlicher Vorschriften weltweit, einschließlich der Auslegung und Anwendung des U.S. Tax Cuts and Jobs Act ("**Steuergesetz**"); die Effektivität von Morgan Stanleys Risikomanagementprozessen; die Fähigkeit von Morgan Stanley, wirksam auf einen wirtschaftlichen Abschwung oder auf sonstige Marktstörungen zu reagieren; die Auswirkungen von wirtschaftlichen und politischen Bedingungen und geopolitischen Ereignissen, einschließlich, zum Beispiel, des voraussichtlichen Austritts des Vereinigten Königreichs aus der EU und eines Regierungsstillstandes in den Vereinigten Staaten; die Maßnahmen und Initiativen derzeitiger und potenzieller Wettbewerber sowie von Regierungen, Zentralbanken, Aufsichtsbehörden und Selbstverwaltungsorganisationen; Morgan Stanleys Fähigkeit, innovative Produkte und Dienstleistungen anzubieten und seine strategischen Ziele umzusetzen; Länderrisiken; die Entwicklung und die Ergebnisse von Morgan Stanleys Akquisitionen, Veräußerungen, Joint Ventures, strategischen Allianzen oder sonstigen strategischen Vereinbarungen; das Anleger-, Verbraucher- und Geschäftsklima und das Vertrauen in die Finanzmärkte; Morgan Stanleys Reputation und die allgemeine Wahrnehmung der Finanzdienstleistungsbranche; Naturkatastrophen, Pandemien und kriegerische Handlungen oder Terrorakte; oder eine Kombination dieser oder anderer Faktoren. Zudem können legislative, rechtliche und regulatorische Entwicklungen im Zusammenhang mit Morgan Stanleys Geschäften zu höheren Kosten führen, und dadurch Auswirkungen auf die Ertragslage haben.
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	Beschränkungen im Bestätigungsvermerk:	Nicht anwendbar. Es gibt keine Einschränkungen in den Bestätigungsvermerken der Wirtschaftsprüfer zu den Jahresabschlüssen von Morgan Stanley für die Geschäftsjahre endend zum 31. Dezember 2017 und zum 31. Dezember 2018, die in dem Jahresbericht nach dem Formular 10-K zum Jahresende 31. Dezember 2018 enthalten sind.
B.19 B.12	Ausgewählte wesentliche historische Finanzinformationen:	

	31. Dez. 2017	**31. Dez. 2018**	**31. März 2019 (Ungeprüft)**	
Konzernbilanz (*US$ in Millionen*)				
Gesamtvermögen	851.733	853.531	875.964	
Gesamtsumme aller Schulden und Eigenkapital	851.733	853.531	875.964	
	2017	**2018**	**Drei-Monats-Zeitraum endend zum 31 März (Ungeprüft)**	
			2018	**2019**
Konzerngewinn- und Verlustrechnung (*US$ in Millionen*)				
Nettoerlöse	37.945	40.107	11.077	10.286
Ergebnis aus fortgeführten Aktivitäten vor Ertragsteuern	10.403	11.237	3.420	2.955
Ergebnis	6.216	8.883	2.704	2.468

	Keine wesentliche negative Veränderung der Aussichten der Garantin:	Seit dem 31. Dezember 2018, dem Stichtag des letzten veröffentlichten geprüften Jahresabschlusses von Morgan Stanley, ist es zu keinen wesentlichen negativen Veränderungen in den Aussichten von Morgan Stanley gekommen.
	Wesentliche Veränderungen bei der Finanzlage oder Handelsposition der Garantin:	Nicht anwendbar. Seit dem 31. März 2019, dem Stichtag des letzten veröffentlichten ungeprüften Zwischenabschlusses von Morgan Stanley, ist es zu keinen wesentlichen Veränderungen in der Finanzlage oder Handelsposition von Morgan Stanley gekommen.
B.19 B.13	Ereignisse aus jüngster Zeit, die für die Bewertung der Zahlungsfähigkeit der Garantin in hohem Maße relevant sind:	Nicht anwendbar. Morgan Stanley geht davon aus, dass es in Bezug auf Morgan Stanley selbst zu keinen Ereignissen, die in wesentlichem Maße von Relevanz für die Einschätzung ihrer Bonität sein könnte, gekommen ist.

B.19 B.14	Beteiligungsverhältnisse anderer Rechtsträger innerhalb der Gruppe:	Bezüglich der Gruppe und der Stellung der Emittentin innerhalb der Morgan Stanley Gruppe, siehe Element B.5. 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 ist ein globales Finanzdienstleistungsunternehmen, das über bedeutende Marktpositionen in jedem der Geschäftsbereiche – Institutional Securities, Wealth Management und Investment Management – verfügt. Morgan Stanley bietet durch seine Tochtergesellschaften und verbundenen Unternehmen, eine große Vielzahl an Produkten und Dienstleistungen einer großen und diversifizierten Gruppe von Klienten und Kunden, einschließlich Unternehmen, Regierungen, Finanzinstituten und Privatpersonen an.
B.19 B.16	Beherrschungsverhältnisse der Garantin:	Nicht anwendbar. Morgan Stanley ist ein an der New Yorker Börse notiertes Unternehmen, 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 Stanleys kurzfristige und langfristige Verbindlichkeiten wurden mit (i) P-2 beziehungsweise A3, mit stabilem Ausblick, durch Moody's Investors Service, Inc. ("**Moody's**") und (ii) A-2 beziehungsweise BBB+, mit stabilem Ausblick, durch Standard & Poor's 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 positiven Ausblick, durch Rating and Investment Information, Inc. ("**R&I**") bewertet. **DBRS (EU Bestätigt)**: DBRS hat ihren Sitz in Delaware, Vereinigte Staaten von Amerika. Das Rating, das DBRS Morgan Stanley zugeteilt hat, ist entweder durch DBRS Ratings Limited oder DBRS Ratings GmbH übernommen worden, jeweils eine Ratingagentur, welche ihren Sitz im Europäischen Wirtschaftsraum ("**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 (EU Bestätigt)**: Fitch hat ihren Sitz nicht im EWR, allerdings ist das Rating, das sie Morgan Stanley zugeteilt hat, durch Fitch Ratings Limited übernommen worden, eine Ratingagentur, welche ihren Sitz im EWR hat und die entsprechend der CRA Verordnung durch die zuständige Aufsichtsbehörde registriert wurde. Für den Fall, dass Fitch Ratings Limited nicht länger eine ESMA registrierte CRA ist, beabsichtigt Fitch das Morgan Stanley zugeteilte Rating durch Fitch Ratings España S.A.U. übernehmen zu lassen, 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 ist das Rating, das sie Morgan Stanley zugeteilt hat, durch Moody's Deutschland GmbH übernommen worden, 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 (EU Bestätigt):

S&P hat ihren Sitz nicht im EWR, allerdings ist das Rating, das sie Morgan Stanley zugeteilt hat, durch S&P Global Ratings Europe Limited übernommen worden, eine Ratingagentur, welche ihren Sitz im EWR hat und die entsprechend der CRA Verordnung durch die zuständige Aufsichtsbehörde registriert wurde.**]**

C. WERTPAPIERE

C.1	Gattung und Art der Wertpapiere / ISIN:	Die Wertpapiere werden als nicht nachrangige Wertpapiere im Sinne von §793 Bürgerliches Gesetzbuch (*BGB*) begeben. **[**ISIN: **[●]** Common Code: **[●]** WKN: **[●]** Andere Wertpapierkennnummer: **[●]]** **[*Im Fall von Multi-Emissionen*:** Siehe die Wertpapierkennnummern, die für jede Serie in der Tabelle am Ende von Teil C. dieser Zusammenfassung enthalten sind.**]**
C.2	Währung:	**[●] [**(die "**Währung**")**]** **[*Im Fall von Multi-Emissionen*:** Siehe die Währung, die für jede Serie in der Tabelle am Ende von Teil C. dieser Zusammenfassung enthalten ist.**]**
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 Rückzahlungsbetrags zugunsten der Gläubiger der Wertpapiere (jeweils ein "**Gläubiger**" und zusammen die "**Gläubiger**") vor. **[**Zur Klarstellung: Sofern in dieser Zusammenfassung der Begriff "Ware" verwendet wird, umfasst dies ggfs. auch den verwendeten Begriff "Rohstoff" bzw. "Rohstoff-Future".**][** In der jeweiligen emissionsspezifischen Zusammenfassung kann der Begriff "Ware" durch "Rohstoff" bzw. "Rohstoff-Future" (soweit jeweils

einschlägig) ersetzt werden.**]**

[*Im Fall von Mini Future Optionsscheinen einfügen*:

Rückzahlung der Wertpapiere

Die Wertpapiere sehen keinen festen Rückzahlungstag vor. Die Wertpapiere können jedoch wie folgt beendet und zurückgezahlt werden:

(a) nach ordnungsgemäßer Ausübung durch einen Gläubiger an einem Geschäftstag ab dem Ersten Handelstag (einschließlich) (der "**Ausübungstag**") werden die Wertpapiere zum Rückzahlungsbetrag zurückgezahlt; oder

(b) nach ordnungsgemäßer Kündigung durch die Emittentin im Ganzen an einem Geschäftstag ab dem Ersten Handelstag (einschließlich) (der "**Kündigungstag**") werden die Wertpapiere zum Rückzahlungsbetrag zurückgezahlt; oder

(c) nach Eintritt eines Stop Loss Ereignisses werden die Wertpapiere automatisch gekündigt und zum Stop Loss Betrag zurückgezahlt.

Der Gläubiger ist berechtigt, am Fälligkeitstag die Zahlung des Rückzahlungsbetrags bzw. des Stop Loss Betrags zu verlangen.**]**

[*Im Fall von Open End Turbo Optionsscheinen einfügen*:

Rückzahlung der Wertpapiere

Die Wertpapiere sehen keinen festen Rückzahlungstag vor. Die Wertpapiere können jedoch wie folgt beendet und zurückgezahlt werden:

(a) nach ordnungsgemäßer Ausübung durch einen Gläubiger an einem Geschäftstag ab dem Ersten Handelstag (einschließlich) (der "**Ausübungstag**") werden die Wertpapiere zum Rückzahlungsbetrag zurückgezahlt; oder

(b) nach ordnungsgemäßer Kündigung durch die Emittentin im Ganzen an einem Geschäftstag ab dem Ersten Handelstag (einschließlich) (der "**Kündigungstag**") werden die Wertpapiere zum Rückzahlungsbetrag zurückgezahlt; oder

(c) nach Eintritt eines Knock Out Ereignisses werden die Wertpapiere automatisch gekündigt und zum Mindestbetrag zurückgezahlt.

Der Gläubiger ist berechtigt, am Fälligkeitstag die Zahlung des Rückzahlungsbetrags bzw. des Mindestbetrags zu verlangen.**]**

[*Im Fall von Faktor Zertifikaten einfügen*:

Rückzahlung der Wertpapiere

Die Wertpapiere sehen keinen festen Rückzahlungstag vor. Die Wertpapiere können jedoch wie folgt beendet und zurückgezahlt werden:

(a) nach ordnungsgemäßer Ausübung durch einen Gläubiger an einem Geschäftstag ab dem Ersten Handelstag (einschließlich) (der "**Ausübungstag**") werden die

Wertpapiere zum Rückzahlungsbetrag zurückgezahlt; oder

(b) nach ordnungsgemäßer Kündigung durch die Emittentin im Ganzen an einem Geschäftstag ab dem Ersten Handelstag (einschließlich) (der "**Kündigungstag**") werden die Wertpapiere zum Rückzahlungsbetrag zurückgezahlt; oder

[(c) nach Eintritt einer Reset Ereignis Beendigung, werden die Wertpapiere automatisch gekündigt und zum Mindestbetrag zurückgezahlt.**]**

[(c) falls die Emittentin eine Reset Ereignis Kündigung ausübt, werden die Wertpapiere mit sofortiger Wirkung gekündigt und zum Mindestbetrag zurückgezahlt.**]**

Der Gläubiger ist berechtigt, am Fälligkeitstag die Zahlung des Rückzahlungsbetrags bzw. des Mindestbetrags zu verlangen.**]**

[*Im Fall von Optionsscheinen, Discount Optionsscheinen und Discount Zertifikaten einfügen*:

Rückzahlung der Wertpapiere

Die Wertpapiere sehen einen festen Rückzahlungstag vor und werden am Fälligkeitstag zum Rückzahlungsbetrag zurückgezahlt.**]**

[*Im Fall von Turbo Optionsscheinen einfügen*:

Rückzahlung der Wertpapiere

Die Wertpapiere haben einen festen Rückzahlungstag und werden auf eine der folgenden Arten zurückgezahlt:

(a) Falls kein Knock Out Ereignis eingetreten ist, werden die Wertpapiere am Rückzahlungstag zum Rückzahlungsbetrag zurückgezahlt; oder

(b) nach Eintritt eines Knock Out Ereignisses werden die Wertpapiere automatisch gekündigt und zum Mindestbetrag zurückgezahlt.

Der Gläubiger ist berechtigt, am Fälligkeitstag die Zahlung des Rückzahlungsbetrags bzw. des Mindestbetrags zu verlangen.**]**

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/den festgelegten Rückzahlungsbetrag/-beträgen

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

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

[Automatische vorzeitige Rückzahlung

Sofern die Wertpapiere einen automatischen vorzeitigen Rückzahlungsmechanismus vorsehen und ein automatisches vorzeitiges Rückzahlungsereignis eintritt, werden die Wertpapiere vorzeitig und automatisch zurückgezahlt, 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**] [**jeder 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 der in den Wertpapieren festgelegten Formel berechnet.**]**

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

Die Wertpapiere sind **[**vor Ablauf ihrer festgelegten Laufzeit**]** 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 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.**]**

["Gestiegene Hedging Kosten" bedeutet, dass die Emittentin im Vergleich zum **[**Begebungstag**][**Ersten Handelstag**]** 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[19] 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

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

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.**]**

[Warenbezogene Wertpapiere:

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

[*Europäische Barriere und eine einzelne 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**][**Die Wertpapiere sehen keine periodischen Zinszahlungen vor**]**.**]** **[*Für Warenbezogene Wertpapiere einfügen:***

[Serien-nummer] [20]	[(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.]

	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 bestellt.]
[C.10 [21]	Beschreibung des Einflusses des Basiswertes auf die Zinszahlungen unter den Wertpapieren:	Siehe 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 zugrunde liegenden [Ware] [Währung] ab.]]
[C.11 [22]	Zulassung zum Handel am regulierten Markt:	[Die Zulassung der Wertpapiere und die Einbeziehung zum Handel [in den regulierten Markt der Luxemburger Börse (*Bourse de Luxembourg*)] [,] [und] [in den regulierten Markt der Frankfurter Börse] [,] [und] [in den regulierten Markt der Baden-Württembergischen Wertpapierbörse (Stuttgart)] [und] [●] wurde beantragt.] [●] [Nicht anwendbar. Für die Wertpapiere wird kein Antrag auf Zulassung zum Börsenhandel an einem regulierten Markt gestellt.]]
[C.15	Beschreibung, wie der Wert der Anlage durch	Die Rückzahlung [sowie die Zahlung von Zinsen] unter den Wertpapieren hängt von der Entwicklung [der][des] [zugrunde

[20] Im Fall von Multi-Emissionen einfügen.

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

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

[23]	den Wert des Basiswerts beeinflusst wird:	liegenden**]** **[**Ware**[**n**]]**[**]**Währung**[**en**]]**[**]**Referenzwechselkurses**]** ab. **[**Die**]**[**]**Der**]** **[**zugrunde liegende**]** **[**Ware**[**n**]]**[**]**Währung**[**en**]]**[**]**Referenzwechselkurs**]** **[**ist**]**[**]**sind**]** den täglichen Schwankungen der Kapitalmärkte ausgesetzt. Der Wert der Wertpapiere kann in Abhängigkeit von der Entwicklung **[**der**]**[**]**des**]** **[**zugrunde liegenden**]** **[**Ware**[**n**]]**[**]**Währung**[**en**]]**[**]**Referenzwechselkurses**]** während der Laufzeit fallen oder steigen. Im Falle einer vorzeitigen Rückzahlung der Wertpapiere können Schwankungen in **[**der/den**]**[**]**dem**]** zugrunde liegenden **[**Ware**[**n**]]**[**]**Währung**[**en**]]**[**]**Referenzwechselkurs**]** die Ermittlung des festgelegten Rückzahlungsbetrags beeinflussen.**]**
[C.16 [24]	Verfalltag oder Fälligkeitstermin der derivativen Wertpapiere:	**[**Der Fälligkeitstag der Wertpapiere ist **[*Datum einfügen*]**[**]**der **[**fünfte**]** **[●]** Geschäftstag nach dem Bewertungstag **[**oder dem Knock Out Ereignis **](**der "**Fälligkeitstag**")**.]** **[**Nicht anwendbar. Die Wertpapiere haben keinen festen Fälligkeitstag.**]** **[**Der letzte Referenztermin der Wertpapiere ist **[*Datum einfügen*]**.**]]** **[**Nicht anwendbar. Die Wertpapiere haben keinen festen Fälligkeitstag. Die Wertpapiere werden am **[**fünften**]** **[●]** Geschäftstag nach dem Bewertungstag **[**oder **[**dem Stop Loss Bewertungstag**]** **[**dem Knock Out Ereignis**]** **[**der Ausübung einer Reset Ereignis Kündigung durch die Emittentin**]]** zurückgezahlt (der "**Fälligkeitstag**").**]**
[C.17 [25]	Beschreibung des Abrechnungsverfahrens:	Die Abwicklung der Wertpapiere erfolgt über das Clearing System durch **[**Zahlung eines Barbetrags, der dem **[[**Warenbezogenen**]** **[**Währungsbezogenen**]** Rückzahlungsbetrag**]** **[**Nennbetrag**]** **[**bzw. dem Stop Loss Betrag**]** **[**bzw. dem Mindestbetrag**]** entspricht**]** an die Gläubiger.**]**
[C.18 [26]	Beschreibung der Ertragsmodalitäten:	
	Verzinsung:	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.**]]**

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

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

[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.

[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 zugrunde liegenden **[**Ware(n)**][**Währung(en)**]** anhängig ist. **[**Abhängig von der Entwicklung der **[**Ware**[**n**]][**Währung**[**en**]]** kann der Zinssatz 0% betragen.**]**

Die Wertpapiere werden mit einem Zinssatz verzinst, der von der Entwicklung der zugrunde liegenden **[**Ware**][**Waren**][**Währung**][**Währungen**]** abhängig ist.

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.**]**

[Warenbezogene Wertpapiere:

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

[*Europäische Barriere und eine einzelne 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**]** [27]	**[**(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 **[**Warenbezogene**]** **[**Währungsbezogene**]** Rückzahlungsbetrag. Der **[**Warenbezogene**]** **[**Währungsbezogene**]** Rückzahlungsbetrag 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*]

[27] Im Fall von Multi-Emissionen einfügen.

[*Einzelne 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*]

[*Europäische Barriere*]

[*Amerikanische Barriere*]

[*Twin Win Wertpapiere*]

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

[*Warenbezogene Delta 1 Wertpapiere*:

[*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-Wertpapieren*]

[*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 Wertpapiere:*

[*ein einzelner Wechselkurs*]

[*ein Korb*]

[*Wertpapiere mit einem einzelnen Wechselkurs und Strike*]

[*Wertpapiere mit einem Korb und Strike*]]

[*Währungsgebundene Autocallable Wertpapiere:*

[*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*]]]

[*Im Fall von Rohstoffbezogenen Mini Future Optionsscheinen einfügen*:

Falls die Wertpapiere durch die Ausübung eines Gläubigers oder durch die Emittentin gekündigt werden, wird der Rückzahlungsbetrag wie folgt berechnet:

[*Im Fall von Long, einfügen:* (Endgültiger Rohstoffpreis – Basispreis) x Bezugsverhältnis]

[*Im Fall von Short, einfügen:* (Basispreis – Endgültiger Rohstoffpreis) x Bezugsverhältnis]

Falls die Wertpapiere aufgrund eines Stop Loss Ereignisses automatisch gekündigt werden, wird der Stop Loss Betrag wie folgt berechnet:

[*Im Fall von Long, einfügen:* (Stop Loss Referenzkurs – Basispreis) x Bezugsverhältnis]

[*Im Fall von Short, einfügen:* (Basispreis – Stop Loss Referenzkurs) x Bezugsverhältnis]

vorausgesetzt, dass der Rückzahlungsbetrag bzw. Stop Loss Betrag nicht weniger als **[**EUR 0,001**] [*einfügen*]** beträgt.**]**

[*Im Fall von Rohstoffbezogenen Open End Turbo Optionsscheinen einfügen*:

Falls die Wertpapiere durch die Ausübung eines Gläubigers oder durch die Emittentin gekündigt werden, wird der Rückzahlungsbetrag wie folgt berechnet:

[*Im Fall von Long, einfügen:* (Endgültiger Rohstoffpreis –

Basispreis) x Bezugsverhältnis]

[*Im Fall von Short, einfügen:* (Basispreis – Endgültiger Rohstoffpreis) x Bezugsverhältnis]

Falls die Wertpapiere aufgrund eines Knock Out Ereignisses automatisch gekündigt werden, werden die Wertpapiere zum Mindestbetrag zurückgezahlt.**]**

[*Im Fall von Rohstoffbezogenen Faktor Zertifikaten einfügen*:

Falls die Wertpapiere durch die Ausübung eines Gläubigers oder durch die Emittentin gekündigt werden, wird der Rückzahlungsbetrag wie folgt berechnet:

[*Im Fall von Long, einfügen:* (Endgültiger Rohstoffpreis – Basispreis) x Rebalance Bezugsverhältnis]

[*Im Fall von Short, einfügen:* (Basispreis – Endgültiger Rohstoffpreis) x Rebalance Bezugsverhältnis]

Falls **[**die Wertpapiere aufgrund einer Reset Ereignis Beendigung automatisch gekündigt werden**][**die Emittentin eine Reset Ereignis Kündigung ausübt, werden die Wertpapiere mit sofortiger Wirkung gekündigt und**][**, werden die Wertpapiere**]** zum Mindestbetrag zurückgezahlt.**]**

[*Im Fall von Rohstoffbezogenen Turbo Optionsscheinen einfügen*:

Falls kein Knock Out Ereignis eintritt, wird der Rückzahlungsbetrag wie folgt berechnet:

[*Im Fall von Long, einfügen:* (Endgültiger Rohstoffpreis – Basispreis) x Bezugsverhältnis]

[*Im Fall von Short, einfügen:* (Basispreis – Endgültiger Rohstoffpreis) x Bezugsverhältnis]

Falls die Wertpapiere aufgrund eines Knock Out Ereignisses automatisch gekündigt werden, werden die Wertpapiere zum Mindestbetrag zurückgezahlt.**]**

[*Im Fall von Rohstoffbezogenen Optionsscheinen einfügen*:

Die Wertpapiere werden am Fälligkeitstag zum Rückzahlungsbetrag zurückgezahlt. Der Rückzahlungsbetrag wird wie folgt berechnet:

[*Im Fall von Call, einfügen:*

(a) Falls der Endgültige Rohstoffpreis größer als der Basispreis ist, wird der Rückzahlungsbetrag wie folgt berechnet:

(Endgültiger Rohstoffpreis – Basispreis) x Bezugsverhältnis

(b) Falls der Endgültige Rohstoffpreis kleiner als der Basispreis ist oder diesem entspricht, werden die Wertpapiere zum Mindestbetrag zurückgezahlt.**]**

[*Im Fall von Put, einfügen:*

(a) Falls der Endgültige Rohstoffpreis kleiner als der Basispreis ist, wird der Rückzahlungsbetrag wie folgt berechnet:

(Basispreis – Endgültiger Rohstoffpreis) x Bezugsverhältnis

(b) Falls der Endgültige Rohstoffpreis größer als der Basispreis ist oder diesem entspricht, werden die Wertpapiere zum Mindestbetrag zurückgezahlt.**]]**

[*Im Fall von Rohstoffbezogenen Discount Call Optionsscheinen einfügen*:

Die Wertpapiere werden am Fälligkeitstag zum Rückzahlungsbetrag zurückgezahlt. Der Rückzahlungsbetrag wird wie folgt berechnet:

(a) Falls der Endgültige Rohstoffpreis größer als der Höchstpreis ist, wird der Rückzahlungsbetrag wie folgt berechnet:

(Höchstpreis – Basispreis) x Bezugsverhältnis

(b) Falls der Endgültige Rohstoffpreis kleiner als der Höchstpreis ist oder diesem entspricht, aber größer als der Basispreis ist, wird der Rückzahlungsbetrag wie folgt berechnet:

(Endgültiger Rohstoffpreis – Basispreis) x Bezugsverhältnis

(c) Falls der Endgültige Rohstoffpreis kleiner als der Basispreis ist oder diesem entspricht, werden die Wertpapiere zum Mindestbetrag zurückgezahlt.**]**

[*Im Fall von Rohstoffbezogenen Discount Put Optionsscheinen einfügen*:

Die Wertpapiere werden am Fälligkeitstag zum Rückzahlungsbetrag zurückgezahlt. Der Rückzahlungsbetrag wird wie folgt berechnet:

(a) Falls der Endgültige Rohstoffpreis kleiner als der Tiefstpreis ist, wird der Rückzahlungsbetrag wie folgt berechnet:

(Basispreis – Tiefstpreis) x Bezugsverhältnis

(b) Falls der Endgültige Rohstoffpreis größer als der Tiefstpreis ist oder diesem entspricht, aber kleiner als der Basispreis ist, wird der Rückzahlungsbetrag wie folgt berechnet:

(Basispreis – Endgültiger Rohstoffpreis) x Bezugsverhältnis

(c) Falls der Endgültige Rohstoffpreis größer als der Basispreis ist oder diesem entspricht, werden die Wertpapiere zum Mindestbetrag zurückgezahlt.**]**

[*Im Fall von Rohstoffbezogenen Discount Zertifikaten einfügen*:

Die Wertpapiere werden am Fälligkeitstag zum Rückzahlungsbetrag zurückgezahlt. Der Rückzahlungsbetrag wird wie folgt berechnet:

(a) Falls der Endgültige Rohstoffpreis größer als der Höchstpreis ist oder diesem entspricht, wird der Rückzahlungsbetrag wie folgt berechnet:

Höchstpreis x Bezugsverhältnis

(b) Falls der Endgültige Rohstoffpreis kleiner als der Höchstpreis ist, wird der Rückzahlungsbetrag wie folgt berechnet:

Endgültiger Rohstoffpreis x Bezugsverhältnis.]

[*Im Fall von Rohstoff-Future-bezogenen Mini Future Optionsscheinen einfügen*:

Falls die Wertpapiere durch die Ausübung eines Gläubigers oder durch die Emittentin gekündigt werden, wird der Rückzahlungsbetrag wie folgt berechnet:

[*Im Fall von Long, einfügen:* (Endgültiger Rohstoff-Future-Preis – Basispreis) x Bezugsverhältnis]

[*Im Fall von Short, einfügen:* (Basispreis – Endgültiger Rohstoff-Future-Preis) x Bezugsverhältnis]

Falls die Wertpapiere aufgrund eines Stop Loss Ereignisses automatisch gekündigt werden, wird der Stop Loss Betrag wie folgt berechnet:

[*Im Fall von Long, einfügen:* (Stop Loss Referenzkurs – Basispreis) x Bezugsverhältnis]

[*Im Fall von Short, einfügen:* (Basispreis – Stop Loss Referenzkurs) x Bezugsverhältnis]

vorausgesetzt, dass der Rückzahlungsbetrag bzw. Stop Loss Betrag nicht weniger als **[**EUR 0,001**] [*einfügen*]** beträgt.**]**

[*Im Fall von Rohstoff-Future-bezogenen Open End Turbo Optionsscheinen einfügen*:

Falls die Wertpapiere durch die Ausübung eines Gläubigers oder durch die Emittentin gekündigt werden, wird der Rückzahlungsbetrag wie folgt berechnet:

[*Im Fall von Long, einfügen:* (Endgültiger Rohstoff-Future-Preis – Basispreis) x Bezugsverhältnis]

[*Im Fall von Short, einfügen:* (Basispreis – Endgültiger Rohstoff-Future-Preis) x Bezugsverhältnis]

Falls die Wertpapiere aufgrund eines Knock Out Ereignisses automatisch gekündigt werden, werden die Wertpapiere zum Mindestbetrag zurückgezahlt.**]**

[*Im Fall von Rohstoff-Future-bezogenen Faktor Zertifikaten einfügen*:

Falls die Wertpapiere durch die Ausübung eines Gläubigers oder durch die Emittentin gekündigt werden, wird der Rückzahlungsbetrag wie folgt berechnet:

[*Im Fall von Long, einfügen:* (Endgültiger Rohstoff-Future-Preis – Basispreis) x Rebalance Bezugsverhältnis]

[*Im Fall von Short, einfügen:* (Basispreis – Endgültiger Rohstoff-Future-Preis) x Rebalance Bezugsverhältnis]

Falls **[**die Wertpapiere aufgrund einer Reset Ereignis Beendigung automatisch gekündigt werden**][**die Emittentin eine Reset Ereignis

Kündigung ausübt, werden die Wertpapiere mit sofortiger Wirkung gekündigt und**][**, werden die Wertpapiere**]** zum Mindestbetrag zurückgezahlt.**]**

[*Im Fall von Rohstoff-Future-bezogenen Turbo Optionsscheinen einfügen*:

Falls kein Knock Out Ereignis eintritt, wird der Rückzahlungsbetrag wie folgt berechnet:

[*Im Fall von Long, einfügen:* (Endgültiger Rohstoff-Future-Preis – Basispreis) x Bezugsverhältnis]

[*Im Fall von Short, einfügen:* (Basispreis – Endgültiger Rohstoff-Future-Preis) x Bezugsverhältnis]

Falls die Wertpapiere aufgrund eines Knock Out Ereignisses automatisch gekündigt werden, werden die Wertpapiere zum Mindestbetrag zurückgezahlt.**]**

[*Im Fall von Rohstoff-Future-bezogenen Optionsscheinen einfügen*:

Die Wertpapiere werden am Fälligkeitstag zurückgezahlt, zum Rückzahlungsbetrag der wie folgt berechnet wird:

[*Im Fall von Call, einfügen:*

(a) Falls der Endgültige Rohstoff-Future-Preis größer als der Basispreis ist, wird der Rückzahlungsbetrag wie folgt berechnet:

(Endgültiger Rohstoff-Future-Preis – Basispreis) x Bezugsverhältnis

(b) Falls der Endgültige Rohstoff-Future-Preis kleiner als der Basispreis ist oder diesem entspricht, werden die Wertpapiere zum Mindestbetrag zurückgezahlt.**]**

[*Im Fall von Put, einfügen:*

(a) Falls der Endgültige Rohstoff-Future-Preis kleiner als der Basispreis ist, wird der Rückzahlungsbetrag wie folgt berechnet:

(Basispreis – Endgültiger Rohstoff-Future-Preis) x Bezugsverhältnis

(b) Falls der Endgültige Rohstoff-Future-Preis größer als der Basispreis ist oder diesem entspricht, werden die Wertpapiere zum Mindestbetrag zurückgezahlt.**]]**

[*Im Fall von Rohstoff-Future-bezogenen Discount Call Optionsscheinen einfügen*:

Die Wertpapiere werden am Fälligkeitstag zum Rückzahlungsbetrag zurückgezahlt. Der Rückzahlungsbetrag wird wie folgt berechnet:

(a) Falls der Endgültige Rohstoff-Future-Preis größer als der Höchstpreis ist, wird der Rückzahlungsbetrag wie folgt berechnet:

(Höchstpreis – Basispreis) x Bezugsverhältnis

(b) Falls der Endgültige Rohstoff-Future-Preis kleiner als der Höchstpreis ist oder diesem entspricht, aber größer als der Basispreis ist, wird der Rückzahlungsbetrag wie folgt berechnet:

(Endgültiger Rohstoff-Future-Preis – Basispreis) x Bezugsverhältnis

(c) Falls der Endgültige Rohstoff-Future-Preis kleiner als der Basispreis ist oder diesem entspricht, werden die Wertpapiere zum Mindestbetrag zurückgezahlt.**]**

[*Im Fall von Rohstoff-Future-bezogenen Discount Zertifikaten einfügen*:

Die Wertpapiere werden am Fälligkeitstag zum Rückzahlungsbetrag zurückgezahlt. Der Rückzahlungsbetrag wird wie folgt berechnet:

(a) Falls der Endgültige Rohstoff-Future-Preis größer als der Höchstpreis ist oder diesem entspricht, wird der Rückzahlungsbetrag wie folgt berechnet:

Höchstpreis x Bezugsverhältnis

(b) Falls der Endgültige Rohstoff-Future-Preis kleiner als der Höchstpreis ist, wird der Rückzahlungsbetrag wie folgt berechnet:

Endgültiger Rohstoff-Future-Preis x Bezugsverhältnis.]

[*Im Fall von Rohstoff-Future-bezogenen Discount Put Optionsscheinen einfügen*:

Die Wertpapiere werden am Fälligkeitstag zum Rückzahlungsbetrag zurückgezahlt. Der Rückzahlungsbetrag wird wie folgt berechnet:

(a) Falls der Endgültige Rohstoff-Future-Preis kleiner als der Tiefstpreis ist, wird der Rückzahlungsbetrag wie folgt berechnet:

(Basispreis – Tiefstpreis) x Bezugsverhältnis

(b) Falls der Endgültige Rohstoff-Future-Preis größer als der Tiefstpreis ist oder diesem entspricht, aber kleiner als der Basispreis ist, wird der Rückzahlungsbetrag wie folgt berechnet:

(Basispreis – Endgültiger Rohstoff-Future-Preis) x Bezugsverhältnis

(c) Falls der Endgültige Rohstoff-Future-Preis größer als der Basispreis ist oder diesem entspricht, werden die Wertpapiere zum Mindestbetrag zurückgezahlt.

[*Im Fall von Währungsbezogenen Mini Future Optionsscheinen einfügen*:

Falls die Wertpapiere durch die Ausübung eines Gläubigers oder durch die Emittentin gekündigt werden, wird der Rückzahlungsbetrag wie folgt berechnet:

[*Im Fall von Long, einfügen:* (Endgültiger Referenzwechselkurs – Basispreis) x Bezugsverhältnis]

[*Im Fall von Short, einfügen:* (Basispreis – Endgültiger Referenzwechselkurs) x Bezugsverhältnis]

Falls die Wertpapiere aufgrund eines Stop Loss Ereignisses automatisch gekündigt werden, wird der Stop Loss Betrag wie folgt berechnet:

[*Im Fall von Long, einfügen:* (Stop Loss Referenzkurs – Basispreis) x Bezugsverhältnis]

[*Im Fall von Short, einfügen:* (Basispreis – Stop Loss Referenzkurs) x Bezugsverhältnis]

vorausgesetzt, dass der Rückzahlungsbetrag bzw. Stop Loss Betrag nicht weniger als **[**EUR 0,001**] [*einfügen*]** beträgt.**]**

[*Im Fall von Währungsbezogenen Open End Turbo Optionsscheinen einfügen*:

Falls die Wertpapiere durch die Ausübung eines Gläubigers oder durch die Emittentin gekündigt werden, wird der Rückzahlungsbetrag wie folgt berechnet:

[*Im Fall von Long, einfügen:* (Endgültiger Referenzwechselkurs – Basispreis) x Bezugsverhältnis]

[*Im Fall von Short, einfügen:* (Basispreis – Endgültiger Referenzwechselkurs) x Bezugsverhältnis]

Falls die Wertpapiere aufgrund eines Knock Out Ereignisses automatisch gekündigt werden, werden die Wertpapiere zum Mindestbetrag zurückgezahlt.**]**

[*Im Fall von Währungsbezogenen Faktor Zertifikaten einfügen*:

Falls die Wertpapiere durch die Ausübung eines Gläubigers oder durch die Emittentin gekündigt werden, wird der Rückzahlungsbetrag wie folgt berechnet:

[*Im Fall von Long, einfügen:* (Endgültiger Referenzwechselkurs – Basispreis) x Rebalance Bezugsverhältnis]

[*Im Fall von Short, einfügen:* (Basispreis – Endgültiger Referenzwechselkurs) x Rebalance Bezugsverhältnis]

Falls **[**die Wertpapiere aufgrund einer Reset Ereignis Beendigung automatisch gekündigt werden**][**die Emittentin eine Reset Ereignis Kündigung ausübt, werden die Wertpapiere mit sofortiger Wirkung gekündigt und**][**, werden die Wertpapiere**]** zum Mindestbetrag zurückgezahlt.**]**

[*Im Fall von Währungsbezogenen Turbo Optionsscheinen einfügen*:

Falls kein Knock Out Ereignis eintritt, wird der Rückzahlungsbetrag wie folgt berechnet:

[*Im Fall von Long, einfügen:* (Endgültiger Referenzwechselkurs– Basispreis) x Bezugsverhältnis]

[*Im Fall von Short, einfügen:* (Basispreis – Endgültiger Referenzwechselkurs) x Bezugsverhältnis]

Falls die Wertpapiere aufgrund eines Knock Out Ereignisses automatisch gekündigt werden, werden die Wertpapiere zum Mindestbetrag zurückgezahlt.**]**

[*Im Fall von Währungsbezogenen Optionsscheinen einfügen*:

Die Wertpapiere werden am Fälligkeitstag zurückgezahlt, zum Rückzahlungsbetrag der wie folgt berechnet wird:

[*Im Fall von Call, einfügen:*

(a) Falls der Endgültige Referenzwechselkurs größer als der Basispreis ist, wird der Rückzahlungsbetrag wie folgt berechnet:

(Endgültiger Referenzwechselkurs – Basispreis) x Bezugsverhältnis

(b) Falls der Endgültige Referenzwechselkurs kleiner als der Basispreis ist oder diesem entspricht, werden die Wertpapiere zum Mindestbetrag zurückgezahlt.**]**

[*Im Fall von Put, einfügen:*

(a) Falls der Endgültige Referenzwechselkurs kleiner als der Basispreis ist, wird der Rückzahlungsbetrag wie folgt berechnet:

(Basispreis – Endgültiger Referenzwechselkurs) x Bezugsverhältnis

(b) Falls der Endgültige Referenzwechselkurs

größer als der Basispreis ist oder diesem entspricht, werden die Wertpapiere zum Mindestbetrag zurückgezahlt.**]**

[*Im Fall von Währungsbezogenen Discount Call Optionsscheinen einfügen*:

Die Wertpapiere werden am Fälligkeitstag zum Rückzahlungsbetrag zurückgezahlt. Der Rückzahlungsbetrag wird wie folgt berechnet:

(a) Falls der Endgültige Referenzwechselkurs größer als der Höchstpreis ist, wird der Rückzahlungsbetrag wie folgt berechnet:

(Höchstpreis – Basispreis) x Bezugsverhältnis

(b) Falls der Endgültige Referenzwechselkurs kleiner als der Höchstpreis ist oder diesem entspricht, aber größer als der Basispreis ist, wird der Rückzahlungsbetrag wie folgt berechnet:

(Endgültiger Referenzwechselkurs– Basispreis) x Bezugsverhältnis

(c) Falls der Endgültige Referenzwechselkurs kleiner als der Basispreis ist oder diesem entspricht, werden die Wertpapiere zum Mindestbetrag zurückgezahlt.**]**

[*Im Fall von Währungsbezogenen Discount Put Optionsscheinen einfügen*:

Die Wertpapiere werden am Fälligkeitstag zum Rückzahlungsbetrag zurückgezahlt. Der Rückzahlungsbetrag wird folgt berechnet:

(a) Falls der Endgültige Referenzwechselkurs kleiner als der Tiefstpreis ist, wird der Rückzahlungsbetrag wie folgt berechnet:

(Basispreis – Tiefstpreis) x Bezugsverhältnis

(b) Falls der Endgültige Referenzwechselkurs größer als der Tiefstpreis ist oder diesem entspricht, aber kleiner als der Basispreis ist, wird der Rückzahlungsbetrag wie folgt berechnet:

(Basispreis – Endgültiger Referenzwechselkurs) x Bezugsverhältnis

(c) Falls der Endgültige Referenzwechselkurs größer als der Basispreis ist oder diesem entspricht, werden die Wertpapiere zum Mindestbetrag zurückgezahlt.**]**

[*Im Fall von Währungsbezogenen Discount Zertifikaten einfügen*:

Die Wertpapiere werden am Fälligkeitstag zum Rückzahlungsbetrag zurückgezahlt. Der Rückzahlungsbetrag wird wie folgt berechnet:

(a) Falls der Endgültige Referenzwechselkurs größer als der Höchstpreis ist oder diesem entspricht, wird der Rückzahlungsbetrag wie folgt berechnet:

Höchstpreis x Bezugsverhältnis

(b) Falls der Endgültige Referenzwechselkurs kleiner als der Höchstpreis ist, wird der Rückzahlungsbetrag wie folgt berechnet:

Endgültiger Referenzwechselkurs x Bezugsverhältnis.]

[Falls die Währung des Rückzahlungsbetrags **[**bzw. des Stop Loss Betrags**]** von der Währung **[**(wie vorstehend in C.2 definiert)**][**der Währung des zugrunde liegenden **[**Rohstoffs**]** **[**Rohstoff-Futures**][**Referenzwechselkurses**]]** abweicht, wird der Rückzahlungsbetrag **[**bzw. der Stop Loss Betrag**]** in die Währung des Rückzahlungsbetrags **[**bzw. des Stop Loss Betrags**]** zum geltenden Devisenkassakurs, wie von der Festlegungsstelle nach billigem Ermessen gemäß § 317 BGB und unter Berücksichtigung der jeweiligen üblichen Kapitalmarktregelungen und unter Berücksichtigung des Grundsatzes von Treu und Glauben bestimmt, umgerechnet.**]**

["Mindestbetrag" ist **[**EUR 0,001**] [●]** pro Wertpapier.**]**

[*maßgebliche Definitionen einfügen*]

[*Im Fall von Wertpapieren ohne Endfälligkeit einfügen*: Nicht anwendbar. Die Wertpapiere sehen keine Rückzahlung zu einem festgelegten Termin vor.**]**

[C.19[28]	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[29]	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 derselben 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**$_{[(i)]}$" bezeichnet **[**die**][**jede**]** Ware oder **[**den**][**jeden**]** Waren-Index, die in der nachfolgenden Tabelle in der Spalte "Ware" dargestellt ist:

[Serien-nummer][30]	**[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 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

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

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

[30] Im Fall von Multi-Emissionen einfügen.

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 Webseite 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 [●]**	**[●]**
[●]	**[*weitere 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 Webseite 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 Webseite 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**] [**den**]** zugrunde liegende**[**n**] [**Ware**[**n**]] [**"Rohstoff**[**e**]"] [**"Rohstoff-Future**[**s**]"] [**Währung**[**en**]] [**"Referenzwechselkurs**[**e**]"]** sind erhältlich unter **[●].]**

[*Im Fall von Multi-Emissionen*: der Quelle, die für jede Serie in der Tabelle am Ende von Teil C. dieser Zusammenfassung in der Spalte **[**"Ware"**] [**"Rohstoff"**] [**"Rohstoff-Future"**] [**"Referenzwechselkurs"**]** enthalten ist.**]]**

[C.21[31]	Märkte, an denen die Wertpapiere gehandelt werden:	Für die Wertpapiere, die unter diesem Programm begeben werden, wird ein Antrag auf Zulassung an **[**der Frankfurter Wertpapierbörse**] [**der Baden-Württembergischen Börse (Stuttgart)**] [**der Luxemburger Wertpapierbörse (*Bourse de Luxembourg*)**] [*andere Börse einfügen*]** für die Zulassung zum Handel im regulierten Markt gestellt werden.**]**

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

[*Tabelle im Fall von Multi-Emissionen einfügen*:

Anzahl von Wertpapieren und Bezeichnung	**WKN**	**ISIN**	**Emissions-preis**	**[Währung**	**[Ware] [Rohstoff] [Rohstoff-Future] [Referenzwechselkurs]**	**[*weitere Spalten für alle maßgeblichen Definitionen einfügen*]**
[●]	**[●]**	**[●]**	**[●]**	**[●]**	**[●]** [Bloomberg Code: **[●]]** ***[andere Quelle einfügen]***	**[●]**
[●]	**[●]**	**[●]**	**[●]**	**[●]]**	**[●]** [Bloomberg Code: **[●]]** ***[andere Quelle einfügen]***	**[●]**

]

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 dem Programm begebenen Wertpapieren 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: ● Wertpapiere, die von MSIP begeben werden, sind nicht Gegenstand einer Garantie von Morgan Stanley; und ● die Existenz von wesentlichen internen Beziehungen (einschließlich der Bereitstellung von Mitteln, Kapital, Dienstleistungen und logistischer Unterstützung von bzw. durch MSIP, sowie gemeinsame Geschäfts- oder Betriebsplattformen oder -systeme, einschließlich der Mitarbeiter) zwischen MSIP und anderen Gesellschaften der Morgan Stanley Gruppe setzt MSIP dem Risiko aus, dass Faktoren, die das Geschäft und die Lage von Morgan Stanley oder anderen Gesellschaften in der Morgan Stanley Gruppe beeinflussen könnten, ebenso auch das Geschäft und die Situation von MSIP beeinträchtigen könnten. Zudem werden Wertpapiere, die von MSIP begeben werden, nicht von Morgan Stanley garantiert. Die Anwendung von regulatorischen Anforderungen und Strategien im Vereinigten Königreich zur Erleichterung der ordentlichen Abwicklung von großen Finanzinstituten kann für Inhaber von Wertpapieren, die von MSIP begeben werden, ein größeres Verlustrisiko darstellen.**]** **[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: ● die Fähigkeit von MSBV, ihre Verpflichtungen zu erfüllen, hängt davon ab, inwieweit Morgan Stanley ihre Verpflichtungen gegenüber MSBV erfüllt; ● Risiken im Zusammenhang mit Insolvenzverfahren in den Niederlanden; und ● alle wesentlichen Vermögenswerte von MSBV sind Verpflichtungen von einer oder mehreren Gesellschaften in der Morgan Stanley Gruppe und die Fähigkeit von MSBV, ihren Verpflichtungen nachzukommen, hängt von der Erfüllung der Verpflichtungen dieser Gesellschaften gegenüber MSBV ab. Sollte eines dieser zur Morgan

Stanley Gruppe gehörenden Unternehmen bezüglich jeglicher seiner Tätigkeiten Verluste erleiden (unabhängig davon, ob diese Aktivitäten in Beziehung zu MSBV stehen oder nicht), könnte die Fähigkeit eines solchen Unternehmens seinen Verpflichtungen gegenüber MSBV nachzukommen, beeinträchtigt sein, wodurch die Gläubiger der von MSBV begebenen Wertpapiere einem Verlustrisiko ausgesetzt werden.**]**

Morgan Stanley

Die folgenden wesentlichen Risiken betreffen Morgan Stanley **[**und, da Morgan Stanley die Konzernobergesellschaft von **[**MSIP**]** **[**MSBV**]** ist, auch **[**MSIP**]** **[**MSBV**]]**:

- Marktrisiko: Morgan Stanleys Ertragslage kann durch Marktfluktuationen sowie von globalen und wirtschaftlichen Bedingungen und anderen Faktoren, einschließlich Veränderungen hinsichtlich der Werte von Vermögenswerten, erheblich beeinflusst werden. Das Halten von großen und konzentrierten Positionen kann Morgan Stanley Verlusten aussetzen. Diese Faktoren können zu Verlusten bei einer Position oder einem Portfolio von Morgan Stanley führen.

- Kreditrisiko: Morgan Stanley ist dem Risiko, dass Dritte, die bei Morgan Stanley verschuldet sind, ihren Verpflichtungen nicht nachkommen sowie dem Risiko, dass bei einem Zahlungsausfall einer großen Finanzinstitution die Finanzmärkte nachteilig beeinflusst werden könnten, ausgesetzt. Diese Faktoren begründen das Risiko von Verlusten, wenn ein Darlehensnehmer, die Gegenpartei oder die Emittentin ihren finanziellen Verpflichtungen gegenüber Morgan Stanley nicht nachkommt.

- Operationelles Risiko: Morgan Stanley unterliegt dem Risiko von Verlusten oder dem Schaden ihrer Reputation aufgrund nicht sachgerechter oder fehlgeschlagener interner Prozesse oder Systeme, von menschlichen Faktoren oder externer Ereignisse (wie z.B. Betrug, Diebstahl, Rechts- und regulatorische Risiken, Cyber-Angriffen oder Schäden an physischen Vermögenswerten). Morgan Stanley könnte operationelle Risiken in der ganzen Bandbreite ihrer Geschäftstätigkeiten eingehen, einschließlich umsatzgenerierenden Aktivitäten (z.B. Vertrieb und Handel) und Kundenbetreuung und Kontrollgruppen (z.B. Informationstechnologien und Handelsabwicklung). Ein Cyberangriff, ein Verstoß gegen Informations- oder Sicherheitsbestimmungen oder ein Technologieversagen könnte Morgan Stanleys Fähigkeit ihre Geschäfte zu tätigen und Risiken zu managen negativ beeinträchtigen oder zu einer Offenlegung oder zum Missbrauch von vertraulichen oder geschützten Informationen führen und anderweitig nachteilige Auswirkungen auf ihre Ertragslage, Liquidität und Finanzlage haben, sowie Reputationsschäden verursachen.

- Liquiditätsrisiko: Liquidität ist für Morgan Stanleys Geschäftstätigkeit essenziell und Morgan Stanley bedient sich externer Quellen, um erhebliche Teile ihrer Aktivitäten zu finanzieren. Morgan Stanleys Fremdkapitalkosten und Zugang zu den Fremdkapitalmärkten hängen von ihren Credit Ratings ab. Morgan Stanley ist eine Holdinggesellschaft, hat

kein operatives Geschäft und ist von Dividenden, Ausschüttungen und sonstigen Zahlungen ihrer Tochtergesellschaften abhängig. Weiterhin ist Morgan Stanleys Liquidität und finanzielle Situation in der Vergangenheit nachteilig von den U.S.- und internationalen Märkten sowie wirtschaftlichen Bedingungen beeinflusst worden, was auch in Zukunft der Fall sein könnte. Dies führt zum Bestehen eines Risikos, dass Morgan Stanley nicht in der Lage ist, ihre Tätigkeit zu finanzieren, da sie keinen Zugang zum Kapitalmarkt findet oder ihr Vermögen nicht liquidieren kann. Darüber hinaus umfasst das Liquiditätsrisiko Morgan Stanleys Fähigkeit (oder vermutete Fähigkeit) ihren finanziellen Verpflichtungen nachzukommen, ohne dass es zu erheblichen Beeinträchtigungen der Geschäftstätigkeit oder Reputationsschäden kommt, die den Fortbestand des Unternehmens gefährden könnten. Morgan Stanley unterliegt außerdem verbundenen Fundingrisiken, welche durch den Markt oder idiosynkratische Stressereignisse ausgelöst werden, die sich negativ auf ihre Liquidität und ihre Fähigkeit zur Beschaffung neuer Geldmittel auswirken können.

- Rechts-, regulatorisches und Compliance Risiko: Morgan Stanley ist dem 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, ausgesetzt. Weiterhin ist Morgan Stanley vertraglichen und geschäftlichen Risiken ausgesetzt, wie dem Risiko, dass die Verpflichtungen der Gegenpartei nicht durchsetzbar sind. Zusätzlich unterliegt Morgan Stanley Regeln und Bestimmungen zur Bekämpfung von Geldwäsche, Korruption und Terrorismusfinanzierung. Die Unsicherheiten und Unklarheiten in Bezug auf die Auslegung und Anwendung der U.S.-Steuerreform (*U.S. Tax Cuts and Jobs Act*) könnten einen negativen Einfluss auf Morgan Stanley haben.

- Risikomanagement: Morgan Stanleys Risikomanagementstrategien, Modelle und Prozesse sind möglicherweise nicht in vollem Umfang erfolgreich bei der Minderung der Risiken in allen Marktfeldern oder gegen alle Risikotypen. Die erwartete Ersetzung des LIBOR® oder die Reform von anderen Zinssätzen könnte sich nachteilig auf Morgan Stanleys Geschäft, Finanzlage und Ertragslage auswirken.

- Wettbewerbsumfeld: Morgan Stanley ist einem starken Wettbewerb durch andere Finanzdienstleister ausgesetzt, was zu Preiskämpfen führen könnte und dadurch substantiell und nachteilig den Umsatz und die Profitabilität beeinflussen kann. Darüber hinaus können automatisierte Handelsmärkte Morgan Stanleys Geschäftstätigkeit nachteilig beeinflussen und einen stärkeren Wettbewerb bewirken (z.B. über zunehmenden Druck auf Geld-Brief-Spannen, Kommissionen, Aufschläge und vergleichbare Gebühren). Weiterhin ist Morgan Stanleys Fähigkeit, qualifiziertes Personal anzuwerben und zu behalten, von entscheidender Bedeutung

für den Erfolg ihrer Geschäftstätigkeit und ein Versagen in diesem Bereich kann ihre Leistungsfähigkeit erheblich nachteilig beeinflussen.

- Internationale Risiken: Morgan Stanley ist Gegenstand von zahlreichen politischen, wirtschaftlichen, rechtlichen, steuerlichen, operationellen, Franchise und anderen Risiken aufgrund ihrer internationalen Tätigkeiten (einschließlich des Risikos einer Verstaatlichung, einer Enteignung, Risiken aus Preis-, Kapital- und Devisenkontrollen, Risiken aus Steuer- und Abgabenerhöhungen und anderweitiger restriktiver hoheitlichen Maßnahmen, sowie dem Risiko eines Ausbruchs von Konflikten oder politischer oder staatlicher Instabilität), die das Geschäft von Morgan Stanley in unterschiedlicher Weise negativ beeinflussen können. Auch könnte der voraussichtliche Austritt des Vereinigten Königreichs aus der Europäischen Union einen negativen Einfluss auf Morgan Stanley haben.

- Risiken von Akquisitionen, Veräußerungen und Joint Ventures: Morgan Stanley könnte es nicht gelingen, den angenommenen Wert von Akquisitionen, Veräußerungen, Joint Ventures, Minderheitenbeteiligungen oder strategischen Allianzen zu heben.

- Risiken in Bezug auf die Ausübung von Abwicklungsmaßnahmen: Die Anwendung von regulatorischen Anforderungen und Strategien in den Vereinigten Staaten oder anderen Rechtsordnungen zur Erleichterung der ordentlichen Abwicklung von großen Finanzinstituten kann für die Inhaber von Wertpapieren von Morgan Stanley, ein größeres Verlustrisiko darstellen und für Morgan Stanley mit weiteren Restriktionen verbunden sein.

[D.3**]**[32] **[**D.6**]**[33]	Zentrale Risiken, die den Wertpapieren eigen sind:	**[Potenzielle 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. Potenzielle 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 potenzielle 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 potenziellen Investors sowie zur Einschätzung der Auswirkungen einer Anlage in die Wertpapiere auf das Gesamtportfolio des potenziellen Investors verfügen, (iii) die Bedingungen der jeweiligen Wertpapiere gänzlich verstanden

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

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

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.**]**

[Risiken im Zusammenhang mit der Reform des EURIBOR® und anderer "Benchmark"-Zinssätze:

Am 30. Juni 2016 ist die EU-Verordnung über Indizes, die bei Finanzinstrumenten und Finanzkontrakten als Referenzwert oder zur Messung eines Investmentfonds verwendet werden, (die "**Benchmark-Verordnung**") in Kraft getreten und findet seit dem 1. Januar 2018 vollständig Anwendung. Die Benchmark-Verordnung könnte sich wesentlich auf Wertpapiere auswirken, die auf einen "Benchmark"-Satz oder -Index bezogen sind. Der Wegfall einer "Benchmark" oder Änderungen in der Art der Verwaltung einer "Benchmark" könnten erheblich negative Auswirkungen in Bezug auf die auf solche "Benchmarks" bezogenen Wertpapiere nach sich ziehen. All diese Konsequenzen könnten sich wesentlich auf den Wert solcher Wertpapiere und die Erträge aus solchen Wertpapieren auswirken.**]**

[Erwartete Ersetzung des LIBOR®:

Zentralbanken auf der ganzen Welt, einschließlich der U.S.-Notenbank (*U.S. Federal Reserve System*), haben Arbeitsgruppen aus Marktteilnehmern und Vertretern des öffentlichen Sektors damit beauftragt, einen passenden Ersatz für den LIBOR® sowie eine Ersetzung oder Umgestaltung anderer Zinssätze, wie EURIBOR und EONIA (gemeinsam, die "**IBORs**"), zu erarbeiten. Es wird davon ausgegangen, dass eine Umstellung weg von der weitverbreiteten Anwendung dieser Zinssätze hin zu alternativen Zinssätzen auf Basis feststellbarer Markttransaktionen und andere potenzielle Reformen der Referenzzinssätze im Laufe der nächsten Jahre erfolgen werden. Zum Beispiel hat die Finanzdienstleistungsaufsicht (*Financial Conduct Authority*), die den LIBOR® reguliert, bekanntgegeben, dass ihr Zusagen von Panel-Banken vorliegen, sich bis Ende 2021 weiterhin an der Feststellung des LIBOR® zu beteiligen, sie jedoch keinen Gebrauch von ihren Befugnissen machen wird, um eine solche Beteiligung über diesen Zeitpunkt hinaus zu erzwingen. Dementsprechend bestehen erhebliche Unsicherheiten bezüglich der Veröffentlichung des LIBOR® nach 2021.

Am 3. April 2018 hat die Federal Reserve Bank of New York damit begonnen, drei Referenzzinssätze auf Basis von Übernacht-Rückkaufvereinbarungen mit U.S.-Staatspapieren zu veröffentlichen, einschließlich der Secured Overnight Finance Rate, die vom Ausschuss für Alternative Referenzsätze (*Alternative Reference Rates Committee*) als eine Alternative zum U.S.-Dollar-LIBOR® empfohlen wurde. Darüber hinaus veröffentlicht die Bank von England (*Bank of England*) einen überarbeiteten Sterling Overnight Index Average, der eine größere Bandbreite von Pfund Sterling-Tagesgeldmarktgeschäften umfasst und von der Arbeitsgruppe für risikofreie Pfund-Sterling-Referenzzinssätze (*Working Group on Sterling Risk-Free*

Reference Rates) als Alternative zum Pfund-Sterling-LIBOR® ausgewählt wurde. Von den Zentralbanken beauftragte Ausschüsse in anderen Rechtsordnungen, u.a. in Europa, Japan und der Schweiz, haben alternative Referenzsätze für andere Währungen bestimmt bzw. werden voraussichtlich solche Referenzsätze bestimmen.

Die Umstellung des Marktes weg von den IBORs hin zu alternativen Referenzsätzen ist komplex und könnte eine Reihe von nachteiligen Auswirkungen auf die Geschäfte, Finanzlage und Ergebnisse der Geschäftstätigkeit von Morgan Stanley haben. Eine solche Umstellung oder Reform könnte insbesondere

- nachteilige Auswirkungen auf Preisfindung, Liquidität und Wert bei und den Ertrag aus sowie den Handel mit einer breiten Palette von Finanzprodukten haben, einschließlich IBOR-gebundener Wertpapiere, Darlehen und Derivate, die Teil der Finanzaktiva und –verbindlichkeiten von Morgan Stanley sind;

- umfangreiche Änderungen der Dokumentation erfordern, die sich auf IBOR oder IBOR-basierte Produkte bezieht oder diese regelt, u.a. beispielsweise infolge zeitaufwendiger Neuverhandlungen der bestehenden Dokumentation zwecks Änderung der Bedingungen ausstehender Wertpapiere und zugehöriger Hedging-Geschäfte;

- zu Nachfragen oder sonstigen Maßnahmen seitens der Regulierungsbehörden in Bezug auf die Vorbereitungen von Morgan Stanley auf und seine Bereitschaft für die Ersetzung des IBOR durch einen oder mehrere alternative/n Referenzsatz/-sätze führen;

- zu Streitigkeiten, Gerichtsverfahren oder sonstigen Handlungen mit Gegenparteien führen in Bezug auf die Auslegung und Durchsetzbarkeit von Bestimmungen bei IBOR-basierten Produkten, wie z.B. bei Ersatzregelungen (*fallback language*) oder sonstigen damit in Verbindung stehenden Bestimmungen, auch im Falle von Ersatzregelungen (*fallback language*) auf alternative Referenzsätze, einschließlich wirtschaftlicher, rechtlicher, operationeller und sonstiger Auswirkungen aufgrund der grundlegenden Unterschiede zwischen den IBORs und den verschiedenen alternativen Referenzsätzen;

- die Umstellung auf und/oder die Entwicklung angemessener Systeme und Analyseverfahren erfordern, um die Risikomanagementprozesse von Morgan Stanley rechtzeitig von IBOR-basierten Produkten auf Produkte umzustellen, die auf einem oder mehreren alternativen Referenzsatz/-sätzen basieren, u.a. durch Quantifizierung des Wertes und der Risiken in Verbindung mit verschiedenen alternativen Referenzsätzen, was sich angesichts der begrenzten bisherigen Erfahrungen mit den vorgeschlagenen alternativen Referenzsätzen als schwierig erweisen könnte; und

- in Verbindung mit jedem der vorgenannten Faktoren bei Morgan Stanley zusätzliche Kosten verursachen.

In Abhängigkeit von verschiedenen Faktoren, einschließlich der

vorstehend genannten, könnte die Marktumstellung oder Reform bestimmter Referenzsätze erhebliche nachteilige Auswirkungen auf die Geschäfte, Finanzlage und Ergebnisse der Geschäftstätigkeit von Morgan Stanley haben. Andere Faktoren umfassen das Tempo der Umstellung auf Ersatz- oder reformierte Zinssätze, die spezifischen Bedingungen und Paramater für und die Akzeptanz des Marktes von alternativen Referenzsätzen, die Preise und Liquidität in den Handelsmärkten für auf alternativen Referenzsätzen basierende Produkte und die Fähigkeit von Morgan Stanley, auf einen oder mehrere alternative/n Referenzsatz/-sätze umzustellen und geeignete Systeme und Analyseverfahren dafür zu entwickeln.**]**

[Wertpapiere mit einer an LIBOR®, EURIBOR®, einen CMS Referenzsatz oder andere Indizes, die eine Benchmark darstellen, gebundenen Verzinsung:

Wird durch den Administrator von **[**LIBOR®**][**EURIBOR®**][**dem CMS Referenzsatz**][*anderen relevanten Referenzsatz angeben*] (**oder dessen Aufsichtsbehörde) öffentlich bekannt gegeben, dass der Administrator die Bereitstellung des Referenzsatzes dauerhaft einstellt oder eingestellt hat oder bestimmte andere Umstände eintreten, die die Nutzungsmöglichkeit des Referenzsatzes für die Emittentin, die Festlegungsstelle oder die Berechnungsstelle betreffen, kann durch die Festlegungsstelle ein alternativer Referenzsatz als Substitut für den Referenzsatz festgelegt werden ("**Alternativer Referenzsatz**") und bestimmte Anpassungen am Alternativen Referenzsatz, der Marge und den Emissionsbedingungen der Wertpapiere können vorgenommen werden, die mit der üblichen Marktpraxis übereinstimmen. Ist es für die Festlegungsstelle nicht möglich, einen Alternativen Referenzsatz festzustellen oder Anpassungen für die Wertpapiere zu ermitteln, können die Wertpapiere vorzeitig zurückgezahlt werden.

Die erwartete Ersetzung**[**, die Einstellung oder Reform**]** des **[**LIBOR®**][**EURIBOR®**][**CMS Referenzsatzes**][*anderen relevanten Referenzsatz angeben*]** und die Einleitung der vorstehenden Schritte kann wesentliche nachteilige Auswirkungen auf den Wert und den Ertrag der Wertpapiere haben.**]**

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 **[**ist**][**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 Wertpapiere:	Ein Rating der Wertpapiere, falls vorhanden, 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 negativ 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 der jeweiligen Wertpapiere ab.
Cashflow-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- und/oder**]** Tilgungszahlungen in Bezug auf die Wertpapiere teilweise oder vollumfänglich nicht leisten **[**kann**][**können**]**.
Inflationsrisiko:	Das Inflationsrisiko ist das Risiko einer künftigen Geldentwertung. 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 der Wertpapiere stark, so muss der Gläubiger nicht nur den möglichen Verlust seines Anlagebetrags tragen, sondern auch das Darlehen und die darauf anfallenden Zinsen zurückzahlen. Durch ein Darlehen steigt das Verlustrisiko erheblich. Potenzielle 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 potenzielle 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 dem Emissionspreis entspricht oder diesen unterschreitet. Dabei kann an die Vertriebsstelle hinsichtlich aller bis zum Fälligkeitstag (einschließlich) ausstehender Wertpapiere eine regelmäßige Gebühr zahlbar sein, deren Höhe von der Emittentin festgelegt wird. Die Höhe dieser Gebühr kann von Zeit zu Zeit variieren.
Transaktionskosten/ Gebühren:	Beim Kauf oder Verkauf von Wertpapieren fallen neben dem Kauf- oder Verkaufspreis der Wertpapiere unterschiedliche Nebenkosten (einschließlich 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 Gläubigern darüber hinaus Courtagen, Provisionen und sonstige Gebühren dieser Parteien (Fremdkosten) in Rechnung gestellt werden.
Gesetzesänderungen:	Die 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 des Basisprospekts getroffen werden.
Kein Drittverzugs- bzw. keine Drittvorfälligkeit von **[**MSIP**]** **[**MSBV oder Morgan Stanley**]**:	**[**Die Wertpapiere, die von MSIP begeben wurden, verfügen nicht über eine Drittverzugs- oder -vorfälligkeitsklausel in Bezug auf andere Verbindlichkeiten von MSIP.**]** **[**Die Wertpapiere, die von MSBV begeben wurden, verfügen nicht über eine Drittverzugs- oder -vorfälligkeitsklausel in Bezug auf andere Verbindlichkeiten von MSBV oder Morgan Stanley. Der Eintritt eines Ausfalls von Verpflichtungen von Morgan Stanley als Garantin oder einer Insolvenz oder Umstrukturierung von Morgan Stanley als Garantin stellt kein Kündigungsereignis dar in Bezug auf Wertpapiere, die von MSBV begeben wurden.**]**
Zurverfügungstellung von Informationen:	Die Emittentin,**[** 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 Begebung 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. Daraus ergibt sich das Risiko, dass die Emittentin,**[** die Garantin,**]** der/die Manager oder eines ihrer verbundenen Unternehmen einen Informationsvorsprung bezogen auf Basiswerte verglichen mit dem Informationsstand eines Gläubigers haben können.
Mögliche Interessenkonflikte:	Mögliche Interessenkonflikte können sich zwischen der Festlegungsstelle und den Gläubigern ergeben, insbesondere hinsichtlich bestimmter im Ermessen der Festlegungsstelle liegender Bestimmungen und Entscheidungen, die diese zu treffen

hat und die Zinszahlungsbeträge (soweit einschlägig) oder den Rückzahlungsbetrag der Wertpapiere beeinflussen können.

Währungsrisiko: Gläubiger von Wertpapieren, die in einer anderen Währung begeben werden als derjenigen, die in dem Land gilt, in dem der Gläubiger ansässig ist, die einer anderen Währung unterliegen als derjenigen, die der Gläubiger für Zahlungen gewählt hat oder die **[**eine**]** **[**Ware**[**n**]]** **[**und**][** Währung**[**en**]]** **[**und**]** **[**einen Referenzwechselkurs**]** als Basiswert haben, die in **[**einer**]** anderen Währung**[**en**]** geführt **[**wird**][**werden**]** als derjenigen, in der Zahlungen unter den Wertpapieren geleistet werden, sind dem Risiko von Schwankungen von Wechselkursen ausgesetzt, die die Rendite und/oder den Rückzahlungsbetrag der Wertpapiere beeinflussen.

Wenn die Wertpapiere auf die Währung eines Schwellenlandes lauten oder sich auf eine oder mehrere Währungen von Schwellenländern beziehen, ist zu beachten, dass die Währungen dieser Schwellenländer wesentlich volatiler sein können als die Währungen von weiter entwickelten Märkten. Währungen von Schwellenländern sind dem Risiko einer zukünftigen Währungskrise hochgradig ausgesetzt. Diese Faktoren führen dazu, dass solche Wertpapiere ein gesteigertes Risikoprofil aufweisen.

Besteuerung: Potenzielle 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. Potenziellen Investoren wird daher geraten, sich nicht auf die in dem Basisprospekt enthaltenen Informationen zur 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 potenziellen Investors angemessen einzuschätzen. Die zuvor beschriebene individuelle steuerliche Behandlung der Wertpapiere hinsichtlich eines potenziellen Investors kann einen negativen Einfluss auf die Erträge, die ein potenzieller Investor bezüglich der Wertpapiere erhalten kann, haben.

FATCA: Sollten, gemäß den gegenwärtig veröffentlichten Richtlinien und Hinweisen, Wertpapiere (a) begeben werden 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) als Eigenkapital für U.S.-Steuerzwecke eingestuft werden oder weder eine feste Laufzeit noch ein festes Ende haben, dann können (gemäß den Abschnitten 1471 bis 1474 des *U.S. Internal Revenue Code von 1986 (das "**U.S.-Steuergesetz**")* in der jeweils geltenden Fassung oder gemäß einer etwaigen Regelung, die eine zwischenstaatliche Abstimmung dazu umsetzt ("**FATCA**")) die Emittentin oder andere Finanzinstitute, über die Zahlungen auf die Wertpapiere ausgeführt werden, verpflichtet sein, U.S.-Steuern in einer Höhe von 30 % auf

alle oder einen Teil der Zahlungen in Bezug auf die Wertpapiere, welche als "ausländische durchgeleitete Zahlungen" ("*foreign passthru payments*") behandelt werden, einzubehalten, die am oder nach dem Tag, an dem die Veröffentlichung der den Begriff "ausländische durchgeleitete Zahlungen" definierenden endgültigen Verordnungen im U.S.-Bundesregister (*Federal Register*) erfolgt, erfolgen. Außerdem kann ein Einbehalt nach FATCA ausgelöst werden, wenn die Wertpapiere vor dem Stichtag begeben wurden und wenn, nach dem Stichtag, (i) die Emittentin 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, die für Zwecke des U.S.-Einkommensteuerrechts auf Bundesebene als Fremdkapital behandelt werden, eine einheitliche Serie bilden oder (ii) die Wertpapiere für U.S.-Steuerzwecke erheblich modifiziert werden (einschließlich des Falls, dass ein "Benchmark" entsprechend den im Basisprospekt enthaltenen Emissionsbedingungen der Wertpapiere ersetzt wird oder eine Emittentin durch einen anderen Schuldner ersetzt wird), wenn eine solche Ersetzung oder Modifizierung zur Annahme eines Tausches der Wertpapiere im Sinne des U.S.-Einkommenssteuerrechts auf Bundesebene führt.

Endgültige U.S.-Treasury Verordnungen, die den Begriff "ausländische durchgeleitete Zahlungen" definieren, sind bisher noch nicht beim U.S.-Bundesregister (*Federal Register*) hinterlegt worden. Nach kürzlich vorgeschlagenen Treasury-Verordnungen wird ein Einbehalt auf ausländische durchgeleitete Zahlungen nicht vor dem Tag anwendbar sein, der zwei Jahre nach dem Tag liegt, an dem die endgültigen Treasury-Verordnungen, die "ausländische durchgeleitete Zahlungen" definieren, hinterlegt werden. Steuerzahler können sich auf die vorgeschlagenen Verordnungen stützen, bis endgültigen Verordnungen, die "ausländische durchgeleitete Zahlungen" definieren, veröffentlicht werden.

Die Anwendung von FATCA auf Zinsen, Kapital oder andere Beträge, die in Bezug auf die Wertpapiere geleistet werden, ist nicht geklärt. Falls unter FATCA ein Einbehalt auf etwaige Zahlungen auf die (oder bezüglich der) Wertpapiere Anwendung finden würde, dann wäre weder die Emittentin,**[** die Garantin,**]** noch eine Zahlstelle oder eine andere Person gemäß den Emissionsbedingungen verpflichtet, zusätzliche Zahlungen aufgrund des Abzugs oder des Einbehalts einer solchen Steuer zu leisten. Im Ergebnis würde ein Investor weniger Zinsen oder Kapital erhalten, als angenommen.

Risiken in Verbindung mit einer vorzeitigen Rückzahlung:	Die Emittentin **[**und die Garantin**] [**kann**][**können**]** sämtliche ausstehenden Wertpapiere gemäß den Endgültigen Bedingungen der 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 Vereinigten Staaten von Amerika oder von oder für Rechnung einer dort zur Steuererhebung ermächtigten Körperschaft oder Behörde erhoben, auferlegt, eingezogen, einbehalten oder festgesetzt wurden. **Im Falle einer vorzeitigen Rückzahlung der Wertpapiere aus steuerlichen Gründen, kann der festgelegte Rückzahlungsbetrag unter dem Nennbetrag der Wertpapiere liegen und Gläubiger können einen Teil ihres investierten Kapitals verlieren.** **[**Falls die Wertpapiere nach Wahl der Emittentin vorzeitig rückzahlbar sind, könnte die Emittentin sich dazu entscheiden die Wertpapiere zu einem Zeitpunkt zurückzuzahlen, an dem das Zinsniveau relativ niedrig ist. 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.**]**
[Automatische Kündigung bei Eintritt eines **[**Stop Loss Ereignisses:**][**Knock Out Ereignisses:**]**	Die Wertpapiere werden automatisch gekündigt sobald ein **[**Stop Loss Ereignis**][**Knock Out Ereignis**]** eintritt. **[*Im Fall von Long Wertpapieren, einfügen***: Falls der Wert des **[**zugrunde liegenden**] [**Rohstoffs**] [**Rohstoff-Futures**] [**Referenzwechselkurses**]** zu irgendeinem Zeitpunkt während des Beobachtungszeitraums unter der **[**Stop Loss Barriere**][**Knock Out Barriere**]** notiert oder dieser entspricht, werden die Wertpapiere automatisch gekündigt.**] [*Im Fall von Short Wertpapieren, einfügen***: Falls der Wert des **[**zugrunde liegenden**] [**Rohstoffs**] [**Rohstoff-Futures**] [**Referenzwechselkurses**]** zu irgendeinem Zeitpunkt während des Beobachtungszeitraums über der **[**Stop Loss Barriere**][**Knock Out Barriere**]** notiert oder dieser entspricht, werden die Wertpapiere automatisch gekündigt.**]** Im Falle einer solchen Kündigung gilt:

(a) Gläubiger der Wertpapiere werden nicht mehr von Bewegungen des **[**zugrunde liegenden**]** **[**Rohstoffs**]** **[**Rohstoff-Futures**]** **[**Referenzwechselkurses**]** profitieren; (b) Gläubiger verlieren den Anspruch auf Zahlung des Rückzahlungsbetrags und erhalten stattdessen den **[**Stop Loss Betrag**][**Mindestbetrag**]**; (c) Gläubiger werden einen Totalverlust der Geldanlage erleiden**[**, wenn es der Emittentin nicht gelingt, ihre Sicherungspositionen zu günstigen Konditionen abzuwickeln**]**;**[**und**]** (d) Gläubiger können sich nicht darauf verlassen, jederzeit vor dem Eintritt eines **[**Stop Loss Ereignisses**][**Knock Out Ereignisses**]** ihre Wertpapiere **[**auszuüben oder**]** im Sekundärmarkt zu handeln**[**; und (e) das **[**Stop Loss Ereignis**][**Knock Out Ereignis**]** kann außerhalb der Handelsstunden der Wertpapiere eintreten. In einem solchen Fall können die Gläubiger nicht mit ihren Wertpapieren im Sekundärmarkt handeln, während sich der zugrunde liegende **[**Rohstoff**]** **[**Rohstoff-Future**]** **[**Referenzwechselkurs**]** der **[**Stop Loss Barriere**][**Knock Out Barriere**]** annähert**]**.

[Falls bis zu (und einschließlich) der Feststellung des **[**Endgültigen Rohstoffpreises**]** **[**Endgültigen Rohstoff-Future-Preises**]** **[**Endgültigen Referenzwechselkurses**]** ein **[**Stop Loss Ereignis**][**Knock Out Ereignis**]** eintritt, nachdem ein Gläubiger sein Ausübungsrecht ausgeübt hat, so wird eine so erklärte Kündigung gegenstandslos.**]**

Es ist zu beachten, dass bei Eintritt eines **[**Stop Loss Ereignisses**][**Knock Out Ereignisses**]** der zu zahlende Betrag dem **[**Stop Loss Betrag entspricht; der Bewertungstag ist in diesem Fall der Tag, an dem das Stop Loss Ereignis eingetreten ist**[**, spätestens jedoch der Tag der Feststellung des Stop Loss Referenzkurses,**]** und der zu zahlende Auszahlungsbetrag kann lediglich einem Minimalbetrag pro Wertpapier entsprechen**]** **[**Mindestbetrag pro Wertpapier entspricht**]**.

Soweit kein **[**Stop Loss Ereignis**][**Knock Out Ereignis**]** vorliegt, wird zu keinem Zeitpunkt während der Laufzeit der Wertpapiere die Zahlung eines Auszahlungsbetrags automatisch fällig. **[**Eine Zahlung wird nur fällig, wenn der Gläubiger sein Kündigungsrecht ausübt oder die Emittentin kündigt.**]]**

[Automatische Kündigung bei Eintritt einer Reset Ereignis Beendigung:

Die Wertpapiere werden automatisch gekündigt sobald eine Reset Ereignis Beendigung eintritt.

[Im Fall von Long Wertpapieren, einfügen: Falls der Hedging-Wert unter dem letzten unmittelbar vor dem Eintritt des Reset Ereignisses anwendbaren Basispreis liegt oder diesem entspricht, werden die Wertpapiere automatisch gekündigt.**]** ***[Im Fall von Short Wertpapieren, einfügen***: Falls der Hedging-Wert über dem letzten unmittelbar vor dem Eintritt des Reset Ereignisses anwendbaren Basispreis liegt oder diesem entspricht, werden die Wertpapiere automatisch gekündigt.**]**

Im Falle einer solchen Kündigung gilt:

(a) Gläubiger der Wertpapiere werden nicht mehr von Bewegungen des **[**zugrunde liegenden**]** **[**Rohstoffs**]** **[**Rohstoff-Futures**]** **[**Referenzwechselkurses**]** profitieren; (b) Gläubiger verlieren den Anspruch auf Zahlung des Rückzahlungsbetrags und erhalten stattdessen den Mindestbetrag; (c) Gläubiger werden einen Totalverlust der Geldanlage erleiden;**[**und**]** (d) Gläubiger können sich nicht darauf verlassen, jederzeit vor dem Eintritt einer Reset Ereignis Beendigung ihre Wertpapiere auszuüben oder im

Sekundärmarkt zu handeln**[**; und (e) die Reset Ereignis Beendigung kann außerhalb der Handelsstunden der Wertpapiere eintreten. In einem solchen Fall können die Gläubiger nicht mit ihren Wertpapieren im Sekundärmarkt handeln, während sich der zugrunde liegende **[**Rohstoff**]** **[**Rohstoff-Future**]** **[**Referenzwechselkurs**]** dem letzten unmittelbar vor dem Eintritt des Reset Ereignisses anwendbaren Basispreis annähert**]**.

Falls bis zu (und einschließlich) der Feststellung des **[**Endgültigen Rohstoffpreises**]** **[**Endgültigen Rohstoff-Future-Preises**]** **[**Endgültigen Referenzwechselkurses**]** eine Reset Ereignis Beendigung eintritt, nachdem ein Gläubiger sein Ausübungsrecht ausgeübt hat, so wird eine so erklärte Kündigung gegenstandslos.

Es ist zu beachten, dass bei Eintritt einer Reset Ereignis Beendigung der zu zahlende Betrag lediglich dem Mindestbetrag pro Wertpapier entspricht.

Soweit keine Reset Ereignis Beendigung vorliegt, wird zu keinem Zeitpunkt während der Laufzeit der Wertpapiere die Zahlung eines Auszahlungsbetrags automatisch fällig. Eine Zahlung wird nur fällig, wenn der Gläubiger sein Kündigungsrecht ausübt oder die Emittentin kündigt.**]**

[Kündigung infolge der Ausübung einer Reset Ereignis Kündigung:

Die Wertpapiere können durch Ausübung einer Reset Ereignis Kündigung durch die Emittentin mit sofortiger Wirkung gekündigt werden.

[*Im Fall von Long Wertpapieren, einfügen*: Falls der Hedging-Wert unter dem letzten unmittelbar vor dem Eintritt des Reset Ereignisses anwendbaren Basispreis liegt oder diesem entspricht, so steht es der Emittentin frei, vorbehaltlich einer wirksamen Ausübung des Ausübungsrechts des Gläubigers oder einer Mitteilung einer Kündigung durch die Emittentin, die Wertpapiere mit sofortiger Wirkung vollständig, jedoch nicht teilweise, durch Mitteilung an die Gläubiger zu kündigen.**]** **[*Im Fall von Short Wertpapieren, einfügen*:** Falls der Hedging-Wert über dem letzten unmittelbar vor dem Eintritt des Reset Ereignisses anwendbaren Basispreis liegt oder diesem entspricht, so steht es der Emittentin frei, vorbehaltlich einer wirksamen Ausübung des Ausübungsrechts des Gläubigers oder einer Mitteilung einer Kündigung durch die Emittentin, die Wertpapiere mit sofortiger Wirkung vollständig, jedoch nicht teilweise, durch Mitteilung an die Gläubiger zu kündigen.**]**

Im Falle einer solchen Kündigung gilt:

(a) Gläubiger der Wertpapiere werden nicht mehr von Bewegungen des **[**zugrunde liegenden**]** **[**Rohstoffs**]** **[**Rohstoff-Futures**]****[**Referenzwechselkurses**]** profitieren; (b) Gläubiger verlieren den Anspruch auf Zahlung des Rückzahlungsbetrags und erhalten stattdessen den Mindestbetrag; (c) Gläubiger werden einen Totalverlust der Geldanlage erleiden; **[**und**]** (d) Gläubiger können sich nicht darauf verlassen, jederzeit vor der Ausübung einer Reset Ereignis Kündigung durch die Emittentin ihre Wertpapiere auszuüben oder im Sekundärmarkt zu handeln**[**; und (e) die Ausübung der Reset Ereignis Kündigung durch die Emittentin kann außerhalb der Handelsstunden der Wertpapiere eintreten. In einem solchen Fall können die Gläubiger nicht mit ihren Wertpapieren im Sekundärmarkt handeln, während sich der **[**zugrunde liegende Rohstoff**]** **[**zugrunde liegende Rohstoff-Future**][**Referenzwechselkurs**]** dem letzten unmittelbar vor dem Eintritt des

Reset Ereignisses anwendbaren Basispreis annähert**]**.

Es ist zu beachten, dass nach der Ausübung einer Reset Ereignis Kündigung durch die Emittentin der zu zahlende Betrag lediglich dem Mindestbetrag pro Wertpapier entspricht.

Zu keinem Zeitpunkt während der Laufzeit der Wertpapiere wird die Zahlung eines Auszahlungsbetrags automatisch fällig. Eine Zahlung wird nur fällig, wenn der Gläubiger sein Kündigungsrecht ausübt oder die Emittentin kündigt.**]**

[Risiken im Zusammenhang mit Wertpapieren ohne Endfälligkeit:	Die Wertpapiere sind Wertpapiere ohne Endfälligkeit. Gläubiger müssen den Wert der Wertpapiere regelmäßig überprüfen und sollten ihre Geldanlage rechtzeitig ausüben oder verkaufen, um den Verlust ihrer ursprünglichen Geldanlage zu verhindern.**]**
[Risiken im Zusammenhang mit Wertpapieren die auf mehrere Basiswerte Bezug nehmen, die jedoch keinen Korb bilden:	Potenzielle Investoren sollten sich bewusst sein, dass eine Anlage in Wertpapiere, die auf mehrere Basiswerte Bezug nehmen, die jedoch keinen Korb bilden (z.B. Worst-of Wertpapiere), ein höheres Gesamtrisiko haben, da die Basiswerte einzeln und nicht im Rahmen einer Korbentwicklung betrachtet werden, die von der Berechnungsstelle vorgenommen wird.**]**
Da die Globalurkunde von oder namens Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main ("**CBF**") gehalten werden kann, müssen sich Gläubiger auf die maßgeblichen Verfahren der CBF für Übertragungen, Zahlungen und die Kommunikation mit der Emittentin verlassen:	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:	Potenzielle Investoren sollten sich bewusst sein, dass eine Anlage in die Wertpapiere mit einem Bewertungsrisiko im Hinblick auf **[**eine**]**[einen**]** **[**zugrunde **[**liegende**]**[liegenden**]]** **[**Ware**]**[Währung**]**[Referenzwechselkurs**]** verbunden ist. Sie sollten Erfahrung mit Geschäften mit Wertpapieren haben, deren Wert von **[**einer**]**[einem**]** **[**Ware**]**[Währung**]**[Referenzwechselkurs**]** abgeleitet wird. Der Wert **[**der**]**[des**]** **[**zugrunde liegenden**]** **[**Ware**]**[Währung**]**[Referenzwechselkurses**]** 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**]**[eines**]** **[**Ware**]**[Währung**]**[Referenzwechselkurses**]** kein Indikator für **[**ihre**]**[seine**]** zukünftige Wertentwicklung. Veränderungen in dem Marktpreis **[**einer**]**[eines**]** **[**Ware**]**[Währung**]**[Referenzwechselkurses**]** beeinflussen den Handelspreis der Wertpapiere und es ist nicht vorhersehbar, ob der Marktpreis **[**einer**]**[eines**]** **[**Ware**]**[Währung**]**[Referenzwechselkurses**]** steigt oder fällt. Wenn der durch die Wertpapiere verbriefte Anspruch des Gläubigers anhand einer Währung, Währungseinheit oder Rechnungseinheit berechnet wird, die von der Währung des Wertpapiers abweicht, oder der Wert eines Basiswerts in einer Währung, Währungseinheit oder Rechnungseinheit bestimmt wird, die von der Währung des Wertpapiers abweicht, sollten sich potenzielle 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**]**[der**]** **[**zugrunde liegenden**]** **[**Ware**]** **[**Waren**]**[Währung**]**[Währungen**]**[Referenzwechselkurses**]**, sondern auch von ungünstigen Entwicklungen des Werts der Fremdwährung, Währungseinheit oder Rechnungseinheit abhängt. Solche ungünstigen Entwicklungen können das Verlustrisiko der Gläubiger erhöhen.
[Spekulative Natur der Wertpapiere wegen der Hebelwirkung:	Eine Geldanlage in die Wertpapiere ist wegen der Hebelwirkung spekulativer als eine Geldanlage direkt in den zugrunde liegenden **[**Rohstoff**]** **[**Rohstoff-Future**]** **[**Referenzwechselkurs**]**, und Gläubiger können den gesamten Wert ihrer Geldanlage verlieren. Die Wertpapiere ermöglichen es den Investoren an allen Wertgewinnen und –verlusten des **[**zugrunde liegenden**]** **[**Rohstoffs**]** **[**Rohstoff-Futures**]** **[**Referenzwechselkurses**]** teilzuhaben indem sie nur einen Teil des Werts des **[**zugrunde liegenden**]** **[**Rohstoffs**]** **[**Rohstoff-Futures**]** **[**Referenzwechselkurses**]** investieren während der restliche Teil von der Emittentin finanziert wird. Dadurch entsteht eine Hebelwirkung. Je niedriger der Kaufpreis der Wertpapiere im Vergleich zum Wert des **[**zugrunde liegenden**]** **[**Rohstoffs**]** **[**Rohstoff-Futures**]** **[**Referenzwechselkurses**]** ist, desto größer ist die Hebelwirkung. **[**Die Hebelwirkung ist nicht fest fixiert und variiert von Tag zu Tag.**]** **[*Im Falle von Long/Call Wertpapieren, einfügen***: Der prozentuale Gewinn, wenn der Wert des **[**zugrunde liegenden**]** **[**Rohstoffs**]** **[**Rohstoff-Futures**]** **[**Referenzwechselkurses**]** steigt und der prozentuale Verlust, wenn der Wert des **[**zugrunde liegenden**]** **[**Rohstoffs**]** **[**Rohstoff-Futures**]** **[**Referenzwechselkurses**]** sinkt, ist

bei den Wertpapieren viel höher als bei einer direkten Investition in den **[**zugrunde liegenden**]** **[**Rohstoff**]** **[**Rohstoff-Future**]** **[**Referenzwechselkurs**].]** **[*Im Falle von Short/Put Wertpapieren, einfügen***: Der prozentuale Gewinn, wenn der Wert des **[**zugrunde liegenden**]** **[**Rohstoffs**]** **[**Rohstoff-Futures**]** **[**Referenzwechselkurses**]** sinkt und der prozentuale Verlust, wenn der Wert des **[**zugrunde liegenden**]** **[**Rohstoffs**]** **[**Rohstoff-Futures**]** **[**Referenzwechselkurses**]** steigt, ist bei den Wertpapieren viel höher als bei einer direkten Investition in den **[**zugrunde liegenden**]** **[**Rohstoff**]** **[**Rohstoff-Future**]** **[**Referenzwechselkurs**].]**

Je größer die Hebelwirkung desto sensibler reagieren die Wertpapiere auf alle Veränderungen des Werts des **[**zugrunde liegenden**]** **[**Rohstoffs**]** **[**Rohstoff-Futures**]** **[**Referenzwechselkurses**]**. Wegen der Hebelwirkung ist die Geldanlage des Gläubigers wesentlich anfälliger als üblich hinsichtlich der Wertentwicklung des **[**zugrunde liegenden**]** **[**Rohstoffs**]** **[**Rohstoff-Futures**]** **[**Referenzwechselkurses**]** und schon eine kleine Veränderung des Werts des **[**zugrunde liegenden**]** **[**Rohstoffs**]** **[**Rohstoff-Futures**]** **[**Referenzwechselkurses**]** kann, je nach dem Grad der Hebelwirkung, zu einem Teil- oder Totalverlust der Geldanlage des Gläubigers führen.

[Der Ertrag der Wertpapiere kann durch eine Zeitverzögerung zwischen dem Ausübungsrecht des Wertpapiers (wenn von einem Gläubiger ausgeübt oder von der Emittentin gekündigt **[**oder automatisch gekündigt**]** wird) und der Feststellung des relevanten Werts des Basiswerts, der zur Feststellung des Rückzahlungsbetrags herangezogen wird, erheblich gemindert sein und Investoren könnten sogar jegliches investiertes Kapital verlieren. Ein solches Risiko steigt insbesondere im Fall einer Ausübung des Ausübungsrechts eines Gläubigers oder einer Kündigung durch die Emittentin, da in einem solchen Fall der maßgebliche Tag für die Feststellung des maßgeblichen Werts des relevanten Basiswerts der erste planmäßige Handelstag (des Basiswerts) eines jeden Monats ist, der auf den Ablauf eines vorgeschriebenen Zeitraums von 35 Tagen zwischen der Ausübung oder Kündigung der Wertpapiere und der Feststellung des Werts des relevanten Basiswerts, der zur Bestimmung des Rückzahlungsbetrags herangezogen wird, folgt. Investoren müssen sich also darüber im Klaren sein, dass der Wert des Basiswerts am Tag der Ausübung des Ausübungsrechts eines Gläubigers oder der Kündigung durch die Emittentin nicht zur Feststellung des Rückzahlungsbetrags herangezogen wird, und dass stattdessen der Wert des Basiswerts am ersten planmäßigen Handelstag (des Basiswerts) eines jeden Monats, der auf den 35. Tag nach dem Ausübungstag des Ausübungsrechts eines Gläubigers oder der Kündigung durch die Emittentin zur Feststellung des Rückzahlungsbetrags folgt, herangezogen wird. Deswegen ist es möglich, dass der Wert des Basiswerts sich in diesem Zeitraum von mindestens 36 Tagen (zur Klarstellung: ein solcher Zeitraum kann sich weiter verlängern, wenn der maßgebliche planmäßige Handelstag des Basiswerts nicht auf einen unmittelbar auf den Ablauf des 35 Tage-Zeitraums folgenden Tag fällt) zum Nachteil des Investors verändert und Investoren so ihr gesamtes investiertes Kapital verlieren können.**]**

[*Im Falle von Long/Call Wertpapieren (mit Ausnahme von Faktor Zertifikaten und Discount Zertifikaten), einfügen*:

Falls der **[**Endgültige Rohstoffpreis**]** **[**Endgültige Rohstoff-Future-Preis**]** **[**Endgültige Referenzwechselkurs**]** auf oder unter dem Basispreis liegt, erhält der Gläubiger **[**den Mindestbetrag**][**einen Minimalbetrag**]**, wodurch der Gläubiger einen Totalverlust seiner Investition in die Wertpapiere erleidet.**]**

[*Im Falle von Short/Put Wertpapieren (mit Ausnahme von Faktor Zertifikaten und Discount Zertifikaten), einfügen*:

Falls der **[**Endgültige Rohstoffpreis**]** **[**Endgültige Rohstoff-Future-Preis**]** **[**Endgültige Referenzwechselkurs**]** auf oder über dem Basispreis liegt, erhält der Gläubiger **[**den Mindestbetrag**][**einen Minimalbetrag**]**, wodurch der Gläubiger einen Totalverlust seiner Investition in die Wertpapiere erleidet.**]**

[*Im Falle von Discount Zertifikaten, einfügen*:

Falls der **[**Endgültige Rohstoffpreis**]** **[**Endgültige Rohstoff-Future-Preis**]** **[**Endgültige Referenzwechselkurs**]** unter dem Höchstpreis liegt, nimmt der Gläubiger mit dem Wertpapier an der Wertentwicklung des **[**zugrunde liegenden**]** **[**Rohstoffs**]** **[**Rohstoff-Futures**]** **[**Referenzwechselkurses**]** teil, wodurch der Gläubiger im Falle einer ungünstigen Wertentwicklung Verluste erleidet, die bis hin zum Totalverlust seiner Investition in die Wertpapiere führen können.**]**

[*Im Falle von Faktor Zertifikaten Long, einfügen*:

Falls der Hedging-Wert auf oder unter dem letzten unmittelbar vor dem Eintritt des Reset Ereignisses anwendbaren Basispreis liegt, **[**so steht es der Emittentin frei, vorbehaltlich einer wirksamen Ausübung des Ausübungsrechts des Gläubigers oder einer Mitteilung einer Kündigung durch die Emittentin, die Wertpapiere mit sofortiger Wirkung vollständig, jedoch nicht teilweise, durch Mitteilung an die Gläubiger zu kündigen. In diesem Fall**]** erhält der Gläubiger den Mindestbetrag, wodurch der Gläubiger einen Totalverlust seiner Investition in die Wertpapiere erleidet.**]**

[*Im Falle von Faktor Zertifikaten Short, einfügen*:

Falls der Hedging-Wert auf oder über dem letzten unmittelbar vor dem Eintritt des Reset Ereignisses anwendbaren Basispreis liegt, **[**so steht es der Emittentin frei, vorbehaltlich einer wirksamen Ausübung des Ausübungsrechts des Gläubigers oder einer Mitteilung einer Kündigung durch die Emittentin, die Wertpapiere mit sofortiger Wirkung vollständig, jedoch nicht teilweise, durch Mitteilung an die Gläubiger zu kündigen. In diesem Fall**]** erhält der Gläubiger den Mindestbetrag, wodurch der Gläubiger einen Totalverlust seiner Investition in die Wertpapiere erleidet.**]]**

Risikoausschließende oder -einschränkende Geschäfte:

Jede Person, die beabsichtigt, die Wertpapiere als Hedging-Position zu verwenden, sollte etwaige Korrelationsrisiken erkennen. Die Wertpapiere können gegebenenfalls für ein Hedging **[**einer**][**eines**]** **[**der**][**des**]** **[**zugrunde liegenden**]** **[**Ware**][**Währung**][**Referenzwechselkurses**]** oder eines Portfolios, dessen Bestandteil **[**die**][**der**]** **[**Ware**][**Währung**][**Referenzwechselkurs**]** ist, nicht geeignet sein. Darüber hinaus kann es unmöglich sein, die Wertpapiere zu einem Preis zu verkaufen, der direkt den Preis **[**der**][**des**]** **[**zugrunde

	liegenden**]** **[**Ware**][**Währung**][**Referenzwechselkurses**]** oder des Portfolios, dessen Bestandteil **[**die**][**der**]** **[**zugrunde liegende**]** **[**Ware**][**Währung**][**Referenzwechselkurs**]** ist, widerspiegelt. Potenzielle 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, im Falle eines Wertpapieres welchem **[**eine**][**ein**]** **[**Ware**][**Währung**][**Referenzwechselkurs**]** zugrunde liegt, den jeweils spezifischen zugrunde liegenden Bedingungen ab. Unter Umständen können solche Geschäfte nur zu einem ungünstigen Marktpreis abgeschlossen werden, so dass den Gläubigern ein entsprechender Verlust entsteht.
Ausweitung der Spanne zwischen Geldkurs und Briefkurs:	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 Geldkursen und Briefkursen, 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 Wertpapiere:	Die Emittentin kann einen Teil oder den gesamten Erlös aus dem Verkauf der Wertpapiere für Absicherungsgeschäfte hinsichtlich des Risikos der Emittentin im Zusammenhang mit der Tranche von Wertpapieren verwenden. In einem solchen Fall kann die Emittentin oder ein mit ihr verbundenes Unternehmen Geschäfte abschließen, die den Verpflichtungen der Emittentin aus den Wertpapieren entsprechen. Es kann nicht ausgeschlossen werden, dass im Einzelfall der Kurs **[**einer**][**eines**]** den Wertpapieren **[**zugrunde liegenden**]** **[**Ware**][**Währung**][**Referenzwechselkurses**]** 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**][**einen**]** **[**zugrunde liegende**[**n**]]** **[**Ware**][**Währung**][**Referenzwechselkurs**]** 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 Einlagensicherungsgesetz abgesichert.
[Unter den Emissionsbedingungen der Wertpapiere, die von MSIP begeben werden, erklärt jeder Gläubiger sein Einverständnis damit, an die Ausübung einer U.K. Bail-in Befugnis durch die zuständige britische Abwicklungsbehörde gebunden zu sein:	Durch den Erwerb von Wertpapieren, die von MSIP begeben wurden (die "**MSIP Wertpapiere**"), gilt, dass jeder Gläubiger (einschließlich jedem wirtschaftlichen Eigentümer) bestätigt und sein Einverständnis damit erklärt, an die Auswirkungen einer Ausübung der U.K. Bail-in Befugnis durch die zuständige britische Abwicklungsbehörde gebunden zu sein. Die Ausübung der U.K. Bail-in Befugnis durch die zuständige britische Abwicklungsbehörde kann unter anderem zu Folgendem (oder einer Kombination davon) führen: (a) die Reduzierung oder Kündigung des gesamten oder eines Teils der MSIP Wertpapiere oder sonstiger ausstehender Beträge, die unter oder in Bezug auf die

MSIP Wertpapiere fällig sind;

(b) die Umwandlung des gesamten oder eines Teils der MSIP Wertpapiere in Aktien oder andere Wertpapiere oder andere Verbindlichkeiten von MSIP oder einer anderen Person (und die Ausgabe an bzw. Übertragung auf den Gläubiger solcher Aktien, Wertpapiere oder Verbindlichkeiten); und/oder

(c) die Anpassung oder Änderung der Laufzeit der MSIP Wertpapiere, einschließlich durch Aussetzung der Zahlung für einen befristeten Zeitraum; jegliche U.K. Bail-in Befugnis kann dadurch ausgeübt werden, dass die Bedingungen der MSIP Wertpapiere durch die zuständige britische Abwicklungsbehörde der U.K. Bail-in Befugnis geändert werden.**]**

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 die Liquidität und die Marktpreise 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 die Gläubiger sein, den Marktwert der Wertpapiere vor Ablauf des Fälligkeitstermins zu realisieren.
Eingeschränkter Sekundärmarkthandel:	Der Handel mit den Wertpapieren kann auf einem oder mehreren elektronischen Handelssystemen stattfinden, so dass die Preise für "Ankauf" und "Verkauf" sowohl für den börslichen und außerbörslichen Handel quotiert werden können. Sollte ein von der Emittentin und/oder ihren verbundenen Unternehmen verwendetes elektronisches Handelssystem ganz oder teilweise unverfügbar werden, hätte dies entsprechende Auswirkungen auf die Fähigkeit der Investoren, mit den Wertpapieren zu handeln.
Wertpapiere, die an einer regulierten Börse angeboten werden:	Soweit die Wertpapiere an einer regulierten Börse angeboten werden, können sie zu einem Preis angeboten werden, der über oder unter dem Emissionspreis liegen kann. Es kann immer dazu kommen, dass Investoren die Wertpapiere möglicherweise nicht zu einem Preis verkaufen können, der höher ist als der Preis den sie beim Erwerb der Wertpapiere bezahlt haben. Dies liegt daran, dass selbst in dem Fall, dass die Wertpapiere an einer Börse gehandelt werden, es nur einen geringen oder keinen Sekundärmarkt geben könnte und dass es deshalb unmöglich oder nur sehr schwer möglich sein könnte, die Wertpapiere zum gewünschten Preis zu verkaufen.
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 ein Gläubiger die Wertpapiere vor Fälligkeit verkaufen kann, kann erheblich unter dem Emissionspreis 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.

Marktpreisrisiko – Historische Wertentwicklung:	Der historische Kurs eines Wertpapiers ist kein Indikator für seine 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.
[Risiko in Bezug auf die Zurücknahme des Angebots:	Die Emittentin behält sich das Recht vor, das Angebot zurückzunehmen und die Begebung der Wertpapiere, gleich aus welchem Grunde, vor dem Begebungstag nicht durchzuführen. Im Falle einer solchen Zurücknahme bzw. Nichtdurchführung der Begebung in Bezug auf die Wertpapiere sollten Investoren beachten, dass für eine solche Zurücknahme bzw. eine solche Nichtdurchführung keine Entschädigung gezahlt wird und Investoren zudem einem Wiederanlagerisiko unterliegen können.**]**
[Risiko in Bezug auf die vorzeitige Beendigung der Zeichnungsfrist:	Im Falle einer vorzeitigen Beendigung der Zeichnungsfrist durch die Emittentin können die Wertpapiere zu einem geringeren Gesamtnennbetrag begeben werden als erwartet. Ein solcher geringerer Gesamtnennbetrag kann die Liquidität der Wertpapiere sowie die Fähigkeit des Investors, die Wertpapiere im Sekundärmarkt zu verkaufen, beeinträchtigen.**]**
[Risiko in Bezug auf Gebühren und/oder andere im Emissionspreis enthaltene zusätzliche Kosten:	Es ist zu beachten, dass der Emissionspreis der Wertpapiere eventuell Vertriebsgebühren und/oder zusätzliche Kosten und Gebühren beinhaltet, die bei der Preisfestlegung der Wertpapiere im Sekundärmarkt nicht berücksichtigt werden. Solche Gebühren und/oder zusätzliche Kosten können die Rendite der Wertpapiere beeinflussen. Eine solche Rendite kann eventuell die Risiken der Wertpapiere nicht angemessen reflektieren und könnte geringer ausfallen als die für ähnliche am Sekundärmarkt gehandelte Wertpapiere angebotene Rendite. Dies bedeutet nicht, dass die Wertpapiere überhaupt eine positive Rendite haben werden. Der Investor sollte ebenso berücksichtigen, dass im Falle eines Verkaufs der Wertpapiere am Sekundärmarkt die im Emissionspreis enthaltenen Gebühren und/oder zusätzliche Kosten möglicherweise nicht aus dem Verkaufspreis kompensiert werden können und dadurch eine Rendite bestimmt werden könnte, die die mit den Wertpapieren einhergehenden Risiken nicht berücksichtigt.**]**
Allgemeine Risiken im Zusammenhang mit strukturierten Wertpapieren:	Eine Kapitalanlage in Wertpapiere, bei denen **[**Zahlungen von Zinsen und/oder**]** die Rückzahlung an die Entwicklung von **[**einer**]** **[**mehreren**]** **[**Ware**]**[Währung**]**[Waren**]**[Währungen**]** 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**]** **[**das Risiko,**]** dass der Gläubiger sein eingesetztes Kapital ganz oder zu einem erheblichen Teil verliert. Zusätzlich sollten sich potenzielle Investoren darüber im Klaren sein, dass der Marktpreis solcher Wertpapiere sehr volatil sein

kann (abhängig von der Volatilität [des maßgeblichen Basiswerts][der Basiswerte]). Weder der aktuelle noch der historische Wert [des maßgeblichen Basiswerts][der Basiswerte] sollten als Indikator für die zukünftige Entwicklung [eines solchen Basiswerts][solcher Basiswerte] während der Laufzeit eines Wertpapiers gesehen werden.

[Wertpapiere, [die sich auf eine [einzelne] [Ware] [Währung] eines Schwellenlandes beziehen][die sich auf einen [Warenkorb] [Währungskorb] oder Indizes beziehen, die teilweise oder insgesamt aus [Waren] [Währungen] von Schwellenländern bestehen]:	Schwankungen in den Handelspreisen der zugrunde liegenden [Ware][Währung][Waren][Währungen] 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 potenziellen 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 Schwellenländer können volatiler sein als [Waren][Währungen] weiter entwickelter Märkte.]
[Warenbezogene Wertpapiere:	Warenbezogene Wertpapiere sind Schuldtitel, bei denen der Auszahlungsbetrag [und/oder Zinszahlungen] nicht im Voraus [feststeht][feststehen]. [Warenbezogene Wertpapiere können sich auf eine Ware bzw. mehrere Waren 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][einer Ware] wirken sich auf den Wert der warenbezogenen Wertpapiere aus. Die Höhe der Kapitalrückzahlung [und/oder Zinszahlungen], die, von der [jeweiligen] Emittentin zu zahlen sind, kann[können] 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 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 Endgültigen Bedingungen wird 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 Voraus festgelegten Auszahlungsbeträge **[**oder Zinszahlungen**]** zu. Derartige Zahlungen hängen von der Marktentwicklung der zugrunde liegenden Währung bzw. des zugrunde liegenden Währungspaares ab und können erheblich unter dem Ausgabe- bzw. Kaufpreis liegen.**]**
		[Der Anleger kann seinen Kapitaleinsatz ganz oder teilweise verlieren.][34]
E.	**ANGEBOT**	
E.2b[35]	Gründe für das Angebot und Zweckbestimmung der Erlöse:	**[**Der Grund für das Angebot der Wertpapiere ist die Gewinnerzielung. Die Nettoerlöse der Begebung der Wertpapiere werden von der Emittentin für ihre allgemeinen Finanzierungszwecke verwendet.**] [●]**
E.3[36]	Beschreibung der Angebotskonditionen:	**[Emissionsvolumen einfügen]** **[Anzahl der Wertpapiere 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. Begebungstag ist der [●] (der "**Begebungstag**"). **[Verkaufsbeginn und Verkaufsende einfügen]** **[weitere besondere Angaben der Angebotskonditionen einfügen]**
E.4	Beschreibung aller für das Angebot wesentlichen, auch kollidierenden Beteiligungen:	**[**Potenzielle Interessenkonflikte können zwischen der Festlegungsstelle und den Gläubigern ergeben, einschließlich in Bezug auf bestimmte Ermessensentscheidungen und Beurteilungen, welche die Festlegungsstelle treffen kann und die sich auf die Höhe der zu leistenden **[**Zinszahlungen und/oder**]** Rückzahlungsbeträge auswirken können.**]** **[**Potenzielle Interessenkonflikte können sich in Bezug auf das Angebot eines Wertpapiers zwischen oder unter der Emittentin, der Festlegungsstelle und/oder der Garantin ergeben, da alle Gesellschaften Teil des Morgan Stanley Konzerns sind.**]** **[**Ferner können die Emittentin und die Garantin oder ihre jeweiligen

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

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

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

verbundenen Unternehmen im Rahmen der Ausübung ihrer üblichen Tätigkeiten (i) an Transaktionen beteiligt sein, die den zugrunde liegenden **[**Rohstoff**][**Rohstoff-Future**][**Wechselkurs**]** betreffen, (ii) auf diesen bezogene derivative Instrumente begeben oder kaufen, (iii) Analysen bezüglich des zugrunde liegenden **[**Rohstoffs**][**Rohstoff-Futures**][**Wechselkurses**]** veröffentlichen oder (iv) nicht öffentliche Informationen in Bezug auf diesen erhalten, ohne dabei verpflichtet zu sein, diese Informationen den Inhabern gegenüber mitzuteilen.

Es kann sein, dass solche Transaktionen den Inhabern keinen Vorteil verschaffen und dass sie einen positiven oder negativen Einfluss auf den Wert des zugrunde liegenden **[**Rohstoffs**][**Rohstoff-Futures**][**Wechselkurses**]** und in der Konsequenz auf den Wert der Wertpapiere haben.**]**

[MPSCS und die Vertriebsstelle könnten sich, hinsichtlich des Angebots der Wertpapiere, in einem Interessenskonflikt befinden, da beide Gesellschaften zur gleichen Bankengruppe gehören (die Montepaschi Banking Gruppe) und sie ein wirtschaftliches Interesse am Vertrieb der Wertpapiere besitzen. MPSCS und die Vertriebsstelle werden von der Emittentin jeweils die Management Gebühren sowie die Verkaufsgebühren erhalten, wie sie unter Ziffer 10 (i) der Endgültigen Bedingungen dargestellt sind.

MPSCS könnte zudem über einen weiteren Interessenskonflikt verfügen, da MPSCS als Absicherungsgegenpartei (hedging counterparty) von MSIP handelt, die, in Bezug auf die Wertpapieremission, der gleichen Bankengruppe wie die Emittentin angehört und vorliegend als Liquiditätsgeberin fungiert und dabei Kauf bzw. Verkaufsmöglichkeiten für die Investoren anbieten soll. Im Hinblick auf die Zulassung der Wertpapiere zum Handel an der EUROTLX, wird MPSCS als Spezialistin fungieren.

Es kann sein, dass solche Transaktionen den Inhabern keinen Vorteil verschaffen und dass sie einen positiven oder negativen Einfluss auf den Wert der Wertpapiere haben.**]**

[Nicht anwendbar. Es bestehen keine wesentlichen und auch keine kollidierenden Beteiligungen bezüglich des Angebots.**][●]**

E.7	Schätzung der Ausgaben, die dem Gläubiger in Rechnung gestellt werden:	**[**Nicht anwendbar. Die Emittentin und der Anbieter stellen Zeichnern der Wertpapiere keine Kosten oder Steuern im Zusammenhang mit dem Angebot der Wertpapiere in Rechnung. Dies bedeutet nicht, dass nicht andere Personen, wie z.B. Vertriebsstellen, Kosten oder Steuern in Rechnung stellen können.**] [●]**

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 the Base Prospectus. Words and expressions defined in other parts of the 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. Potenzielle Investoren sollten alle in dem 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 des 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.

Potenzielle 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. Potenzielle 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 Emittentinnen und die Garantin

Risk Factors relating to Morgan Stanley, MSIP and MSBV shall be incorporated by reference into the Base Prospectus as set out below under "General Description of the Programme and the Securities – Incorporation by Reference".

Risiken bezüglich Morgan Stanley, MSIP und MSBV werden in Form des Verweises in den Basisprospekt, wie nachfolgend unter "Allgemeine Beschreibung des Programms und der Wertpapiere – Einbeziehung per Verweis" dargelegt, einbezogen.

II. Risks Relating to the Securities

II. Risiken in Bezug auf die Wertpapiere

For the avoidance of doubt: Where in the Base Prospectus reference is made to the term "Commodity", such term comprises the term "Commodity Future", if applicable.

Zur Klarstellung: Sofern in dem Basisprospekt der Begriff "Ware" verwendet wird, umfasst dies ggfs. auch den verwendeten Begriff "Rohstoff" bzw. "Rohstoff-Future".

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

Jeder potenzielle 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

relevant transaction. Potential investors should be experienced with respect to an investment and be aware of the related risks.

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, if at all before maturity.

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

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.

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

entsprechenden Transaktion. Potenzielle Investoren sollten Erfahrungen mit Kapitalanlagen haben und sich der Risiken im Zusammenhang mit einer solchen Anlage bewusst sein.

Eine Anlage in Wertpapiere ist nur für potenzielle 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 potenziellen 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 Basiswerte 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.

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

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.

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

expectations. However, the importance of individual factors cannot be directly quantified and may change over time.

Wechselkursprognosen beeinflusst. Die 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.

Risks associated with the reform of EURIBOR® and other interest rate index and equity, commodity and foreign exchange rate index "benchmarks"

Risiken im Zusammenhang mit der Reform des EURIBOR® und anderer Zinssatz-, Rohstoff- und Devisenmarkt- "Benchmark"-Indizes

The London Interbank Offered Rate ("**LIBOR®**"), the Euro Interbank Offered Rate ("**EURIBOR®**") and other indices which are deemed "benchmarks" are the subject of recent national, international and other regulatory guidance and proposals for reform. Some of these reforms are already effective while others are still to be implemented. These reforms may cause such "benchmarks" to perform differently than in the past, or to disappear entirely, or have other consequences that cannot be predicted. Any such consequence could have a material adverse effect on any securities linked to a "benchmark".

Der Londoner Interbanken-Angebotssatz ("**LIBOR®**"), der Euro Interbanken-Angebotssatz ("**EURIBOR®**") und andere Indizes die als "Benchmarks" gelten, sind aktuell Gegenstand nationaler, internationaler und anderer regulatorischer Richtlinien und Reformvorschläge. Einige dieser Reformen sind bereits in Kraft getreten, während andere noch umgesetzt werden müssen. Diese Reformen können dazu führen, dass solche "Benchmark" sich anders als in der Vergangenheit verhalten oder komplett wegfallen oder Konsequenzen haben, die nicht vorhersehbar sind. Jede solche Folge könnte wesentliche negative Auswirkungen auf alle Wertpapiere haben, die sich auf einen "Benchmark" beziehen.

Key international reforms of "benchmarks" include IOSCO's proposed Principles for Financial Market Benchmarks (July 2013) (the "**IOSCO Benchmark Principles**") and the EU's Regulation (EU) 2016/1011 of the European Parliament and of the Council of 8 June 2016 on indices used as benchmarks in financial instruments and financial contracts or to measure the performance of investment funds and amending Directives 2008/48/EC and 2014/17/EU and Regulation (EU) No 596/2014 (the "**Benchmarks Regulation**").

Wesentliche internationale Reformen der "Benchmarks" enthalten die von der IOSCO vorgeschlagenen Grundsätze für Finanzmarkt Benchmarks (Juli 2013) (die "**IOSCO Benchmark-Grundsätze**") und die EU-Verordnung (EU) 2016/1011 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 8. Juni 2016 über Indizes, die bei Finanzinstrumenten und Finanzkontrakten als Referenzwert oder zur Messung eines Investmentfonds verwendet werden, und zur Änderung der Richtlinien 2008/48/EG und 2014/17/EU sowie der Verordnung (EU) Nr. 596/2014 (die "**Benchmark-Verordnung**").

The IOSCO Benchmark Principles aim to create an overarching framework of principles for benchmarks to be used in financial markets, specifically covering governance and accountability, as well as the quality and transparency of benchmark design and methodologies. A review published in February 2015 on the status of the voluntary market adoption of the IOSCO Benchmark Principles noted that, as the benchmarks

Die IOSCO Benchmark-Grundsätze zielen auf die Schaffung eines übergeordneten Rahmens für Benchmark-Grundsätze ab, welche in Finanzmärkten genutzt werden. Konkret umfasst sind die Verwaltung und Rechenschaftspflicht sowie die Qualität und Transparenz der Benchmarkstruktur und -methodik. Aus einem im Februar 2015 veröffentlichten Bericht über die Lage der freiwilligen Markteinführung der IOSCO Benchmark-Grundsätze geht hervor, dass die

industry is in a state of change, further steps may need to be taken by IOSCO in the future, but that it is too early to determine what those steps should be. The review noted that there has been a significant market reaction to the publication of the IOSCO Benchmark Principles, and widespread efforts being made to implement the IOSCO Benchmark Principles by the majority of administrators surveyed.

IOSCO, da sich die Benchmark Branche in einer Phase des Wandels befindet, zukünftig gegebenenfalls weitere Schritte unternehmen muss. Für Aussagen, wie diese Schritte konkret aussehen könnten, ist es hingegen noch zu früh. Wie sich aus dem Bericht ergibt, hat der Markt deutlich auf die Veröffentlichung der IOSCO Benchmark-Grundsätze reagiert und die Mehrheit der befragten Administratoren unternehmen umfassende Bemühungen, die IOSCO Benchmark-Grundsätze umzusetzen.

On 17 May 2016, the Council of the European Union adopted the Benchmarks Regulation. The Benchmarks Regulation was published in the Official Journal on 29 June 2016, entered into force on 30 June 2016 and applies in its entirety since 1 January 2018.

Am 17. Mai 2016 hat der Rat der Europäischen Union die Benchmark-Verordnung verabschiedet. Die Benchmark-Verordnung wurde am 29. Juni 2016 im Amtsblatt der Europäischen Union veröffentlicht, trat am 30. Juni 2016 in Kraft und findet in ihrer Gesamtheit seit dem 1 Januar 2018 Anwendung.

The Benchmarks Regulation applies to "contributors", "administrators" and "users of" "benchmarks" in the EU, and, among other things, (i) requires benchmark administrators to be authorised (or, if non-EU-based, to be subject to an equivalent regulatory regime) and to comply with extensive requirements in relation to the administration of "benchmarks" and (ii) ban the use of "benchmarks" of unauthorised administrators. The scope of the Benchmarks Regulation is wide and, in addition to so-called "critical benchmark" indices such as EURIBOR® and LIBOR® could also potentially apply to many other interest rate indices, as well as equity, commodity and foreign exchange rate indices and other indices (including "proprietary" indices or strategies) which are referenced in listed financial instruments (including listed securities), financial contracts and investment funds.

Die Benchmark-Verordnung gilt für "Kontributoren" (*contributors*), "Administratoren" (*administrators*) und "Nutzer" (*user*) von "Benchmarks" in der EU. Unter anderem (i) müssen Benchmark-Administratoren autorisiert sein (oder, falls sie in einem Drittstaat angesiedelt sind, einem gleichwertigen Regulierungssystem unterliegen) und umfangreichen Anforderungen in Bezug auf die Administration von "Benchmarks" entsprechen und (ii) wird die Nutzung von "Benchmarks" unautorisierter Administratoren verboten. Der Anwendungsbereich der Benchmark-Verordnung ist umfassend und gilt, neben den sogenannten "kritischen Benchmark"-Indizes wie EURIBOR® und LIBOR®, auch für viele andere potenzielle Zinssatzindizes, sowie Aktien-, Rohstoff- und Devisenkursindizes und anderen Indizes (einschließlich "Eigentums-"Indizes oder Strategien), auf die sich in börsennotierten Finanzinstrumenten bezogen wird (einschließlich börsennotierten Wertpapieren), Finanzverträgen und Investmentfonds.

The Benchmarks Regulation could also have a material impact on any listed securities linked to a "benchmark" index, including in any of the following circumstances:

- a rate or index which is a benchmark could not be used as such if its administrator has not obtained authorisation or registration or is based in a non-EU jurisdiction which (subject to applicable transitional provisions) does not satisfy the "equivalence" conditions, is not "recognised" pending such a decision and is not "endorsed" for such

Die Benchmark-Verordnung könnte sich auch wesentlich auf börsennotierte Wertpapiere auswirken, die sich auf einen "Benchmark"-Index beziehen, wozu auch folgende Umstände zählen:

- ein Satz oder Index, der eine Benchmark ist, kann nicht als solche genutzt werden, wenn der zuständige Administrator keine Zulassung erhalten hat oder nicht registriert ist oder in einem Drittstaat angesiedelt ist, der (vorbehaltlich geltender Übergangsbestimmungen) nicht die Gleichwertigkeitsbedingungen erfüllt, nicht von den Behörden eines

purpose. In such event, depending on the particular benchmark and the applicable terms of the Securities, the Securities could be de-listed, adjusted, redeemed prior to maturity or otherwise impacted; and

- the methodology or other terms of the benchmark could be changed in order to comply with the terms of the Benchmarks Regulation, and such changes could have the effect of reducing or increasing the rate or level or affecting the volatility of the published rate or level, and could lead to adjustments to the terms of the Securities, including Calculation Agent determination of the rate or level of such benchmark.

In addition to the international reforms of "benchmarks" (both proposed and actual) described above, there are numerous other proposals, initiatives and investigations which may impact "benchmarks". For example, in the United Kingdom (the "**U.K.**"), the national government has extended the legislation originally put in place to cover LIBOR® to regulate a number of additional major UK-based financial benchmarks in the fixed income, commodity and currency markets, which could be further expanded in the future.

The U.K.'s Financial Conduct Authority has also released "Financial Benchmarks: Thematic review of oversight and controls", which reviewed the activities of firms in relation to a much broader spectrum of "benchmarks" that ultimately could impact inputs, governance and availability of certain "benchmarks".

Any of the international, national or other reforms (or proposals for reform) or the general increased regulatory scrutiny of "benchmarks" could increase the costs and risks of administering or otherwise participating in the setting of a "benchmark"

Mitgliedstaates bis zu einem Beschluss über die Gleichwertigkeit "anerkannt", oder für solche Zwecke von einer zuständigen EU-Behörde übernommen wird. In einem solchen Fall könnten, abhängig von der konkreten Benchmark und den Anleihebedingungen der Wertpapiere, die Wertpapiere dekotiert, angepasst oder vor Fälligkeit zurückgezahlt oder anderweitig beeinflusst werden; und

- die Methodik oder andere Bestimmungen einer Benchmark könnten geändert werden, um mit den Bestimmungen der Benchmark-Verordnung übereinzustimmen. Solche Änderungen könnten eine Senkung oder Erhöhung des Satzes oder Niveaus bewirken oder die Volatilität des veröffentlichten Satzes oder Niveaus beeinflussen, und zu Anpassungen der Bedingungen der Wertpapiere führen, einschließlich der Bestimmung des Satzes oder Niveaus einer solchen Benchmarks durch die Berechnungsstelle.

Zusätzlich zu den vorstehend beschriebenen internationalen Reformen (sowohl vorgeschlagene als auch bereits erfolgte) der "Benchmarks" gibt es zahlreiche andere Vorlagen, Initiativen und Untersuchungen, die Auswirkungen auf "Benchmarks" haben könnten. Die Regierung im Vereinigten Königreich ("**U.K.**") hat z.B. die Gesetzgebung, die ursprünglich eingesetzt wurde, um LIBOR® abzudecken, ausgeweitet, um eine Reihe von zusätzlichen wesentlichen finanziellen britischen Benchmarks am Festzins-, Rohstoff- und Devisenmarkt zu regulieren, die auch in Zukunft nochmals erweitert werden könnten.

Die britische Finanzmarktaufsichtsbehörde (*Financial Conduct Authority*) hat den Bericht "*Financial Benchmarks: Thematic review of oversight and controls*" ("Finanzielle Benchmarks: Thematischer Rückblick der Aufsicht und Kontrolle") veröffentlicht, der die Aktivitäten von Firmen in Bezug auf ein sehr viel breiteres Spektrum von "Benchmarks" überprüft hat, die letztlich Eingaben, Steuerung und Verfügbarkeit von gewissen "Benchmarks" beeinflussen könnten.

Alle internationalen, nationalen oder anderen Reformen (oder Reformvorschläge) oder die allgemein verstärkte Überprüfung von "Benchmarks" könnten zu erhöhten Kosten und Risiken der Verwaltung oder anderweitigen Beteiligung an der Festlegung einer

and complying with any such regulations or requirements. Such factors may have the effect of discouraging market participants from continuing to administer or participate in certain "benchmarks", trigger changes in the rules or methodologies used in certain "benchmarks" or lead to the disappearance of certain "benchmarks". The disappearance of a "benchmark" or changes in the manner of administration of a "benchmark" could have materially adverse consequences in relation to Securities linked to such "benchmark". Under certain of the base rates described in the Base Prospectus, the interest rate for an interest period could be substituted by an alternative reference rate selected by the central bank, reserve bank, monetary authority or any similar institution (including any committee or working group thereof) in the jurisdiction of the applicable index currency that is consistent with accepted market practice. As part of such substitution, after having consulted with Morgan Stanley, adjustments to the alternative rate or the spread thereon, as well as the business day convention, interest determination dates and related provisions and definitions, will be made. Any such consequence could have a material adverse effect on the value of and return on any such Securities.

"Benchmark" und der Einhaltung solcher Verordnungen bzw. Anforderungen führen. Solche Faktoren können bewirken, dass Markteilnehmer davon abgehalten werden, weiterhin bestimmte "Benchmarks" zu verwalten oder an diesen mitzuwirken, dass Änderungen der bei bestimmten "Benchmarks" angewandten Regeln oder Methodik hervorgerufen werden oder zum Wegfall bestimmter "Benchmarks" führen. Der Wegfall einer "Benchmark" oder Änderungen in der Art der Verwaltung einer "Benchmark" könnten erheblich negative Auswirkungen in Bezug auf die auf solche "Benchmarks" bezogenen Wertpapiere nach sich ziehen. Unter bestimmten, in dem Basisprospekt beschriebenen Basiszinssätzen, kann der Zinssatz für eine Zinsperiode durch einen alternativen Referenzsatz ersetzt werden, der der gängigen Marktpraxis in der Rechtsordnung der anzuwendenden Währung des Index entspricht, und der von der Zentralbank, der Reservebank, der Währungsbehörde oder einer vergleichbaren Institution (einschließlich eines Ausschusses oder einer Arbeitsgruppe hiervon) bestimmt wird. Im Rahmen einer solchen Ersetzung werden, nach Rücksprache mit Morgan Stanley, Anpassungen des alternativen Referenzsatzes oder der Spanne darauf, einschließlich der Geschäftstagekonvention, des Zinsfestlegungstages und damit in Zusammenhang stehender Bestimmungen und Definitionen, vorgenommen. All diese Konsequenzen könnten sich wesentlich auf den Wert solcher Wertpapiere und deren Erträge auswirken.

Expected replacement of LIBOR® and replacement or reform of other interest rates could adversely affect Morgan Stanley's business, financial condition and results of operations

Central banks around the world, including the U.S. Federal Reserve System, have commissioned working groups of market participants and official sector representatives with the goal of finding suitable replacements for LIBOR® and replacements or reforms of other interest rate benchmarks, such as EURIBOR and EONIA (collectively, the "**IBORs**"). It is expected that a transition away from the widespread use of such rates to alternative rates based on observable market transactions and other potential interest rate benchmark reforms will occur over the course of the next few years. For example, the Financial Conduct Authority, which regulates LIBOR®, has announced that it has commitments from panel banks to continue to contribute to LIBOR® through the end of 2021,

Die erwartete Ersetzung des LIBOR® und die Ersetzung oder Reform anderer Zinssätze können nachteilige Auswirkungen auf Morgan Stanley's Geschäft, Finanzlage und Ertragslage haben.

Zentralbanken auf der ganzen Welt, einschließlich der U.S.-Notenbank (*U.S. Federal Reserve System*), haben Arbeitsgruppen aus Marktteilnehmern und Vertretern des öffentlichen Sektors damit beauftragt, einen passenden Ersatz für den LIBOR® sowie eine Ersetzung oder Umgestaltung anderer Zinssätze, wie EURIBOR und EONIA (gemeinsam, die "**IBORs**"), zu erarbeiten. Es wird davon ausgegangen, dass eine Umstellung weg von der weitverbreiteten Anwendung dieser Zinssätze hin zu alternativen Zinssätzen auf Basis feststellbarer Markttransaktionen und andere potenzielle Reformen der Referenzzinssätze im Laufe der nächsten Jahre erfolgen werden. Zum Beispiel hat die Finanzdienstleistungsaufsicht (*Financial Conduct Authority*), die den LIBOR® reguliert,

but that it will not use its powers to compel contributions beyond such date. Accordingly, there is considerable uncertainty regarding the publication of LIBOR® beyond 2021.

bekanntgegeben, dass ihr Zusagen von Panel-Banken vorliegen, sich bis Ende 2021 weiterhin an der Feststellung des LIBOR® zu beteiligen, sie jedoch keinen Gebrauch von ihren Befugnissen machen wird, um eine solche Beteiligung über diesen Zeitpunkt hinaus zu erzwingen. Dementsprechend bestehen erhebliche Unsicherheiten bezüglich der Veröffentlichung des LIBOR® nach 2021.

On April 3, 2018, the Federal Reserve Bank of New York commenced publication of three reference rates based on overnight U.S. Treasury repurchase agreement transactions, including the Secured Overnight Financing Rate, which has been recommended as an alternative to U.S. Dollar-LIBOR® by the Alternative Reference Rates Committee. Further, the Bank of England is publishing a reformed Sterling Overnight Index Average, comprised of a broader set of overnight Sterling money market transactions, which has been selected by the Working Group on Sterling Risk-Free Reference Rates as the alternative rate to Sterling LIBOR®. Central bank-sponsored committees in other jurisdictions, including Europe, Japan and Switzerland, have, or are expected to, select alternative reference rates denominated in other currencies.

Am 3. April 2018 hat die Federal Reserve Bank of New York damit begonnen, drei Referenzzinssätze auf Basis von Übernacht-Rückkaufvereinbarungen mit U.S.-Staatspapieren zu veröffentlichen, einschließlich der Secured Overnight Finance Rate, die vom Ausschuss für Alternative Referenzsätze (*Alternative Reference Rates Committee*) als eine Alternative zum U.S.-Dollar-LIBOR® empfohlen wurde. Darüber hinaus veröffentlicht die Bank von England (*Bank of England*) einen überarbeiteten Sterling Overnight Index Average, der eine größere Bandbreite von Pfund Sterling-Tagesgeldmarktgeschäften umfasst und von der Arbeitsgruppe für risikofreie Pfund-Sterling-Referenzzinssätze (*Working Group on Sterling Risk-Free Reference Rates*) als Alternative zum Pfund-Sterling-LIBOR® ausgewählt wurde. Von den Zentralbanken beauftragte Ausschüsse in anderen Rechtsordnungen, u.a. in Europa, Japan und der Schweiz, haben alternative Referenzsätze für andere Währungen bestimmt bzw. werden voraussichtlich solche Referenzsätze bestimmen.

The market transition away from IBORs to alternative reference rates is complex and could have a range of adverse impacts on Morgan Stanley's business, financial condition and results of operations. In particular, any such transition or reform could:

- adversely impact the pricing, liquidity, value of, return on and trading for a broad array of financial products, including any IBOR-linked securities, loans and derivatives that are included in Morgan Stanley's financial assets and liabilities;
- require extensive changes to documentation that governs or references IBOR or IBOR-based products, including, for example, pursuant to time-consuming renegotiations of existing documentation to modify the terms of outstanding securities and related hedging transactions;

Die Umstellung des Marktes weg von den IBORs hin zu alternativen Referenzsätzen ist komplex und könnte eine Reihe von nachteiligen Auswirkungen auf die Geschäfte, Finanzlage und Ergebnisse der Geschäftstätigkeit von Morgan Stanley haben. Eine solche Umstellung oder Reform könnte insbesondere

- nachteilige Auswirkungen auf Preisfindung, Liquidität und Wert bei und den Ertrag aus sowie den Handel mit einer breiten Palette von Finanzprodukten haben, einschließlich IBOR-gebundener Wertpapiere, Darlehen und Derivate, die Teil der Finanzaktiva und –verbindlichkeiten von Morgan Stanley sind;
- umfangreiche Änderungen der Dokumentation erfordern, die sich auf IBOR oder IBOR-basierte Produkte bezieht oder diese regelt, u.a. beispielsweise infolge zeitaufwendiger Neuverhandlungen der bestehenden Dokumentation zwecks Änderung der Bedingungen ausstehender Wertpapiere und zugehöriger Hedging-

- result in inquiries or other actions from regulators in respect of Morgan Stanley's preparation and readiness for the replacement of IBOR with one or more alternative reference rates;

- result in disputes, litigation or other actions with counterparties regarding the interpretation and enforceability of provisions in IBOR-based products such as fallback language or other related provisions, including in the case of fallbacks to the alternative reference rates, any economic, legal, operational or other impact resulting from the fundamental differences between the IBORs and the various alternative reference rates;

- require the transition and/or development of appropriate systems and analytics to effectively transition Morgan Stanley's risk management processes from IBOR-based products to those based on one or more alternative reference rates in a timely manner, including by quantifying value and risk for various alternative reference rates, which may prove challenging given the limited history of the proposed alternative reference rates; and

- cause Morgan Stanley to incur additional costs in relation to any of the above factors.

Depending on several factors including those set forth above, Morgan Stanley's business, financial condition and results of operations could be materially adversely impacted by the market transition or reform of certain benchmarks. Other factors include the pace of the transition to replacement or reformed rates, the specific terms and parameters for and market acceptance of any alternative reference rate, prices of and the liquidity of trading markets for products based on alternative reference rates, and Morgan Stanley's ability to transition and develop appropriate systems and analytics for one or more alternative reference rates.

Geschäfte;

- zu Nachfragen oder sonstigen Maßnahmen seitens der Regulierungsbehörden in Bezug auf die Vorbereitungen von Morgan Stanley auf und seine Bereitschaft für die Ersetzung des IBOR durch einen oder mehrere alternative/n Referenzsatz/-sätze führen;

- zu Streitigkeiten, Gerichtsverfahren oder sonstigen Handlungen mit Gegenparteien in Bezug auf die Auslegung und Durchsetzbarkeit von Bestimmungen bei IBOR-basierten Produkten führen, wie z.B. bei Ersatzregelungen (*fallback language*) oder sonstigen damit in Verbindung stehenden Bestimmungen, einschließlich im Falle von Ersatzregelungen (*fallback language*) auf alternative Referenzsätze, wirtschaftlicher, rechtlicher, operationeller und sonstiger Auswirkungen aufgrund der grundlegenden Unterschiede zwischen den IBORs und den verschiedenen alternativen Referenzsätzen;

- die Umstellung auf und/oder die Entwicklung angemessener Systeme und Analyseverfahren erfordern, um die Risikomanagementprozesse von Morgan Stanley rechtzeitig von IBOR-basierten Produkten auf Produkte umzustellen, die auf einem oder mehreren alternativen Referenzsatz/-sätzen basieren, u.a. durch Quantifizierung des Wertes und der Risiken in Verbindung mit verschiedenen alternativen Referenzsätzen, was sich angesichts der begrenzten bisherigen Erfahrungen mit den vorgeschlagenen alternativen Referenzsätzen als schwierig erweisen könnte; und

- in Verbindung mit jedem der vorgenannten Faktoren bei Morgan Stanley zusätzliche Kosten verursachen.

In Abhängigkeit von verschiedenen Faktoren, einschließlich der vorstehend genannten, könnte die Marktumstellung oder Reform bestimmter Referenzsätze erhebliche nachteilige Auswirkungen auf die Geschäfte, Finanzlage und Ergebnisse der Geschäftstätigkeit von Morgan Stanley haben. Andere Faktoren umfassen das Tempo der Umstellung auf Ersatz- oder reformierte Zinssätze, die spezifischen Bedingungen und Paramater für und die Akzeptanz des Marktes von alternativen Referenzsätzen, die Preise und Liquidität in den Handelsmärkten für auf alternativen Referenzsätzen basierende Produkte und die Fähigkeit von Morgan Stanley, auf einen oder mehrere alternative/n Referenzsatz/-sätze

umzustellen und geeignete Systeme und Analyseverfahren dafür zu entwickeln.

LIBOR®, EURIBOR® and other interest rate benchmark replacement, discontinuance, reform or prohibition on use may lead to adjustments to the Terms and Conditions of the Securities or an early redemption of the Securities

Die Ersetzung, Einstellung, Reform oder das Nutzungsverbot des LIBOR®, EURIBOR® und anderer Zinssatz-Benchmarks kann zu Anpassungen der Emissionsbedingungen der Wertpapiere oder zur vorzeitigen Rückzahlung der Wertpapiere führen

Fallback arrangements where the Benchmark is other than U.S. Dollar-LIBOR®

Ersatzbestimmungen für den Fall, dass die Benchmark nicht der U.S.-Dollar-LIBOR® ist

Where any variable by reference to which interest, principal or other amounts payable under the Securities is a benchmark within the meaning of the Benchmarks Regulation (a "**Benchmark**"), the administrator or sponsor (or the Benchmark) may be required to be authorised, registered, recognised, endorsed or otherwise included in an official register in order for the Issuer, the Determination Agent or the Calculation Agent to be permitted to use the Benchmark and perform their respective obligations under the Securities. If the Determination Agent determines that such a requirement applies to the administrator or sponsor (or the Benchmark) but it has not been satisfied then, an "**Administrator/Benchmark Event**" will occur and the Determination Agent or the Issuer may then apply certain fallbacks.

Sofern eine Variable, auf die bei der Verzinsung, der Rückzahlung oder sonstigen unter den Wertpapieren zahlbaren Beträgen Bezug genommen wird, eine Benchmark im Sinne der Benchmark-Verordnung ist (eine "**Benchmark**"), kann der Administrator oder der Sponsor (oder die Benchmark) dazu verpflichtet sein, eine Autorisierung, Registrierung, Anerkennung oder Billigung vornehmen zu lassen oder auf andere Weise in ein offizielles Register eingetragen zu werden, um der Emittentin, der Festlegungsstelle oder der Berechnungsstelle die Nutzung der Benchmark zu ermöglichen und die jeweiligen Verpflichtungen unter den Wertpapieren erfüllen zu können. Wenn die Festlegungsstelle feststellt, dass eine solche Anforderung auf den Administrator oder den Sponsor (oder die Benchmark) zutrifft, diese jedoch noch nicht erfüllt worden ist, so tritt ein "**Administrator-/Benchmark-Ereignis**" ein und die Festlegungsstelle oder die Emittentin sind sodann berechtigt, bestimmte Ersatzbestimmungen anzuwenden.

For the avoidance of doubt, Administrator/Benchmark Events shall not apply where the Benchmark is U.S. Dollar-LIBOR®.

Zur Klarstellung: Die Bestimmungen hinsichtlich des Eintritts eines Administrator-/Benchmark-Ereignisses finden keine Anwendung, sollte die Benchmark der U.S.-Dollar-LIBOR® sein.

In order to address the risk of an Administrator/Benchmark Event occurring or the expected replacement, discontinuance or reform of LIBOR® (referred to above) and other indices that are deemed a benchmark within the meaning of the Benchmarks Regulation, the Terms and Conditions of the Securities include certain fallback provisions. These provisions apply to benchmarks (which will include LIBOR®, EURIBOR® and other similar interbank rates).

Um dem Risiko des Eintritts eines Administrator-/Benchmark-Ereignisses oder der (vorgenannten) erwarteten Ersetzung, Einstellung oder Reform des LIBOR® oder anderer Indizes, die als Benchmark im Sinne der Benchmark-Verordnung gelten, Rechnung tragen zu können, enthalten die Emissionsbedingungen der Wertpapiere bestimmte Ersatzbestimmungen. Diese Bestimmungen gelten für Benchmarks (die LIBOR®, EURIBOR® und andere ähnliche Interbankensätze umfassen).

The fallback provisions will be triggered if the Determination Agent determines that (i) the administrator or regulatory supervisor (or other applicable regulatory body) in connection with such Benchmark announces that the administrator has ceased or will cease permanently or indefinitely to provide such

Die Ersatzbestimmungen werden ausgelöst, wenn die Festlegungsstelle feststellt, dass (i) der Administrator oder die Aufsichtsbehörde (oder eine andere zuständige Regulierungsstelle) in Verbindung mit einer solchen Benchmark bekannt gibt, dass der Administrator die Bereitstellung der Benchmark dauerhaft oder für

Benchmark and there is no successor administrator that will continue to provide the Benchmark, or (ii) unless otherwise specified in the Terms and Conditions of the Securities, an Administrator/Benchmark Event occurs in relation to such Benchmark.

unbestimmte Zeit einstellt oder eingestellt hat und es keinen Nachfolge-Administrator gibt, der die Bereitstellung der Benchmark fortführt oder (ii) sofern nicht in den Emissionsbedingungen der Wertpapiere anders angegeben, ein Administrator-/Benchmark-Ereignis in Verbindung mit einer solchen Benchmark eintritt.

Following the occurrence of any of these events the Determination Agent may replace the Benchmark with any "Alternative Pre-nominated Reference Rate" which has been specified in the Terms and Conditions of the Securities or if no Alternative Pre-nominated Reference Rate is specified in the Terms and Conditions of the Securities, with an alternative reference rate that is consistent with accepted market practice for debt obligations such as the Securities. If an Alternative Pre-nominated Reference Rate or other alternative reference rate is used then the Determination Agent may also make other adjustments to the Securities, including to the Alternative Pre-nominated Reference Rate and the new reference rate and to the Margin, which are consistent with accepted market practice. If the Determination Agent is unable to identify an alternative rate and determine the necessary adjustments to the Terms and Conditions of the Securities then the Issuer may redeem the Securities.

Nach dem Eintritt eines dieser Ereignisse wird die Festlegungsstelle die Benchmark mit einem "Alternativen Vorbestimmten Referenzsatz", der in den Emissionsbedingungen der Wertpapiere angegeben ist, oder, sofern kein Alternativer Vorbestimmter Referenzsatz angegeben ist, mit einem alternativen Referenzsatz, der mit der üblichen Marktpraxis für Schuldverpflichtungen, wie den Wertpapieren, übereinstimmt, ersetzen. Wenn ein Alternativer Vorbestimmter Referenzsatz oder ein anderer alternativer Referenzsatz genutzt wird, dann wird die Festlegungsstelle auch andere Anpassungen an den Wertpapieren, einschließlich dem Alternativen Vorbestimmten Referenzsatz sowie dem neuen Referenzsatz und der Marge, vornehmen, die mit der üblichen Marktpraxis übereinstimmen. Wenn die Festlegungsstelle nicht dazu in der Lage ist, einen alternativen Referenzsatz festzustellen und die notwenigen Anpassungen an die Emissionsbedingungen der Wertpapiere zu ermitteln, dann kann die Emittentin die Wertpapiere zurückzahlen.

The replacement of a Benchmark by an Alternative Pre-nominated Reference Rate or other alternative rate and the making of other adjustments to the Securities and other determinations, decisions or elections that may be made under the terms of the Securities in connection with the replacement of a Benchmark could adversely affect the value of the Securities, the return on the Securities and the price at which the Holder can sell such Securities. Any early redemption of the Securities will result in the Holder losing any future return on the Securities and may result in the Holder incurring a loss on its investment in the Securities.

Die Ersetzung einer Benchmark durch einen Alternativen Vorbestimmten Referenzsatz oder einen alternativen Zinssatz und die Vornahme von anderen Anpassungen an den Wertpapieren und andere Festlegungen, Entscheidungen oder Bestimmungen, welche unter den Emissionsbedingungen in Verbindung mit einer Ersetzung einer Benchmark- erfolgen können, könnten den Wert der Wertpapiere, die Rendite der Wertpapiere und den Preis, zu dem der Gläubiger diese Wertpapiere verkaufen kann, nachteilig beeinträchtigen. Jede vorzeitige Rückzahlung der Wertpapiere führt dazu, dass der Gläubiger jegliche zukünftige Rendite durch die Wertpapiere verliert und dem Gläubiger ein Verlust aus seiner Investition in die Wertpapiere entstehen kann.

Any determination or decision of the Determination Agent described above will be made in the Determination Agent's discretion (in some cases after consultation with the Issuer).

Jede zuvor beschriebene Bestimmung oder Entscheidung der Festlegungsstelle erfolgt im Ermessen der Festlegungsstelle (in einigen Fällen nach Rücksprache mit der Emittentin).

In addition, (i) the composition and characteristics of the Alternative Pre-nominated Reference Rate or other alternative rate will not be the same as those of the Benchmark which it replaces, the Alternative

Außerdem (i) werden die Zusammensetzung und Charakteristika des Alternativen Vorbestimmten Referenzsatzes oder eines anderen alternativen Zinssatzes nicht dieselben sein wie die der Benchmark, der Alternative

Pre-nominated Reference Rate or other alternative rate will not be the economic equivalent of the Benchmark that it replaces, there can be no assurance that the Alternative Pre-nominated Reference Rate or other alternative rate will perform in the same way as the Benchmark that it replaces would have at any time and there is no guarantee that the Alternative Pre-nominated Reference Rate or other alternative rate will be a comparable substitute for the Benchmark which it replaces, (each of which means that the replacement of the Benchmark by the Alternative Pre-nominated Reference Rate or other alternative rate could adversely affect the value of the Securities, the return on the Securities and the price at which the Holder can sell such Securities), (ii) any failure of the Alternative Pre-nominated Reference Rate or other alternative rate to gain market acceptance could adversely affect the Securities, (iii) the Alternative Pre-nominated Reference Rate or other alternative rate may have a very limited history and the future performance of the Alternative Pre-nominated Reference Rate or other alternative rate cannot be predicted based on historical performance, (iv) the secondary trading market for Securities linked to the Alternative Pre-nominated Reference Rate or other alternative rate may be limited and (v) the administrator of the Alternative Pre-nominated Reference Rate or other alternative rate may make changes that could change the value of the Alternative Pre-nominated Reference Rate or other alternative rate or discontinue the Alternative Pre-nominated Reference Rate or other alternative rate and has no obligation to consider the Holder's interests in doing so.

Vorbestimmte Referenzsatz oder der alternative Zinssatz werden nicht das wirtschaftliche Äquivalent der Benchmark sein, es kann nicht gewährleistet werden, dass der Alternative Vorbestimmte Referenzsatz oder der alternative Zinssatz sich ebenso verhalten werden wie die Benchmark sich verhalten hätte und es gibt keine Garantie, dass der Alternative Vorbestimmte Referenzsatz oder der alternative Zinssatz ein vergleichbarer Ersatz für die Benchmark sein werden (all dies bedeutet, dass die Ersetzung der Benchmark durch den Alternativen Vorbestimmten Referenzsatz oder alternativen Zinssatz, den Wert der Wertpapiere, die Rendite der Wertpapiere und den Preis, zu dem der Gläubiger diese Wertpapiere verkaufen kann, nachteilig beeinträchtigen könnte), (ii) kann jeder Fehlschlag des Alternativen Vorbestimmten Referenzsatzes oder alternativen Zinssatz vom Markt akzeptiert zu werden, die Wertpapiere nachteilig beeinträchtigen, (iii) könnte der Alternative Vorbestimmte Referenzsatz oder alternative Zinssatz eine sehr begrenzte Historie haben und die künftige Entwicklung des Alternativen Vorbestimmten Referenzsatzes oder alternativen Zinssatzes kann auf Grundlage der historischen Entwicklung nicht vorhergesagt werden, (iv) könnte der Sekundärmarkt für Wertpapiere, die auf den Alternativen Vorbestimmten Referenzsatz oder alternativen Zinssatz Bezug nehmen, begrenzt sein und (v) könnte der Administrator des Alternativen Vorbestimmten Referenzsatzes oder alternativen Zinssatzes Änderungen vornehmen, die den Wert des Alternativen Vorbestimmten Referenzsatzes oder alternativen Zinssatzes ändern oder den Alternativen Vorbestimmten Referenzsatz oder alternativen Zinssatz einstellen, wobei er keine Pflicht hat die Gläubigerinteressen dabei zu berücksichtigen.

Fallback arrangements where the Benchmark is U.S. Dollar-LIBOR®

If U.S. Dollar-LIBOR® is discontinued, any floating rate notes referencing U.S. Dollar-U.S. Dollar-LIBOR® will bear interest by reference to a different base rate, which could adversely affect the value of the Securities, the return on the Securities and the price at which the Holder can sell such Securities; there is no guarantee that any Benchmark Replacement will be a comparable substitute for U.S. Dollar-LIBOR®.

Ersatzbestimmungen für den Fall, dass die Benchmark der U.S.-Dollar-LIBOR® ist

Wird der U.S.-Dollar-LIBOR® eingestellt, werden alle variabel verzinslichen Wertpapiere, die auf den U.S.-Dollar-LIBOR® Bezug nehmen, durch Bezugnahme auf einen anderen Basissatz verzinst, was sich nachteilig auf den Wert der Wertpapiere, die Rendite der Wertpapiere und den Preis, zu dem der Gläubiger diese Wertpapiere verkaufen kann, auswirken könnte; es gibt keine Garantie, dass ein Ersatz-Benchmark ein vergleichbarer Ersatz für U.S.-Dollar-LIBOR® sein wird.

If the Issuer or its designee determines that a Reference Rate Transition Event and its related Reference Rate Replacement Date have occurred in respect of the Benchmark

Wenn die Emittentin oder eine von ihr beauftragte Stelle feststellt, dass ein Referenzsatz-Übergangs-Ereignis und der darauf bezogene Referenzsatz-

and cannot determine the interpolated benchmark as of the Reference Rate Replacement Date, then the interest rate on the Securities will no longer be determined by reference to U.S. Dollar-LIBOR®, but instead will be determined by reference to a different base rate, which will be a different benchmark than U.S. Dollar-LIBOR®, plus a spread adjustment, which is referred to as a "benchmark replacement". In such a case, in the first instance, the interest rate on the Securities will be determined based on Term SOFR, which is a forward-looking term rate based on SOFR that is currently being considered for development by the Alternative Reference Rates Committee (the "**ARRC**"), which is a group of private-market participants convened by the Federal Reserve Board and the Federal Reserve Bank of New York to help ensure a successful transition from U.S. Dollar-LIBOR® to SOFR. There can be no assurance that the development of a Term SOFR will be completed and selected or recommended by the ARRC.

Ersetzungstermin hinsichtlich der Benchmark eingetreten sind und sie keine interpolierte Benchmark am Referenzsatz-Ersetzungstermin ermitteln kann, dann wird die Verzingsung des Wertpapiers nicht länger durch Bezugnahme auf den U.S.-Dollar-LIBOR®, sondern statt dessen durch Bezugnahme auf einen anderen Basissatz festgelegt, welcher eine andere Benchmark als U.S.-Dollar-LIBOR® sein wird, sowie eine Spread-Anpassung, welche als "Ersatz-Benchmark" bezeichnet wird. In einem solchen Fall wird der Zinssatz des Wertpapiers zunächst auf Basis des Laufzeit-SOFR (*Term SOFR*) bestimmt, welcher ein zukunftsbezogener Terminsatz basierend auf SOFR ist, der momentan von dem Ausschuss für Alternative Referenzsätze (*Alternative Reference Rates Committee*) (der "**ARRC**") zur Entwicklung in Erwägung gezogen wird. Der ARRC ist eine Gruppe von Privatmarkt-Teilnehmern, die vom *Federal Reserve Board* und der Federal Reserve Bank von New York (*Federal Reserve Bank of New York)* einberufen wurde, um dabei zu helfen, einen erfolgreichen Übergang vom U.S.-Dollar-LIBOR® zum SOFR sicherzustellen. Es kann nicht gewährleistet werden, dass die Entwicklung eines Laufzeit-SOFR (*Term SOFR*) von der ARRC abgeschlossen und ausgewählt oder empfohlen wird.

If a particular benchmark replacement or benchmark replacement adjustment cannot be determined, then the next-available benchmark replacement or benchmark replacement adjustment will apply. These replacement rates and adjustments may be selected, recommended or formulated by (i) the relevant governmental body (such as the ARRC), (ii) ISDA or (iii) in certain circumstances, the Issuer or its designee. In addition, the terms of the Securities expressly authorize the Issuer or its designee to make benchmark replacement conforming changes with respect to, among other things, changes to the definition of interest period, timing and frequency of determining rates and making payments of interest and other administrative matters. The determination of a benchmark replacement, the calculation of the interest rate on the Securities by reference to a benchmark replacement (including the application of a benchmark replacement adjustment), any implementation of benchmark replacement conforming changes and any other determinations, decisions or elections that may be made under the terms of the Securities in connection with a Reference Rate Transition Event could adversely affect the value of the Securities, the return on the Securities and the price at which the Holder

Wenn eine bestimmte Ersatz-Benchmark oder eine Ersatz-Benchmark-Anpassung nicht ermittelt werden kann, dann kommt die nächst verfügbare Ersatz-Benchmark oder die Ersatz-Benchmark-Anpassung zur Anwendung. Diese Ersatzraten und -anpassungen können von (i) der zuständigen Regierungsstelle (wie dem ARRC), (ii) ISDA oder (iii) in bestimmten Umständen von der Emittentin oder einer von ihr beauftragten Stelle ausgewählt, empfohlen oder ausformuliert werden. Außerdem berechtigen die Emissionsbedingungen die Emittentin oder eine von ihr beauftragte Stelle ausdrücklich, Ersatz-Benchmark-Folgeänderungen hinsichtlich, unter anderem, Änderungen der Definition des Zinszeitraums sowie des Zeitpunkts und der Häufigkeit der Bestimmung von Raten und Zahlungen von Zinsen und anderer administrativer Angelegenheiten vorzunehmen. Die Festlegung eines Ersatz-Benchmarks, die Berechnung des Zinssatzes der Wertpapiere durch Bezugnahme auf einen Ersatz-Benchmark (einschließlich der Anwendung einer Ersatz-Benchmark-Anpassung), jede Umsetzung einer Ersatz-Benchmark-Folgeänderung und jede andere Festlegung, Entscheidung oder Bestimmung, welche unter den Emissionsbedingungen in Verbindung mit einem Referenzsatz-Übergangs-Ereignis erfolgen kann, könnte den Wert der

can sell such Securities.

Wertpapiere, die Rendite der Wertpapiere und den Preis, zu dem der Gläubiger diese Wertpapiere verkaufen kann, nachteilig beeinträchtigen.

Any determination, decision or election described above will be made in the Issuer's or its designee's reasonable discretion.

Jede oben beschriebene Festlegung, Entscheidung oder Bestimmung, wird nach billigem Ermessen der Emittentin oder einer von ihr beauftragten Stelle getroffen.

In addition, (i) the composition and characteristics of the benchmark replacement will not be the same as those of U.S. Dollar-LIBOR®, the benchmark replacement will not be the economic equivalent of U.S. Dollar-LIBOR®, there can be no assurance that the benchmark replacement will perform in the same way as U.S. Dollar-LIBOR® would have at any time and there is no guarantee that the benchmark replacement will be a comparable substitute for U.S. Dollar-LIBOR® (each of which means that a Reference Rate Transition Event could adversely affect the value of the Securities, the return on the Securities and the price at which the Holder can sell such Securities), (ii) any failure of the benchmark replacement to gain market acceptance could adversely affect the Securities, (iii) the benchmark replacement may have a very limited history and the future performance of the benchmark replacement cannot be predicted based on historical performance, (iv) the secondary trading market for Securities linked to the benchmark replacement may be limited and (v) the administrator of the benchmark replacement may make changes that could change the value of the benchmark replacement or discontinue the benchmark replacement and has no obligation to consider the Holder's interests in doing so.

Außerdem (i) werden die Zusammensetzung und Charakteristika der Ersatzbenchmark nicht dieselben sein wie bei U.S.-Dollar-LIBOR®, die Ersatz-Benchmark wird nicht das wirtschaftliche Äquivalent des U.S.-Dollar-LIBOR® sein, es kann nicht gewährleistet werden, dass die Ersatz-Benchmark sich ebenso verhalten wird wie der U.S.-Dollar-LIBOR® sich verhalten hätte und es gibt keine Garantie, dass die Ersatz-Benchmark ein vergleichbarer Ersatz für U.S.-Dollar-LIBOR® sein wird (all dies bedeutet, dass ein Referenzsatz-Übergangs-Ereignis den Wert der Wertpapiere, die Rendite der Wertpapiere und den Preis, zu dem der Gläubiger diese Wertpapiere verkaufen kann, nachteilig beeinträchtigen könnte), (ii) kann jeder Fehlschlag der Ersatz-Benchmark Akzeptanz am Markt zu gewinnen die Wertpapiere nachteilig beeinträchtigen, (iii) könnte die Ersatz-Benchmark eine sehr begrenzte Historie haben und die künftige Entwicklung der Ersatz-Benchmark kann auf Grundlage der historischen Entwicklung nicht vorhergesagt werden, (iv) könnte der Sekundärmarkt für Wertpapiere, die an die Ersatz-Benchmark geknüpft sind, begrenzt sein und (v) könnte der Administrator der Ersatz-Benchmark Änderungen vornehmen, welche den Wert der Ersatz-Benchmark ändern oder die Ersatz-Benchmark einstellen könnten, wobei er keine Pflicht hat die Gläubigerinteressen dabei zu berücksichtigen.

For example, if the benchmark replacement is a Term SOFR or Compounded SOFR, as adjusted as described herein, the composition and characteristics of SOFR are not the same as those of U.S. Dollar-LIBOR® and the benchmark replacement, as so adjusted, will not be the economic equivalent of U.S. Dollar-LIBOR®. In June 2017, the ARRC announced SOFR as its recommended alternative to U.S. Dollar-LIBOR®. SOFR is a broad treasury repo financing rate that represents overnight secured funding transactions.

Sollte zum Beispiel der Benchmark-Ersatz ein Laufzeit-SOFR (*Term SOFR*) oder ein Zusammengesetzter SOFR (*Compounded SOFR*), wie in diesem Absatz beschrieben angepasst, sein, sind die Zusammensetzung und Charakteristika des SOFR nicht dieselben wie die des U.S.-Dollar-LIBOR® und die Ersatz-Benchmark, wie angepasst, wird nicht das wirtschaftliche Äquivalent zum U.S.-Dollar-LIBOR® sein. Im Juni 2017 hat der ARRC SOFR zu seiner empfohlenen Alternative zum U.S.-Dollar-LIBOR® erklärt. SOFR ist eine umfassende Treasury Repo Finanzierungsrate, welche über Nacht gesicherte Finanzierungstransaktionen repräsentiert.

This means that SOFR is fundamentally different from U.S. Dollar-LIBOR® for two key

Das bedeutet, dass sich der SOFR aus zwei wesentlichen Gründen grundlegend von U.S.-

reasons.

First, SOFR is a secured rate, while U.S. Dollar-LIBOR® is an unsecured rate. Second, SOFR is an overnight rate, while U.S. Dollar-LIBOR® represents interbank funding over different maturities.

As a result, there can be no assurance that SOFR (including a Term SOFR or Compounded SOFR) will perform in the same way as U.S. Dollar-LIBOR® would have at any time, including, without limitation, as a result of changes in interest and yield rates in the market, market volatility or global or regional economic, financial, political, regulatory, judicial or other events. For example, since publication of SOFR began on April 3, 2018, daily changes in SOFR have, on occasion, been more volatile than daily changes in comparable benchmark or other market rates. Furthermore, a Benchmark Replacement of Term SOFR (if developed and selected or recommended by the ARRC) or Compounded SOFR, even with the application of a benchmark replacement adjustment and any implementation of benchmark replacement conforming changes, will not have the same composition and characteristics as those of U.S. Dollar-LIBOR® and there is no guarantee that such Benchmark Replacement, as so adjusted, will be suitable as a substitute for U.S. Dollar-LIBOR®. For additional information regarding SOFR, see "Secured Overnight Financing Rate" below.

See also *"Risks relating to the Securities - Expected replacement of LIBOR® and replacement or reform of other interest rates could adversely affect Morgan Stanley's business, financial condition and results of operations".*

The application of any of these fallback provisions may adversely affect the value of the Holder's investment in the Securities.

Prospective investors should review the Terms and Conditions of the Securities to ascertain whether and how such provisions apply to the Securities and what constitutes an Administrator/Benchmark Event.

Administrator/Benchmark Events

Dollar-LIBOR® unterscheidet.

Erstens ist SOFR ein besicherter Satz, während U.S.-Dollar-LIBOR® ein unbesicherter Satz ist. Zweitens ist SOFR ein Tagesgeldsatz, während U.S.-Dollar-LIBOR® Interbankenfinanzierungen über verschiedene Laufzeiten darstellt.

Infolgedessen kann nicht gewährleistet werden, dass sich SOFR (einschließlich eines Laufzeit-SOFR (*Term SOFR*) oder eines Zusammengesetzten SOFR (*Compounded SOFR*)) zu irgendeinem Zeitpunkt wie U.S.-Dollar-LIBOR® verhält, einschließlich, aber nicht beschränkt auf Veränderungen der Zinssätze und Renditen im Markt, der Marktvolatilität oder globaler oder regionaler wirtschaftlicher, finanzieller, politischer, regulatorischer, gerichtlicher oder sonstiger Ereignisse. Beispielsweise sind seit Beginn der Veröffentlichung des SOFR am 3. April 2018 tägliche Veränderungen des SOFR gelegentlich volatiler als die täglichen Veränderungen vergleichbarer Benchmarks oder anderer Marksätze. Darüber hinaus wird eine Ersatz-Benchmark aus Laufzeit-SOFR (*Term SOFR*) (falls von ARRC entwickelt und ausgewählt oder empfohlen) oder Zusammengesetzter SOFR (*Compounded SOFR*), auch unter Anwendung einer Ersatz-Benchmark-Anpassung und jeglicher Umsetzung von Ersatz-Benchmark-Anpassungen, nicht die gleiche Zusammensetzung und Merkmale wie des U.S.-Dollar-LIBOR® aufweisen, und es gibt keine Garantie, dass eine solche Ersatz-Benchmark, wie angepasst, als Ersatz für U.S.-Dollar-LIBOR® geeignet ist. Für zusätzliche Informationen bezüglich SOFR, siehe "Secured Overnight Financing Rate" unten.

Siehe auch "Risiken in Bezug auf die Wertpapiere - Die erwartete Ersetzung des LIBOR® und die Ersetzung oder Reform anderer Zinssätze können nachteilige Auswirkungen auf Morgan Stanley's Geschäft, Finanzlage und Ertragslage haben".

Die Anwendung einer dieser Ersatzbestimmungen kann sich nachteilig auf den Wert der Investition des Gläubigers in die Wertpapiere auswirken.

Potentielle Anleger sollten die Emissionsbedingungen überprüfen, um sich zu vergewissern, ob und wie diese Bestimmungen auf die Wertpapiere anwendbar sind und was unter einem Administrator-/Benchmark-Ereignis zu verstehen ist.

Administrator-/Benchmark-Ereignisse

Where any variable by reference to which interest, principal or other amounts payable under the Securities is a benchmark within the meaning of the Benchmarks Regulation, the administrator or sponsor (or the benchmark) may be required to be authorised, registered, recognised, endorsed or otherwise included in an official register in order for the Issuer, the Determination Agent or the Calculation Agent to be permitted to use the benchmark and perform their respective obligations under the Securities. If the Determination Agent determines that such a requirement applies to the administrator or sponsor (or the benchmark) but it has not been satisfied then an "**Administrator/Benchmark Event**" will occur and the Determination Agent or the Issuer may then apply certain fallback provisions.

Sofern eine Variable, auf die bei der Verzinsung, der Rückzahlung oder sonstigen unter den Wertpapieren zahlbaren Beträgen Bezug genommen wird, eine Benchmark im Sinne der Benchmark-Verordnung ist, kann der Administrator oder der Sponsor (oder die Benchmark) dazu verpflichtet sein, eine Autorisierung, Registrierung, Anerkennung oder Billigung vornehmen zu lassen oder auf andere Weise in ein offizielles Register eingetragen zu werden, um der Emittentin, der Festlegungsstelle oder der Berechnungsstelle die Nutzung der Benchmark zu ermöglichen und die jeweiligen Verpflichtungen unter den Wertpapieren erfüllen zu können. Wenn die Festlegungsstelle feststellt, dass eine solche Anforderung auf den Administrator oder den Sponsor (oder die Benchmark) zutrifft, diese jedoch noch nicht erfüllt worden ist, so tritt ein "**Administrator-/Benchmark-Ereignis**" ein und die Festlegungsstelle oder die Emittentin dürfen gewisse Ersatzbestimmungen anwenden.

In the case where the Securities reference an index, the fallback provisions may include one or more of the Determination Agent replacing the index with any "**Alternative Pre-nominated Index**" which has been specified in the Final Terms, making adjustments to the amounts payable by the Issuer under Securities, adjusting the Terms and Conditions or the Issuer redeeming the Securities.

In Fällen, in denen die Wertpapiere auf einen Index Bezug nehmen, können die Ersatzbestimmungen beinhalten, dass die Festlegungsstelle den Index durch einen **"Alternativen Vorbestimmten Index"** ersetzt, der in den Endgültigen Bedingungen angegeben ist, Anpassungen an den von der Emittentin unter den Wertpapieren zahlbaren Beträge vornimmt, die Emissionsbedingungen anpasst oder die Emittentin die Wertpapiere zurückzahlt.

In the case where the Securities reference a reference rate or reference interest rate, the fallback provisions summarised in the risk factor entitled "LIBOR®, EURIBOR® and other interest rate benchmark discontinuance or prohibition on use may lead to adjustments to the Terms and Conditions of the Securities or an early redemption of the Securities" above will apply.

In Fällen, in denen die Wertpapiere auf einen Referenzsatz oder einen Referenzzinssatz Bezug nehmen, sind die Ersatzbestimmungen, die in dem vorstehenden Risikofaktor mit der Überschrift "Die Einstellung oder das Nutzungsverbot des LIBOR®, EURIBOR® und anderer Zinssatz-Benchmarks kann zu Anpassungen der Emissionsbedingungen der Wertpapiere oder zur vorzeitigen Rückzahlung der Wertpapiere führen" zusammengefasst sind, anwendbar.

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

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

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).

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.

Credit Spread Risk

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.

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 positive or negative effect.

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.

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

Fall einer Emission von Wertpapieren durch MSBV), desto höher ist das Verlustrisiko (siehe auch unter "*Risikofaktoren in Bezug auf die Emittentinnen und die Garantin*").

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 können.

Kredit-Spannen Risiko

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.

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 der Wertpapiere 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, welche einen Kursrückgang der Wertpapiere zur Folge hat.

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.

Wiederanlagerisiko

Für die Gläubiger bestehen Risiken in Zusammenhang mit der Wiederanlage liquider Mittel, die aus einem Wertpapier freigesetzt

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.

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.

Cashflow-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 and/or 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- und/oder Tilgungszahlungen in Bezug auf die Wertpapiere teilweise oder vollumfänglich nicht leisten können.

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 ist das Risiko einer künftigen Geldentwertung. 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

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 Anlagebetrags tragen, sondern auch das Darlehen und die darauf anfallenden Zinsen zurückzahlen. Durch ein Darlehen steigt das Verlustrisiko erheblich. Potenzielle Investoren sollten nicht davon ausgehen, dass sie die Tilgung des Darlehens oder die Zahlung

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.

der darauf anfallenden Zinsen aus den Gewinnen einer Transaktion bestreiten können. Vielmehr sollten potenzielle 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 Emittentinnen können Vertriebsstellenverträge mit verschiedenen Finanzinstituten und anderen Zwischenhändlern, wie von den Emittentinnen 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) ausstehender Wertpapiere eine regelmäßige Gebühr zahlbar sein, deren Höhe von der Emittentin festgelegt wird. 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 that 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.

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 Investoren darüber hinaus Courtagen, Provisionen und sonstige Gebühren dieser Parteien (Fremdkosten) in Rechnung gestellt werden.

Neben diesen direkt mit dem Wertpapierkauf zusammenhängenden Kosten (direkte Kosten) müssen Gläubiger auch Folgekosten (wie z.B. Depotgebühren) Rechnung tragen. Potenzielle 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.

Change of Law

Gesetzesänderungen

The Non-Nordic Securities will be governed by German law, in effect as of the date of the 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 the Base Prospectus.

Die Wertpapiere unterliegen dem zum Datum des 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 des Basisprospekts getroffen werden.

The Nordic Securities are issued in uncertificated and dematerialised form and are governed by German law, except for their form (§1 (2) of the Terms and Conditions) which is governed by and shall be construed in accordance with the laws of Denmark or Sweden, as the case may be. No assurance can be given as to the impact of any possible judicial decision or change to German law or to Danish or to Swedish law (or law applicable in Germany or Denmark or Sweden), or administrative practice in Germany or in Denmark or in Sweden after the date of the Base Prospectus.

No Cross-Default and No Cross-Acceleration of MSBV or Morgan Stanley

The Securities issued by MSIP will not have the benefit of any cross-default or cross-acceleration with other indebtedness of MSIP.

The Securities issued by MSBV will not have the benefit of any cross-default or cross-acceleration with other indebtedness of MSBV or Morgan Stanley. In addition, a covenant default by Morgan Stanley, as guarantor, or an event of bankruptcy, insolvency or reorganisation of Morgan Stanley, as guarantor, does not constitute an event of default with respect to any Securities issued by MSBV.

Kein Drittverzugs- bzw. keine Drittvorfälligkeit von MSBV oder Morgan Stanley

Die Wertpapiere, die von MSIP begeben wurden, verfügen nicht über eine Drittverzugs- oder -vorfälligkeitsklausel in Bezug auf andere Verbindlichkeiten von MSIP.

Die Wertpapiere, die von MSBV begeben wurden, verfügen nicht über eine Drittverzugs- oder -vorfälligkeitsklausel in Bezug auf andere Verbindlichkeiten von MSBV oder Morgan Stanley. Der Eintritt eines Ausfalls von Verpflichtungen von Morgan Stanley oder einer Insolvenz oder Umstrukturierung stellt kein Kündigungsereignis dar in Bezug auf Wertpapiere, die von MSBV begeben wurden.

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 respective affiliates may have an advantage

Zurverfügungstellung von Informationen

Die Emittentinnen, 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 sich das Risiko, dass die jeweilige

with regard to information relating to an underlying compared with the level of information of a potential investor.

Emittentin, die Garantin, der/die Manager oder eines ihrer verbundenen Unternehmen einen Informationsvorsprung bezogen auf Basiswerte verglichen mit dem Informationsstand eines potenziellen 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, if any, 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 (soweit einschlägig) und/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 Holder's home jurisdiction; and/or the underlyings may be denominated in a currency other than the currency in which a Holder 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 macroeconomic 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. Where the Securities are denominated in an emerging market currency or linked to one or more emerging market currencies it should be noted that such emerging market currencies can be significantly more volatile than currencies of more developed markets. Emerging markets currencies are highly exposed to the risk of a currency crisis happening in the future. These factors result in such Securities having an increased risk profile.

Währungsrisiko

Potenzielle 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 Gläubiger ansässig ist; und/oder können die Basiswerte einer anderen Währung unterliegen als derjenigen, die der Gläubiger 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. Wenn die Wertpapiere auf die Währung eines Schwellenlandes lauten oder sich auf eine oder mehrere Währungen von Schwellenländern beziehen, ist zu beachten, dass die Währungen dieser Schwellenländer wesentlich volatiler sein können als die Währungen von weiter entwickelten Märkten. Währungen von Schwellenländern sind dem Risiko einer zukünftigen Währungskrise hochgradig ausgesetzt. Diese Faktoren führen dazu, dass solche Wertpapiere ein gesteigertes Risikoprofil aufweisen.

Taxation - FATCA

Potential investors should be aware that they may be required to pay taxes or other charges

Besteuerung - FATCA

Potenzielle Investoren sollten sich vergegenwärtigen, dass sie gegebenenfalls

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 information on taxation contained in this document 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 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.

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. Potenziellen Investoren wird daher geraten, sich nicht auf die in dem Basisprospekt enthaltenen Informationen zur 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 potenziellen Investors angemessen einzuschätzen. Die zuvor beschriebene individuelle steuerliche Behandlung der Wertpapiere hinsichtlich eines potenziellen Investors kann einen negativen Einfluss auf die Erträge, die ein potenzieller 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, ("**U.S. Tax Code**") and the regulations promulgated thereunder, or any law implementing an intergovernmental approach with respect thereto ("**FATCA**") to withhold U.S. tax at a rate of 30 per cent. on all or a portion of payments of or in respect of Securities which are treated as "foreign passthru payments" and made on or after the date of publication in the Federal Register of final regulations defining the term "foreign passthru payment", 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

Die maßgebliche Emittentin kann unter bestimmten Umständen gemäß den Abschnitten 1471 bis 1474 des *U.S. Internal Revenue Code* von 1986 (das "**U.S.-Steuergesetz**") in der jeweils geltenden Fassung sowie den darunter erlassenen Verordnungen oder etwaigen Gesetzen, die einen zwischenstaatlichen Ansatz dazu umsetzen, ("**FATCA**") dazu verpflichtet sein, U.S.-Steuern in einer Höhe von 30,00% auf alle oder einen Teil der Zahlungen in Bezug auf Wertpapiere einzubehalten, welche als "ausländische durchgeleitete Zahlungen" ("*foreign passthru payments*") behandelt werden, einzubehalten, die am oder nach dem Tag, an dem die Veröffentlichung der den Begriff "ausländische durchgeleitete Zahlungen" definierenden endgültigen Verordnungen im U.S.-Bundesregister (*Federal Register*) erfolgt, an einen Investor oder jegliche andere nichtamerikanische Finanzinstitute geleistet werden, durch 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

any applicable United Kingdom or Netherlands law, as applicable. The IGA, however, currently does not require withholding on "foreign passthru payments" (a term not yet defined). If the respective Issuers are treated as a "financial institution" under the IGAs, and if payments on the Securities become subject to withholding under FATCA, the Issuers, other financial institutions through which payments on the Securities are made, or the Guarantor may be required to withhold U.S. tax at a rate of 30% as described above on such payments.

in den Niederlanden dazu verpflichtet, ihren jeweiligen Regierungen bestimmte Informationen über ihre U.S.-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 jedoch keinen Einbehalt auf "ausländische durchgeleitete Zahlungen" (ein bisher noch nicht definierter Begriff). Sofern die jeweiligen Emittentinnen unter den IGAs als "Finanzinstitut" zu behandeln sind und falls Zahlungen unter den Wertpapieren einer Einbehaltung unter FATCA unterfallen würden, können die Emittentinnen, andere Finanzinstitute, durch die Zahlungen auf die Schuldverschreibungen geleistet werden, oder die Garantin verpflichtet sein, U.S.-Steuern in Höhe von 30%, wie oben beschrieben, auf solche Zahlungen einzubehalten.

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 "**Grandfather Date**") (other than Securities which are treated as equity for U.S. federal income tax purposes or that lack a stated expiration or term) generally will not be subject to withholding under FATCA. U.S. Treasury regulations defining the term "foreign passthru 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 (including in the event that a "benchmark" is substituted in accordance with the terms of the Base Prospectus or an Issuer is substituted with another obligor), 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 are consolidated with grandfathered Securities treated as debt fur U.S. federal income tax purposes that were originally issued on or before the Grandfather Date other than pursuant to a "qualified reopening", 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

Wertpapiere, welche am oder vor dem Datum, welches sechs Monate nach dem Datum liegt, an dem der Begriff "ausländische durchgeleitete Zahlungen" (*foreign passthru payment*) in Verordnungen, die im *U.S. Federal Register* veröffentlicht wurden, definiert wurde (der "**Stichtag**") (mit Ausnahme von Wertpapieren, die nach U.S.-Einkommensteuerrecht auf Bundesebene als Eigenkapital behandelt werden oder die weder eine feste Laufzeit noch ein festes Ende haben) unterliegen grundsätzlich keinen Einbehalten nach FATCA. Wenn jedoch nach dem Stichtag (i) eine Nachfolgeschuldnerin als maßgebliche Emittentin von am oder vor dem Stichtag geschaffenen Wertpapieren eingesetzt wird oder (ii) die Wertpapiere anderweitig für U.S.-Steuerzwecke maßgeblich modifiziert werden (einschließlich des Falls, dass eine "Benchmark" entsprechend den im Basisprospekt enthaltenen Emissionsbedingungen der Wertpapiere ersetzt wird oder eine Emittentin durch einen anderen Schuldner ersetzt wird), unterlägen diese Wertpapiere Einbehalten nach FATCA, wenn eine solche Ersetzung oder Modifizierung zur Annahme eines Tausches der Wertpapiere im Sinne des U.S.-Einkommensteuerrechts auf Bundesebene führt. Falls die maßgebliche Emittentin nach dem Stichtag weitere Wertpapiere begibt die mit solchen Wertpapieren, die für Zwecke des U.S.-Einkommensteuerrechts auf Bundesebene als Fremdkapital behandelt werden, konsolidiert sind, die ursprünglich am oder vor dem Stichtag begeben worden waren, mit Ausnahme von einer "qualifizierten Neuemission", können

payments on the originally issued Securities may also become subject to withholding under FATCA. Final U.S. Treasury regulations defining the term "foreign passthru payment" have not yet been filed with the Federal Register. Under recently proposed Treasury regulations, withholding on foreign passthru payments will not apply prior to the date that is two years after the date on which applicable final Treasury regulations defining "foreign passthru payments" are filed. Taxpayers may rely on the proposed regulations until final regulations defining "foreign passthru payments" are published. 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.

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. Endgültige U.S.-Treasury Verordnungen, die den Begriff "ausländische durchgeleitete Zahlungen" definieren, sind bisher noch nicht beim U.S.-Bundesregister (*Federal Register*) hinterlegt worden. Nach kürzlich vorgeschlagenen Treasury-Verordnungen wird ein Einbehalt auf ausländische durchgeleitete Zahlungen nicht vor dem Tag anwendbar sein, der zwei Jahre nach dem Tag liegt, an dem die endgültigen Treasury-Verordnungen, die "ausländische durchgeleitete Zahlungen" definieren, hinterlegt werden. Steuerzahler können sich auf die vorgeschlagenen Verordnungen stützen, bis endgültigen Verordnungen, die "ausländische durchgeleitete Zahlungen" definieren, veröffentlicht werden. 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.

Proposal for a financial transactions tax

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**"). However, Estonia has since stated that it will not participate.

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.

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

Vorschlag bezüglich einer Finanz-transaktionssteuer

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. Estland hat in der Zwischenzeit angekündigt, dass es nicht teilnehmen wird.

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. Sekundärmarkt-transaktionen).

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

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.

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

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. Weitere EU-Mitgliedstaaten können sich zur Teilnahme entschließen und/oder teilnehmende Mitgliedstaaten können entscheiden, den FTT-Vorschlag zu verwerfen. Potenziellen Inhabern der Wertpapiere wird geraten, bezüglich der FTT selbst eine professionelle Beratung einzuholen.

Risks associated with an Early Redemption

Risiken in Verbindung mit 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 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 definiert) 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 der Emissionsbedingungen der Wertpapiere bestimmt) oder von oder für Rechnung einer dort zur Steuererhebung ermächtigten Körperschaft 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 early 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 bestimmt) 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 specified denomination of the Securities and Holders may therefore lose parts of the invested capital.

In einem Fall, indem die Emittentin alle ausstehenden Wertpapiere zum Wahlrückzahlungsbetrag zurückzahlen kann, kann der Wahlrückzahlungsbetrag, der pro Wertpapier zahlbar wäre, unter dem Nennbetrag der Wertpapiere liegen und Gläubiger können einen Teil ihres investierten Kapitals 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 potenzielle 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 Rückzahlungsbetrags 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 festlegen, 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 jeweilige 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.

Risks associated with Securities linked to several underlyings that do not constitute a basket

Potential investors should be aware that an investment in Securities linked to several underlyings that do not constitute a basket (e.g. Worst-of Securities) generate a higher total risk since the underlyings are observed individually and not in the context of a basket performance calculated by the Calculation Agent.

Risiken im Zusammenhang mit Wertpapieren die auf mehrere Basiswerte Bezug nehmen, die jedoch keinen Korb bilden

Potenzielle Investoren sollten sich bewusst sein, dass eine Anlage in Wertpapiere, die auf mehrere Basiswerte Bezug nehmen, die jedoch keinen Korb bilden (z.B. Worst-of Wertpapiere), ein höheres Gesamtrisiko haben, da die Basiswerte einzeln und nicht im Rahmen einer Korbentwicklung betrachtet werden, die von der Berechnungsstelle vorgenommen wird.

For Non-Nordic Securities 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 "CBF") for a particular issue of Securities; Holders will have to rely on the procedures of CBF 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 CBF. **Holders will under no circumstances be entitled to receive definitive Securities.** The CBF will maintain records of the beneficial interests in the Global Notes. While the Securities are represented by one or more Global Note(s), Holders will be able to trade their beneficial interests only through the Clearing System.

Da die Globalurkunden (jeweils eine "Globalurkunde" und zusammen die "Globalurkunden") von oder namens Clearstream Banking AG Frankfurt (die "CBF") gehalten werden können, müssen sich Gläubiger auf die maßgeblichen Verfahren der CBF für Übertragungen, Zahlungen und die Kommunikation mit der jeweiligen Emittentin verlassen.

Wertpapiere können durch eine oder mehrere Globalurkunde(n) verbrieft werden. Globalurkunden werden bei der CBF 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.

While the Securities are represented by one or more Global Note(s), the relevant Issuer will discharge its payment obligations under the Securities by making payments to the CBF for distribution to their account holders. A holder of a beneficial interest in a Global Note must rely on the procedures of the CBF to receive payments under the relevant Securities. 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).

Solange die Wertpapiere in einer oder mehreren Globalurkunde(n) verbrieft sind, wird die jeweilige Emittentin durch Zahlung an die CBF zur Weiterleitung an die Kontoinhaber von ihrer Zahlungsverpflichtung befreit. Wirtschaftliche Eigentümer der Globalurkunde sind hinsichtlich des Empfangs von Zahlungen unter den entsprechenden Wertpapieren auf die Verfahren von der CBF 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.

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

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 der CBF vorgesehenen Rahmen.

Because Nordic Securities are issued in uncertificated and dematerialised form, Holders will have to rely on the procedures of VP Securities A/S ("VP") or Euroclear Sweden AB ("ECS") for transfer, payment and communication with the Issuer

Nordic Securities will be issued in uncertificated and dematerialised form to be registered in the book-entry system of VP or ECS, as the case may be. Such Securities will not be evidenced by any physical note or document of title other than statements of account made by VP or ECS, as the case may be. Ownership of such Securities will be recorded and transfer effected only through the book-entry system and register maintained by VP or ECS and in accordance with Danish or Swedish law, as the case may be.

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

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

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 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.

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 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

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

even if the price of an underlying increases.

Potential investors should thus be aware that an investment in the Securities entails a valuation risk with respect to an underlying. Potential investors should have experience in transactions with Securities having values based on their respective underlying. The value of an underlying is subject to fluctuations that are contingent on many factors, such as the business activities of the relevant Issuer, macroeconomic factors and speculation. If an underlying comprises a basket of individual components, 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 an underlying is not an indication of future performance. The historical price of an underlying does not indicate future performance of such underlying. Changes in the market price of an underlying affect the trading price of the Securities, and it cannot be foreseen whether the market price of an underlying will rise or fall.

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.

Expansion of the spread between bid and offer prices

In special market situations, where the

selbst dann eintreten, wenn der Kurs eines zugrunde liegenden Basiswerts ansteigt.

Potenzielle Investoren sollten sich bewusst sein, dass eine Anlage in die Wertpapiere mit einem Bewertungsrisiko im Hinblick auf einen Basiswert verbunden ist. Potenzielle Investoren sollten Erfahrung in Geschäften mit Wertpapieren haben, deren Werte von deren maßgeblichen Basiswert abgeleitet wird. Der Wert eines Basiswerts kann Schwankungen unterworfen sein; diese Wertschwankungen sind von einer Vielzahl von Faktoren abhängig, wie zum Beispiel Geschäftstätigkeiten der maßgeblichen Emittentin, volkswirtschaftlichen Faktoren und Spekulationen. Besteht ein Basiswert aus einem Korb einzelner Bestandteile, können Schwankungen im Wert eines enthaltenen Bestandteils durch Schwankungen im Wert der anderen Bestandteile ausgeglichen oder verstärkt werden. Zudem ist die historische Wert-entwicklung eines Basiswerts kein Indikator für ihre zukünftige Wertentwicklung. Veränderungen in dem Marktpreis eines Basiswerts beeinflussen den Handelspreis der Wertpapiere und es ist nicht vorhersehbar, ob der Marktpreis eines Basiswerts steigt oder fällt.

Risikoausschließende oder -einschränkende Geschäfte

Jede Person die 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 Bestandteil der Basiswert ist, widerspiegelt. Potenzielle 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, im Fall eines Wertpapieres dem ein Basiswert zugrunde liegt, den jeweils zugrunde liegenden Bedingungen ab. Unter Umständen können solche Geschäfte nur zu einem ungünstigen Marktpreis abgeschlossen werden, so dass dem Gläubiger ein entsprechender Verlust entsteht.

Ausweitung der Spanne zwischen Geldkurs und Briefkurs

Im Falle besonderer Marktsituationen, in denen

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 relevant 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.

Sicherungsgeschäfte durch die jeweilige Emittentin nicht oder nur unter erschwerten Bedingungen möglich sind, kann es zu zeitweisen Ausweitungen der Spanne zwischen Geldkursen und Briefkursen, die von der jeweiligen Emittentin gestellt werden können, kommen, um die wirtschaftlichen Risiken der jeweiligen 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.

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 upon the occurrence of a certain event in relation to an underlying.

Einfluss von Hedging-Geschäften der jeweiligen 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 jeweiligen 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. In der Regel werden solche Transaktionen vor oder am Begebungstag abgeschlossen, es ist aber auch möglich, diese Transaktionen nach der Begebung der Wertpapiere abzuschließen. Am oder vor dem etwaigen Bewertungstag kann die jeweilige Emittentin oder ein mit ihr verbundenes Unternehmen Maßnahmen ergreifen, die für die Auflösung von Hedging-Geschäften notwendig sind. Es kann jedoch nicht ausgeschlossen werden, dass im Einzelfall der Kurs eines 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 Act (*Einlagensicherungsgesetz*).

Under the Terms and Conditions of the Securities issued by MSIP each Holder agrees to be bound by the exercise of any U.K. bail-in power by the relevant U.K.

Kein Schutz durch Einlagensicherung

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

Unter den Emissionsbedingungen der Wertpapiere, die von MSIP begeben werden, erklärt jeder Gläubiger sein Einverständnis damit, an die Ausübung einer U.K. Bail-in

resolution authority

By its acquisition of Securities issued by MSIP (the "**MSIP Securities**"), each Holder (including each beneficial owner) shall be deemed to have acknowledged, accepted, consented and agreed to be bound by the effect of the exercise of the U.K. bail-in power by the relevant U.K. resolution authority.

The exercise of the U.K. bail-in power by the relevant U.K. resolution authority, may include and result in any of the following, or some combination thereof:

(a) the reduction or cancellation of all, or a portion, of the MSIP Securities or any other outstanding amounts due under or in respect of MSIP Securities;

(b) the conversion of all, or a portion, of the MSIP Securities into shares or other securities or other obligations of MSIP or another person (and the issue to or conferral on the Holder of such shares, securities or obligations); and/or

(c) the amendment or alteration of the maturity of MSIP Securities, including by suspending payment for a temporary period; any U.K. bail-in power may be exercised by means of variation of the terms of MSIP Securities solely to give effect to the exercise by the relevant U.K. resolution authority of such U.K. bail-in power.

Accordingly, if any U.K. bail-in power is exercised over MSIP with respect to MSIP Securities, you may not be able to recover all or even part of the amount due under MSIP Securities, or you may receive a different security issued by MSIP (or another person) in place of the amount (if any) due to you under MSIP Securities, which may be worth significantly less than the amount due to you under MSIP Securities at expiry.

(For more information, see "*II. General Terms and Conditions of the Securities, General*

Befugnis durch die zuständige britische Abwicklungsbehörde gebunden zu sein.

Durch den Erwerb von Wertpapieren, die von MSIP begeben werden (die "**MSIP Wertpapiere**"), wird von jedem Gläubiger (einschließlich jedem wirtschaftlichen Eigentümer) angenommen, dass dieser bestätigt und sein Einverständnis damit erklärt, an die Auswirkungen einer Ausübung der U.K. Bail-in Befugnis durch die maßgebliche britische Abwicklungsbehörde gebunden zu sein.

Die Ausübung der U.K. Bail-in Befugnis durch die maßgebliche britische Abwicklungsbehörde kann möglicherweise unter anderem zu Folgendem (oder einer Kombination davon) führen:

(a) die Reduzierung oder Kündigung des gesamten oder eines Teils der MSIP Wertpapiere oder sonstiger ausstehender Beträge, die unter oder in Bezug auf die MSIP Wertpapiere fällig sind;

(b) die Umwandlung des gesamten oder eines Teils der MSIP Wertpapiere in Aktien oder andere Wertpapiere oder andere Verbindlichkeiten von MSIP oder einer anderen Person (und die Ausgabe an bzw. Übertragung auf den Gläubiger solcher Aktien, Wertpapiere oder Verbindlichkeiten); und/oder

(c) die Anpassung oder Änderung der Laufzeit der MSIP Wertpapiere, einschließlich durch Aussetzung der Zahlung für einen befristeten Zeitraum; jegliche U.K. Bail-in Befugnis kann dadurch ausgeübt werden, dass die Bedingungen der MSIP Wertpapiere durch die zuständige britische Abwicklungsbehörde der U.K. Bail-in Befugnis geändert werden.

Falls eine U.K. Bail-in Befugnis über MSIP in Bezug auf MSIP Wertpapiere ausgeübt wird, könnte es Ihnen folglich nicht mehr möglich sein, alle oder sogar nur Teile des unter den MSIP Wertpapieren fälligen Betrags zurückzufordern, oder Sie könnten ein anderes, von MSIP (oder einer anderen Person) begebenes Wertpapier anstelle des etwaigen fälligen Betrags erhalten, welches möglicherweise wesentlich weniger wert ist als der Ihnen unter den MSIP Wertpapieren bei Fälligkeit geschuldete Betrag.

(Für weitere Informationen siehe "*II. Allgemeine Emissionsbedingungen der Wertpapiere,*

Option I".)

Secured Overnight Financing Rate

As further described under "*Risks relating to the Securities*" above, the interest rate on the Securities may, in certain circumstances, be determined by reference to either a Term SOFR or Compounded SOFR (each as defined in the Terms and Conditions of the Securities).

SOFR is published by the Federal Reserve Bank of New York and is intended to be a broad measure of the cost of borrowing cash overnight collateralized by U.S. Treasury securities. The Federal Reserve Bank of New York reports that SOFR includes all trades in the Broad General Collateral Rate and bilateral Treasury repurchase agreement (repo) transactions cleared through the delivery-versus-payment service offered by the Fixed Income Clearing Corporation (the "**FICC**"), a subsidiary of the Depository Trust and Clearing Corporation ("**DTCC**"), and SOFR is filtered by the Federal Reserve Bank of New York to remove some (but not all) of the foregoing transactions considered to be "specials". According to the Federal Reserve Bank of New York, "specials" are repos for specific-issue collateral, which take place at cash-lending rates below those for general collateral repos because cash providers are willing to accept a lesser return on their cash in order to obtain a particular security.

The Federal Reserve Bank of New York reports that SOFR is calculated as a volume-weighted median of transaction-level tri-party repo data collected from The Bank of New York Mellon as well as General Collateral Finance Repo transaction data and data on bilateral Treasury repo transactions cleared through the FICC's delivery-versus-payment service. The Federal Reserve Bank of New York also notes that it obtains information from DTCC Solutions LLC, an affiliate of DTCC.

If data for a given market segment were unavailable for any day, then the most recently available data for that segment would

Allgemeine Option I")

Secured Overnight Financing Rate

Wie unter "Risiken in Bezug auf die Wertpapiere" weiter oben beschrieben, kann der Zinssatz für die Wertpapiere unter bestimmten Umständen entweder unter Bezugnahme auf den Laufzeit-SOFR (*Term SOFR*) oder den Zusammengesetzten SOFR (*Compounded SOFR*) (wie jeweils in den Emissionsbedingungen der Wertpapiere definiert) festgelegt werden.

SOFR wird von der Federal Reserve Bank von New York (*Federal Reserve Bank of New York*) veröffentlicht und soll ein umfassender Maßstab für die Kosten der Kreditaufnahme von Tagesgeld, das durch U.S.-Staatsanleihen besichert ist, sein. Die Federal Reserve Bank von New York (*Federal Reserve Bank of New York*) berichtet, dass SOFR alle Geschäfte in der *Broad General Collateral Rate* und bilateralen *Treasury Repurchase Agreement* (Repo)-Transaktionen umfasst, die über den Lieferung-gegen-Zahlung Service der Fixed Income Clearing Corporation (die "**FICC**"), einer Tochtergesellschaft der Depository Trust and Clearing Corporation ("**DTCC**"), abgewickelt werden, und der SOFR von der Federal Reserve Bank von New York (*Federal Reserve Bank of New York*) gefiltert wird, um einige (aber nicht alle) der oben genannten Transaktionen, die als "Specials" angesehen werden, zu entfernen. Nach Angaben der Federal Reserve Bank von New York (*Federal Reserve Bank of New York*) sind "Specials" Repos für spezielle Artenvon Sicherheiten, die zu Barkreditzinsen unterhalb denen für allgemeine besicherte Repos erfolgen, da die Geldgeber bereit sind, eine geringere Rendite auf ihre Barmittel zu akzeptieren, um ein bestimmtes Wertpapier zu erhalten.

Die Federal Reserve Bank von New York (*Federal Reserve Bank of New York*) berichtet, dass SOFR als volumengewichteter Median berechnet wird, mit von der Bank of New York Mellon gesammelten Tri-Party-Repo-Daten auf Transaktionsebene sowie *General Collateral Finance Repo-Transaktionsdaten* und der Daten über bilaterale Treasury-Repo-Geschäfte, die über den Lieferung-gegen-Zahlung Service der FICC abgewickelt werden. Die Federal Reserve Bank von New York (*Federal Reserve Bank of New York*) merkt zu dem an, dass sie Informationen von DTCC Solutions LLC, einer Tochtergesellschaft der DTCC, erhält.

Wenn die Daten für ein bestimmtes Marktsegment für einen bestimmten Tag nicht verfügbar waren, werden die zuletzt verfügbaren

be utilized, with the rates on each transaction from that day adjusted to account for any change in the level of market rates in that segment over the intervening period. SOFR would be calculated from this adjusted prior day's data for segments where current data were unavailable, and unadjusted data for any segments where data were available. To determine the change in the level of market rates over the intervening period for the missing market segment, the Federal Reserve Bank of New York would use information collected through a daily survey conducted by its trading desk of primary dealers' repo borrowing activity. Such daily survey would include information reported by Morgan Stanley & Co. LLC, a wholly owned subsidiary of Morgan Stanley, as a primary dealer.

Daten für dieses Segment verwendet, wobei die Raten für jede Transaktion von diesem Tag an angepasst werden, um jede Änderung der Marktraten in diesem Segment während dem dazwischenliegenden Zeitraum zu berücksichtigen. Der SOFR würde anhand dieser angepassten Vortagesdaten für Segmente berechnet, für die keine aktuellen Daten verfügbar sind, und anhand unangepasster Daten für jedes Segement, für das Daten verfügbar sind. Um die Veränderung des Niveaus der Marktraten während dem dazwischenliegenden Zeitraum für das fehlende Marktsegment zu bestimmen, wird die Federal Reserve Bank von New York (*Federal Reserve Bank of New York*) Informationen verwenden, die durch eine tägliche Umfrage ihres Trading Desk über die Repo-Darlehensaktivitäten der Primärhändler gesammelt werden. Eine solche tägliche Umfrage würde Informationen beinhalten, die von Morgan Stanley & Co. LLC, einer hundertprozentigen Tochtergesellschaft von Morgan Stanley, als Primärhändler gemeldet wurden.

The Federal Reserve Bank of New York notes on its publication page for SOFR that use of SOFR is subject to important limitations, indemnification obligations and disclaimers, including that the Federal Reserve Bank of New York may alter the methods of calculation, publication schedule, rate revision practices or availability of SOFR at any time without notice.

Die Federal Reserve Bank von New York (*Federal Reserve Bank of New York*) weist auf ihrer Veröffentlichungsseite für SOFR darauf hin, dass die Nutzung des SOFR wichtigen Beschränkungen, Entschädigungspflichten und Haftungsausschlüssen unterliegt, einschließlich der Tatsache, dass die Federal Reserve Bank von New York (*Federal Reserve Bank of New York*) die Berechnungsmethoden, den Veröffentlichungsplan, die Preisänderungspraktiken oder die Verfügbarkeit von SOFR jederzeit und ohne vorherige Ankündigung ändern kann.

Each U.S. government securities business day, the Federal Reserve Bank of New York publishes SOFR on its website at approximately 8:00 a.m., New York City time. If errors are discovered in the transaction data provided by The Bank of New York Mellon or DTCC Solutions LLC, or in the calculation process, subsequent to the initial publication of SOFR but on that same day, SOFR and the accompanying summary statistics may be republished at approximately 2:30 p.m., New York City time. Additionally, if transaction data from The Bank of New York Mellon or DTCC Solutions LLC had previously not been available in time for publication, but became available later in the day, the affected rate or rates may be republished at around this time. Rate revisions will only be effected on the same day as initial publication and will only be republished if the change in the rate exceeds one basis point. Any time a rate is revised, a footnote to the Federal Reserve Bank of New

An jedem Geschäftstag für U.S.-Staatsanleihen veröffentlicht die Federal Reserve Bank von New York (*Federal Reserve Bank of New York*) SOFR um ca. 8:00 Uhr, New York City Zeit, auf ihrer Webseite. Werden nach der erstmaligen Veröffentlichung von SOFR, jedoch am selben Tag, Fehler in den von der Bank of New York Mellon oder DTCC Solutions LLC bereitgestellten Transaktionsdaten oder im Berechnungsprozess, festgestellt, können der SOFR und die dazugehörigen zusammenfassenden Statistiken um ca. 14:30 Uhr, New York City Zeit, erneut veröffentlicht werden. Wenn Transaktionsdaten von der Bank of New York Mellon oder DTCC Solutions LLC nicht rechtzeitig zur Veröffentlichung verfügbar waren, aber im Laufe des Tages verfügbar wurden, kann/können die betroffene(n) Rate(n) zu dieser Zeit erneut veröffentlicht werden. Änderungen der Rate werden nur am Tag der Erstveröffentlichung vorgenommen und nur dann erneut veröffentlicht, wenn die Änderung

York's publication would indicate the revision. This revision threshold will be reviewed periodically by the Federal Reserve Bank of New York and may be changed based on market conditions.

der Rate einen Basispunkt überschreitet. Jedes Mal wenn eine Rate geändert werden würde, würde eine Fußnote in der Veröffentlichung der Federal Reserve Bank von New York (*Federal Reserve Bank of New York*) auf die Änderung hinweisen. Diese Änderungsschwelle wird regelmäßig von der Federal Reserve Bank von New York (*Federal Reserve Bank of New York*) überprüft und kann aufgrund von Marktbedingungen geändert werden.

Because SOFR is published by the Federal Reserve Bank of New York based on data received from other sources, the Issuer has no control over its determination, calculation or publication. See "Risks Relating to the Securities" above.

Da SOFR von der Federal Reserve Bank von New York (*Federal Reserve Bank of New York*) auf Grundlage von Daten veröffentlicht wird, die aus anderen Quellen stammen, hat die Emittentin keine Kontrolle über dessen Bestimmung, Berechnung oder Veröffentlichung. Siehe oben "Risiken in Bezug auf die Wertpapiere".

The information contained in this section "*Secured Overnight Financing Rate*" is based upon the Federal Reserve Bank of New York's Website and other U.S. government sources.

Die in diesem Abschnitt "*Secured Overnight Financing Rate*" enthaltenen Informationen basieren auf der Webseite der Federal Reserve Bank von New York (*Federal Reserve Bank of New York)* und anderen Quellen der U.S.-Regierung.

2. General Risks relating to Changes in Market Conditions

2. Allgemeine Risiken in Bezug auf eine Veränderung des Marktumfeldes

Market Illiquidity

Fehlende Marktliquidität

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 exercise, expiration or maturity date.

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 die Liquidität und die Marktpreise 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 die Gläubiger sein, den Marktwert der Wertpapiere vor Ablauf des Ausübungs-, des Ablauf- oder des Fälligkeitstermins zu realisieren.

Restricted secondary trading if the electronic trading system is unavailable

Beschränkung des Sekundärmarkthandels falls das elektronische Handelssystem nicht verfügbar ist

Trading in the Securities may be conducted via one or more electronic trading systems so that "buy" and "sell" prices can be quoted for exchange and off-exchange trading. If an electronic trading system used by the relevant Issuer and/or its affiliates were to become

Der Handel mit den Wertpapieren kann auf einem oder mehreren elektronischen Handelssystemen stattfinden, so dass die Preise für "Ankauf" und "Verkauf" sowohl für den börslichen und außerbörslichen Handel quotiert werden können. Sollte ein von der relevanten

partially or completely unavailable, such a development would have a corresponding effect on the ability of investors to trade the Securities.

Emittentin und/oder ihren verbundenen Unternehmen verwendetes elektronisches Handelssystem ganz oder teilweise unverfügbar werden, hätte dies entsprechende Auswirkungen auf die Fähigkeit der Investoren, mit den Wertpapieren zu handeln.

If the Securities are offered on a regulated exchange, they may be offered at a price that may be more or less than their issue price

Falls die Wertpapiere an einer regulierten Börse angeboten werden, können diese zu einem Preis angeboten werden, der über oder unter ihrem Emissionspreis liegt

The Securities may be offered on a regulated exchange, where potential investors will purchase the Securities on such regulated exchange at a price which will be the official trading price as quoted on such regulated exchange from time to time. The price at which investors can purchase the Securities on such regulated exchange and the price at which they will be able to sell the Securities on such regulated exchange at any time will be subject to fluctuations and can be higher or lower than the issue price of the Securities.

Die Wertpapiere können an einer regulierten Börse angeboten werden, an der potenzielle Investoren an einer solchen regulierten Börse die Wertpapiere zum offiziellen Handelspreis, so wie er an einer solchen regulierten Börse von Zeit zu Zeit festgestellt wird, erwerben können. Der Preis, zu dem Investoren die Wertpapiere an einer solchen regulierten Börse erwerben können und der Preis, zu dem sie die Wertpapiere jederzeit an einer solchen regulierten Börse werden veräußern können, wird Fluktuationen ausgesetzt sein und kann über oder unter dem Emissionspreis der Wertpapiere liegen.

Subject to any brokerage fee or commission that can be charged to the investors by their own intermediary and without taking into account the impact of taxation on the investors, Holders will realise a profit if the price of the Securities, as quoted on such regulated exchange increases during the period of time in which the investor holds its investment and if the investor is able to sell the Securities at such price.

Vorbehaltlich jeglicher Vermittlungsprovision oder Kommission, die den Investoren von ihren eigenen Vermittlern in Rechnung gestellt werden kann, und ohne eine etwaige Besteuerung der Investoren zu berücksichtigen, werden Gläubiger einen Gewinn erzielen, wenn der Preis der Wertpapiere, so wie er an einer solchen regulierten Börse quotiert wird, im Laufe des Zeitraums, währenddessen der Investor die Investition hält, ansteigt und es dem Investor gelingt, die Wertpapiere zu diesem gestiegenen Preis zu verkaufen.

However, Holders will realise a loss if the price of the Securities, as quoted on such regulated exchange decreases during the period of time in which the investor holds its investment and if the investor sells the Securities at such price.

Allerdings werden Gläubiger einen Verlust erleiden, wenn der Preis der Wertpapiere, so wie er an einer solchen regulierten Börse quotiert wird, im Laufe des Zeitraums, währenddessen der Investor die Investition hält, fällt und der Investor die Wertpapiere zu diesem gefallenen Preis verkauft.

Investors might not be able to sell the Securities at a price that is higher than the price at which they originally purchased the Securities. This is because, even if the Securities are traded on an exchange, there might be little or no secondary market and therefore it might be impossible or very difficult to sell the Securities at the desired price.

Investoren können die Wertpapiere möglicherweise nicht zu einem Preis verkaufen, der höher ist als der Preis den sie beim Erwerb der Wertpapiere bezahlt haben. Dies liegt daran, dass, selbst wenn die Wertpapiere an einer Börse gehandelt werden, es nur einen geringen oder keinen Sekundärmarkt geben könnte und dass es deshalb unmöglich oder nur sehr schwer möglich sein könnte, die Wertpapiere zum gewünschten Preis zu verkaufen.

Market Value of the Securities

Marktwert der Wertpapiere

The market value of the Securities will be

Der Marktwert der Wertpapiere wird durch die

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.

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 ein 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 seine 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.

Risk relating to the cancellation of the offer

Risiko in Bezug auf die Stornierung des Angebots

The Issuer reserves the right to withdraw the offer and cancel the issuance of Securities for any reason prior to the issue date. In case of such withdrawal or cancellation in relation to the Securities, investors shall be aware that no amount will be payable as compensation for such cancellation or withdrawal and investors may further be subject to reinvestment risk.

Die Emittentin behält sich das Recht vor, das Angebot zu widerrufen und die Emission von Wertpapieren, ganz gleich aus welchem Grunde, vor dem Begebungstag zu stornieren. Im Falle eines solchen Widerrufs bzw. einer solchen Stornierung in Bezug auf die Wertpapiere sollten Investoren beachten, dass für eine solche Stornierung bzw. einen solchen Widerruf keine Entschädigung gezahlt wird und Investoren zudem einem Wiederanlagerisiko unterliegen können.

Risk relating to the early termination of the subscription period

Risiko in Bezug auf die vorzeitige Beendigung der Zeichnungsfrist

In case of an early termination of the subscription period by the Issuer, Securities may be issued at a lower aggregate nominal amount than expected. Such lower aggregate nominal amount may affect the liquidity of the Securities and the investor's ability to sell the Securities in the secondary market.

Im Falle einer vorzeitigen Beendigung der Zeichnungsfrist durch die Emittentin können die Wertpapiere zu einem geringeren Gesamtnennbetrag begeben werden als erwartet. Ein solcher geringerer Gesamtnennbetrag kann die Liquidität der Wertpapiere sowie die Fähigkeit des Investors, die Wertpapiere im Sekundärmarkt zu

verkaufen, beeinträchtigen.

Risk relating to fees and/or other additional costs embedded in the issue price

It should be noted that the issue price of the Securities may include distribution fees and/or additional costs or fees, which are not taken into account when determining the price of the Securities in the secondary market.

Such fees and/or additional costs may influence the yield of the Securities and such yield may not adequately reflect the risk of the Securities and may be lower than the yield offered by similar securities traded on the market. This does not mean that the Securities will provide for any positive yield at all.

The investor should also take into consideration that if the Securities are sold on the secondary market, the fees and/or costs included in the issue price may not be recouped from the selling price and may determine a yield not in line with risks associated with the Securities.

Risiko in Bezug auf Gebühren und/oder andere im Emissionspreis enthaltenen zusätzliche Kosten

Es ist zu beachten, dass der Emissionspreis der Wertpapiere eventuell Vertriebsgebühren und/oder zusätzliche Kosten und Gebühren beinhaltet, die bei der Preisfestlegung der Wertpapiere im Sekundärmarkt nicht berücksichtigt werden.

Solche Gebühren und/oder zusätzliche Kosten können die Rendite der Wertpapiere beeinflussen. Eine solche Rendite kann eventuell die Risiken der Wertpapiere nicht angemessen reflektieren und könnte geringer ausfallen als die für ähnliche am Sekundärmarkt gehandelte Wertpapiere angebotene Rendite. Dies bedeutet nicht, dass die Wertpapiere überhaupt eine positive Rendite haben werden.

Der Investor sollte ebenso berücksichtigen, dass im Falle eines Verkaufs der Wertpapiere am Sekundärmarkt die im Emissionspreis enthaltenen Gebühren und/oder Kosten möglicherweise nicht aus dem Verkaufspreis kompensiert werden können und dadurch eine Rendite bestimmt werden könnte, die die mit den Wertpapieren einhergehenden Risiken nicht berücksichtigt.

3. Risks Relating to specific Product Categories

General Risks in respect of structured securities

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

Next to certain risks described below in relation to specific structures, such risks may

3. Risiken in Bezug auf spezifische Produktkategorien

Allgemeine Risiken im Zusammenhang mit strukturierten Wertpapieren

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

Neben den nachstehend beschriebenen Risiken betreffend bestimmte Strukturen können sich

include, without limitation, the following risks:

- 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;
- that the market price of such Securities falls as a result of changes in the market interest rates;
- that the market price of such Security is more volatile than, e.g., prices of Fixed Rate Securities;
- that Holders could lose all or a substantial portion of their principal held of these Securities;
- fluctuating interest rate levels making it impossible to determine the yield of the Securities in advance; or
- that the Maturity Date of the Securities is postponed due to a Disrupted Day in connection with the valuation of the relevant underlying.

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 security/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.

solche Risiken (in nicht abschließender Art und Weise) aus folgenden Aspekten ergeben:

- die Gläubiger erhalten keine Zinszahlungen oder der erzielte Zinssatz ist geringer als der zur gleichen Zeit auf einen herkömmlichen Schuldtitel zahlbare Zinssatz;
- der Preis der Wertpapiere fällt aufgrund von Veränderungen des Marktzinses;
- der Marktpreis der Wertpapiere ist volatiler als bspw. der Marktpreis festverzinslicher Wertpapiere;
- die Gläubiger verlieren ihr eingesetztes Kapital ganz oder zu einem erheblichen Teil;
- Fluktuationen bei Zinssätzen machen es unmöglich, die Rendite der Wertpapiere im Voraus zu bestimmen; oder
- der Fälligkeitstag der Wertpapiere verschiebt sich aufgrund eines Störungstages im Zusammenhang mit der Bewertung des maßgeblichen Basiswerts.

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-/währungsbezogener 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 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 potenzielle Investoren darüber im Klaren sein, dass der Marktpreis solcher Wertpapiere sehr volatil sein kann (abhängig von der Volatilität des/der maßgeblichen Basiswerts/Basiswerte).

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.

Mini Future Warrants

The Mini Future Warrants will be automatically terminated upon the occurrence of a Stop Loss Event. If in the case of Mini Future Long Warrants, the value of the underlying Commodity, Commodity Future or Underlying Exchange Rate, as the case may be, is less than or equal to the Stop Loss Barrier at any time during the Observation Period, the Securities will be automatically terminated. If in the case of Mini Future Short Warrants, the value of the underlying Commodity, Commodity Future or Underlying Exchange Rate, as the case may be, is greater than or equal to the Stop Loss Barrier at any time during the Observation Period, the Securities will be automatically terminated.

In the event of such termination:

(a) Holders of the Securities will not benefit from any further movement in the underlying Commodity, Commodity Future or Underlying Exchange Rate, as the case may be; (b) Holders will lose the right to receive payment of the Redemption Amount and will receive the Stop Loss Amount; (c) Holders will suffer a total loss of investment if the Issuer is unsuccessful in unwinding its hedging position at a favourable level; (d) Holders may not rely on being able to exercise their Securities or to trade their Securities in the secondary market at all times prior to the occurrence of a Stop Loss Event; and (e) the Stop Loss Event may occur outside the hours during which the Securities may be traded in the secondary market. In such event, a Holder will not be able to trade the Securities in the secondary market when the underlying Commodity, Commodity Future or Underlying Exchange Rate, as the case may be, approaches the Stop Loss Barrier.

If a Stop Loss Event occurs up to (and including) the determination of the Final Commodity Price, Final Commodity Future Price or Final Underlying Exchange Rate, as the case may be, subsequent to the exercise of an exercise right by a Holder, such termination declared by a Holder becomes void.

In the event of a Stop Loss Event, the amount to be paid is equal to the Stop Loss Amount; in this case the Valuation Date is the day of the occurrence of the Stop Loss Event, or at the latest the day the Stop Loss Reference

Mini Future Optionsscheine

Die Mini Future Optionsscheine werden automatisch gekündigt sobald ein Stop Loss Ereignis eintritt. Falls im Fall von Mini Future Long Optionsscheinen der Wert des zugrunde liegenden Rohstoffs, Rohstoff-Futures bzw. des zugrunde liegenden Referenzwechselkurses zu irgendeinem Zeitpunkt während des Beobachtungszeitraums unter der Stop Loss Barriere notiert oder dieser entspricht, werden die Wertpapiere automatisch gekündigt. Falls im Fall von Mini Future Short Optionsscheinen, der Wert des zugrunde liegenden Rohstoffs, Rohstoff-Futures bzw. des zugrunde liegenden Referenzwechselkurses zu irgendeinem Zeitpunkt während des Beobachtungszeitraums über der Stop Loss Barriere notiert oder dieser entspricht, werden die Wertpapiere automatisch gekündigt.

Im Falle einer solchen Kündigung gilt:

(a) Gläubiger der Wertpapiere werden nicht mehr von Bewegungen des zugrunde liegenden Rohstoffs, Rohstoff-Futures bzw. des zugrunde liegenden Referenzwechselkurses profitieren; (b) Gläubiger verlieren den Anspruch auf Zahlung des Rückzahlungsbetrags und erhalten stattdessen den Stop Loss Betrag; (c) Gläubiger werden einen Totalverlust der Geldanlage erleiden, wenn es der Emittentin nicht gelingt, ihre Sicherungspositionen zu günstigen Konditionen abzuwickeln; (d) Gläubiger können sich nicht darauf verlassen, jederzeit vor dem Eintritt eines Stop Loss Ereignisses ihre Wertpapiere auszuüben oder im Sekundärmarkt zu handeln; und (e) das Stop Loss Ereignis kann außerhalb der Handelsstunden der Wertpapiere eintreten. In einem solchen Fall können die Gläubiger nicht mit ihren Wertpapieren im Sekundärmarkt handeln, während sich der zugrunde liegende Rohstoff, Rohstoff-Future bzw. der zugrunde liegende Referenzwechselkurses der Stop Loss Barriere annähert.

Falls bis zu (und einschließlich) der Feststellung des Endgültigen Rohstoffpreises, Endgültigen Rohstoff-Future-Preises bzw. Endgültigen Referenzwechselkurses ein Stop Loss Ereignis eintritt, nachdem ein Gläubiger sein Ausübungsrecht ausgeübt hat, wird eine so erklärte Kündigung gegenstandslos.

Es ist zu beachten, dass bei Eintritt eines Stop Loss Ereignisses der zu zahlende Betrag dem Stop Loss Betrag entspricht; der Bewertungstag ist in diesem Fall der Tag, an dem das Stop Loss Ereignis eingetreten ist, spätestens jedoch

Price is determined, and the payout amount to be paid can be equal to the Minimum Amount per Security if the Issuer is unsuccessful in unwinding its hedging positions at a favourable level.

der Tag der Feststellung des Stop Loss Referenzkurses, und der zu zahlende Auszahlungsbetrag kann lediglich dem Mindestbetrag pro Wertpapier entsprechen, wenn es der Emittentin nicht gelingt, ihre Sicherungspositionen zu günstigen Konditionen abzuwickeln.

As far as no Stop Loss Event has occurred, at no time will a payout amount be automatically due during the term of the Securities. A payout will only be due, if a Holder of a Security exercises his termination right or if the Issuer terminates the Security.

Soweit kein Stop Loss Ereignis vorliegt, wird zu keinem Zeitpunkt während der Laufzeit der Wertpapiere die Zahlung eines Auszahlungsbetrags automatisch fällig. Eine Zahlung wird nur fällig, wenn der Gläubiger sein Kündigungsrecht ausübt oder die Emittentin kündigt.

Open End Turbo Warrants

Open End Turbo Optionsscheine

The Open End Turbo Warrants will be automatically terminated upon the occurrence of a Knock Out Event. If in the case of Open End Turbo Long Warrants, the value of the underlying Commodity, Commodity Future or Underlying Exchange Rate, as the case may be, is less than or equal to the Knock Out Barrier at any time during the Observation Period, the Securities will be automatically terminated. If in the case of Open End Turbo Short Warrants, the value of the underlying Commodity, Commodity Future or Underlying Exchange Rate, as the case may be, is greater than or equal to the Knock Out Barrier at any time during the Observation Period, the Securities will be automatically terminated.

Die Open End Turbo Optionsscheine werden automatisch gekündigt sobald ein Knock Out Ereignis eintritt. Falls im Fall von Open End Turbo Long Optionsscheinen der Wert des zugrunde liegenden Rohstoffs, Rohstoff-Futures bzw. des zugrunde liegenden Referenzwechselkurses zu irgendeinem Zeitpunkt während des Beobachtungszeitraums unter der Knock Out Barriere notiert oder dieser entspricht, werden die Wertpapiere automatisch gekündigt. Falls im Fall von Open End Turbo Short Optionsscheinen, der Wert des zugrunde liegenden Rohstoffs, Rohstoff-Futures bzw. des zugrunde liegenden Referenzwechselkurses zu irgendeinem Zeitpunkt während des Beobachtungszeitraums über der Knock Out Barriere notiert oder dieser entspricht, werden die Wertpapiere automatisch gekündigt.

In the event of such termination:

Im Falle einer solchen Kündigung gilt:

(a) Holders of the Securities will not benefit from any further movement in the underlying Commodity, Commodity Future or Underlying Exchange Rate, as the case may be; (b) Holders will lose the right to receive payment of the Redemption Amount and will receive the Minimum Amount; (c) Holders will suffer a total loss of the investment; (d) Holders may not rely on being able to exercise their Securities or to trade their Securities in the secondary market at all times prior to the occurrence of a Knock Out Event; and (e) the Knock Out Event may occur outside the hours during which the Securities may be traded in the secondary market. In such event, a Holder will not be able to trade the Securities in the secondary market when the underlying Commodity, Commodity Future or Underlying Exchange Rate approaches the Knock Out Barrier.

(a) Gläubiger der Wertpapiere werden nicht mehr von Bewegungen des zugrunde liegenden Rohstoffs, Rohstoff-Futures bzw. des zugrunde liegenden Referenzwechselkurses profitieren; (b) Gläubiger verlieren den Anspruch auf Zahlung des Rückzahlungsbetrags und erhalten stattdessen den Mindestbetrag; (c) Gläubiger werden einen Totalverlust der Geldanlage erleiden; (d) Gläubiger können sich nicht darauf verlassen, jederzeit vor dem Eintritt eines Knock Out Ereignisses ihre Wertpapiere auszuüben oder im Sekundärmarkt zu handeln; und (e) das Knock Out Ereignis kann außerhalb der Handelsstunden der Wertpapiere eintreten. In einem solchen Fall können die Gläubiger nicht mit ihren Wertpapieren im Sekundärmarkt handeln, während sich der zugrunde liegende Rohstoff, Rohstoff-Future oder Referenzwechselkurses der Knock Out Barriere annähert.

If a Knock Out Event occurs up to (and including) the determination of the Final Commodity Price, Final Commodity Future

Falls bis zu (und einschließlich) der Feststellung des Endgültigen Rohstoffpreises, Endgültigen Rohstoff-Future-Preises bzw. des Endgültigen

Price or Final Underlying Exchange Rate, as the case may be, subsequent to the exercise of an exercise right by a Holder, such termination declared by a Holder becomes void.

Referenzwechselkurses ein Knock Out Ereignis eintritt, nachdem ein Gläubiger sein Ausübungsrecht ausgeübt hat, wird eine so erklärte Kündigung gegenstandslos.

In the event of a Knock Out Event, the amount to be paid is equal to the Minimum Amount per Security.

Es ist zu beachten, dass bei Eintritt eines Knock Out Ereignisses der zu zahlende Betrag lediglich dem Mindestbetrag pro Wertpapier entspricht.

As far as no Knock Out Event has occurred, at no time will a payout amount be automatically due during the term of the Securities. A payout will only be due, if a Holder of a Security exercises his termination right or if the Issuer terminates the Security.

Soweit kein Knock Out Ereignis vorliegt, wird zu keinem Zeitpunkt während der Laufzeit der Wertpapiere die Zahlung eines Auszahlungsbetrags automatisch fällig. Eine Zahlung wird nur fällig, wenn der Gläubiger sein Kündigungsrecht ausübt oder die Emittentin kündigt.

Turbo Warrants

Turbo Optionsscheine

The Turbo Warrants will be automatically terminated upon the occurrence of a Knock Out Event. If in the case of Turbo Long Warrants, the value of the underlying Commodity, Commodity Future or Underlying Exchange Rate, as the case may be, is less than or equal to the Knock Out Barrier at any time during the Observation Period, the Securities will be automatically terminated. If in the case of Turbo Short Warrants, the value of the underlying Commodity, Commodity Future or Underlying Exchange rate, as the case may be, is greater than or equal to the Knock Out Barrier at any time during the Observation Period, the Securities will be automatically terminated.

Die Turbo Optionsscheine werden automatisch gekündigt sobald ein Knock Out Ereignis eintritt. Falls im Fall von Turbo Long Optionsscheinen der Wert des zugrunde liegenden Rohstoffs, Rohstoff-Futures bzw. des zugrunde liegenden Referenzwechselkurses zu irgendeinem Zeitpunkt während des Beobachtungszeitraums unter der Knock Out Barriere notiert oder dieser entspricht, werden die Wertpapiere automatisch gekündigt. Falls im Fall von Turbo Short Optionsscheinen, der Wert des zugrunde liegenden Rohstoffs, Rohstoff-Futures bzw. des zugrunde liegenden Referenzwechselkurses zu irgendeinem Zeitpunkt während des Beobachtungszeitraums über der Knock Out Barriere notiert oder dieser entspricht, werden die Wertpapiere automatisch gekündigt.

In the event of such termination:

Im Falle einer solchen Kündigung gilt:

(a) Holders of the Securities will not benefit from any further movement in the underlying Commodity, Commodity Future or Underlying Exchange Rate, as the case may be; (b) Holders will lose the right to receive payment of the Redemption Amount and will receive the Minimum Amount; (c) Holders will suffer a total loss of the investment; (d) Holders may not rely on being able to trade their Securities in the secondary market at all times prior to the occurrence of a Knock Out Event; and (e) the Knock Out Event may occur outside the hours during which the Securities may be traded in the secondary market. In such event, investor Holder will not be able to trade the Securities in the secondary market when the underlying Commodity**,** Commodity Future or Underlying Exchange Rate approaches the Knock Out Barrier.

(a) Gläubiger der Wertpapiere werden nicht mehr von Bewegungen des zugrunde liegenden Rohstoffs, Rohstoff-Futures bzw. des zugrunde liegenden Referenzwechselkurses profitieren; (b) Investoren verlieren den Anspruch auf Zahlung des Rückzahlungsbetrags und erhalten stattdessen den Mindestbetrag; (c) Gläubiger werden einen Totalverlust der Geldanlage erleiden; (d) Gläubiger können sich nicht darauf verlassen, jederzeit vor dem Eintritt eines Knock Out Ereignisses ihre Wertpapiere im Sekundärmarkt zu handeln; und (e) das Knock Out Ereignis kann außerhalb der Handelsstunden der Wertpapiere eintreten. In einem solchen Fall können die Gläubiger nicht mit ihren Wertpapieren im Sekundärmarkt handeln, während sich der zugrunde liegende Rohstoff, Rohstoff-Future oder Referenzwechselkurs der Knock Out Barriere annähert.

In the event of a Knock Out Event, the amount to be paid is equal to the Minimum Amount

Es ist zu beachten, dass bei Eintritt eines Knock Out Ereignisses der zu zahlende Betrag lediglich

per Security.

As far as no Knock Out Event has occurred, at no time will a payout amount be automatically due during the term of the Securities.

Warrants

The redemption amount payable for Warrants is depending on the Commodity Price, Commodity Future Price or Underlying Exchange Rate, as the case may be, compared to a Strike Price. The redemption occurs on the Maturity Date and there is no early or automatic termination or termination of the Warrants by neither the Issuer nor the Holder.

Call Warrants provide for the Holder to receive a payout that corresponds to the product of (i) the Final Commodity Price, Final Commodity Future Price or Final Underlying Exchange Rate, as the case may be, minus the Strike Price and (ii) the Multiplier, converted into the currency of which payments under the Securities will be made (if applicable). If the Final Commodity Price, Final Commodity Future Price or Final Underlying Exchange rate, as the case may be, is lower than or equal to the Strike Price, the Holder will receive the Minimum Amount and suffer a total loss.

Put Warrants provide for the Holder to receive a payout that corresponds to the product of (i) the Strike Price minus the Final Commodity Price, Final Commodity Future Price or Underlying Exchange Rate, as the case may be, and (ii) the Multiplier, converted into the currency of which payments under the Securities will be made (if applicable). If the Final Commodity Price, Final Commodity Future Price or Underlying Exchange Rate, as the case may be, is greater than or equal to the Strike Price, the Holder will receive the Minimum Amount and suffer a total loss.

Discount Warrants

The redemption amount payable for Discount Warrants is depending on the Commodity Price, Commodity Future Price or Underlying Exchange Rate, as the case may be, taking into consideration a certain Cap or Floor, respectively, compared to a Strike Price. The redemption occurs on the Maturity Date and there is no early or automatic termination or termination of the Discount Warrants by

dem Mindestbetrag pro Wertpapier entspricht.

Soweit kein Knock Out Ereignis vorliegt, wird zu keinem Zeitpunkt während der Laufzeit der Wertpapiere die Zahlung eines Auszahlungsbetrags automatisch fällig.

Optionsscheine

Bei Optionsscheinen hängt der an den Gläubiger zu zahlende Rückzahlungsbetrag vom Rohstoffpreis, Rohstoff-Future-Preis bzw. Referenzwechselkurs im Vergleich zu einem Basispreis ab. Die Rückzahlung erfolgt zum Fälligkeitstag und es besteht keine Möglichkeit einer vorzeitigen oder automatischen Beendigung oder Kündigung des Optionsscheins durch die Emittentin oder den Gläubiger.

Bei Call Optionsscheinen erhält der Gläubiger einen Auszahlungsbetrag, der dem Produkt aus (i) Endgültigem Rohstoffpreis, Endgültigem Rohstoff-Future-Preis bzw. Endgültigem Referenzwechselkurs abzüglich des Basispreises und (ii) dem Bezugsverhältnis entspricht, umgerechnet in die Währung, in der Zahlungen unter den Wertpapieren geleistet werden (falls einschlägig). Sollte der Endgültige Rohstoffpreis, Endgültige Rohstoff-Future-Preis bzw. Endgültige Referenzwechselkurs kleiner sein als der Basispreis oder diesem entsprechen, erhält der Gläubiger lediglich den Mindestbetrag und erleidet einen Totalverlust.

Bei Put Optionsscheinen erhält der Gläubiger einen Auszahlungsbetrag, der dem Produkt aus (i) Basispreis abzüglich des Endgültigen Rohstoffpreises, Endgültigen Rohstoff-Future-Preises bzw. Endgültigen Referenzwechselkurses und (ii) dem Bezugsverhältnis entspricht umgerechnet in die Währung, in der Zahlungen unter den Wertpapieren geleistet werden (falls einschlägig). Sollte der Endgültige Rohstoffpreis, Endgültige Rohstoff-Future-Preis bzw. Endgültige Referenzwechselkurs größer sein als der Basispreis oder diesem entsprechen, erhält der Gläubiger lediglich den Mindestbetrag und erleidet einen Totalverlust.

Discount Optionsscheine

Bei Discount Optionsscheinen hängt der an den Gläubiger zu zahlende Rückzahlungsbetrag vom Rohstoffpreis, Rohstoff-Future-Preis bzw. Referenzwechselkurs, unter Berücksichtigung eines bestimmten Höchst- bzw. Tiefstpreises, im Vergleich zu einem Basispreis ab. Die Rückzahlung erfolgt zum Fälligkeitstag und es besteht keine Möglichkeit einer vorzeitigen oder automatischen Beendigung oder Kündigung des

neither the Issuer nor the Holder.

Discount Call Warrants provide for the Holder to receive a payout that corresponds to the product of (i) the Final Commodity Price, Final Commodity Future Price or Final Underlying Exchange Rate, as the case may be, which is limited to a defined Cap minus the Strike Price and (ii) the Multiplier, converted into the currency of which payments under the Securities will be made (if applicable). If the Final Commodity Price, Final Commodity Future Price or Final Underlying Exchange rate, as the case may be, is lower than or equal to the Strike Price, the Holder will receive the Minimum Amount and suffer a total loss.

Discount Put Warrants provide for the Holder to receive a payout that corresponds to the product of (i) the Strike Price minus the Final Commodity Price, Final Commodity Future Price or Final Underlying Exchange Rate, as the case may be, which is limited to a defined Floor and (ii) the Multiplier, converted into the currency of which payments under the Securities will be made (if applicable). If the Final Commodity Price, Final Commodity Future Price or Final Underlying Exchange Rate, as the case may be, is greater than or equal to the Strike Price, the Holder will receive the Minimum Amount and suffer a total loss.

Discount Certificates

The redemption amount payable for Discount Certificates is depending on the Commodity Price, Commodity Future Price or Underlying Exchange Rate, as the case may be, taking into consideration a certain Cap. The redemption occurs on the Maturity Date and there is no early or automatic termination or termination of the Discount Certificates by neither the Issuer nor the Holder.

Discount Certificates provide for the Holder to receive a payout that corresponds to the product of (i) the Final Commodity Price, Final Commodity Future Price or Final Underlying Exchange Rate which is limited to a certain Cap and (ii) the Multiplier, converted into the currency of which payments under the Securities will be made (if applicable). In the case of a falling Commodity Price, Commodity Future Price or Underlying Exchange Rate the

Discount Optionsscheins durch die Emittentin oder den Gläubiger.

Bei Discount Call Optionsscheinen erhält der Wertpapierinhaber einen Auszahlungsbetrag, der dem Produkt aus (i) Endgültigem Rohstoffpreis, Endgültigem Rohstoff-Future-Preis bzw. Endgültigem Referenzwechselkurs, der nicht höher sein kann als ein festgelegter Höchstpreis, abzüglich des Basispreises und (ii) dem Bezugsverhältnis, entspricht, umgerechnet in die Währung, in der Zahlungen unter den Wertpapieren geleistet werden (falls einschlägig). Sollte der Endgültige Rohstoffpreis, Endgültige Rohstoff-Future-Preis bzw. Endgültige Referenzwechselkurs kleiner sein als der Basispreis oder diesem entsprechen, erhält der Gläubiger lediglich den Mindestbetrag und erleidet einen Totalverlust.

Bei Discount Put Optionsscheinen erhält der Wertpapierinhaber einen Auszahlungsbetrag, der dem Produkt aus (i) Basispreis abzüglich des Endgültigen Rohstoffpreises, Endgültigen Rohstoff-Future-Preises bzw. Endgültigen Referenzwechselkurses, der nicht niedriger sein kann als ein festgelegter Tiefstpreis, und (ii) dem Bezugsverhältnis, entspricht, umgerechnet in die Währung, in der Zahlungen unter den Wertpapieren geleistet werden (falls einschlägig). Sollte der Endgültige Rohstoffpreis, Endgültige Rohstoff-Future-Preis bzw. Endgültige Referenzwechselkurs größer sein als der Basispreis oder diesem entsprechen, erhält der Gläubiger lediglich den Mindestbetrag und erleidet einen Totalverlust.

Discount Zertifikate

Bei Discount Zertifikaten hängt der an den Wertpapierinhaber zu zahlende Rückzahlungsbetrag vom Rohstoffpreis, Rohstoff-Future-Preis bzw. Referenzwechselkurs, unter Berücksichtigung eines bestimmten Höchstpreises ab. Die Rückzahlung erfolgt zum Fälligkeitstag und es besteht keine Möglichkeit einer vorzeitigen oder automatischen Beendigung oder Kündigung des Discount Zertifikats durch die Emittentin oder den Gläubiger.

Bei Discount Zertifikaten erhält der Wertpapierinhaber einen Auszahlungsbetrag, der dem Produkt aus (i) dem Endgültigen Rohstoffpreis, Endgültigen Rohstoff-Future-Preis bzw. Endgültigen Referenzwechselkurs, der nicht höher sein kann als ein bestimmter Höchstpreis, und (ii) dem Bezugsverhältnis entspricht, umgerechnet in die Währung, in der Zahlungen unter den Wertpapieren geleistet werden (falls einschlägig). Im Falle eines

Securities may expire worthless and the Holder will suffer a total loss.

fallenden Rohstoffpreises, Rohstoff-Future-Preises bzw. Referenzwechselkurses können die Wertpapiere wertlos verfallen wodurch der Gläubiger einen Totalverlust erleidet.

Factor Certificates

The Factor Certificates either provide for the possibility of an automatic termination of the Securities upon the occurrence of a Reset Event Termination or termination of the Securities following the exercise of a Reset Event Call by the Issuer.

If the Factor Certificates provide for the possibility of an automatic termination of the Securities upon the occurrence of a Reset Event Termination, the Factor Certificates will be automatically terminated upon the occurrence of such Reset Event Termination.

Whereby:

If in the case of Factor Certificates long, the Hedging Value is lower than or equal to the Strike Price last applicable before the occurrence of the Reset Event, the Securities will be automatically terminated. If in the case of Factor Certificates short, the Hedging Value is greater than or equal to the Strike Price last applicable before the occurrence of the Reset Event, the Securities will be automatically terminated.

If the Factor Certificates provide for the possibility of a Reset Event Call, the Factor Certificates will be terminated with immediate effect following the exercise of such Reset Event Call by the Issuer.

Whereby:

If in the case of Factor Certificates long, the Hedging Value is lower than or equal to the Strike Price last applicable before the occurrence of the Reset Event, the Issuer may, subject to a valid Holder's Exercise or a notice of an Issuer's Call, with immediate effect terminate the Securities in whole but not in part by giving notice to the Holders. If in the case of Factor Certificates short, the Hedging Value is greater than or equal to the Strike Price last applicable before the occurrence of the Reset Event, the Issuer may, subject to a valid Holder's Exercise or a notice of an Issuer's Call, with immediate effect terminate the Securities in whole but not in part by giving notice to the Holders.

Faktor Zertifikate

Die Faktor Zertifikate sehen entweder die Möglichkeit einer automatischen Kündigung der Wertpapiere im Falle des Eintritts einer Reset Ereignis Beendigung oder eine Kündigung der Wertpapiere durch die Emittentin durch die Ausübung einer Reset Ereignis Kündigung vor.

Sofern die Faktor Zertifikate die Möglichkeit einer automatischen Kündigung der Wertpapiere im Falle des Eintritts einer Reset Ereignis Beendigung vorsehen, werden die Faktor Zertifikate automatisch gekündigt sobald eine Reset Ereignis Beendigung eintritt.

Wobei:

Falls im Fall von Faktor Zertifikaten Long der Hedging-Wert unter dem letzten unmittelbar vor dem Eintritt des Reset Ereignisses anwendbaren Basispreis liegt oder diesem entspricht, werden die Wertpapiere automatisch gekündigt. Falls im Fall von Faktor Zertifikaten Short der Hedging-Wert über dem letzten unmittelbar vor dem Eintritt des Reset Ereignisses anwendbaren Basispreis liegt oder diesem entspricht, werden die Wertpapiere automatisch gekündigt.

Sofern die Faktor Zertifikate die Möglichkeit einer Reset Ereignis Kündigung vorsehen, werden die Faktor Zertifikate mit sofortiger Wirkung gekündigt, sobald die Emittentin eine solche Reset Ereignis Kündigung ausübt.

Wobei:

Falls im Fall von Faktor Zertifikaten Long der Hedging-Wert unter dem letzten unmittelbar vor dem Eintritt des Reset Ereignisses anwendbaren Basispreis liegt oder diesem entspricht, so steht es der Emittentin frei, vorbehaltlich einer wirksamen Ausübung des Ausübungsrechts des Gläubigers oder einer Mitteilung einer Kündigung durch die Emittentin, die Wertpapiere durch Mitteilung an die Gläubiger mit sofortiger Wirkung vollständig jedoch nicht teilweise, zu kündigen. Falls im Fall von Faktor Zertifikaten Short der Hedging-Wert über dem letzten unmittelbar vor dem Eintritt des Reset Ereignisses anwendbaren Basispreis liegt oder diesem entspricht, so steht es der Emittentin frei, vorbehaltlich einer wirksamen Ausübung des Ausübungsrechts des Gläubigers oder einer Mitteilung einer Kündigung durch die Emittentin, die Wertpapiere mit sofortiger Wirkung vollständig, jedoch nicht teilweise, durch

Mitteilung an die Gläubiger zu kündigen.

In the event of a Reset Event Termination or a Reset Event Call, as the case may be:

Im Falle einer Reset Ereignis Beendigung bzw. einer Reset Ereignis Kündigung gilt:

(a) Holders of the Securities will not benefit from any further movement in the underlying Commodity, Commodity Future or Underlying Exchange Rate, as the case may be; (b) Holders will lose the right to receive payment of the Redemption Amount and will receive the Minimum Amount; (c) Holders will suffer a total loss of the investment; (d) Holders may not rely on being able to exercise their Securities or to trade their Securities in the secondary market at all times prior to the occurrence of a Reset Event Termination or the exercise of a Reset Event Call by the Issuer, as the case may be; and (e) the Reset Event Termination or the exercise of a Reset Event Call by the Issuer, as the case may be, may occur outside the hours during which the Securities may be traded. In such event, a Holder will not be able to trade the Securities in the secondary market when the underlying Commodity, Commodity Future or Underlying Exchange Rate, as the case may be, approaches the Strike Price last applicable before the occurrence of the Reset Event.

(a) Gläubiger der Wertpapiere werden nicht mehr von Bewegungen des zugrunde liegenden Rohstoffs, Rohstoff-Futures bzw. des zugrunde liegenden Referenzwechselkurses profitieren; (b) Gläubiger verlieren den Anspruch auf Zahlung des Rückzahlungsbetrags und erhalten stattdessen den Mindestbetrag; (c) Gläubiger werden einen Totalverlust der Geldanlage erleiden; (d) Gläubiger können sich nicht darauf verlassen, jederzeit vor dem Eintritt einer Reset Ereignis Beendigung bzw. der Ausübung einer Reset Ereignis Kündigung durch die Emittentin ihre Wertpapiere auszuüben oder im Sekundärmarkt zu handeln; und (e) die Reset Ereignis Beendigung bzw. die Ausübung einer Reset Ereignis Kündigung durch die Emittentin kann außerhalb der Handelsstunden der Wertpapiere eintreten. In einem solchen Fall können die Gläubiger nicht mit ihren Wertpapieren im Sekundärmarkt handeln, während sich der zugrunde liegende Rohstoff, Rohstoff-Future bzw. der zugrunde liegende Referenzwechselkurses dem letzten unmittelbar vor dem Eintritt des Reset Ereignisses anwendbaren Basispreis annähert.

If a Reset Event Termination occurs up to (and including) the determination of the Final Commodity Price, Final Commodity Future Price or Final Underlying Exchange Rate, as the case may be, subsequent to the exercise of an exercise right by a Holder, such termination declared by a Holder becomes void.

Falls bis zu (und einschließlich) der Feststellung des Endgültigen Rohstoffpreises, Endgültigen Rohstoff-Future-Preises bzw. des Endgültigen Referenzwechselkurses eine Reset Ereignis Beendigung eintritt, nachdem ein Gläubiger sein Ausübungsrecht ausgeübt hat, so wird eine so erklärte Kündigung gegenstandslos.

In the event of a Reset Event Termination or following the exercise of a Reset Event Call by the Issuer, as the case may be, the amount to be paid is equal to the Minimum Amount per Security.

Es ist zu beachten, dass bei Eintritt einer Reset Ereignis Beendigung bzw. nach der Ausübung einer Reset Ereignis Kündigung durch die Emittentin der zu zahlende Betrag lediglich dem Mindestbetrag pro Wertpapier entspricht.

As far as no Reset Event Termination has occurred, at no time will a payout amount be automatically due during the term of the Securities. A payout will only be due, if a Holder of a Security exercises his termination right or if the Issuer terminates the Security.

Soweit keine Reset Ereignis Beendigung vorliegt, wird zu keinem Zeitpunkt während der Laufzeit der Wertpapiere die Zahlung eines Auszahlungsbetrags automatisch fällig. Eine Zahlung wird nur fällig, wenn der Gläubiger sein Kündigungsrecht ausübt oder die Emittentin kündigt.

Risks associated with open-ended Securities

Risiken im Zusammenhang mit Wertpapieren ohne Endfälligkeit

If the Securities are open-ended Securities, Holders must monitor the value of the Securities regularly and should exercise or sell their investment in a timely manner to avoid

Sofern es sich bei den Wertpapieren um Wertpapiere ohne Endfälligkeit handelt, müssen Gläubiger den Wert der Wertpapiere regelmäßig überprüfen und sollten ihre Geldanlage rechtzeitig ausüben oder verkaufen, um den

losing the initial investment.

Verlust ihrer ursprünglichen Geldanlage zu verhindern.

Speculative nature of Securities due to leverage factor

Due to the leverage feature, an investment in the Securities is more speculative than a direct investment in the underlying Commodity, Commodity Future or Underlying Exchange Rate, as the case may be, and Holders could lose up to the entire value of their investment. The Securities enable investors to participate in any gains or falls in the value of the underlying Commodity, Commodity Future or Underlying Exchange Rate, as the case may be, by investing only part of the value of the underlying Commodity, Commodity Future or Underlying Exchange Rate, as the case may be, with the remaining portion financed by the Issuer. This creates leverage. The lower the purchase price of the Securities is compared to the value of the underlying Commodity, Commodity Future or Underlying Exchange Rate, as the case may be, the higher the leverage will be. The leverage is not fixed and will vary from day to day.

In the case of Long/Call Securities, the following applies: the percentage gain if the value of the underlying Commodity, Commodity Future or Underlying Exchange Rate, as the case may be, rises and the percentage loss if the underlying Commodity, Commodity Future or Underlying Exchange Rate, as the case may be, falls is much higher in the Securities compared to a direct investment in the underlying Commodity, Commodity Future or Underlying Exchange Rate, as the case may be.

In the case of Short/Put Securities, the following applies: the percentage gain if the value of the underlying Commodity, Commodity Future or Underlying Exchange Rate, as the case may be, falls and the percentage loss if the underlying Commodity, Commodity Future or Underlying Exchange Rate, as the case may be, rises is much higher in the Securities compared to a direct investment in the underlying Commodity, Commodity Future or Underlying Exchange Rate, as the case may be.

The higher the leverage, the more sensitive the Securities will be to any changes in the value of the underlying Commodity,

Spekulative Natur der Wertpapiere wegen der Hebelwirkung

Eine Geldanlage in die Wertpapiere ist wegen der Hebelwirkung spekulativer als eine Geldanlage direkt in den zugrunde liegenden Rohstoff, Rohstoff-Future bzw. den zugrunde liegenden Referenzwechselkurs, und Gläubiger können den gesamten Wert ihrer Geldanlage verlieren. Die Wertpapiere ermöglichen es den Investoren an allen Wertgewinnen und –verlusten des zugrunde liegenden Rohstoffs, Rohstoff-Futures bzw. des zugrunde liegenden Referenzwechselkurses teilzuhaben indem sie nur einen Teil des Werts des zugrunde liegenden Rohstoffs, Rohstoff-Futures bzw. des zugrunde liegenden Referenzwechselkurses investieren während der restliche Teil von der Emittentin finanziert wird. Dadurch entsteht eine Hebelwirkung. Je niedriger der Kaufpreis der Wertpapiere im Vergleich zum Wert des zugrunde liegenden Rohstoffs, Rohstoff-Futures bzw. des zugrunde liegenden Referenzwechselkurses ist, desto größer ist die Hebelwirkung. Die Hebelwirkung ist nicht fest fixiert und variiert von Tag zu Tag.

Im Falle von Long/Call Wertpapieren, gilt: der prozentuale Gewinn, wenn der Wert des zugrunde liegenden Rohstoffs, Rohstoff-Futures bzw. des zugrunde liegenden Referenzwechselkurses steigt und der prozentuale Verlust, wenn der Wert des zugrunde liegenden Rohstoffs, Rohstoff-Futures bzw. des zugrunde liegenden Referenzwechselkurses sinkt, ist bei den Wertpapieren viel höher als bei einer direkten Investition in den zugrunde liegende Rohstoff, Rohstoff-Future bzw. den zugrunde liegenden Referenzwechselkurs.

Im Falle von Short/Put Wertpapieren, gilt: Der prozentuale Gewinn, wenn der Wert des zugrunde liegenden Rohstoffs, Rohstoff-Futures bzw. des zugrunde liegenden Referenzwechselkurses sinkt und der prozentuale Verlust, wenn der Wert des zugrunde liegenden Rohstoffs, Rohstoff-Futures bzw. des zugrunde liegenden Referenzwechselkurses steigt, ist bei den Wertpapieren viel höher als bei einer direkten Investition in den zugrunde liegende Rohstoff, Rohstoff-Future bzw. den zugrunde liegenden Referenzwechselkurs.

Je größer die Hebelwirkung desto sensibler reagieren die Wertpapiere auf alle Veränderungen des Werts des zugrunde

Commodity Future of Underlying Exchange rate, as the case may be. Due to the leverage feature, a Holder's investment will be more exposed than otherwise to the performance of the underlying Commodity, Commodity Future or Underlying Exchange Rate, as the case may be, and depending on the degree of leverage, even a relatively small change in the value of the underlying Commodity, Commodity Future or Underlying Exchange Rate, as the case may be, could cause a Holder to lose some and up to all of his investment.

liegenden Rohstoffs, Rohstoff-Futures bzw. des zugrunde liegenden Referenzwechselkurses. Wegen der Hebelwirkung ist die Geldanlage des Gläubigers wesentlich anfälliger als üblich hinsichtlich der Wertentwicklung des zugrunde liegenden Rohstoffs, Rohstoff-Futures bzw. des zugrunde liegenden Referenzwechselkurses und schon eine kleine Veränderung des Werts des zugrunde liegenden Rohstoffs, Rohstoff-Futures bzw. des zugrunde liegenden Referenzwechselkurses kann, je nach dem Grad der Hebelwirkung, zu einem Teil- oder Totalverlust der Geldanlage des Gläubigers führen.

The yield of the Securities may be substantially reduced and investor may even lose any capital invested because of a time lag between the exercise right of the Security (when exercised by a Holder or terminated by the Issuer or when, in case of Mini Future Warrants, automatically terminated) and the determination of the relevant value of the underlying which will be used to determine the Redemption Amount. In particular, such risk increases in case of the exercise of the Holder's Exercise or the Issuer's Call, since in such case the relevant day for the determination of the relevant value of the underlying will be the underlying's first scheduled trading day of the month immediately following the expiry of a mandatory 35 days period between the exercise or termination of the securities and the determination of the relevant value of the underlying which will be used to determine the Redemption Amount applies. Hence, investors must understand that the value of the underlying as of the date of exercise of its Holder's Exercise or the Issuer's Call will not be applied to determine the Redemption Amount but only the value of the underlying as determined on the underlying's first scheduled trading day of the month immediately following the 35th day upon the exercise date of the Holder's Exercise or the Issuer's Call will be applied to determine the Redemption Amount. Therefore, the value of the underlying may change substantially to the detriment of the investor during such period of at least 36 days (for the avoidance of doubt, such period may be further extended, if the relevant scheduled trading day of the underlying does not fall on a day immediately following the expiry of such 35 days period) and investors may lose all of the invested capital.

Der Ertrag der Wertpapiere kann durch eine Zeitverzögerung zwischen dem Ausübungsrecht des Wertpapiers (wenn von einem Gläubiger ausgeübt oder von der Emittentin gekündigt oder, im Falle von Mini Future Optionsscheinen automatisch gekündigt wird) und der Feststellung des relevanten Werts des Basiswerts, der zur Feststellung des Rückzahlungsbetrags herangezogen wird, erheblich gemindert sein und Investoren könnten sogar jegliches investiertes Kapital verlieren. Ein solches Risiko steigt insbesondere im Fall einer Ausübung des Ausübungsrechts eines Gläubigers oder einer Kündigung durch die Emittentin, da in einem solchen Fall der maßgebliche Tag für die Feststellung des maßgeblichen Werts des relevanten Basiswerts der erste planmäßige Handelstag (des Basiswerts) eines jeden Monats ist, der auf den Ablauf eines vorgeschriebenen Zeitraums von 35 Tagen zwischen der Ausübung oder Kündigung der Wertpapiere und der Feststellung des Werts des relevanten Basiswerts, der zur Bestimmung des Rückzahlungsbetrags herangezogen wird, folgt. Investoren müssen sich also darüber im Klaren sein, dass der Wert des Basiswerts am Tag der Ausübung des Ausübungsrechts eines Gläubigers oder der Kündigung durch die Emittentin nicht zur Feststellung des Rückzahlungsbetrags herangezogen wird, und dass stattdessen der Wert des Basiswerts am ersten planmäßigen Handelstag (des Basiswerts) eines jeden Monats, der auf den 35. Tag nach dem Ausübungstag des Ausübungsrechts eines Gläubigers oder der Kündigung durch die Emittentin zur Feststellung des Rückzahlungsbetrags folgt, herangezogen wird. Deswegen ist es möglich, dass der Wert des Basiswerts sich in diesem Zeitraum von mindestens 36 Tagen (zur Klarstellung: ein solcher Zeitraum kann sich weiter verlängern, wenn der maßgebliche planmäßige Handelstag des Basiswerts nicht auf einen unmittelbar auf den Ablauf des 35 Tage-Zeitraums folgenden

Tag fällt) zum Nachteil des Investors verändert und Investoren so ihr gesamtes investiertes Kapital verlieren können.

(a) For Long/Call Securities (except for Factor Certificates and Discount Certificates), the following applies:

If the Final Commodity Price, Final Commodity Future Price or Final Underlying Exchange Rate, as the case may be, is equal to or lower than the Strike Price, the Holder will receive the Minimum Amount or a minimum amount, as the case may be, and therefore will suffer a total loss of the investment in the Securities.

(a) Für Long/Call Wertpapiere (mit Ausnahme von Faktor Zertifikaten und Discount Zertifikaten) gilt:

Falls der Endgültige Rohstoffpreis, Endgültige Rohstoff-Future-Preis bzw. Endgültige Referenzwechselkurs auf oder unter dem Basispreis liegt, erhält der Gläubiger entweder den Mindestbetrag oder einen Minimalbetrag, wodurch der Gläubiger einen Totalverlust seiner Investition in die Wertpapiere erleidet.

(b) For Short/Put Securities (except for Factor Certificates and Discount Certificates), the following applies:

If the Final Commodity Price, Final Commodity Future Price or Final Underlying Exchange Rate, as the case may be, is equal to or greater than the Strike Price, the Holder will receive the Minimum Amount or a minimum amount, as the case may be, and therefore will suffer a total loss of the investment in the Securities.

(b) Für Short/Put Wertpapiere (mit Ausnahme von Faktor Zertifikaten und Discount Zertifikaten) gilt:

Falls der Endgültige Rohstoffpreis, Endgültige Rohstoff-Future-Preis bzw. Endgültige Referenzwechselkurs auf oder über dem Basispreis liegt, erhält der Gläubiger entweder den Mindestbetrag oder einen Minimalbetrag, wodurch der Gläubiger einen Totalverlust seiner Investition in die Wertpapiere erleidet.

(c) For Factor Certificates Long, the following applies:

If the Hedging Value is equal to or lower than the Strike Price last applicable before the occurrence of the Reset Event and the Factor Certificates provide for the possibility of an automatic termination of the Securities, a so called Reset Event Termination, the product is terminated automatically and the Holder will receive the Minimum Amount and, therefore, will suffer a total loss of the investment in the Securities.

(c) Für Faktor Zertifikate Long gilt:

Falls der Hedging-Wert auf oder unter dem letzten unmittelbar vor dem Eintritt des Reset Ereignisses anwendbaren Basispreis liegt und die Faktor Zertifikate für diesen Fall die Möglichkeit einer automatischen Kündigung der Wertpapiere vorsehen, eine sogenannte Reset Ereignis Beendigung, wird das Produkt automatisch gekündigt und der Gläubiger erhält den Mindestbetrag, wodurch der Gläubiger einen Totalverlust seiner Investition in die Wertpapiere erleidet.

If the Hedging Value is equal to or lower than the Strike Price last applicable before the occurrence of the Reset Event and the Factor Certificates provide for the possibility of a termination of the Securities by the Issuer in such case, a so called Reset Event Call, the Issuer may, subject to a valid Holder's Exercise or a notice of an Issuer's Call, with immediate effect terminate the Securities in whole but not in part by giving notice to the Holders. As a result of the exercise of a Reset

Falls der Hedging-Wert auf oder unter dem letzten unmittelbar vor dem Eintritt des Reset Ereignisses anwendbaren Basispreis liegt und die Faktor Zertifikate für diesen Fall die Möglichkeit einer Kündigung der Wertpapiere durch die Emittentin vorsehen, eine sogenannte Reset Ereignis Kündigung, so steht es der Emittentin frei, vorbehaltlich einer wirksamen Ausübung des Ausübungsrechts des Gläubigers oder einer Mitteilung einer Kündigung durch die Emittentin, die Wertpapiere mit sofortiger

Event Call by the Issuer, the product is terminated with immediate effect and the Holder will receive the Minimum Amount and, therefore, will suffer a total loss of the investment in the Securities.

Wirkung vollständig, jedoch nicht teilweise, durch Mitteilung an die Gläubiger zu kündigen. Als Folge der Ausübung einer Reset Ereignis Kündigung durch die Emittentin wird das Produkt mit sofortiger Wirkung beendet und der Gläubiger erhält den Mindestbetrag, wodurch der Gläubiger einen Totalverlust seiner Investition in die Wertpapiere erleidet.

(d) For Factor Certificates Short, the following applies:

(d) Für Faktor Zertifikate Short gilt:

If the Hedging Value is equal to or greater than the Strike Price last applicable before the occurrence of the Reset Event and the Factor Certificates provide for the possibility of an automatic termination of the Securities, a so called Reset Event Termination, the product is terminated automatically and the Holder will receive the Minimum Amount and, therefore, will suffer a total loss of the investment in the Securities.

Falls der Hedging-Wert auf oder über dem letzten unmittelbar vor dem Eintritt des Reset Ereignisses anwendbaren Basispreis liegt und die Faktor Zertifikate für diesen Fall die Möglichkeit einer automatischen Kündigung der Wertpapiere vorsehen, eine sogenannte Reset Ereignis Beendigung, wird das Produkt automatisch gekündigt und der Gläubiger erhält den Mindestbetrag, wodurch der Gläubiger einen Totalverlust seiner Investition in die Wertpapiere erleidet.

If the Hedging Value is equal to or greater than the Strike Price last applicable before the occurrence of the Reset Event and the Factor Certificates provide for the possibility of a termination of the Securities by the Issuer in such case, a so called Reset Event Call, the Issuer may, subject to a valid Holder's Exercise or a notice of an Issuer's Call, with immediate effect terminate the Securities in whole but not in part by giving notice to the Holders. As a result of the exercise of a Reset Event Call by the Issuer, the product is terminated with immediate effect and the Holder will receive the Minimum Amount and, therefore, will suffer a total loss of the investment in the Securities.

Falls der Hedging-Wert auf oder über dem letzten unmittelbar vor dem Eintritt des Reset Ereignisses anwendbaren Basispreis liegt und die Faktor Zertifikate für diesen Fall die Möglichkeit einer Kündigung der Wertpapiere durch die Emittentin vorsehen, eine sogenannte Reset Ereignis Kündigung, so steht es der Emittentin frei, vorbehaltlich einer wirksamen Ausübung des Ausübungsrechts des Gläubigers oder einer Mitteilung einer Kündigung durch die Emittentin, die Wertpapiere mit sofortiger Wirkung vollständig, jedoch nicht teilweise, durch Mitteilung an die Gläubiger zu kündigen. Als Folge der Ausübung einer Reset Ereignis Kündigung durch die Emittentin wird das Produkt mit sofortiger Wirkung beendet und der Gläubiger erhält den Mindestbetrag, wodurch der Gläubiger einen Totalverlust seiner Investition in die Wertpapiere erleidet.

(e) For Discount Certificates, the following applies:

(e) Für Discount Zertifikate gilt:

If the Final Commodity Price, Final Commodity Future Price or Final Underlying Exchange Rate, as the case may be, is lower than the Cap, the Holder will participate in the performance of the underlying Commodity Price, Commodity Future

Falls der Endgültige Rohstoffpreis, Endgültige Rohstoff-Future-Preis bzw. Endgültige Referenzwechselkurs unter dem Höchstpreis liegt, nimmt der Gläubiger mit dem Wertpapier an der Wertentwicklung des zugrunde liegenden Rohstoffpreises, Rohstoff-Future-Preises

Price or Underlying Exchange Rate according to the Multiplier and, therefore, in case of an unfavourable performance, the Holder will suffer losses, including the possibility of a total loss of the investment in the Securities.

bzw. Referenzwechselkurses teil, wodurch der Gläubiger im Falle einer ungünstigen Wertentwicklung Verluste erleidet, die bis hin zum Totalverlust seiner Investition in die Wertpapiere führen können

Securities linked to a single emerging market commodity or currency, or a basket of commodities or currencies composed, in part or in whole, of emerging market commodities or currencies

Fluctuations in the trading prices of the underlying emerging market commodities or currencies 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 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. Governments use a variety of techniques, such as intervention by their central bank or imposition of regulatory controls or taxes to affect the trading of the underlying commodities or currencies. 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 commodities or currencies may be more volatile than the commodities or currencies in more developed markets.

Wertpapiere, die sich auf eine einzelne Ware oder Währung eines Schwellenlandes beziehen, oder Wertpapiere, die sich auf einen Warenkorb oder Währungskorb beziehen, der teilweise oder insgesamt aus Waren oder Währungen von Schwellenländern besteht

Schwankungen in den Handelspreisen der zugrunde liegenden Waren oder Währungen 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 potenziellen 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 Waren oder Währungen 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 oder Währungen der Schwellenmärkte können volatiler sein als Waren oder Währungen weiter entwickelter Märkte.

Commodity Linked Securities

Commodity Linked Securities are debt securities which do not provide for predetermined payout amounts and/or interest

Warenbezogene Wertpapiere

Warenbezogene Wertpapiere sind Schuldtitel, bei denen der Auszahlungsbetrag und/oder etwaige Zinszahlungen nicht im Vorhinein

payments, if any. 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.

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, können 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 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 Endgültigen Bedingungen 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.

If the underlying comprises of futures contracts and the Terms and Conditions provide for a Rollover, the following risks may apply:

Handelt es sich bei dem Basiswert um Futures-kontrakte und ist in den Emissionsbedingungen ein sogenannter Rollover vorgesehen, kann es zu den folgenden Risiken im Zusammenhang mit dem Rollover kommen:

At a certain time specified in the Terms and Conditions, the underlying will be replaced by another futures contract having an expiration date at a later time in the future (compared to the underlying). Even though the replacing futures contract will have the same specifications (except for the term) as the underlying being replaced, there is the possibility of rate deviations which may negatively affect the value of the warrants and thus could lead to the investor suffering losses in his investment in the Securities.

Zu einem in den Emissionsbedingungen bestimmten Zeitpunkt wird der Basiswert durch einen anderen Futureskontrakt mit einem späteren in der Zukunft liegenden Verfalltermin ersetzt werden. Obwohl der ersetzende Futureskontrakt (mit Ausnahme der Laufzeit) die gleichen Spezifikationen aufweist wie der ersetzte Basiswert, kann es zu Kursabweichungen kommen, die einen negativen Einfluss auf den Wert der Wertpapiere haben und somit zu einem Verlust bei der Investition des Anlegers in die Wertpapiere führen können.

If at the time of the Rollover, the Determination Agent determines that there is no futures contract having the same contractual specifications and conditions as the underlying being replaced, the Issuer has

Stellt die Festlegungsstelle fest, dass zum Zeitpunkt des Rollover kein Futureskontrakt existiert, der die gleichen Kontraktspezifika-tionen und Bedingungen wie der zu ersetzende Basiswert aufweist, hat die Emittentin das Recht,

the right to either (i) replace the underlying with a successor futures contract, which has similar contractual specifications and conditions as determined by the Determination Agent and/or amend the Terms and Conditions or (ii) to extraordinarily terminate the Securities. In the course of such adjustments, it cannot be ruled out that the Securities will suffer price losses (which might extend to a total loss) or that an extraordinary termination will lead to the inability to realise price gains that occur later on.

entweder (i) den Basiswert durch einen Nachfolge-Futureskontrakt, der nach Auffassung der Festlegungsstelle ähnliche Kontraktspezifikationen und Bedingungen wie der Basiswert aufweist, zu ersetzen und bzw. oder die Emissionsbedingungen anzupassen oder (ii) die Wertpapiere außerordentlich zu kündigen. Im Zuge einer solchen Veränderung kann nicht ausgeschlossen werden, dass es zu Kursverlusten (bis hin zum Totalverlust des eingesetzten Kapitals) bei den Wertpapieren kommen kann bzw. aufgrund einer vorzeitigen Kündigung spätere Kursgewinne der Wertpapiere nicht realisiert werden können.

Risks relating to having a Commodities Futures Contract as a Relevant Underlying where the Commodities Futures Contract relates to EU Allowances (as defined in Directive 2003/87/EC (the "Allowances Directive"))

*The Emissions Trading Scheme ("**ETS**") is exposed to political changes*

The ETS is a policy driven cap and trade scheme established by the EU to reduce the emission of greenhouse gases within the EU. In its third phase, the current trading period is expected to run until 31 December 2020. However, being policy driven, the ETS is exposed to political changes. As such there is a possibility that, at any time before the Valuation Date, the ETS may, as a result of official written public pronouncement by the relevant institutions of the EU, no longer be scheduled to proceed or be discontinued. This may, in particular, result in an Extraordinary Event and, among other things, may result in the termination of the Securities. Investors should carefully consider the impact this may have on the price of the relevant underlying and therefore the value of the Securities.

The ETS has previously been exposed to fraud and cyber crime

EU Allowances have been exposed to a risk of "phishing" and other cyber-hacking scams where fraudsters have stolen EU Allowances and sold them on the spot market (being a public financial market in which financial instruments or commodities are traded for immediate delivery) on various exchanges. Reports show that hackers and fraudulent traders have sold the same carbon credits to multiple parties and various offset projects have sold rights to credits without ever

Risiken in Bezug auf Wertpapiere deren Basiswert ein Rohstoff-Future ist, der sich auf EU Treibhausgasemissionszertifikate (wie in der Richtlinie 2003/87/EG (die "Treibhausgasemissionszertifikaterichtlinie") definiert).

*Das System für den Emissionshandel ("**EHS**") ist politischen Veränderungen ausgesetzt.*

Das EHS ist ein von der EU eingeführtes politikgesteuertes Cap-and-Trade-System zur Reduzierung der Treibhausgasemissionen in der EU. In seiner dritten Phase wird der aktuelle Handelszeitraum voraussichtlich bis zum 31. Dezember 2020 fortdauern. Da das EHS jedoch politikgesteuert ist, ist es etwaigen Veränderungen in der Politik ausgesetzt. Entsprechend besteht die Möglichkeit, dass das EHS aufgrund einer offiziellen schriftlichen öffentlichen Erklärung der zuständigen EU Organe jederzeit vor dem Bewertungstag nicht mehr fortgeführt oder eingestellt wird. Dies kann insbesondere zum Eintritt eines Außerordentlichen Ereignisses sowie unter anderem zur Beendigung der Wertpapiere führen. Anleger sollten die Auswirkungen, die dies auf den Kurs des relevanten Basiswertes und damit einhergehend auf den Wert der Wertpapiere haben könnte, sorgfältig prüfen.

Das EHS war bereits in der Vergangenheit Ziel von Betrugstaten und Cyberkriminalität

EU Treibhausgasemissionszertifikate waren bereits dem Risiko des „Phishing“ und diverser anderer Cyberhacking-Betrugstagen ausgesetzt, in deren Rahmen EU Treibhausgasemissionszertifikate gestohlen und anschließend auf dem Kassamarkt (einem öffentlichen Finanzmarkt, auf dem Finanzinstrumente oder Waren zur sofortigen Lieferung gehandelt werden) an diversen Börsen verkauft wurden. Berichte zeigen, dass Hacker und betrügerische Händler die gleichen CO2-Zertifikate an mehrere Parteien verkauft haben

carrying out the corresponding offset activities. Such attacks and the resulting negative publicity may affect the market price of EU Allowances and therefore may affect the value of the Relevant Underlying and the Securities.

und dass verschiedene Klimaschutzprojekte CO2-Zertifikate verkauft haben, ohne dass jemals entsprechende Klimaschutzmaßnahmen vorgenommen wurden. Solche Angriffe und die daraus resultierende negative Publizität können sich auf den Marktpreis von EU Treibhausgasemissionszertifikaten und damit auch auf den Wert des maßgeblichen Basiswerts und der Wertpapiere auswirken.

Additionally, disruptions to the ETS may be caused by the relevant authorities taking steps to prevent further security breaches to registries and accounts by suspending the trading and delivery of EU Allowances. For example, following a 2011 cyber-attack on EU Member States' national ETS registries, the registries of all 25 Member States were suspended for three months. Investors should carefully consider an investment in the Securities in light of such risks relating to the commodity to which the Relevant Underlying relates.

Darüber hinaus können Störungen des EHS entstehen, wenn die zuständigen Behörden Maßnahmen ergreifen, um weitere Sicherheitsverletzungen an Registern und Konten zu verhindern, indem sie den Handel und die Lieferung von EU Treibhausgasemissionszertifikaten aussetzen. So wurden beispielsweise im Jahr 2011 infolge eines Cyberangriffs auf die nationalen EHS-Register der EU-Mitgliedsstaaten, der Betrieb der Register aller 25 EU-Mitgliedsstaaten für drei Monate ausgesetzt. Anleger sollten eine Anlage in die Wertpapiere im Hinblick auf solche Risiken im Zusammenhang mit der Ware, auf die sich der maßgebliche Basiswert bezieht, sorgfältig prüfen.

Brexit may negatively impact the ETS

Der Brexit könnte das EHS negativ beeinträchtigen

The anticipated withdrawal of the UK from the EU creates uncertainty with respect to (i) the continued participation of installations located in the UK in the ETS (and the consequential effect on the demand for and price of allowances); and (ii) the continued issue (creation) of allowances by the UK pursuant to the ETS. This in turn may impact the price of the Relevant Underlying and therefore the value of the Securities.

Der erwartete Austritt des Vereinigten Köngreichs aus der Europäischen Union schafft Unsicherheit in Bezug auf (i) die weitere Teilnahme von im Vereinigten Königreich befindlichen Anlagen am EHS (und die daraus resultierenden Auswirkungen auf die Nachfrage nach und den Preis von EU Treibhausgasemissionszertifikaten) und (ii) die fortgesetzte Begebung (Schaffung) von EU Treibshausgasemissionszertifikaten durch das Vereinigte Königreich gemäß dem EHS. Dies wiederum kann sich auf den Kurs des maßgeblichen Basiswerts und damit auf den Wert der Wertpapiere auswirken.

Currency Linked Securities

Currency Linked Securities refer to a specific currency or currency pair as underlying and do not provide for a predetermined payout amounts and/or interest payments. Such payments depend on the performance of the underlying currency or currency pair, as the case may be, and may be substantially less than the issue or purchase price.

Währungsbezogene Wertpapiere

Währungsbezogene Wertpapiere haben eine bestimmte Währung oder ein Währungspaar als Basiswert und lassen keine im Vorfeld festgelegten Auszahlungsbeträge und/oder Zinszahlungen zu. Derartige Zahlungen unter diesen Wertpapieren hängen von der Marktentwicklung der zugrunde liegenden Währung bzw. des zugrunde liegenden Währungspaares ab und können erheblich unter dem Ausgabe- bzw. Kaufpreis liegen.

RESPONSIBILITY STATEMENT
VERANTWORTLICHKEITSERKLÄRUNG

MSIP accepts responsibility for information contained in the MSIP Base Prospectus. MSBV accepts responsibility for information contained in the MSBV Base Prospectus. Morgan Stanley accepts responsibility for information relating to itself and to its guarantee of the obligations of MSBV contained in the MSBV Base Prospectus. To the best of the knowledge and belief of each of MSIP, MSBV and Morgan Stanley (each of which has taken all reasonable care to ensure that such is the case), the information for which it accepts responsibility as aforesaid is in accordance with the facts and does not omit anything likely to affect the import of such information.

MSIP übernimmt die Verantwortung für die im MSIP Basisprospekt enthaltenen Informationen. MSBV übernimmt die Verantwortung für die im MSBV Basisprospekt enthaltenen Informationen. Morgan Stanley übernimmt die Verantwortung für die sie selbst betreffenden Informationen und für die auf die Verpflichtungen der MSBV bezogene Garantie, die im MSBV Basisprospekt enthalten ist. Nach bestem Wissen und Gewissen jeder der MSIP, MSBV und Morgan Stanley (die alle jeweils angemessene Sorgfalt haben walten lassen, um zu gewährleisten, dass dies der Fall ist) stimmen die Informationen, für die sie die Verantwortung wie vorstehend übernehmen, mit den Tatsachen überein und verschweigen nichts, was wahrscheinlich die Bedeutung dieser Informationen berühren könnte.

IMPORTANT NOTICE
WICHTIGER HINWEIS

The 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.

Der 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 Emittentinnen 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 Emittentinnen oder der Garantin gelieferten Informationen oder allgemein bekannte Informationen. Wurden solche Stellungnahmen abgegeben, so sind sie nicht als zuverlässig und als nicht von den Emittentinnen oder der Garantin genehmigt zu betrachten.

No person may use the 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 or the securities laws of any state in the United States. Therefore, Securities may not be offered, sold or delivered, directly or indirectly, within the United States or to or for the account or benefit of U.S. persons.

Niemand darf den 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, oder den Wertpapiergesetzen irgendeines Bundesstaates der Vereinigten Staaten registriert. Daher dürfen Wertpapiere nicht direkt oder indirekt innerhalb der Vereinigten Staaten oder an oder für die Rechnung oder zugunsten von U.S.-Personen angeboten, verkauft oder geliefert werden.

For a more detailed description of some restrictions, see "*Subscription and Sale*" on pages 973 et seqq.

Für eine ausführlichere Beschreibung einiger Beschränkungen, siehe "*Übernahme und Verkauf*" auf den Seiten 973 fortfolgende.

In the event Morgan Stanley becomes subject to a proceeding under the *Federal Deposit Insurance Act* or Title II of the *Dodd-Frank Wall Street Reform and Consumer Protection Act* (together, the "**U.S. Special Resolution Regimes**"), the transfer of the Warrants and the related Morgan Stanley guarantee and any interest and obligation in or under the Warrants and the Guarantee, from Morgan Stanley, respectively, will be effective to the

Für den Fall, dass Morgan Stanley einem Verfahren unter dem *Federal Deposit Insurance Act* oder Titel II des *Dodd-Frank Wall Street Reform and Consumer Protection Act* (zusammen, die "**U.S. Special Resolution Regimes**") unterliegt, werden die Übertragung der Optionsscheine und der damit verbundenen Garantie von Morgan Stanley, sowie jeglicher Zinsen und Verpflichtungen in oder unter den Optionsscheinen und der

same extent as the transfer would be effective under such U.S. Special Resolution Regime if the Warrants and the Guarantee, and any interest and obligation in or under the Warrants and the Guarantee, were governed by the laws of the United States or a state of the United States. In the event Morgan Stanley, or any of their affiliates, becomes subject to a U.S. Special Resolution Regime, default rights against Morgan Stanley with respect to the Warrants and the Guarantee are permitted to be exercised to no greater extent than such default rights could be exercised under such U.S. Special Resolution Regime if the Warrants or the Guarantee were governed by the laws of the United States or a state of the United States.

Garantie von Morgan Stanley, in gleichem Maße wirksam, wie die Übertragung unter diesem U.S. Special Resolution Regime wirksam wäre, wenn die Optionsscheine und die Garantie und jegliche Zinsen und Verpflichtungen in oder unter den Optionsscheinen und der Garantie den Gesetzen der Vereinigten Staaten oder eines Staates der Vereinigten Staaten unterlägen. Für den Fall, dass Morgan Stanley oder eine Tochtergesellschaft von Morgan Stanley dem U.S. Special Resolution Regime unterliegt, dürfen Verzugsrechte gegen Morgan Stanley in Bezug auf die Optionsscheine und die Garantie nur in dem Ausmaß ausgeübt werden, als diese aus einem Zahlungsausfall resultierenden Rechte unter dem U.S. Resolution Regime ausgeübt werden könnten, wenn die Optionsscheine und die Garantie den Gesetzen der Vereinigten Staaten oder eines Staates der Vereinigten Staaten unterlägen.

Neither the 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 the Base Prospectus or any Final Terms should purchase any Securities.

Weder der Basisprospekt noch etwaige Endgültige Bedingungen stellen ein Angebot zum Kauf von Wertpapieren dar und sollten nicht als eine Empfehlung der Emittentinnen oder der Garantin dahingehend erachtet werden, dass Empfänger des Basisprospekts oder etwaiger Endgültiger Bedingungen Wertpapiere kaufen sollten.

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

Jeder potenzielle 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 potenziellen 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

investment.

Wertpapiere beeinträchtigen könnten. Sollte sich ein potenzieller 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 potenzieller Investor darf sich nicht auf die Emittentinnen, 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*" on pages 127 et seqq.).

Es wird vorausgesetzt, dass sich jeder Empfänger selbst erkundigt und sich sein eigenes Urteil über die Situation (finanzieller oder anderer Art) der Emittentinnen und der Garantin (siehe "*Risikofaktoren*" auf den Seiten 127 fortfolgende) gebildet hat.

Benchmarks register – Amounts payable under the Securities may be calculated by reference to EURIBOR® which is currently provided by European Money Markets Institute (EMMI) or LIBOR® which is currently provided by ICE Benchmark Administration (IBA) or to one or more specific indices or a combination of indices. Any such index may constitute a benchmark for the purposes of Regulation (EU) 2016/1011 (the "Benchmark Regulation"). If any such index constitutes a benchmark, the Final Terms will indicate the name of such index, the legal name of the administrator of such index and whether or not the administrator appears on the register of administrators and benchmarks established and maintained by the European Securities and Markets Authority ("ESMA") pursuant to Article 36 of the Benchmark Regulation (Regulation (EU) 2016/1011) (the "Benchmarks Register"). As at the date of the Base Prospectus, IBA and EMMI appear on Benchmarks Register. The registration status of any administrator under the Benchmark Regulation is a matter of public record and, save where required by applicable law, the Issuers do not intend to update the Base Prospectus or Final Terms or reflect any change in the registration status of the administrator.

Benchmark-Register – Beträge, die unter den Wertpapieren zahlbar sind, können unter Bezugnahme auf den EURIBOR®, der aktuell vom European Money Markets Institute (EMMI) zur Verfügung gestellt wird oder den LIBOR®, der aktuell von der ICE Benchmark Administration (IBA) zur Verfügung gestellt wird, oder einem oder mehreren spezifischen Indizes oder eine Kombination von Indizes, berechnet werden. Ein solcher Index kann eine Benchmark im Sinne der Verordnung (EU) 2016/1011 (die "Benchmark-Verordnung") darstellen. Falls ein solcher Index eine Benchmark darstellt, geben die Endgültigen Bedingungen den Namen dieses Index und den gesetzlichen Namen des Administrators dieses Index an sowie ob der Administrator im Register der Administratoren und Benchmarks, das von der Europäischen Wertpapier- und Marktaufsichtsbehörde (*European Securities and Markets Authority* ("ESMA")) gemäß Artikel 36 der Benchmark-Verordnung (Verordnung (EU) 2016/1011) (das "Benchmarkregister") erstellt und geführt wird, aufgeführt ist oder nicht. Zum Datum des Basisprospekts sind IBA und EMMI im Benchmarkregister aufgeführt. Der Registrierungsstatus eines Administrators unter der Benchmark-Verordnung ist eine öffentliche Information und, soweit dies nicht nach geltendem Recht erforderlich ist, beabsichtigen die Emittentinnen nicht, den Basisprospekt oder die Endgültigen Bedingungen zu aktualisieren oder eine Änderung des

Registrierungsstatus des Administrators zu berücksichtigen.

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. Subject to the following sentence, 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) (the "**Programme Size**"). With respect to ETP Securities, the Programme Size shall not apply. The Programme is comprised of various base prospectuses, each base prospectus providing for issuances of different structures of Securities.

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

Non-Nordic Securities are issued in bearer form and are registered in the book-entry system of CBF.

Nordic Securities are issued in uncertificated and dematerialised form. Ownership of Nordic Securities will be recorded and transfer effected only through the book-entry system and register maintained by VP and in accordance with Danish law or by ECS and in accordance with Swedish law, as the case may be.

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;

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. Der Gesamtnennbetrag der im Rahmen des Programms ausstehenden Wertpapiere überschreitet vorbehaltlich des nachfolgenden Satzes zu keinem Zeitpunkt Euro 2.000.000.000 (oder den Gegenwert in anderen Währungen) (das "**Programmvolumen**"). Für ETP Wertpapiere findet das Programmvolumen keine Anwendung. Das Programm umfasst mehrere Basisprospekte, die sich jeweils auf Emissionen von Wertpapieren mit unterschiedlichen Strukturen beziehen.

Die unter diesem Programm begebenen Wertpapiere werden nach deutschem Recht begeben und 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-Wertpapiere;
5. Warenbezogene Protection-Wertpapiere;
6. Währungsbezogene Performance Wertpapiere;

7. Currency linked Autocallable Securities;

8. Currency linked Digital Securities;

9. Commodity linked Open End Warrants;

10. Commodity linked Term Warrants;

11. Commodity linked Discount Certificates;

12. Commodity Future linked Open End Warrants;

13. Commodity Future linked Term Warrants;

14. Commodity Future linked Discount Certificates;

15. Currency linked Open End Warrants;

16. Currency linked Term Warrants; and

17. Currency linked Discount Certificates.

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*".

Terms and Conditions of the Offer

Unless specified otherwise in the applicable Final Terms, the following applies with regard to:

- Material Interest: There is no material interest.
- Post-Issuance Information: The Issuer does not intend to provide post-issuance information unless required by any applicable laws and/or regulations.
- Rating of the Securities: The Securities are not rated.
- Subscription period: There is no subscription period.
- Consent to use the Base Prospectus: No consent to use the Base Prospectus is given.

7. Währungsbezogene Autocallable Wertpapiere;

8. Währungsbezogene Digital Wertpapiere;

9. Rohstoffbezogene Optionsscheine ohne Endfälligkeit;

10. Rohstoffbezogene Optionsscheine mit Endfälligkeit;

11. Rohstoffbezogene Discount Zertifikate;

12. Rohstoff-Future-bezogene Optionsscheine ohne Endfälligkeit;

13. Rohstoff-Future-bezogene Optionsscheine mit Endfälligkeit;

14. Rohstoff-Future-bezogene Discount Zertifikate;

15. Währungsbezogene Optionsscheine ohne Endfälligkeit;

16. Währungsbezogene Optionsscheine mit Endfälligkeit; und

17. Währungsbezogene Discount Zertifikate.

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

Emissionsbedingungen und Voraussetzungen für das Angebot

Soweit in den jeweiligen Endgültigen Bedingungen nicht anderweitig bestimmt, gelten die folgenden Bestimmungen bezüglich:

- Interessen von ausschlaggebender Bedeutung: Es gibt keine wesentlichen Informationen.
- Informationen nach erfolgter Emission: Die Emittentin hat nicht vor, Informationen nach erfolgter Emission zu veröffentlichen, soweit sie hierzu nicht gesetzlich verpflichtet ist.
- Rating der Wertpapiere: Die Wertpapiere verfügen über kein Rating.
- Zeitraum für die Zeichnung: Es gibt keinen Zeichnungszeitraum.
- Einwilligung zur Verwendung des Basisprospekts: Es wurde keine Einwilligung zur Prospektnutzung erteilt.

- Commissions and Fees / Estimate of the total expenses related to the admission of trading: None.
- Information with regard to the manner and date of the offer: There is no information with regard to the manner and date of the offer.

Distribution and Placement of the Securities

Securities may be distributed, as specified in 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.

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

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.

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.

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

Minimum and/or maximum amount of application

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

- Provisionen und Gebühren / Geschätzte Gesamtkosten für die Zulassung zum Handel: Keine.
- Informationen zu der Art und Weise und des Termins des Angebots: Es gibt keine Informationen zu der Art und Weise und des Termins des Angebots.

Vertrieb und Platzierung der Wertpapiere

Wie in den Endgültigen Bedingungen 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.

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

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

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.

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

Mindest- und/oder Höchstbetrag für Zeichnungen

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

Distribution Agent Remuneration

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.

Vertriebsstellen-Vergütung

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

Securities may be offered to professional 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.

Verschiedene Kategorien potenzieller Anleger, denen die Wertpapiere angeboten werden können

Die Wertpapiere können professionellen 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.

Ordinary subscription rights and pre-emptive rights

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

Reguläre Bezugsrechte und Sonderbezugsrechte

Die Wertpapiere gewähren keine regulären und/oder Sonderbezugsrechte.

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.

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.

Third Party Information

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

Informationen Dritter

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

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.

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.

Clearing, Settlement and Initial Delivery of Securities

Non-Nordic Securities will be accepted for clearing through Clearstream Banking AG Frankfurt, Mergenthalerallee 61, 65760 Eschborn, Federal Republic of Germany ("**CBF**"). Nordic Securities will be accepted for clearing through VP Securities A/S Weidekampsgade 14, P.O. Box 4040, 2300 Koebenhavn S, Denmark ("**VP**") and Euroclear Sweden AB, Klarabergsviadukten 63, Box 191, SE 10123, Stockholm, Sweden ("**ECS**") (each of CBF, VP and ECS, a "**Clearing System**").

In case of Securities cleared through CBF, 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 CBF.

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

In the case of Nordic Securities settlement of sale and purchase transactions will take place in accordance with market practice at the time of the transaction. Transfers of interests in Nordic Securities will take place in accordance with the VP rules and in accordance with Danish law or with the ECS rules and in accordance with Swedish law, as the case may be. Secondary market clearance and settlement through Euroclear is possible through depositary links established between VP and Euroclear or ECS and Euroclear. Transfers of Nordic Securities held in VP or ECS through CBF are only possible by using an account holding institute linked to VP or ECS.

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.

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

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

If not otherwise specified in the Final Terms, the Programme provides for the following agents:

Hauptzahlstelle, Zahlstelle, Berechnungsstelle und Festlegungsstelle im Rahmen des Programms

Sofern nicht in den Endgültigen Bedingungen anderweitig bestimmt, sind die folgenden beauftragen Stellen im Rahmen des Programms vorgesehen:

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

or

Morgan Stanley Bank AG
Junghofstraße 13-15
60311 Frankfurt am Main
Germany

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

or

Morgan Stanley Bank AG
Junghofstraße 13-15
60311 Frankfurt am Main
Germany

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

or

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

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

For the avoidance of doubt, Citigroup Global Markets Europe AG will not be appointed as an agent in the case of the issuance of Commodity Linked Open End Warrants pursuant to Option IX, Commodity Linked Term Warrants pursuant to Option X, Commodity Linked Discount Certificates pursuant to Option XI, Commodity Future

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

oder

Morgan Stanley Bank AG
Junghofstraße 13-15
60311 Frankfurt am Main
Deutschland

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

oder

Morgan Stanley Bank AG
Junghofstraße 13-15
60311 Frankfurt am Main
Deutschland

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

oder

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

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

Zur Klarstellung: Citigroup Global Markets Europe AG wird nicht bestellt als eine beauftragte Stelle im Falle der Emission von Warenbezogenen Optionsscheinen ohne Endfälligkeit gemäß Option IX, Warenbezogenen Optionsscheinen mit Endfälligkeit gemäß Option X, Warenbezogenen Discount Zertifikaten gemäß Option XI, Waren-Future-bezogenen Optionsscheinen ohne

Linked Open End Warrants pursuant to Option XII, Commodity Future Linked Term Warrants pursuant to Option XIII, Commodity Future Linked Discount Certificates pursuant to Option XIV, Currency Linked Open End Warrants pursuant to Option XV, Currency Linked Term Warrants pursuant to Option XVI or Currency Linked Discount Certificates pursuant to Option XVII.

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

The 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 (i) in the German language or English language only or (ii) in the German language as the prevailing language, together with a convenience translation thereof in the English language or (iii) in the English language as the prevailing language, together with a convenience translation thereof in the German language, as specified in the applicable Terms and Conditions of the Securities.

Admission of the Programme

In relation to Securities issued under this Programme, application (i) has been made to the CSSF as Competent Authority for its approval of the Base Prospectus and (ii) 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*) and/or Nasdaq Copenhagen A/S and/or Nasdaq Stockholm AB and/or Nasdaq Helsinki Ltd. for such Securities to be admitted to trading, either (a) on the regulated market (*regulierter Markt*) (as defined in the Market and Financial Instruments Directive 2014/65/EU), 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*) and/or on the unregulated market Nasdaq NSDX Denmark and/or on the unregulated market Nasdaq NSDX Sweden and/or on the unregulated market Nasdaq NSDX Finland,

Endfälligkeit gemäß Option XII, Waren-Future-bezogenen Optionsscheinen mit Endfälligkeit gemäß Option XIII, Waren-Future-bezogenen Discount Zertifikaten gemäß Option XIV, Währungsbezogenen Optionsscheinen ohne Endfälligkeit gemäß Option XV, Währungsbezogenen Optionsscheinen mit Endfälligkeit gemäß Option XVI oder im Falle von Währungsbezogenen Discount Zertifikaten gemäß Option XVII.

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

Sprache des Basisprospekts

Der Basisprospekt wurde in deutscher Sprache erstellt.

Die jeweiligen Emissionsbedingungen der Wertpapiere und die Endgültigen Bedingungen für eine Wertpapieremission werden (i) ausschließlich in der deutschen Sprache oder englischen Sprache oder (ii) in deutscher Sprache als der maßgeblichen Sprache erstellt und informationshalber mit einer englischen Übersetzung versehen oder (iii) in englischer Sprache als der maßgeblichen Sprache erstellt und informationshalber mit einer deutschen Übersetzung versehen, wie jeweils 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 des Basisprospekts beantragt und (ii) wird gegebenenfalls 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 (wie in der Richtlinie 2014/65/EU über Märkte für Finanzinstrumente definiert) 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.

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.

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.

Notification of the Base Prospectus

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

Notifizierung des Basisprospekts

Die Emittentinnen haben die Notifizierung des Basisprospekts nach Deutschland und Österreich beantragt.

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 26 April 2016.

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

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 26. April 2016 genehmigt.

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

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 the 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 the Base Prospectus will also be published on the website of the Luxembourg Stock Exchange

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 den Basisprospekt einbezogen wurden (wie nachstehend unter "*Einbeziehung per Verweis*" dargelegt);

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

(d) die Garantie.

Der Basisprospekt und alle per Verweis in den Basisprospekt einbezogenen Dokumente werden außerdem auf der Webseite der Luxemburger

(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 website of the Issuer www.sp.morganstanley.com/EU or https://zertifikate.morganstanley.com or such other internet page as specified in the applicable Final Terms 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 be incorporated by reference in, and to form part of, the Base Prospectus:

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 Webseite der Emittentin www.sp.morganstanley.com/EU oder https://zertifikate.morganstanley.com oder einer solchen anderen Internetseite, wie in den anwendbaren Endgültigen Bedingungen angegeben, 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 Webseite 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 Webseite 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 Verweis in den Basisprospekt einbezogen und sind als Bestandteil desselben anzusehen:

	Relevant document and information incorporated by reference	**Page**	**Maßgebliches Dokument und per Verweis einbezogene Information**	**Seite**
Registration Document			***Registrierungsdokument***	
1.	Registration Document dated 7 June 2019 of the Issuers and the Guarantor (the "**Registration Document**"). The Registration Document comprises information with regard to the Issuers and the Guarantor.		Registrierungsdokument vom 7. Juni 2019 der Emittentinnen und der Garantin (das "**Registrierungsdokument**"). Das Registrierungsdokument enthält Informationen in Bezug auf die Emittentinnen und die Garantin. (*Registration Document dated 7 June 2019 of the Issuers and the Guarantor*).	
	Risk Factors (excluding the paragraph headed "As a finance subsidiary, MSFL has no independent operations and is expected to have no independent assets")	2-19	Risikofaktoren *Risk Factors (ausgenommen der Abschnitt mit der Überschrift "As a finance subsidiary, MSFL has no independent operations and is expected to have no independent assets")*	2-19
	Description of Morgan Stanley	29-59	Beschreibung von Morgan Stanley	29-59

		Description of Morgan Stanley	
Selected Financial Information of Morgan Stanley	60	Ausgewählte Finanzinformationen in Bezug auf Morgan Stanley *Selected Financial Information of Morgan Stanley*	60
Description of Morgan Stanley & Co. International plc	61-67	Beschreibung von Morgan Stanley & Co. International plc *Description of Morgan Stanley & Co. International plc*	61-67
Selected Financial Information of Morgan Stanley & Co. International plc	68	Ausgewählte Finanzinformationen in Bezug auf Morgan Stanley & Co. International plc *Selected Financial Information of Morgan Stanley & Co. International plc*	68
Description of Morgan Stanley B.V.	69-71	Beschreibung von Morgan Stanley B.V. *Description of Morgan Stanley B.V.*	69-71
Selected Financial Information of Morgan Stanley B.V.	72	Ausgewählte Finanzinformationen in *Bezug auf Morgan Stanley B.V. Selected Financial Information of Morgan Stanley B.V.*	72
Subsidiaries of Morgan Stanley as of 31 December 2018	76	Tochtergesellschaften von Morgan Stanley zum 31. Dezember 2018 *Subsidiaries of Morgan Stanley as of 31 December 2018*	76
Index of Defined Terms	77	Verzeichnis definierter Begriffe *Index of Defined Terms*	77

No document incorporated by reference into the Registration Document shall be incorporated by reference into the Base Prospectus.

Keines der in das Registrierungsdokument per Verweis einbezogenen Dokumente wird in den Basisprospekt per Verweis einbezogen.

Financial Information

Finanzinformationen

	Morgan Stanley		*Morgan Stanley*	
1.	Morgan Stanley Quarterly Report on Form 10-Q for the quarterly period ended 31 March 2019		Morgan Stanley Quartalsbericht auf dem Formular 10-Q für das am 31. März 2019 endende Quartal (*Morgan Stanley Quarterly Report on Form 10-Q for the quarterly period ended 31 March 2019*)	
	Management's Discussion and Analysis of Financial Condition and Results of Operations	1-23	Management's Discussion and Analysis of Financial Condition and Results of Operations	1-23
	Quantitative and Qualitative Disclosures about Risk	24-32	Quantitative and Qualitative Disclosures about Risk	24-32

	Report of Independent Registered Public Accounting Firm	33	Report of Independent Registered Public Accounting Firm	33
	Consolidated Financial Statements and Notes	34-71	Consolidated Financial Statements and Notes	34-71
	Consolidated Income Statements (Unaudited)	34	Consolidated Income Statements (Unaudited)	34
	Consolidated Comprehensive Income Statements (Unaudited)	35	Consolidated Comprehensive Income Statements (Unaudited)	35
	Consolidated Balance Sheets (Unaudited at 31 March 2019)	36	Consolidated Balance Sheets (Unaudited at 31 March 2019)	36
	Consolidated Statements of Changes in Total Equity (Unaudited)	37	Consolidated Statements of Changes in Total Equity (Unaudited)	37
	Consolidated Cash Flow Statements (Unaudited)	38	Consolidated Cash Flow Statements (Unaudited)	38
	Notes to Consolidated Financial Statements (Unaudited)	39-71	Notes to Consolidated Financial Statements (Unaudited)	39-71
	Financial Data Supplement (Unaudited)	72	Financial Data Supplement (Unaudited)	72
	Glossary of Common Acronyms	73-74	Glossary of Common Acronyms	73-74
	Other Information	75	Other Information	75
	Legal Proceedings	75	Legal Proceedings	75
	Unregistered Sales of Equity Securities and Use of Proceeds	76	Unregistered Sales of Equity Securities and Use of Proceeds	76
	Controls and Procedures	77	Controls and Procedures	77
	Signatures	S-1	Signatures	S-1
2.	Morgan Stanley Annual Report on Form 10-K for the year ended 31 December 2018		Morgan Stanley Jahresbericht nach dem Formular 10-K für das am 31. Dezember 2018 endende Geschäftsjahr (*Morgan Stanley Annual Report on Form 10-K for the year ended 31 December 2018*)	
	Business	1-10	Business	1-10
	Risk Factors	11-23	Risk Factors	11-23
	Selected Financial Data	24	Selected Financial Data	24
	Management's Discussion and Analysis of Financial Condition and Results of Operations	25-63	Management's Discussion and Analysis of Financial Condition and Results of Operations	25-63

Quantitative and Qualitative Disclosures about Risk	64-82	Quantitative and Qualitative Disclosures about Risk	64-82
Financial Statements and Supplementary Data	83-163	Financial Statements and Supplementary Data	83-163
Report of Independent Registered Public Accounting Firm	83	Report of Independent Registered Public Accounting Firm	83
Consolidated Income Statements	84	Consolidated Income Statements	84
Consolidated Comprehensive Income Statements	85	Consolidated Comprehensive Income Statements	85
Consolidated Balance Sheets	86	Consolidated Balance Sheets	86
Consolidated Statements of Changes in Total Equity	87	Consolidated Statements of Changes in Total Equity	87
Consolidated Cash Flow Statements	88	Consolidated Cash Flow Statements	88
Notes to Consolidated Financial Statements	89-159	Notes to Consolidated Financial Statements	89-159
Financial Data Supplement (Unaudited)	160-163	Financial Data Supplement (Unaudited)	160-163
Glossary of Common Acronyms	164-165	Glossary of Common Acronyms	164-165
Changes in and Disagreements with Accountants on Accounting and Financial Disclosure	166	Changes in and Disagreements with Accountants on Accounting and Financial Disclosure	166
Controls and Procedures	166-168	Controls and Procedures	166-168
Other Information	168	Other Information	168
Unresolved Staff Comments	168	Unresolved Staff Comments	168
Properties	168	Properties	168
Legal Proceedings	169-173	Legal Proceedings	169-173
Mine Safety Disclosures	173	Mine Safety Disclosures	173
Market for Registrant's Common Equity, Related Stockholder Matters and Issuer Purchases of Equity Securities	174-175	Market for Registrant's Common Equity, Related Stockholder Matters and Issuer Purchases of Equity Securities	174-175

Directors, Executive Officers and Corporate Governance	176	Directors, Executive Officers and Corporate Governance	176
Executive Compensation	176	Executive Compensation	176
Security Ownership of Certain Beneficial Owners and Management and Related Stockholder Matters	176	Security Ownership of Certain Beneficial Owners and Management and Related Stockholder Matters	176
Certain Relationships and Related Transactions and Director Independence	177	Certain Relationships and Related Transactions and Director Independence	177
Principal Accountant Fees and Services	177	Principal Accountant Fees and Services	177
Exhibits and Financial Statement Schedules	177	Exhibits and Financial Statement Schedules	177
Form 10-K Summary	177	Form 10-K Summary	177
Exhibit Index	E-1-E-5	Exhibit Index	E-1-E-5
Signatures	S-1-S-2	Signatures	S-1-S-2

	MSIP	*MSIP*	
1.	MSIP Report and Financial Statements for the year ended 31 December 2018	MSIP Bericht und Jahresabschluss für das am 31. Dezember 2018 endende Geschäftsjahr (*MSIP Report and Financial Statements for the year ended 31 December 2018*)	
	Independent auditor's report	44-54	Independent auditor's report	44-54
	Consolidated income statement	55	Consolidated income statement	55
	Consolidated statement of comprehensive income	56	Consolidated statement of comprehensive income	56
	Consolidated statement of changes in equity	57	Consolidated statement of changes in equity	57
	Consolidated statement of financial position	58	Consolidated statement of financial position	58
	Consolidated statement of cash flows	59	Consolidated statement of cash flows	59
	Notes to the consolidated financial statements	60-170	Notes to the consolidated financial statements	60-170
	Company statement of comprehensive income	172	Company statement of comprehensive income	172
	Company statement of changes in equity	173	Company statement of changes in equity	173

	Company statement of financial position	174	Company statement of financial position	174
	Notes to the company financial statements	175-229	Notes to the company financial statements	175-229
	Appendix to the financial statements	230-231	Appendix to the financial statements	230-231
2.	MSIP Report and Consolidated Financial Statements for the year ended 31 December 2017		MSIP Bericht und Konzernabschluss für das am 31. Dezember 2017 endende Geschäftsjahr (*MSIP Report and Consolidated Financial Statements for the year ended 31 December 2017*)	
	Independent auditor's report	45-54	Independent auditor's report	45-54
	Consolidated income statement	55	Consolidated income statement	55
	Consolidated statement of comprehensive income	56	Consolidated statement of comprehensive income	56
	Consolidated statement of changes in equity	57	Consolidated statement of changes in equity	57
	Consolidated statement of financial position	58	Consolidated statement of financial position	58
	Consolidated statement of cash flows	59	Consolidated statement of cash flows	59
	Notes to the consolidated financial statements	60-152	Notes to the consolidated financial statements	60-152
	Company statement of comprehensive income	154	Company statement of comprehensive income	154
	Company statement of changes in equity	155	Company statement of changes in equity	155
	Company statement of financial position	156	Company statement of financial position	156
	Notes to the company financial statements	157-200	Notes to the company financial statements	157-200
	Appendix to the financial statements	201-202	Appendix to the financial statements	201-202
	MSBV		*MSBV*	
1.	MSBV Report and Financial Statements for the year ended 31 December 2018		MSBV Bericht und Jahresabschluss für das am 31. Dezember 2018 endende Geschäftsjahr (*MSBV Report and Financial Statements for the year ended 31 December 2018*)	
	Director's report	1-9	Director's report	1-9
	Directors' responsibilities statement	10	Directors' responsibilities statement	10

Statement of comprehensive income	11	Statement of comprehensive income	11
Statement of changes in equity	12	Statement of changes in equity	12
Statement of financial position	13	Statement of financial position	13
Statement of cash flows	14	Statement of cash flows	14
Notes to the financial statements	15-70	Notes to the financial statements	15-70
Additional information	71	Additional information	71
Independent auditor's report	72-76	Independent auditor's report	72-76

2.	MSBV Report and Financial Statements for the year ended 31 December 2017	MSBV Bericht und Jahresabschluss für das am 31. Dezember 2017 endende Geschäftsjahr (*MSBV Report and Financial Statements for the year ended 31 December 7)*

Directors' responsibility statement	9	Directors' responsibility statement	9
Income statement	10	Income statement	10
Statement of comprehensive income	11	Statement of comprehensive income	11
Statement of changes in equity	12	Statement of changes in equity	12
Statement of financial position	13	Statement of financial position	13
Statement of cash flows	14	Statement of cash flows	14
Notes to the financial statements	15-61	Notes to the financial statements	15-61
Additional information	62	Additional information	62
Independent auditor's report	63-67	Independent auditor's report	63-67

Base Prospectuses incorporated by reference	***Einbezogene Basisprospekte***

1.	Base Prospectus for Commodity and Currency Linked Securities dated 24 October 2016	Basisprospekt für Warenbezogene und Währungsbezogene Wertpapiere vom 24. Oktober 2016	

General Terms and Conditions of the Notes	206-240	Allgemeine Emissions-bedingungen der Schuldverschreibungen	206-240
Issue Specific Terms and	241-657	Emissionsspezifische Bedingungen der	241-657

	Conditions of the Notes		Schuldverschreibungen	
	Form of Final Terms (excluding the introduction paragraph)[37]	658-666	Muster Endgültige Bedingungen (ausgenommen der Einleitungsabsatz)[37]	658-666
2.	Supplement No. 1 dated 13 April 2017 to the Base Prospectus for Commodity and Currency Linked Securities dated 24 October 2016		Nachtrag Nr. 1 vom 13. April 2017 zum Basisprospekt für Warenbezogene und Währungsbezogene Wertpapiere vom 24. Oktober 2016	
	Amendments to the Original Base Prospectus – Elements 7 to 10	18-23	Änderungen des Ursprünglichen Basisprospekts – Elemente 7 bis 10	18-23
3.	Supplement No. 2 dated 12 June 2017 to the Base Prospectus for Commodity and Currency Linked Securities dated 24 October 2016		Nachtrag Nr. 2 vom 12. Juni 2017 zum Basisprospekt für Warenbezogene und Währungsbezogene Wertpapiere vom 24. Oktober 2016	
	Amendments to the Original Base Prospectus – Elements 19 to 34	25-33	Änderungen des Ursprünglichen Basisprospekts – Elemente 19 bis 34	25-33
4.	Base Prospectus for Commodity and Currency Linked Securities dated 23 October 2017		Basisprospekt für Warenbezogene und Währungsbezogene Wertpapiere vom 23. Oktober 2017	
	General Terms and Conditions of the Notes	220-255	Allgemeine Emissions-bedingungen der Schuldverschreibungen	220-255
	Issue Specific Terms and Conditions of the Notes	256-724	Emissionsspezifische Bedingungen der Schuldverschreibungen	256-724
	Form of Final Terms (excluding the introduction paragraph)[38]	725-734	Muster Endgültige Bedingungen (ausgenommen der Einleitungsabsatz)[38]	725-734
5.	Supplement No. 4 dated 21 August 2018 to the Base Prospectus for Commodity and Currency Linked Securities dated 23 October 2017.			

---

[37] The introduction paragraph of the Form of Final Terms contained in this updated Base Prospectus must be used as introduction.

Der Einleitungsabsatz der in diesem aktualisierten Basisprospekt enthaltenen Muster Endgültigen Bedingungen muss als Einleitung verwendet werden.

[38] The introduction paragraph of the Form of Final Terms contained in this updated Base Prospectus must be used as introduction.

Der Einleitungsabsatz der in diesem aktualisierten Basisprospekt enthaltenen Muster Endgültigen Bedingungen muss als Einleitung verwendet werden.

	Amendments to the Original Base Prospectuses – Elements 20 to 28	12-14		
6.	Base Prospectus for Commodity and Currency Linked Securities dated 23 October 2018		Basisprospekt für Warenbezogene und Währungsbezogene Wertpapiere vom 23. Oktober 2018	
	General Terms and Conditions of the Notes	233-269	Allgemeine Emissions-bedingungen der Schuldverschreibungen	233-269
	Issue Specific Terms and Conditions of the Notes	270-754	Emissionsspezifische Bedingungen der Schuldverschreibungen	270-754
	Form of Final Terms (excluding the introduction paragraph)[39]	755-766	Muster Endgültige Bedingungen (ausgenommen der Einleitungsabsatz)[39]	755-766
7.	Supplement No. 2 dated 29 March 2019 to the Base Prospectus for Commodity and Currency Linked Securities dated 23 October 2018		Nachtrag Nr. 2 vom 29. März 2019 zum Basisprospekt für Warenbezogene und Währungsbezogene Wertpapiere vom 23. Oktober 2018	
	Amendments to the Original Base Prospectus – Elements 24 to 41 and 44	24-61	Änderungen des Ursprünglichen Basisprospekts – Elemente 24 bis 41 und 44	8-65

Any statement contained in the Base Prospectus or any documents incorporated by reference herein, shall be modified or superseded for the purpose of the Base Prospectus to the extent that a statement contained in any document subsequently incorporated by reference modifies or supersedes such statement.
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 the Base Prospectus. Information contained in such parts is either of no relevance for an investor or covered in other parts of the Base Prospectus and is not required by the relevant schedules of Commission Regulation No. 809/2004.

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

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 den Basisprospekt einbezogen. Informationen, die in solchen Abschnitten enthalten sind, sind entweder für einen Investor nicht von Bedeutung oder in anderen Teilen des Basisprospekts abgedeckt und nicht erforderlich gemäß den maßgeblichen Anhängen der Verordnung der Kommission Nr.

[39] The introduction paragraph of the Form of Final Terms contained in this updated Base Prospectus must be used as introduction.

Der Einleitungsabsatz der in diesem aktualisierten Basisprospekt enthaltenen Muster Endgültigen Bedingungen muss als Einleitung verwendet werden.

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

Ratings

Morgan Stanley's Annual Report on Form 10-K for the year ended 31 December 2018 (on page 54), 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 Investors Service, Inc. ("**Moody's**"), Rating and Investment Information, Inc. ("**R&I**") and Standard & Poor's Financial Services LLC through its business unit S&P Global Ratings ("**S&P**").

As of the date of the 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 BBB+, with a stable 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 positive outlook by R&I.

As of the date of the 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.

MSBV is not rated.

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.

DBRS (EU Endorsed):

DBRS is established in Delaware, United States of America. The rating DBRS has assigned to Morgan Stanley may be endorsed by DBRS Ratings Limited or DBRS Ratings GmbH, each a rating agency which is established in the European Economic Area (the "**EEA**") and registered under Regulation 1060/2009 of the European Parliament and of the Council of

809/2004.

Mit der Ausnahme von Verlinkungen auf elektronische Adressen, unter denen Informationen, die per Verweis einbezogen werden, verfügbar sind, ist der Inhalt von Webseiten, die in dem Basisprospekt angegeben werden, nicht Teil des Basisprospekts.

Ratings

Der per Verweis einbezogene Morgan Stanley Jahresbericht nach dem Formular 10-K für das am 31. Dezember 2018 endende Geschäftsjahr (auf Seite 54) enthält Angaben zu Credit Ratings für langfristige und kurzfristige Verbindlichkeiten, die Morgan Stanley von DBRS, Inc. ("**DBRS**"), Fitch Ratings, Inc. ("**Fitch**"), Moody's Investors Service, Inc. ("**Moody's**"), Rating and Investment Information, Inc. ("**R&I**") und Standard & Poor's Financial Services LLC durch ihre Geschäftseinheit S&P Global Ratings ("**S&P**") vergeben wurden.

Zum Datum des Basisprospekts wurden Morgan Stanleys kurzfristige und langfristige Verbindlichkeiten mit (i) P-2 beziehungsweise A3, mit stabilem Ausblick, durch Moody's und (ii) A-2 beziehungsweise BBB+, mit stabilem 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 positiven Ausblick, durch R&I bewertet.

Zum Datum des Basisprospekts wurden MSIPs 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 verfügt über kein Rating.

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 (EU Bestätigt):

DBRS hat ihren Sitz in Delaware, Vereinigte Staaten von Amerika. Das Rating, das DBRS Morgan Stanley zugeteilt hat, ist entweder durch DBRS Ratings Limited oder DBRS Ratings GmbH übernommen worden, jeweils eine Ratingagentur, welche ihren Sitz im Europäischen Wirtschaftsraum ("**EWR**") hat und die entsprechend den Bestimmungen der Verordnung (EG) Nr. 1060/2009 des Europäischen Parlaments

16 September 2009 on credit rating agencies, as amended (the "**CRA Regulation**") by the relevant competent authority.

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

Long-Term:

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

AA Superior credit quality. The capacity for the payment of financial obligations is considered high. Credit quality differs from AAA only to a small degree. Unlikely to be significantly vulnerable to future events.

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.

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

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

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

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.

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

und des Rats vom 16. September 2009 über Ratingagenturen, in der jeweils geänderten Fassung (die "**CRA Verordnung**"), durch die zuständige Aufsichtsbehörde registriert wurde.

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

Langfristig:

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 hohe Kreditqualität. Die Fähigkeit zur Zahlung von Finanzverbindlichkeiten ist hoch. Die Kreditqualität unterscheidet sich von AAA nur in geringem Maße. Eine wesentliche Anfälligkeit für zukünftige Ereignisse ist unwahrscheinlich.

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

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

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

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 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 not-leidenden Austauschs. Eine Abwertung auf D

immediately follow an insolvency or restructuring filing as grace periods or extenuating circumstances may exist.

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.

Short-Term:

R-1 (high) Highest credit quality. The capacity for the payment of short-term financial obligations as they fall due is exceptionally high. Unlikely to be adversely affected by future events.

R-1 (middle) Superior credit quality. The capacity for the payment of short-term financial obligations as they fall due is very high. Differs from R-1 (high) by a relatively modest degree. Unlikely to be significantly vulnerable to future events.

R-1 (low) Good credit quality. The capacity for the payment of short-term financial obligations as they fall due is substantial. Overall strength is not as favourable as higher rating categories. May be vulnerable to future events, but qualifying negative factors are considered manageable.

R-2 (high) Upper end of adequate credit quality. The capacity for the payment of short-term financial obligations as they fall due is acceptable. May be vulnerable to future events.

R-2 (middle) Adequate credit quality. The capacity for the payment of short-term financial obligations as they fall due is acceptable. May be vulnerable to future events or may be exposed to other factors that could reduce credit quality.

R-2 (low) Lower end of adequate credit quality. The capacity for the payment of short-term financial obligations as they fall due is acceptable. May be vulnerable to future events. A number of challenges are present that could affect the issuer's ability to meet such obligations.

R-3 Lowest end of adequate credit quality. There is a capacity for the payment of short-term financial obligations as they fall due. May be vulnerable to future events and

wird nicht unmittelbar zu einer Insolvenz oder eine Restrukturierung führen, da Heilungsfristen oder abschwächende Umstände existieren können.

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.

Kurzfristig:

R-1 (hoch) Höchste Bonitätsstufe. Die Möglichkeit kurzfristige und fällige Zahlungsverpflichtungen bedienen zu können ist außergewöhnlich hoch. Unwahrscheinlich durch zukünftige Ereignisse nachteilig beeinflusst zu werden.

R-2 (mittel) Sehr hohe Bonität. Die Möglichkeit kurzfristige und fällige Zahlungsverpflichtungen bedienen zu können ist sehr hoch. Unterscheidet sich von R-1 (hoch) in geringem Maße. Unwahrscheinlich durch zukünftige Ereignisse signifikant beeinträchtigt zu werden.

R-1 (niedrig) Gute Bonität. Die Möglichkeit der Zahlung von kurzfristigen und fälligen finanziellen Verpflichtungen ist erheblich. Die allgemeine Stärke ist nicht so ausgeprägt wie in den höheren Bewertungsstufen. Es besteht eine Anfälligkeit in Bezug auf zukünftige Ereignisse, aber negative Einflüsse werden als beherrschbar eingestuft.

R-2 (hoch) Oberes Ende einer adäquaten Bonität. Die Möglichkeit der Zahlung von kurzfristigen und fälligen finanziellen Verpflichtungen ist akzeptabel. Es besteht eine Anfälligkeit in Bezug auf zukünftige Ereignisse.

R-2 (mittel) Adäquate Bonität. Die Möglichkeit der Zahlung von kurzfristigen und fälligen finanziellen Verpflichtungen ist akzeptabel. Es besteht eine Anfälligkeit in Bezug auf zukünftige Ereignisse und/oder die Möglichkeit anderen Ereignissen ausgesetzt zu sein, die die Bonität verringern könnten.

R-2 (niedrig) Unteres Ende einer adäquaten Bonität. Die Möglichkeit der Zahlung von kurzfristigen und fälligen finanziellen Verpflichtungen ist akzeptabel. Es besteht eine Anfälligkeit in Bezug auf zukünftige Ereignisse. Es gilt mehrere aktuelle Herausforderungen, die es zu bewältigen gilt und auch gleichzeitig die Möglichkeit des Emittentinnen beeinträchtigt seinen Zahlungsverpflichtungen nachzukommen.

R-3 Unterstes Ende einer adäquaten Bonität. Es besteht die Möglichkeit für die Zahlung von kurzfristigen und fälligen finanziellen Verpflichtungen. Es besteht eine Anfälligkeit in

the certainty of meeting such obligations could be impacted by a variety of developments.

R-4 Speculative credit quality. The capacity for the payment of short-term financial obligations as they fall due is uncertain.

R-5 Highly speculative credit quality. There is a high level of uncertainty as to the capacity to meet short-term financial obligations as they fall due.

D When the issuer has filed under any applicable bankruptcy, insolvency or winding up statute or there is a failure to satisfy an obligation after the exhaustion of grace periods, a downgrade to D may occur. DBRS may also use SD (Selective Default) in cases where only some securities are impacted, such as the case of a "distressed exchange".

Fitch (EU Endorsed):

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. In the event Fitch Ratings Limited is no longer an ESMA-registered CRA, Fitch intends to have the rating assigned to Morgan Stanley endorsed by Fitch Ratings España S.A.U. 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)

Long-Term:

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

Bezug auf zukünftige Ereignisse und der Gewissheit, dass solche Zahlungsverpflichtungen durch verschiedene Verpflichtungen beeinträchtigt werden könnte.

R-4 Spekulative Bonität. Die Möglichkeit der Zahlung von kurzfristigen finanziellen Verpflichtungen ist ungewiss.

R-5 Hoch spekulative Bonität. Es besteht ein hohes Maß an Ungewissheit, ob die Möglichkeit fällige kurzfristige finanzielle Verpflichtungen bedienen zu können gegeben ist.

D Falls der Emittent gemäß eines geltenden Konkurs-, Insolvenz- oder Liquidationsgesetzes einen Antrag gestellt hat oder falls er einer Zahlungsverpflichtung nicht nachkommen kann nachdem eine ihm gestellte Frist abgelaufen ist, so kann eine Herabstufung der Bewertung auf Stufe D erfolgen. DBRS kann auch eine Bewertung als SD (Selektive Zahlungsunfähigkeit) vergeben, wenn nur einige Sicherheiten betroffen sind wie zum Beispiel eines "not-leidenden Austauschs".

Fitch (EU Bestätigt):

Fitch hat ihren Sitz nicht im EWR, allerdings ist das Rating, das sie Morgan Stanley zugeteilt hat, durch Fitch Ratings Limited übernommen worden, eine Ratingagentur, welche ihren Sitz im EWR hat und die entsprechend der CRA Verordnung durch die zuständige Aufsichtsbehörde registriert wurde. Für den Fall, dass Fitch Ratings Limited nicht länger eine ESMA registrierte CRA ist, beabsichtigt Fitch das Morgan Stanley zugeteilte Rating durch Fitch Ratings España S.A.U. übernehmen zu lassen, 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)

Langfristig:

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

default has already occurred.

Short-Term:

F1 Indicates the strongest intrinsic capacity for timely payment of financial commitments; may have an added "+" to denote any exceptionally strong credit feature.

F2 Good intrinsic capacity for timely payment of financial commitments.

F3 The intrinsic capacity for timely payment of financial commitments is adequate.

B Minimal capacity for timely payment of financial commitments, plus heightened vulnerability to near term adverse changes in financial and economic conditions.

C Default is a real possibility.

RD Indicates an entity that has defaulted on one or more of its financial commitments, although it continues to meet other financial obligations. Typically applicable to entity ratings only.

D Indicates a broad-based default event for an entity, or the default of a short-term obligation.

Moody's (EU Endorsed):

Moody's is not established in the EEA but the rating it has assigned to Morgan Stanley is endorsed by an affiliate of Moody's, 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 Moody's)

Long-Term:

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 honoured 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.

hat.

Kurzfristig:

F1 Bezeichnet die beste Möglichkeit für eine rechtzeitige Zahlung der finanziellen Verpflichtungen; ein "+" kann hinzugefügt sein, um eine außergewöhnlich gute Bonität hervorzuheben.

F 2 Gute Möglichkeit für eine rechtzeitige Zahlung der finanziellen Verpflichtungen.

F 3 Möglichkeit zur fristgerechten Zahlung der finanziellen Verpflichtungen.

B Minimale Möglichkeit zur fristgerechten Zahlung der finanziellen Verpflichtungen sowie Bestehen einer erhöhten Anfälligkeit für kurzfristige negative Veränderungen der finanziellen und wirtschaftlichen Bedingungen.

C Die Möglichkeit des Zahlungsverzugs besteht.

RD Bezeichnet ein Unternehmen, das innerhalb einer oder mehreren seiner finanziellen Verpflichtungen in Verzug geraten ist, obwohl es weiterhin andere finanzielle Verpflichtungen bedienen kann. Typischerweise nur anwendbar auf Bewertungen von Unternehmen.

D Bezeichnet den weiten Zahlungsverzug eines Unternehmens, oder den Verzug innerhalb kurzfristiger Verpflichtungen.

Moody's (EU Bestätigt):

Moody's hat ihren Sitz nicht im EWR, allerdings ist das Rating, das sie Morgan Stanley zugeteilt hat, durch ein Tochterunternehmen von Moody's übernommen worden, 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)

Langfristig:

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 wird. Solche Ratings beruhen auf dem Moody's Global Scale und geben sowohl die Wahrscheinlichkeit eines Ausfalls und eines finanziellen Verlusts im Falle eines Ausfalles wieder.

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

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

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

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

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

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

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

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

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.

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.

Short-term:

P-1 Issuers (or supporting institutions) rated Prime-1 have a superior ability to repay short-term debt obligations.

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

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

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

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

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

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

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 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.

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.

Kurzfristig:

P-1 Emittenten (oder unterstützende Institutionen) die mit Prime-1 bewertet werden, verfügen in herausragender Weise über die Fähigkeit, ihre kurzfristigen Zahlungsverpflichtungen zurückzuzahlen.

P-2 Issuers (or supporting institutions) rated Prime-2 have a strong ability to repay short-term debt obligations.

P-3 Issuers (or supporting institutions) rated Prime-3 have an acceptable ability to repay short-term obligations.

NP Issuers (or supporting institutions) rated Not Prime do not fall within any of the Prime rating categories.

R&I:

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

General Information on the ratings (from the website of R&I)

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

Long-Term:

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

P-2 Emittenten (oder unterstützende Institutionen) die mit Prime-2 bewertet werden, in hohem Maße über die Fähigkeit, ihre kurzfristigen Zahlungsverpflichtungen zurückzuzahlen.

P-3 Emittenten (oder unterstützende Institutionen) die mit Prime-3 bewertet werden, verfügen in ausreichendem Maße über die Fähigkeit, ihre kurzfristigen Zahlungsverpflichtungen zurückzuzahlen.

NP Emittenten (oder unterstützende Institutionen) die mit Nicht Prime bewertet werden, fallen in keine der Prime Bewertungskategorien.

R&I:

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

Allgemeine Informationen zu den Ratings (von 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.

Langfristig:

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

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.

Short-Term:

a-1* Certainty of the fulfilment of a short-term obligation is high.

* A plus (+) sign may be appended to the a-1 category to indicate a particularly high level of the certainty. The plus sign is part of the rating symbols.

a-2 Certainty of the fulfilment of a short-term obligation is high, though some factors require attention.

a-3 Certainty of the fulfilment of a short-term obligation is sufficient for the time being, though some factors require attention in times of major environmental changes.

b Certainty of the fulfilment of a short-term obligation is not equal to that of a short-term obligation rated in the "a" categories and some factors require attention.

c The lowest rating. A short-term obligation is in default or is highly likely to default.

S&P (EU Endorsed):

S&P is not established in the EEA but the rating it has assigned to Morgan Stanley is endorsed by S&P Global Ratings Europe Limited, a credit 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 S&P)

Long-Term:

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.

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.

Kurzfristig:

a-1* Die Erfüllungswahrscheinlichkeit einer kurzfristigen Verbindlichkeit ist hoch.

*Um auf eine besonders hohe Bonität hinweisen zu können kann ein Pluszeichen (+) an die a-1 Kategorie angefügt werden. Das Pluszeichen ist Teil des Rating-Symbols.

a-2 Die Erfüllungswahrscheinlichkeit einer kurzfristigen Verbindlichkeit ist hoch, obwohl einige Faktoren Aufmerksamkeit erfordern.

a-3 Die Erfüllungswahrscheinlichkeit einer kurzfristigen Verbindlichkeit ist vorerst ausreichend, obwohl einige Faktoren während wesentlichen Veränderungen des Umfelds Aufmerksamkeit erfordern.

b Die Erfüllungswahrscheinlichkeit einer kurzfristigen Verbindlichkeit entspricht nicht der einer kurzfristigen Verbindlichkeit, die mit einer der "a" Kategorien bewertet wurde und einige Faktoren erfordern Aufmerksamkeit.

c Die niedrigste Bewertung. Eine kurzfristige Verbindlichkeit ist in Zahlungsverzug oder höchst wahrscheinlich in Zahlungsverzug.

S&P (EU Bestätigt):

S&P hat ihren Sitz nicht im EWR, allerdings ist das Rating, das sie Morgan Stanley zugeteilt hat, mit Wirkung vom 9. April 2012, durch S&P Global Ratings Europe Limited übernommen worden, 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 S&P)

Langfristig:

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 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 favourable 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.

Short-Term

A-1 A short-term obligation rated 'A-1' is rated in the highest category by S&P. The obligor's capacity to meet its financial commitment on the obligation is strong. Within this category, certain obligations are designated with a plus sign (+). This indicates that the obligor's capacity to meet its financial commitment on these obligations is extremely strong.

A-2 A short-term obligation rated 'A-2' is somewhat more susceptible to the adverse effects of changes in circumstances and economic conditions than obligations in higher rating categories. However, the obligor's capacity to meet its financial commitment on the obligation is satisfactory.

A-3 A short-term obligation rated 'A-3'

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.

Kurzfristig:

A-1 Eine kurzfristige Verbindlichkeit mit einem ‚A-1'-Rating ist mit der höchsten Rating-Kategorie von S&P bewertet. Die Fähigkeit des Schuldners zur Erfüllung seiner Verbindlichkeiten ist gut. Innerhalb dieser Kategorie können bestimmte Verbindlichkeiten mit einem Pluszeichen (+) versehen werden. Dies verdeutlicht, dass die Fähigkeit des Schuldners zur Erfüllung dieser Verbindlichkeiten extrem gut ist.

A-2 Eine kurzfristige Verbindlichkeit mit einem ‚A-2'-Rating wird als etwas empfänglicher gegenüber nachteiligen Auswirkungen durch Änderungen der Umstände und wirtschaftlichen Bedingungen als Verbindlichkeiten einer höheren Ratingkategorie bewertet. Die Fähigkeit des Schuldners zur Erfüllung seiner Verbindlichkeiten ist zufriedenstellend.

A-3 Eine kurzfristige Verbindlichkeit mit einem ‚A-

exhibits adequate protection parameters. However, adverse economic conditions or changing circumstances are more likely to lead to a weakened capacity of the obligor to meet its financial commitment on the obligation.

B A short-term obligation rated "B" is regarded as vulnerable and has significant speculative characteristics. The obligor currently has the capacity to meet its financial commitments; however, it faces major ongoing uncertainties which could lead to the obligor's inadequate capacity to meet its financial commitments.

C A short-term obligation rated "C" is currently vulnerable to non-payment and is dependent upon favourable business, financial, and economic conditions for the obligor to meet its financial commitment on the obligation.

D A short-term obligation rated 'D' is in default or in breach of an imputed promise. For non-hybrid capital instruments, the 'D' rating category is used when payments on an obligation are not made on the date due, unless S&P believes that such payments will be made within any stated grace period. However, any stated grace period longer than five business days will be treated as five business days. The 'D' rating also will be used upon the filing of a bankruptcy petition or the taking of a similar action and where default on an obligation is a virtual certainty, for example due to automatic stay provisions. An obligation's rating is lowered to 'D' if it is subject to a distressed exchange offer.

3'-Rating weist angemessene Schutzparameter auf. Dennoch ist es wahrscheinlicher, dass nachteilige wirtschaftliche Bedingungen oder Änderungen der Umstände zu einer geschwächten Fähigkeit des Schuldners zur Erfüllung dieser Verbindlichkeiten führen.

B Eine kurzfristige Verbindlichkeit mit einem "B"-Rating wird als anfällig angesehen und weist erhebliche spekulative Merkmale auf. Der Schuldner hat zurzeit die Fähigkeit zur Erfüllung dieser Verbindlichkeiten; jedoch ist er anhaltender Ungewissheit ausgesetzt, die zu einer unzureichenden Fähigkeit des Schuldners zur Erfüllung dieser Verbindlichkeiten führen könnte.

C Eine kurzfristige Verbindlichkeit mit einem "C"'-Rating ist momentan anfällig für Nichtzahlungen und ist abhängig von vorteilhaften Geschäfts-, Finanz- und Wirtschaftsbedingungen damit der Schuldner seine Verbindlichkeiten erfüllen kann.

D Eine kurzfristige Verbindlichkeit wird mit einer ‚D'-Bewertung versehen, wenn Zahlungsverzug besteht oder gegen ein kalkulatorisches Versprechen verstoßen wird. Für nicht-hybride Kapitalinstrumente wird die ‚D'-Bewertung benutzt, wenn Zahlungen von Verbindlichkeiten nicht zum Fälligkeitstag getätigt werden, es sei denn, dass S&P glaubt, dass die Zahlungen innerhalb einer festgelegten Frist getätigt werden. Dennoch wird jede Frist, die auf mehr als fünf Werktage festgelegt ist, als fünf Werktage behandelt. Die ‚D'-Bewertung wird auch in Folge eines Insolvenzantrags oder der Anwendung von ähnlichen Maßnahmen und dort, wo der Ausfall einer Verbindlichkeit mit faktischer Gewissheit besteht, z.B. aufgrund einer "Automatic-stay" Bestimmung, benutzt. Die Bewertung einer Verbindlichkeit wird auf ‚D' herabgesetzt, wenn es Gegenstand eines not-leidenden Austauschs ist.

Material adverse change in the prospects

MSIP

There has been no material adverse change in the prospects of MSIP since 31 December 2018, the date of the latest published annual audited financial statements of MSIP.

MSBV

There has been no material adverse change in the prospects of MSBV since 31 December 2018, the date of the latest published annual audited financial statements of MSBV.

Wesentliche negative Veränderung der Aussichten

MSIP

Seit dem 31. Dezember 2018, dem Stichtag des letzten veröffentlichten geprüften Jahresabschlusses von MSIP, ist es zu keinen wesentlichen negativen Veränderungen in den Aussichten von MSIP gekommen.

MSBV

Seit dem 31. Dezember 2018, dem Stichtag des letzten veröffentlichten geprüften Jahresabschlusses von MSBV, ist es zu keinen wesentlichen negativen Veränderungen in den Aussichten von MSBV gekommen.

Morgan Stanley

There has been no material adverse change in the prospects of Morgan Stanley since 31 December 2018, the date of the latest published annual audited financial statements 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 2018, the date of the latest published annual audited financial statements of MSIP.

MSBV

There has been no significant change in the financial or trading position of MSBV since 31 December 2018, the date of the latest published annual audited financial statements of MSBV.

Morgan Stanley

There has been no significant change in the financial or trading position of Morgan Stanley since 31 March 2019, the date of the latest published interim (unaudited) 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 dated 7 June 2019 on pages 63-66, there are no, nor have there been, governmental, legal or arbitration proceedings involving MSIP (including any such proceedings which are pending or threatened of which MSIP is aware) during the 12-month period before the date of the 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.

MSBV

There are no governmental, legal or arbitration proceedings involving MSBV (including any such proceedings which are pending or threatened of which MSBV is

Morgan Stanley

Seit dem 31. Dezember 2018, dem Stichtag des letzten veröffentlichten geprüften Jahresabschlusses von Morgan Stanley, 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 2018, dem Stichtag des letzten veröffentlichten geprüften Jahresabschlusses von MSIP, ist es zu keinen wesentlichen Veränderungen in der Finanzlage oder Handelsposition der MSIP gekommen.

MSBV

Seit dem 31. Dezember 2018, dem Stichtag des letzten veröffentlichten geprüften Jahresabschlusses von MSBV, ist es zu keinen wesentlichen Veränderungen in der Finanzlage oder Handelsposition der MSBV gekommen.

Morgan Stanley

Seit dem 31. März 2019, dem Stichtag des letzten veröffentlichten (ungeprüften) Zwischenabschlusses von Morgan Stanley, 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 - Gerichtsverfahren" im Registrierungsdokument vom 7. Juni 2019 auf den Seiten 63-66 anders angegeben, war und ist MSIP nicht in Verwaltungs-, 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 des Basisprospekts oder in jüngster Vergangenheit gehabt haben.

MSBV

MSBV war während des 12-Monatszeitraums vor dem Datum des Basisprospekts nicht in Verwaltungs-, Gerichts- oder Schiedsverfahren involviert (einschließlich anhängiger oder

aware) during the 12-month period before the date of the Base Prospectus which may have, or have had in the recent past, a significant effect on the financial position or profitability of MSBV.

Morgan Stanley

Save as disclosed in:

(a) the section entitled "*Legal Proceedings*" on pages 169-173 and in the paragraphs beginning with "*Legal*" under the heading "*Contingencies*" under the heading "*Commitments, Guarantees and Contingencies*" in "*Notes to Consolidated Financial Statements*" on pages 131-133 of Morgan Stanley's Annual Report on Form 10-K for the year ended 31 December 2018; and

(b) the section entitled "*Legal Proceedings*" on page 75 and in the paragraphs beginning with "*Legal*" under the heading "*Contingencies*" under the heading "*Commitments, Leases, Guarantees and Contingencies*" in "*Notes to Consolidated Financial Statements (Unaudited)*" on pages 60-62 of Morgan Stanley's Quarterly Report on Form 10-Q for the quarterly period ended 31 March 2019; and

(c) the section entitled "*Legal Proceedings and Contingencies*" of the Registration Document dated 7 June 2019 on pages 46-52,

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 Base Prospectus 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 63 of the Registration Document, there are no potential conflicts of interests between any duties to MSIP of

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

Mit Ausnahme der Verfahren, die aufgeführt wurden in:

(a) dem Abschnitt mit der Überschrift "*Rechtsstreitigkeiten*" auf den Seiten 169-173 und in den Absätzen, beginnend mit "*Rechtliche Angelegenheiten*" unter der Überschrift "*Haftungsverhältnisse*" unter der Überschrift "*Verpflichtungen, Garantien und Haftungsverhältnisse*" in "*Anhang zum Konzernabschluss*" auf den Seiten 131-133 des Jahresberichts von Morgan Stanley auf Formular 10-K für das am 31. Dezember 2018 endende Geschäftsjahr; und

(b) dem Abschnitt mit der Überschrift "*Rechtsstreitigkeiten*" auf Seite 75 und in den Absätzen, beginnend mit "*Rechtliche Angelegenheiten*" unter der Überschrift "*Haftungsverhältnisse*" unter der Überschrift "*Verpflichtungen, Mietverhältnisse, Garantien und Haftungsverhältnisse*" in "*Anhang zum Konzernabschluss (Ungeprüft)*" auf den Seiten 60-62 des Quartalsberichts von Morgan Stanley auf Formular 10-Q für den am 31. März 2019 endenden Quartalszeitraum; und

(c) in dem Abschnitt "*Rechtsstreitigkeiten und Haftungsverhältnisse*" im Registrierungsdokument vom 7. Juni 2019 auf den Seiten 46-52,

gibt bzw. gab es während des 12-Monatszeitraums vor dem Datum des Basisprospekts keine behördlichen, Gerichts-, oder Schiedsverfahren, an denen Morgan Stanley beteiligt ist bzw. war (einschließlich anhängiger oder angedrohter Verfahren, von denen Morgan Stanley Kenntnis hat), die erhebliche Auswirkungen auf die Finanzlage oder Rentabilität von Morgan Stanley oder der Morgan Stanley Gruppe haben könnten bzw. in jüngster Vergangenheit hatten.

Interessenkonflikte

MSIP

Wie auf Seite 63 des Registrierungsdokuments dargelegt, bestehen keine potenziellen Interessenkonflikte zwischen den Pflichten der

its directors and their private interests and/or other duties.

Mitglieder der Führungsgremien von MSIP gegenüber der Letzteren und deren privaten Interessen und/oder sonstigen Pflichten.

MSBV

As set out on page 70 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.

MSBV

Wie auf Seite 70 des Registrierungsdokuments 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

As set out on page 40 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.

Morgan Stanley

Wie auf Seite 40 des Registrierungsdokuments 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.

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, upon non-payment by the Issuer, 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 and unsecured obligation of the Guarantor and ranks without preference among themselves at least *pari passu* with all other outstanding unsecured and unsubordinated present and future obligations of the Guarantor but, in the event of insolvency, only to the extent permitted by laws affecting creditors' rights. Copies of the Guarantee may be obtained free of charge at the office of the Fiscal Agent.

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 nach der Nichtzahlung durch die Emittentin 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 und unbesicherte Verpflichtung der Garantin dar, die ohne Präferenz untereinander und mit allen anderen ausstehenden unbesicherten und nicht-nachrangigen gegenwärtigen und künftigen Verbindlichkeiten der Garantin, jedoch im Falle der Insolvenz nur in dem Umfang wie nach Gläubigerschutzgesetzen gestattet. 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

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

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. 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.

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 Wertpapieren 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) 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 Base Prospectus, if any.

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

Such consent by the relevant Issuer is subject to each financial intermediary complying with the terms and conditions described in the Base Prospectus and the relevant Final Terms as well as any applicable selling restrictions. The distribution of the Base Prospectus, any supplement to the 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.

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 Wertpapierprospekte (*loi relative aux prospectus pour valeurs mobilières*) zur Umsetzung der Prospektrichtlinie zustimmen (diese Option wird in den jeweiligen Endgültigen Bedingungen angegeben) 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 Basisprospekts erteilt wurde.

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: Deutschland und/oder Österreich.

Diese Einwilligung der betreffenden Emittentin steht unter dem Vorbehalt der Beachtung der in dem Basisprospekt und in den Endgültigen Bedingungen genannten Bedingungen sowie der anwendbaren Verkaufsbeschränkungen durch jeden Finanzintermediär. Die Verteilung des Basisprospekts, jedes Nachtrags zu dem 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 the Base Prospectus, any supplement to the 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 the Base Prospectus in relation to certain financial intermediaries. A withdrawal, if any, may require a supplement to the Base Prospectus.

Alle etwaigen Finanzintermediäre und/oder Personen, in deren Besitz der 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 des Basisprospekts in Bezug auf bestimmte Finanzintermediäre zu widerrufen. Ein solcher Widerruf könnte gegebenenfalls einen Nachtrag zu dem 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 Webseite 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 time such offer is made.

Bei Angeboten, die über einen Finanzintermediär durchgeführt werden, wird dieser Finanzintermediär den Anlegern zum Zeitpunkt der Unterbreitung des Angebots Informationen zu den 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 Base Prospectus or the filing of the Final Terms will be published on the internet page www.sp.morganstanley.com/EU or https://zertifikate.morganstanley.com or such other internet page specified by the financial intermediary/intermediaries.

Soweit in den Endgültigen Bedingungen angegeben ist, dass die Einwilligung zur Verwendung des Basisprospekts einem oder mehreren benannten Finanzintermediär(en) (jeweils einzeln) erteilt wurde, werden zum Zeitpunkt der Bewilligung des Basisprospekts oder der Einreichung der Endgültigen Bedingungen nicht bekannte neue Informationen zu den Finanzintermediären auf der Internetseite www.sp.morganstanley.com/EU oder https://zertifikate.morganstanley.com oder der Internetseite des oder der benannten Finanzintermediär(s)(e) 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 the Base Prospectus and does not refer to a specific issue of Securities which will be issued under the

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

terms of the Base Prospectus.

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 the part "TERMS AND CONDITIONS OF THE SECURITIES AND RELATED INFORMATION" of the Base Prospectus.

Potential investors should note that information relating to a specific issue of Securities **that is not yet known at the date of the 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 the 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 Guarantor, if applicable, and on the Securities to be offered which is set out in the Base Prospectus, the relevant Final Terms for such Securities when read together with the Base Prospectus, any supplement thereto and the relevant terms and conditions applicable to the Securities.**

Securities

Notwithstanding the following sub-paragraph, Securities issued under this Programme are issued under German law and are debt securities (*Schuldverschreibungen*) in the meaning of §793 of the German Civil Code (*Bürgerliches Gesetzbuch*).

In case of Nordic Securities §1 (2) of the Terms and Conditions shall be governed by and construed in accordance with the laws of Denmark or Sweden, as the case may be.

Typically, debt securities are quoted in percentage, while certificates are quoted in units.

begebenden Wertpapiere.

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 im Teil "EMISSIONSBEDINGUNGEN DER WERTPAPIERE UND DAMIT VERBUNDENE INFORMATIONEN" des Basisprospekts wiedergegeben.

Potenzielle Anleger sollten beachten, dass Angaben zu einer bestimmten Emission von Wertpapieren, **die zum Datum des 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 daher ausschließlich auf Basis der vollständigen Informationen zu der betreffenden Emittentin und der etwaigen Garantin sowie den anzubietenden Wertpapieren getroffen werden, die in dem Basisprospekt, den anwendbaren Endgültigen Bedingungen für diese Wertpapiere in Verbindung mit dem Basisprospekt und seinen Nachträgen sowie den auf die Wertpapiere anwendbaren Emissionsbedingungen wiedergegeben sind.**

Wertpapiere

Im Rahmen des Programms ist die Begebung von Schuldverschreibungen, Zertifikaten und Optionsscheinen (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.

The yield of the Securities cannot be calculated at 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.

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 the 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.

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.

Basiswerte der Wertpapiere

Die Zinsen und/oder die Rückzahlung der Wertpapiere, die unter dem Basisprospekt begeben werden, können auf einer Ware, einem Warenkorb oder einem Warenindex oder einer Währung bzw. einem Währungskorb basieren.

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 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.

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

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;

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;
8. Currency linked Digital Securities;
9. Commodity linked Open End Warrants;
10. Commodity linked Term Warrants;
11. Commodity linked Discount Certificates;
12. Commodity Future linked Open End Warrants;
13. Commodity Future linked Term Warrants;
14. Commodity Future linked Discount Certificates;
15. Currency linked Open End Warrants;
16. Currency linked Term Warrants; and
17. Currency linked Discount Certificates.

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 the relevant variable rate on which the rate of interest on the Securities

3. Warenbezogene Delta 1-Wertpapiere;
4. Warenbezogene Rendite-Wertpapiere;
5. Warenbezogene Protection-Wertpapiere;
6. Währungsbezogene Performance Wertpapiere;
7. Währungsbezogene Autocallable Wertpapiere;
8. Währungsbezogene Digital Wertpapiere;
9. Rohstoffbezogene Optionsscheine ohne Endfälligkeit;
10. Rohstoffbezogene Optionsscheine mit Endfälligkeit;
11. Rohstoffbezogene Discount Zertifikate;
12. Rohstoff-Future-bezogene Optionsscheine ohne Endfälligkeit;
13. Rohstoff-Future-bezogene Optionsscheine mit Endfälligkeit;
14. Rohstoff-Future-bezogene Discount Zertifikate;
15. Währungsbezogene Optionsscheine ohne Endfälligkeit;
16. Währungsbezogene Optionsscheine mit Endfälligkeit; und
17. Währungsbezogene Discount Zertifikate.

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 Zinsen auflaufen, im Laufe der Zeit und nur der jeweilige variable Satz, auf dem der Zinssatz der Wertpapiere basiert, ist festgelegt.

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.

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 können 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

Soweit bei warenbezogenen Autocallable Wertpapieren ein warenbezogener Zinssatz

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.

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

3. Warenbezogene Delta 1-Wertpapiere

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

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

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.

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

Wertpapiere festgelegt.

Im Falle von warenbezogenen 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. Warenbezogene Delta 1-Wertpapiere mit einer variablen Verzinsung können in der Form begeben werden, dass der auf die Variabel 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 Warenbezogene 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. 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:

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 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

- *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 entspricht. 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 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

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 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 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

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 mit einer festen Verzinsung wird der Zinssatz, auf dessen Grundlage periodische Zinszahlungen berechnet werden, vor dem Begebungstag der Wertpapiere festgelegt.

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

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.

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, 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.

- *Shark-Wertpapiere:* Shark-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 die festgelegte Barriere durchbrochen hat.

- *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

- *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

specified capital protection level.

- *Digital Securities:* The Digital 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.

- *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).

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 Höchstpreises der zugrunde liegenden Ware, der entweder während eines festgelegten Zeitraums oder an einem festgelegten Beobachtungstag festgestellt wurde.

- *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 zugrunde liegenden Ware(n) und sieht ein bestimmtes Kapitalschutzniveau vor, das mindestens dem endgültigen Stand der zugrunde liegenden Ware(n) entspricht.

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 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 observation date.

Currency linked Performance Securities may also provide that no periodic payments of interest on the Securities are made.

Currency linked Performance 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

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 zugrunde liegende(n) Währung(en) eine bestimmte Barriere an einem bestimmten 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

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 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

zugrunde liegenden Währung bzw. des zugrunde liegenden 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 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 zugrunde liegende(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

100 per cent. of the specified denomination, depending on the applicable formula and the performance of the underlying Currency or basket of Currencies.

höher oder niedriger ausfallen als 100% des Nennbetrags oder 100% des Nennbetrags entsprechen. Dies ist abhängig von der anwendbaren Formel und der Entwicklung der zugrunde liegenden Währung bzw. des zugrunde liegenden 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 rate are not limited to EURIBOR®, LIBOR® or CMS.

Currency linked Digital Securities may also provide that no periodic payments of interest on the Securities are made.

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.

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**"). Zinsreferenzen von Währungsbezogenen Digital Wertpapieren mit einem variablen Zinssatz sind jedoch nicht auf EURIBOR®, LIBOR® oder CMS beschränkt.

Währungsbezogene Digital Wertpapiere können auch vorsehen, dass keine periodischen Zinszahlungen auf die Wertpapiere erfolgen.

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 zugrunde liegenden Währung bzw. des zugrunde liegenden Währungskorbs.

9. Commodity Linked Open End Warrants

Commodity Linked Open End Warrants do

9. Rohstoffbezogene Optionsscheine ohne Endfälligkeit

Bei Rohstoffbezogenen Optionsscheinen ohne

not provide for periodic interest payments.

Commodity Linked Open End Warrants do not have a fixed maturity. They will be redeemed upon occurrence of an Issuer's Call, a Holder's Exercise or automatically upon occurrence of a certain event described further below. The calculation of the Redemption Amount is based on a formula specified in the Final Terms. Open End Warrants rely on the performance of the underlying Commodity and may be based on rising (long) or falling (short) Commodity levels, and provide for the following variations:

- *Mini Future Warrants (long)*: The Mini Future Warrant (long) provides for the investor to potentially participate disproportionately in rising levels of the underlying Commodity. In return, the investor also participates disproportionately in falling levels of the underlying Commodity. If the level of the Commodity, while being continuously monitored during the Observation Period, reaches or falls below the Stop Loss Barrier the product is automatically terminated and the Redemption Amount is calculated. Said amount depends on the Strike Price and on the fair value price for the underlying Commodity on the basis of the levels of the Commodity during a certain period, as further specified in the Final Terms. A total loss is possible. Both of the Stop Loss Barrier and the Strike Price do not remain at a constant level. After initially being specified, they will both be adjusted as specified in the Final Terms. The product has no fixed term. After the exercise of an ordinary termination right the valuation of the Commodity occurs on the first Scheduled Trading Day of the Commodity falling in the month immediately following the expiry of 35 days after the Exercise Date.

- *Mini Future Warrants (short)*: The Mini Future Warrant (short) provides for the investor to potentially participate disproportionately in falling levels of the underlying Commodity. In return, the investor also participates disproportionately in rising levels of the underlying Commodity. If the level of

Endfälligkeit sind keine periodischen Zinszahlungen vorgesehen.

Rohstoffbezogene Optionsscheine ohne Endfälligkeit haben keine festgelegte Fälligkeit. Sie werden aufgrund einer Kündigung durch die Emittentin, einer Ausübung des Ausübungsrechts des Gläubigers oder automatisch nach Eintritt eines bestimmten, unten näher beschriebenen Ereignisses zurückgezahlt. Die Berechnung des Rückzahlungsbetrags basiert auf einer in den Endgültigen Bedingungen angegebenen Formel. Optionsscheine ohne Endfälligkeit setzen auf die Entwicklung des zugrunde liegenden Rohstoffs und können auf einem steigenden (long) oder fallenden (short) Rohstoffpreis basieren und sehen folgenden Varianten vor:

- *Mini Future Optionsscheine (long)*: Mit dem Mini Future Optionsschein (long) hat der Anleger die Möglichkeit überproportional an steigenden Kursen des zugrunde liegenden Rohstoffs zu partizipieren. Im Gegenzug nimmt der Anleger aber auch überproportional an fallenden Kursen des zugrunde liegenden Rohstoffs teil. Erreicht oder unterschreitet der Preis des Rohstoffs bei fortlaufender Beobachtung während des Beobachtungszeitraums die Stop Loss Barriere, wird das Produkt automatisch beendet und der Rückzahlungsbetrag ermittelt. Dieser Betrag hängt vom Basispreis und vom Fair Value Preis für den zugrunde liegenden Rohstoff auf Grundlage der Preise für den Rohstoff während eines bestimmten Zeitraums ab, wie jeweils näher in den Endgültigen Bedingungen bestimmt. Es kann zum Totalverlust kommen. Sowohl die Stop Loss Barriere als auch der Basispreis sind nicht konstant. Nach anfänglicher Bestimmung dieser Werte werden, wie in den Endgültigen Bedingungen festgelegt, Anpassungen erfolgen. Das Produkt hat keine feste Laufzeit. Bei Ausübung des ordentlichen Kündigungsrechts erfolgt die Bewertung des Rohstoffs am ersten planmäßigen Handelstag (des Rohstoffs) eines jeden Monats, welcher dem Ablauf von 35 Tagen nach dem Ausübungstag folgt.

- *Mini Future Optionsscheine (short)*: Mit dem Mini Future Optionsschein (short) hat der Anleger die Möglichkeit überproportional an fallenden Kursen des zugrunde liegenden Rohstoffs zu partizipieren. Im Gegenzug nimmt der Anleger aber auch überproportional an steigenden Kursen des zugrunde

the Commodity, while being continuously monitored during the Observation Period, reaches or rises above the Stop Loss Barrier the product is automatically terminated and the Redemption Amount is calculated. Said amount depends on the Strike Price and on the fair value price for the underlying Commodity on the basis of the levels of the Commodity during a certain period, as further specified in the Final Terms. A total loss is possible. Both of the Stop Loss Barrier and the Strike Price do not remain at a constant level. After initially being specified, they will both be adjusted as specified in the Final Terms. The product has no fixed term. After the exercise of an ordinary termination right the valuation of the Commodity occurs on the first Scheduled Trading Day of the Commodity falling in the month immediately following the expiry of 35 days after the Exercise Date.

liegenden Rohstoffs teil. Erreicht oder überschreitet der Preis des Rohstoffs bei fortlaufender Beobachtung während des Beobachtungszeitraums die Stop Loss Barriere, wird das Produkt automatisch beendet und der Rückzahlungsbetrag ermittelt. Dieser Betrag hängt vom Basispreis und vom Fair Value Preis für den zugrunde liegenden Rohstoff auf Grundlage der Preise für den Rohstoff während eines bestimmten Zeitraums ab, wie jeweils näher in den Endgültigen Bedingungen bestimmt. Es kann zum Totalverlust kommen. Sowohl die Stop Loss Barriere als auch der Basispreis sind nicht konstant. Nach anfänglicher Bestimmung dieser Werte werden, wie in den Endgültigen Bedingungen festgelegt, Anpassungen erfolgen. Das Produkt hat keine feste Laufzeit. Bei Ausübung des ordentlichen Kündigungsrechts erfolgt die Bewertung des Rohstoffs am ersten planmäßigen Handelstag (des Rohstoffs) eines jeden Monats, welcher dem Ablauf von 35 Tagen nach dem Ausübungstag folgt.

- *Open End Turbo Warrants (long)*: The Open End Turbo Warrant (long) provides for the investor to potentially participate disproportionately in rising levels of the underlying Commodity. In return, the investor also participates disproportionately in falling levels of the underlying Commodity. If the level of the Commodity, while being continuously monitored during the Observation Period, reaches or falls below the Knock Out Barrier the product is automatically terminated and the Minimum Amount is paid, resulting in a total loss. The Knock Out Barrier is always equal to the Strike Price. The Strike Price does not remain at a constant level. After initially being specified, it will be adjusted as specified in the Final Terms. The product has no fixed term. After the exercise of an ordinary termination right the valuation of the Commodity occurs on the first Scheduled Trading Day of the Commodity falling in the month immediately following the expiry of 35 days after the Exercise Date.

- *Open End Turbo Optionsscheine (long)*: Mit dem Open End Turbo Optionsschein (long) hat der Anleger die Möglichkeit überproportional an steigenden Kursen des zugrunde liegenden Rohstoffs zu partizipieren. Im Gegenzug nimmt der Anleger aber auch überproportional an fallenden Kursen des zugrunde liegenden Rohstoffs teil. Erreicht oder unterschreitet der Preis des Rohstoffs bei fortlaufender Beobachtung während des Beobachtungszeitraums die Knock Out Barriere, wird das Produkt automatisch beendet und der Mindestbetrag ausgezahlt, wodurch es zum Totalverlust kommt. Die Knock Out Barriere entspricht stets dem Basispreis. Der Basispreis ist nicht konstant. Nach anfänglicher Bestimmung des Basispreises werden, wie in den Endgültigen Bedingungen festgelegt, Anpassungen erfolgen. Das Produkt hat keine feste Laufzeit. Bei Ausübung des ordentlichen Kündigungsrechts erfolgt die Bewertung des Rohstoffs am ersten planmäßigen Handelstag (des Rohstoffs) eines jeden Monats, welcher dem Ablauf von 35 Tagen nach dem Ausübungstag folgt.

- *Open End Turbo Warrants (short)*: The Open End Turbo Warrant (short) provides for the investor to potentially participate disproportionately in falling

- *Open End Turbo Optionsscheine (short)*: Mit dem Open End Turbo Optionsschein (short) hat der Anleger die Möglichkeit überproportional an fallenden Kursen des

levels of the underlying Commodity. In return, the investor also participates disproportionately in rising levels of the underlying Commodity. If the level of the Commodity, while being continuously monitored during the Observation Period, reaches or rises above the Knock Out Barrier the product is automatically terminated and the Minimum Amount is paid, resulting in a total loss. The Knock Out Barrier is always equal to the Strike Price. The Strike Price does not remain at a constant level. After initially being specified, it will be adjusted as specified in the Final Terms. The product has no fixed term. After the exercise of an ordinary termination right the valuation of the Commodity occurs on the first Scheduled Trading Day of the Commodity falling in the month immediately following the expiry of 35 days after the Exercise Date.

zugrunde liegenden Rohstoffs zu partizipieren. Im Gegenzug nimmt der Anleger aber auch überproportional an steigenden Kursen des zugrunde liegenden Rohstoffs teil. Erreicht oder überschreitet der Preis des Rohstoffs bei fortlaufender Beobachtung während des Beobachtungszeitraums die Knock Out Barriere, wird das Produkt automatisch beendet und der Mindestbetrag ausgezahlt, wodurch es zum Totalverlust kommt. Die Knock Out Barriere entspricht stets dem Basispreis. Der Basispreis ist nicht konstant. Nach anfänglicher Bestimmung des Basispreises werden, wie in den Endgültigen Bedingungen festgelegt, Anpassungen erfolgen. Das Produkt hat keine feste Laufzeit. Bei Ausübung des ordentlichen Kündigungsrechts erfolgt die Bewertung des Rohstoffs am ersten planmäßigen Handelstag (des Rohstoffs) eines jeden Monats, welcher dem Ablauf von 35 Tagen nach dem Ausübungstag folgt.

- *Factor Certificates (long)*: The Factor Certificates (long) provide for the investor to potentially participate disproportionately in rising levels of the underlying Commodity. In return, the investor also participates disproportionately in falling levels of the underlying Commodity. If the underlying Commodity falls below the Reset Barrier, a Reset Event will be caused and a Hedging Value will be determined. Such value will be determined on the basis of the prices realised for the hedging arrangements in relation to the Commodity, as further specified in the Final Terms. If such Hedging Value is above the Strike Price last applicable before the Reset Event, certain values of the Factor Certificate will be adjusted, as further specified in the Final Terms.

  If the Hedging Value is below or equal to the Strike Price last applicable before the Reset Event and the Factor Certificates provide for the possibility of an automatic termination of the Securities in such case, a so called Reset Event Termination, the product is terminated automatically and the Minimum Amount is paid, resulting in a total loss.

- *Faktor Zertifikate (long)*: Mit dem Faktor Zertifikat (long) hat der Anleger die Möglichkeit überproportional an steigenden Kursen des zugrunde liegenden Rohstoffs zu partizipieren. Im Gegenzug nimmt der Anleger aber auch überproportional an fallenden Kursen des zugrunde liegenden Rohstoffs teil. Falls der zugrunde liegende Rohstoff die Reset Barriere unterschreitet, liegt ein Reset Ereignis vor und es wird ein Hedging-Wert ermittelt. Dieser Wert ergibt sich aufgrund der für den Rohstoff abgeschlossenen Hedgingvereinbarungen erzielten Preise, wie in den Endgültigen Bedingungen näher beschrieben. Wenn dieser Hedging-Wert über dem letzten unmittelbar vor dem Eintritt des Reset Ereignisses anwendbaren Basispreis liegt, werden bestimmte Werte des Faktor Zertifikats angepasst, wie in den Endgültigen Bedingungen näher beschrieben.

  Wenn allerdings der Hedging-Wert unter dem letzten unmittelbar vor dem Eintritt des Reset Ereignisses anwendbaren Basispreis liegt oder diesem entspricht und die Faktor Zertifikate für diesen Fall die Möglichkeit einer automatischen Kündigung der Wertpapiere vorsehen, eine sogenannte Reset Ereignis Beendigung, wird das Produkt automatisch gekündigt und der Mindestbetrag ausgezahlt, wodurch es

zum Totalverlust kommt.

If the Hedging Value is below or equal to the Strike Price last applicable before the Reset Event and the Factor Certificates provide for the possibility of a termination of the Securities by the Issuer in such case, a so called Reset Event Call, the Issuer may, subject to a valid Holder's Exercise or a notice of an Issuer's Call, with immediate effect terminate the Securities in whole but not in part by giving notice to the Holders. As a result of the exercise of a Reset Event Call by the Issuer, the product is terminated with immediate effect and the Minimum Amount is paid, resulting in a total loss.

Falls jedoch der Hedging-Wert unter dem letzten unmittelbar vor dem Eintritt des Reset Ereignisses anwendbaren Basispreis liegt oder diesem entspricht und die Faktor Zertifikate für diesen Fall die Möglichkeit einer Kündigung der Wertpapiere durch die Emittentin vorsehen, eine sogenannte Reset Ereignis Kündigung, so steht es der Emittentin frei, vorbehaltlich einer wirksamen Ausübung des Ausübungsrechts des Gläubigers oder einer Mitteilung einer Kündigung durch die Emittentin, die Wertpapiere mit sofortiger Wirkung vollständig, jedoch nicht teilweise, durch Mitteilung an die Gläubiger zu kündigen. Als Folge der Ausübung einer Reset Ereignis Kündigung durch die Emittentin wird das Produkt mit sofortiger Wirkung beendet und der Mindestbetrag ausgezahlt, wodurch es zum Totalverlust kommt.

Both of the Reset Barrier and the Strike Price do not remain at a constant level. After initially being specified, they will both be adjusted as specified in the Final Terms. The product has no fixed term. After the exercise of an ordinary termination right the valuation of the Commodity occurs on the first Scheduled Trading Day of the Commodity falling in the month immediately following the expiry of 35 days after the Exercise Date. In case of an exercise of a Reset Event Call by the Issuer, the Securities will be redeemed at their Minimum Amount.

Sowohl die Reset Barriere als auch der Basispreis sind nicht konstant. Nach anfänglicher Bestimmung dieser Werte werden, wie in den Endgültigen Bedingungen festgelegt, Anpassungen erfolgen. Das Produkt hat keine feste Laufzeit. Bei Ausübung des ordentlichen Kündigungsrechts erfolgt die Bewertung des Rohstoffs am ersten planmäßigen Handelstag (des Rohstoffs) eines jeden Monats, welcher dem Ablauf von 35 Tagen nach dem Ausübungstag folgt. Bei Ausübung der Reset Ereignis Kündigung durch die Emittentin werden die Wertpapiere zum Mindestbetrag zurückgezahlt.

- *Factor Certificates (short)*: The Factor Certificates (short) provide for the investor to potentially participate disproportionately in falling levels of the underlying Commodity. In return, the investor also participates disproportionately in rising levels of the underlying Commodity. If the underlying Commodity rises above the Reset Barrier, a Reset Event will be caused and a Hedging Value will be determined. Such value will be determined on the basis of the prices realised for the hedging arrangements in relation to the Commodity, as further specified in the Final Terms. If such Hedging Value is below the Strike Price last applicable before the Reset Event, certain values of the Factor

- *Faktor Zertifikate (short)*: Mit dem Faktor Zertifikat (short) hat der Anleger die Möglichkeit überproportional an fallenden Kursen des zugrunde liegenden Rohstoffs zu partizipieren. Im Gegenzug nimmt der Anleger aber auch überproportional an steigenden Kursen des zugrunde liegenden Rohstoffs teil. Falls der zugrunde liegende Rohstoff die Reset Barriere überschreitet, liegt ein Reset Ereignis vor und es wird ein Hedging-Wert ermittelt. Dieser Wert ergibt sich aufgrund der für den Rohstoff abgeschlossenen Hedgingverein-barungen erzielten Preise, wie in den Endgültigen Bedingungen näher beschrieben. Wenn dieser Hedging-Wert unter dem letzten unmittelbar vor dem Eintritt des Reset Ereignisses

Certificate will be adjusted, as further specified in the Final Terms.

anwendbaren Basispreis liegt, werden bestimmte Werte des Faktor Zertifikats angepasst, wie in den Endgültigen Bedingungen näher beschrieben.

However, if the Hedging Value is above or equal to the Strike Price last applicable before the Reset Event and the Factor Certificates provide for the possibility of an automatic termination of the Securities in such case, a so called Reset Event Termination, the product is terminated automatically and the Minimum Amount is paid, resulting in a total loss.

Wenn allerdings der Hedging-Wert über dem letzten unmittelbar vor dem Eintritt des Reset Ereignisses anwendbaren Basispreis liegt oder diesem entspricht und die Faktor Zertifikate für diesen Fall die Möglichkeit einer automatischen Kündigung der Wertpapiere vorsehen, eine sogenannte Reset Ereignis Beendigung, wird das Produkt automatisch gekündigt und der Mindestbetrag ausgezahlt, wodurch es zum Totalverlust kommt.

If, however, the Hedging Value is above or equal to the Strike Price last applicable before the Reset Event and the Factor Certificates provide for the possibility of a termination of the Securities by the Issuer in such case, a so called Reset Event Call, the Issuer may, subject to a valid Holder's Exercise or a notice of an Issuer's Call, with immediate effect terminate the Securities in whole but not in part by giving notice to the Holders. As a result of the exercise of a Reset Event Call by the Issuer, the product is terminated with immediate effect and the Minimum Amount is paid, resulting in a total loss.

Falls jedoch der Hedging-Wert über dem letzten unmittelbar vor dem Eintritt des Reset Ereignisses anwendbaren Basispreis liegt oder diesem entspricht und die Faktor Zertifikate für diesen Fall die Möglichkeit einer Kündigung der Wertpapiere durch die Emittentin vorsehen, eine sogenannte Reset Ereignis Kündigung, so steht es der Emittentin frei, vorbehaltlich einer wirksamen Ausübung des Ausübungsrechts des Gläubigers oder einer Mitteilung einer Kündigung durch die Emittentin, die Wertpapiere mit sofortiger Wirkung vollständig, jedoch nicht teilweise, durch Mitteilung an die Gläubiger zu kündigen. Als Folge der Ausübung einer Reset Ereignis Kündigung durch die Emittentin wird das Produkt mit sofortiger Wirkung beendet und der Mindestbetrag ausgezahlt, wodurch es zum Totalverlust kommt.

Both of the Reset Barrier and the Strike Price do not remain at a constant level. After initially being specified, they will both be adjusted as specified in the Final Terms. The product has no fixed term. After the exercise of an ordinary termination right the valuation of the Commodity occurs on the first Scheduled Trading Day of the Commodity falling in the month immediately following the expiry of 35 days after the Exercise Date. In case of an exercise of a Reset Event Call by the Issuer, the Securities will be redeemed at their Minimum Amount.

Sowohl die Reset Barriere als auch der Basispreis sind nicht konstant. Nach anfänglicher Bestimmung dieser Werte werden, wie in den Endgültigen Bedingungen festgelegt, Anpassungen erfolgen. Das Produkt hat keine feste Laufzeit. Bei Ausübung des ordentlichen Kündigungsrechts erfolgt die Bewertung des Rohstoffs am ersten planmäßigen Handelstag (des Rohstoffs) eines jeden Monats, welcher dem Ablauf von 35 Tagen nach dem Ausübungstag folgt. Bei Ausübung der Reset Ereignis Kündigung durch die Emittentin werden die Wertpapiere zum Mindestbetrag zurückgezahlt.

Open End Warrants do not provide for a capital protection. In the case of a falling level of the Commodity (long) or a rising

Optionsscheine ohne Endfälligkeit gewährleisten keinen Kapitalschutz. Im Falle eines fallenden (*long*) oder steigenden (*short*) Rohstoffpreises und

level of the Commodity (short) and under consideration of the relevant Strike Price and the relevant barrier, the Securities may be redeemed worthless and at the Minimum Amount.

unter Berücksichtigung des jeweils relevanten Basispreises sowie der relevanten Barriere, können die Wertpapiere wertlos zum Mindestbetrag zurückgezahlt werden.

10. Commodity Linked Term Warrants

Commodity Linked Term Warrants do not provide for periodic interest payments.

Term Warrants provide for a fixed maturity and will be redeemed on the Maturity Date or, in the case of Turbo Warrants, automatically upon occurrence of a Knock Out Event. The calculation of the Redemption Amount is based on a formula specified in the Final Terms. Term Warrants rely on the performance of the underlying Commodity and may be based on rising (call/long) or falling (put/short) Commodity levels, and provide for the following variations:

- *Turbo Warrants (long)*: The Turbo Warrant (long) provides for the investor to potentially participate disproportionately in rising levels of the underlying Commodity. In return, the investor also participates disproportionately in falling levels of the underlying Commodity. At the final maturity the investor receives a payout that corresponds to the product of (i) the Final Commodity Price minus the Strike Price and (ii) the Multiplier, converted into the currency of which payments under the Securities will be made (if applicable). If the level of the Commodity, while being continuously monitored during the Observation Period, reaches or falls below the Knock Out Barrier the product is automatically terminated and the Minimum Amount is paid, resulting in a total loss. Both of the Knock Out Barrier and the Strike Price are equal, specified initially and remain at a constant level.

- *Turbo Warrants (short)*: The Turbo Warrant (short) provides for the investor to potentially participate disproportionately in falling levels of the underlying Commodity. In return, the investor also participates disproportionately in rising levels of the underlying Commodity. At the

10. Rohstoffbezogene Optionsscheine mit Endfälligkeit

Bei Rohstoffbezogenen Optionsscheinen mit Endfälligkeit sind keine periodischen Zinszahlungen vorgesehen.

Optionsscheine mit Endfälligkeit haben eine festgelegte Fälligkeit und werden am Fälligkeitstag oder, im Falle von Turbo Optionsscheinen, automatisch nach Eintritt eines Knock Out Ereignisses zurückgezahlt. Die Berechnung des Rückzahlungsbetrags basiert auf einer in den Endgültigen Bedingungen angegebenen Formel. Optionsscheine mit Endfälligkeit setzen auf die Entwicklung des zugrunde liegenden Rohstoffs und können auf einem steigenden (*Call/Long*) oder fallenden (*Put/Short*) Rohstoffpreis basieren und sehen folgenden Varianten vor:

- *Turbo Optionsscheine (Long)*: Mit dem Turbo Optionsschein (*Long*) hat der Anleger die Möglichkeit überproportional an steigenden Kursen des zugrunde liegenden Rohstoffs zu partizipieren. Im Gegenzug nimmt der Anleger aber auch überproportional an fallenden Kursen des zugrunde liegenden Rohstoffs teil. Bei Endfälligkeit erhält der Anleger einen Auszahlungsbetrag, der dem Produkt aus (i) dem Endgültigen Rohstoffpreis abzüglich des Basispreises und (ii) dem Bezugsverhältnis entspricht, umgerechnet in die Währung, in der Zahlungen unter den Wertpapieren geleistet werden (falls einschlägig). Erreicht oder unterschreitet der Preis des Rohstoffs bei fortlaufender Beobachtung während des Beobachtungszeitraums die Knock Out Barriere, wird das Produkt automatisch beendet und der Mindestbetrag ausgezahlt, wodurch es zum Totalverlust kommt. Sowohl die Knock Out Barriere als auch der Basispreis sind gleich, werden anfänglich bestimmt und sind konstant.

- *Turbo Optionsscheine (Short)*: Mit dem Turbo Optionsschein (*Short*) hat der Anleger die Möglichkeit überproportional an fallenden Kursen des zugrunde liegenden Rohstoffs zu partizipieren. Im Gegenzug nimmt der Anleger aber auch überproportional an steigenden Kursen des zugrunde liegenden Rohstoffs teil. Bei

final maturity the investor receives a payout that corresponds to the product of (i) the Strike Price minus the Final Commodity Price and (ii) the Multiplier, converted into the currency of which payments under the Securities will be made (if applicable). If the level of the Commodity, while being continuously monitored during the Observation Period, reaches or rises above the Knock Out Barrier the product is automatically terminated and the Minimum Amount is paid, resulting in a total loss. Both of the Knock Out Barrier and the Strike Price are equal, specified initially and remain at a constant level.

Endfälligkeit erhält der Anleger einen Auszahlungsbetrag, der dem Produkt aus (i) Basispreis abzüglich des Endgültigen Rohstoffpreises und (ii) dem Bezugsverhältnis entspricht, umgerechnet in die Währung, in der Zahlungen unter den Wertpapieren geleistet werden (falls einschlägig). Erreicht oder überschreitet der Preis des Rohstoffs bei fortlaufender Beobachtung während des Beobachtungszeitraums die Knock Out Barriere, wird das Produkt automatisch beendet und der Mindestbetrag ausgezahlt, wodurch es zum Totalverlust kommt. Sowohl die Knock Out Barriere als auch der Basispreis sind gleich, werden anfänglich bestimmt und sind konstant.

- *Call Warrants*: The Call Warrant provides for the investor to potentially participate disproportionately in rising levels of the underlying Commodity. In return, the investor also participates disproportionately in falling levels of the underlying Commodity. At the final maturity the investor receives a payout that corresponds to the product of (i) the Final Commodity Price minus the Strike Price and (ii) the Multiplier, converted into the currency of which payments under the Securities will be made (if applicable). If the Final Commodity Price is lower than or equal to the Strike Price, the investor will receive the Minimum Amount and suffer a total loss. The Strike Price is specified initially and remains at a constant level.

- *Call Optionsscheine*: Mit dem Call Optionsschein hat der Anleger die Möglichkeit überproportional an steigenden Kursen des zugrunde liegenden Rohstoffs zu partizipieren. Im Gegenzug nimmt der Anleger aber auch überproportional an fallenden Kursen des zugrunde liegenden Rohstoffs teil. Bei Endfälligkeit erhält der Anleger einen Auszahlungsbetrag, der dem Produkt aus (i) Endgültigem Rohstoffpreises abzüglich des Basispreises und (ii) dem Bezugsverhältnis entspricht, umgerechnet in die Währung, in der Zahlungen unter den Wertpapieren geleistet werden (falls einschlägig). Sollte der Endgültige Rohstoffpreis kleiner sein als der Basispreis oder diesem entsprechen, erhält der Anleger lediglich den Mindestbetrag und erleidet einen Totalverlust. Der Basispreis wird anfänglich bestimmt und ist konstant.

- *Put Warrants*: The Put Warrant provides for the investor to potentially participate disproportionately in falling levels of the underlying Commodity. In return, the investor also participates disproportionately in rising levels of the underlying Commodity. At the final maturity the investor receives a payout that corresponds to the product of (i) the Strike Price minus the Final Commodity Price and (ii) the Multiplier, converted into the currency of which payments under the Securities will be made (if applicable). If the Final Commodity Price is greater than or equal to the Strike Price, the investor will

- *Put Optionsscheine*: Mit dem Put Optionsschein hat der Anleger die Möglichkeit überproportional an fallenden Kursen des zugrunde liegenden Rohstoffs zu partizipieren. Im Gegenzug nimmt der Anleger aber auch überproportional an steigenden Kursen des zugrunde liegenden Rohstoffs teil. Bei Endfälligkeit erhält der Anleger einen Auszahlungsbetrag, der dem Produkt aus (i) Basispreis abzüglich des Endgültigen Rohstoffpreises und (ii) dem Bezugsverhältnis entspricht, umgerechnet in die Währung, in der Zahlungen unter den Wertpapieren geleistet werden (falls einschlägig). Sollte der Endgültige Rohstoffpreis größer sein als der Basispreis oder diesem entsprechen, erhält der Anleger lediglich den Mindestbetrag und erleidet

receive the Minimum Amount and suffer a total loss. The Strike Price is specified initially and remains at a constant level.

einen Totalverlust. Der Basispreis wird anfänglich bestimmt und ist konstant.

- *Discount Call Warrants*: The Discount Call Warrant provides for the investor to potentially participate disproportionately in rising levels of the underlying Commodity up to a certain Cap. In return, the investor also participates disproportionately in falling levels of the underlying Commodity. At the final maturity the investor receives a payout that corresponds to the product of (i) the Final Commodity Price which is limited to a certain Cap minus the Strike Price and (ii) the Multiplier converted into the currency of which payments under the Securities will be made (if applicable). If the Final Commodity Price is lower than or equal to the Strike Price, the investor will receive the Minimum Amount and suffer a total loss. The Strike Price and the Cap are specified initially and remain at a constant level.

- *Discount Call Optionsscheine*: Mit dem Discount Call Optionsschein hat der Anleger die Möglichkeit, bis zu einem bestimmten Höchstpreis, überproportional an steigenden Kursen des zugrunde liegenden Rohstoffs zu partizipieren. Im Gegenzug nimmt der Anleger aber auch überproportional an fallenden Kursen des zugrunde liegenden Rohstoffs teil. Bei Endfälligkeit erhält der Anleger einen Auszahlungsbetrag, der dem Produkt aus (i) Endgültigem Rohstoffpreis, der nicht höher sein kann als ein bestimmter Höchstpreis, abzüglich des Basispreises und (ii) dem Bezugsverhältnis entspricht, umgerechnet in die Währung, in der Zahlungen unter den Wertpapieren geleistet werden (falls einschlägig). Sollte der Endgültige Rohstoffpreis kleiner sein als der Basispreis oder diesem entsprechen, erhält der Anleger lediglich den Mindestbetrag und erleidet einen Totalverlust. Der Basispreis und der Höchstpreis werden anfänglich bestimmt und sind konstant.

- *Discount Put Warrants*: The Discount Put Warrant provides for the investor to potentially participate disproportionately in falling levels of the underlying Commodity, up to a certain Floor. In return, the investor also participates disproportionately in rising levels of the underlying Commodity. At the final maturity the product investor receives a payout that corresponds to the product of (i) the Strike Price minus the Final Commodity Price which is limited to a certain Floor and (ii) the Multiplier converted into the currency of which payments under the Securities will be made (if applicable). If the Final Commodity Price is greater than or equal to the Strike Price, the investor will receive the Minimum Amount and suffer a total loss. The Strike Price and the Floor are specified initially and remain at a constant level.

- *Discount Put Optionsscheine*: Mit dem Discount Put Optionsschein, hat der Anleger die Möglichkeit, bis zu einem bestimmten Tiefstpreis, überproportional an fallenden Kursen des zugrunde liegenden Rohstoffs zu partizipieren. Im Gegenzug nimmt der Anleger aber auch überproportional an steigenden Kursen des zugrunde liegenden Rohstoffs teil. Bei Endfälligkeit erhält der Anleger einen Auszahlungsbetrag, der dem Produkt aus (i) Basispreis abzüglich des Endgültigen Rohstoffpreises, der nicht niedriger sein kann als ein bestimmter Tiefstpreis, und (ii) dem Bezugsverhältnis entspricht, umgerechnet in die Währung, in der Zahlungen unter den Wertpapieren geleistet werden (falls einschlägig). Sollte der Endgültige Rohstoffpreis größer sein als der Basispreis oder diesem entsprechen, erhält der Anleger lediglich den Mindestbetrag und erleidet einen Totalverlust. Der Basispreis und der Tiefstpreis werden anfänglich bestimmt und sind konstant.

Term Warrants do not provide for a capital protection. In the case of a falling level of the Commodity (Call/Long) or a rising level

Optionsscheine mit Endfälligkeit gewährleisten keinen Kapitalschutz. Im Falle eines fallenden (*Call/Long*) oder steigenden (*Put/Short*)

of the Commodity (Put/Short) and under consideration of the relevant Strike Price and the relevant barrier if applicable, the Securities may expire worthless and may be redeemed at the Minimum Amount.

Rohstoffpreises und unter Berücksichtigung des jeweiligen relevanten Basispreises sowie der relevanten Barriere (falls einschlägig), können die Wertpapiere wertlos verfallen und können zum Mindestbetrag zurückgezahlt werden.

11. Commodity Linked Discount Certificates

11. Rohstoffbezogene Discount Zertifikate

Discount Certificates do not provide for periodic interest payments.

Bei Discount Zertifikaten sind keine periodischen Zinszahlungen vorgesehen.

Discount Certificates provide for a fixed maturity and will be redeemed on the Maturity Date. The calculation of the Redemption Amount is based on a formula specified in the Final Terms. Discount Certificates rely on the performance of the underlying Commodity and are based on a rising Commodity level.

Discount Zertifikate haben eine festgelegte Fälligkeit und werden am Fälligkeitstag zurückgezahlt. Die Berechnung des Rückzahlungsbetrags basiert auf einer in den Endgültigen Bedingungen angegebenen Formel. Discount Zertifikate setzen auf die Entwicklung des zugrunde liegenden Rohstoffs und basieren auf einem steigenden Rohstoffpreis.

The Discount Certificate provides for the investor to potentially participate disproportionately in rising levels of the underlying Commodity up to a certain Cap. In return, the investor also participates disproportionately in falling levels of the underlying Commodity. At the final maturity the investor receives a payout that corresponds to the product of (i) the Final Commodity Price which is limited to a certain Cap and (ii) the Multiplier, converted into the currency of which payments under the Securities will be made (if applicable). The Cap is specified initially and remains at a constant level.

Mit dem Discount Zertifikat hat der Anleger die Möglichkeit, bis zu einem bestimmten Höchstpreis, überproportional an steigenden Kursen des zugrunde liegenden Rohstoffs zu partizipieren. Im Gegenzug nimmt der Anleger aber auch überproportional an fallenden Kursen des zugrunde liegenden Rohstoffs teil. Bei Endfälligkeit erhält der Anleger einen Auszahlungsbetrag, der dem Produkt aus (i) dem Endgültigen Rohstoffpreis, der nicht höher sein kann als ein bestimmter Höchstpreis, und (ii) dem Bezugsverhältnis entspricht, umgerechnet in die Währung, in der Zahlungen unter den Wertpapieren geleistet werden (falls einschlägig). Der Höchstpreis wird anfänglich bestimmt und ist konstant.

Discount Certificates do not provide for a capital protection. In the case of a falling Commodity level the Securities may expire worthless and the investor will suffer a total loss.

Discount Zertifikate gewährleisten keinen Kapitalschutz. Im Falle eines fallenden Rohstoffpreises können die Wertpapiere wertlos verfallen wodurch der Anleger einen Totalverlust erleidet.

12 Commodity Future Linked Open End Warrants

12. Rohstoff-Future-bezogene Optionsscheine ohne Endfälligkeit

Regarding the description of the structure of Commodity Future Linked Open End Warrants, please refer to the description of the structure of Commodity Linked Open End Warrants above, whereas all references to "Commodity" shall be read as references to "Commodity Future".

Hinsichtlich der Beschreibung der Struktur von Rohstoff-Future-bezogenen Optionsscheinen ohne Endfälligkeit wird Bezug genommen auf die Beschreibung der Struktur von Rohstoffbezogenen Optionsscheinen ohne Endfälligkeit, wobei alle Bezugnahmen auf "Rohstoff" als Bezugnahmen auf "Rohstoff-Future" zu lesen sind.

With respect to Commodity Future Linked Open End Warrants, it should be considered that, under consideration of the applicable Rollover Spread, the Commodity Future serving as underlying may be replaced at a Rollover Date by a financially equivalent commodity future selected by the

Dabei ist zu beachten, dass bei Rohstoff-Future-bezogenen Optionsscheinen ohne Endfälligkeit der als Basiswert dienende Rohstoff-Future an einem Rollover-Tag unter Berücksichtigung des jeweiligen Rollover Anpassungssatzes durch einen von der Emittentin ausgewählten wirtschaftlich vergleichbaren Rohstoff-

Issuer.

13 Commodity Future Linked Term Warrants

With respect to the description of the structure of Commodity Future Linked Term Warrants, please refer to the description of the structure of Commodity Linked Term Warrants above, whereas all references to "Commodity" shall be read as references to "Commodity Future".

14 Commodity Future Linked Discount Certificates

With respect to the description of the structure of Commodity Future Linked Discount Certificates, please refer to the description of the structure of Commodity Linked Discount Certificates above, whereas all references to "Commodity" shall be read as references to "Commodity Future".

15. Currency Linked Open End Warrants

Regarding the description of the structure of Currency Linked Open End Warrants, please refer to the description of the structure of Commodity Linked Open End Warrants above, whereas all references to "Commodity" shall be read as references to "Underlying Exchange Rate".

16. Currency Linked Term Warrants

With respect to the description of the structure of Currency Linked Term Warrants, please refer to the description of the structure of Commodity Linked Term Warrants above, whereas all references to "Commodity" shall be read as references to "Underlying Exchange Rate".

17. Currency Linked Discount Certificates

With respect to the description of the structure of Currency Linked Discount Certificates, please refer to the description of the structure of Commodity Linked Discount Certificates above, whereas all references to "Commodity" shall be read as references to "Underlying Exchange Rate".

Due dates for interest payments and calculation of the amount of interest

Interest payments may be made monthly, quarterly, semi-annually or annually. The

Futureskontrakt ersetzt werden kann.

13. Rohstoff-Future-bezogene Optionsscheine mit Endfälligkeit

Hinsichtlich der Beschreibung der Struktur von Rohstoff-Future-bezogenen Optionsscheinen mit Endfälligkeit wird Bezug genommen auf die Beschreibung der Struktur von Rohstoffbezogenen Optionsscheinen mit Endfälligkeit, wobei alle Bezugnahmen auf "Rohstoff" als Bezugnahmen auf "Rohstoff-Future" zu lesen sind.

14. Rohstoff-Future-bezogene Discount Zertifikate

Hinsichtlich der Beschreibung der Struktur von Rohstoff-Future-bezogenen Discount Zertifikaten wird Bezug genommen auf die Beschreibung der Struktur von Rohstoffbezogenen Discount Zertifikaten, wobei alle Bezugnahmen auf "Rohstoff" als Bezugnahmen auf "Rohstoff-Future" zu lesen sind.

15. Währungsbezogene Optionsscheine ohne Endfälligkeit

Hinsichtlich der Beschreibung der Struktur von Währungsbezogenen Optionsscheinen ohne Endfälligkeit wird Bezug genommen auf die Beschreibung der Struktur von Rohstoffbezogenen Optionsscheinen ohne Endfälligkeit, wobei alle Bezugnahmen auf "Rohstoff" als Bezugnahmen auf "Referenzwechselkurs" zu lesen sind.

16. Währungsbezogene Optionsscheine mit Endfälligkeit

Hinsichtlich der Beschreibung der Struktur von Währungsbezogenen Optionsscheinen mit Endfälligkeit wird Bezug genommen auf die Beschreibung der Struktur von Rohstoffbezogenen Optionsscheinen mit Endfälligkeit, wobei alle Bezugnahmen auf "Rohstoff" als Bezugnahmen auf "Referenzwechselkurs" zu lesen sind.

17. Währungsbezogene Discount Zertifikate

Hinsichtlich der Beschreibung der Struktur von Währungsbezogenen Discount Zertifikaten wird Bezug genommen auf die Beschreibung der Struktur von Rohstoffbezogenen Discount Zertifikaten, wobei alle Bezugnahmen auf "Rohstoff" als Bezugnahmen auf "Referenzwechselkurs" zu lesen sind.

Fälligkeitstermine für Zinszahlungen und Berechnung des Zinsbetrags

Zinszahlungen können monatlich, vierteljährlich, halbjährlich oder jährlich vorgenommen werden.

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.

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 right of 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 zu 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 Securities (Tax Call).

Die Emissionsbedingungen der Wertpapiere können vorsehen, dass die Emittentin aufgrund einer Änderung oder Ergänzung der maßgeblichen Steuergesetze und -vorschriften, wie in den Emissionsbedingungen der Wertpapiere näher 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

Vorzeitige Rückzahlung bei Gesetzesänderung, erhöhten Hedging-Kosten oder einer Hedging-Störung

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 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.

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

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 oder die Einstellung der gesamten oder

concerning the Issuer, the Issuer ceases all or substantially all of its business operations.

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, and without the consent of the Holders, substitute for the Issuer as the principal debtor any entity provided that such entity is, on the date of such substitution of at least the equivalent creditworthiness (this will be deemed to be the case where the substitute entity has a long term credit rating from at least one rating agency of standard application on the international capital markets (including but not limited to S&P, Moody's and Fitch) which is at least as high as the credit rating of (i) the Issuer in the case of a substitution of MSIP as issuer or (ii) the Guarantor in the case of a substitution of MSBV as issuer) of the Issuer provided that certain requirements are met as further described in the Terms and Conditions of the Securities.

Die Emittentin ist jederzeit, und auch ohne die Zustimmung der Gläubiger, berechtigt, jegliche andere Körperschaft an ihrer Stelle als Hauptschuldnerin einzusetzen, soweit diese Körperschaft am Tag einer solchen Einsetzung eine Kreditwürdigkeit hat, die der der Emittentin mindestens gleichwertig ist (dies ist dann der Fall, wenn die eingesetzte Körperschaft ein langfristiges Credit Rating von einer auf den internationalen Kapitalmärkten üblicherweise beauftragten Ratingagentur (einschließlich, aber nicht begrenzt auf S&P, Moody's und Fitch) hat, das mindestens dem Credit Rating (i) der Emittentin, soweit MSIP als Hauptschuldnerin ersetzt wird oder (ii) der Garantin, soweit MSBV als Hauptschuldnerin ersetzt wird, entspricht), soweit bestimmte in den Emissionsbedingungen der Wertpapiere näher beschriebene Voraussetzungen eingetreten sind.

Further Issues of Securities and Purchases and Cancellation

Begebung weiterer Wertpapiere, Ankauf und Entwertung

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.

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.

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.

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.

All Securities redeemed in full shall be

Sämtliche vollständig zurückgezahlten

cancelled forthwith and may not be reissued or resold.

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 zu begebenden Wertpapiere wurde keine Mindeststückelung festgelegt, es sei denn, die Wertpapiere werden zu ihrem Endgültigen Rückzahlungsbetrag zurückgezahlt, in welchem Fall die im Rahmen des Programms begebenen Wertpapiere eine Stückelung von mindestens EUR 1.000 oder den Gegenwert in anderer Währung haben.

Currency of the Securities

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

Non-Nordic Securities are issued in bearer form and are registered in the book-entry system of CBF.

Nordic Securities are issued in uncertificated and dematerialised form. Ownership of Nordic Securities will be recorded and transfer effected only through the book-entry system and register maintained by VP and in accordance with Danish law or by ECS and in accordance with Swedish law, as the case may be.

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

For issuances of Securities by Morgan

Garantie, Status und Rang der Garantie

Für Emissionen von Wertpapieren durch Morgan

Stanley B.V. under this Programme, 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, upon non-payment by the Issuer, 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 and unsecured obligation of the Guarantor and ranks without preference among themselves and *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 affecting creditors' rights. Copies of the Guarantee may be obtained free of charge at the office of the Fiscal Agent.

Form of Securities

Non-Nordic Securities are represented by one or more Global Note(s) in bearer form. Securities in definitive form will not be issued

Nordic Securities are issued in uncertificated and dematerialised form and are registered in the book-entry system of either VP in accordance with the Danish Capital Markets Act (*Lov om kapitalmarkeder*), as amended and supplemented from time to time, and the Executive Order on Book-Entry of Dematerialised Securities in a Central Securities Depositary (*Bekendtgørelse om registrering af fondsaktiver I en værdipapircentral (CSD)*), as amended from time to time (the "**Danish CSD Rules**") or ECS in accordance with Swedish legislation, regulations, rules and operating procedures applicable to and/or issued by ECS (including but not limited to, the Swedish Central Securities Depositaries and Financial Instruments Accounts Act (*lag (1998:1479) om centrala värdepappersförvarare och kontoföring av finansiella instrument)*), as amended from time to time *(*the "**Swedish CSD Rules**"*).*

No physical securities, such as global temporary or permanent securities or definitive securities will be issued in respect of the Nordic Securities.

Stanley B.V. unter diesem Programm hat Morgan Stanley (die "**Garantin**") 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 nach der Nichtzahlung durch die Emittentin die Erfüllung der Garantie direkt von der Garantin verlangen und die Garantie direkt gegen die Garantin durchsetzen.

Die Garantie stellt eine direkte, unbedingte, unbedingte ohne Präferenz untereinander und mit allen anderen ausstehenden unbesicherten und nicht-nachrangigen gegenwärtigen und künftigen Verbindlichkeiten der Garantin, jedoch im Falle der Insolvenz nur in dem Umfang wie nach Gläubigerschutzgesetzen gestattet. Kopien der Garantie sind kostenlos in der Geschäftsstelle der Hauptzahlstelle erhältlich.

Form der Wertpapiere

Die Wertpapiere werden durch eine oder mehrere auf den Inhaber lautende(n) Globalurkunde(n) verbrieft. Wertpapiere in Form von effektiven Stücken werden nicht begeben.

Negative Pledge

The Terms and Conditions of the Securities do not provide for any negative pledge clause.

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. In case of Nordic Securities §1 (2) of the Terms and Conditions shall be governed by and construed in accordance with the laws of Denmark or the laws of Sweden, as the case may be.

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.

Negativverpflichtung

In den Emissionsbedingungen der Wertpapiere ist keine Negativverpflichtung vorgesehen.

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.

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 DAMIT VERBUNDENE INFORMATIONEN

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 or II of the General Terms and Conditions of the Securities and which of the Issue Specific Option I through XVII of the Issue Specific Terms and Conditions of the Securities shall apply to the relevant issue of Securities by inserting such General Option and such Issue Specific Option in the Final Terms Part II and will (ii) specify and complete such Options so inserted, respectively. When completing §4a (Definitions) of the Issue Specific Terms and Conditions for the relevant issue of Securities, the applicable definitions may be reordered alphabetically for comprehensibility purposes.

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

Emissionsbedingungen

Die auf die jeweilige Serie von Wertpapieren anwendbaren Bedingungen (die "**Emissionsbedingungen**") 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 XVII 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. Bei der Vervollständigung von §4a (Definitionen) der emissionsspezifischen Emissionsbedingungen für die jeweilige Emission von Wertpapieren können die anwendbaren Definitionen aus Gründen der Verständlichkeit alphabetisch neu angeordnet werden.

Die in diesem Abschnitt "**Emissionsbedingungen der Wertpapiere und damit Verbundene Informationen**" enthaltenen Informationen, umfassen die folgenden Teile bezüglich der Emissionsbedingungen der Wertpapiere:

I Allgemeine Informationen in Bezug auf die Wertpapiere

II Allgemeine Emissionsbedingungen der Wertpapiere

III Emissionsspezifische Emissionsbedingungen der Wert-papiere

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 17 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 17 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.

Die **Emissionsspezifische Option VII** findet Anwendung auf Währungsbezogene Autocallable Wertpapiere.

Issue Specific Option VIII applies to Currency linked Digital Securities.

Die **Emissionsspezifische Option VIII** findet Anwendung auf Währungsbezogene Digital Wertpapiere.

Issue Specific Option IX applies to Commodity linked Open End Warrants.

Die **Emissionsspezifische Option IX** findet Anwendung auf Rohstoffbezogene Optionsscheine ohne Endfälligkeit.

Issue Specific Option X applies to Commodity linked Term Warrants.

Die **Emissionsspezifische Option X** findet Anwendung auf Rohstoffbezogene Optionsscheine mit Endfälligkeit.

Issue Specific Option XI applies to Commodity linked Discount Certificates.

Die **Emissionsspezifische Option XI** findet Anwendung auf Rohstoffbezogene Discount Zertifikate.

Issue Specific Option XII applies to Commodity Future linked Open End Warrants.

Die **Emissionsspezifische Option XII** findet Anwendung auf Rohstoff-Future-bezogene Optionsscheine ohne Endfälligkeit.

Issue Specific Option XIII applies to Commodity Future linked Term Warrants.

Die **Emissionsspezifische Option XIII** findet Anwendung auf Rohstoff-Future-bezogene Optionsscheine mit Endfälligkeit.

Issue Specific Option XIV applies to Commodity Future linked Discount Certificates.

Die **Emissionsspezifische Option XIV** findet Anwendung auf Rohstoff-Future-bezogene Discount Zertifikate.

Issue Specific Option XV applies to Currency linked Open End Warrants.

Die **Emissionsspezifische Option XV** findet Anwendung auf Währungsbezogene Optionsscheine ohne Endfälligkeit.

Issue Specific Option XVI applies to Currency linked Term Warrants.

Die **Emissionsspezifische Option XVI** findet Anwendung auf Währungsbezogene Optionsscheine mit Endfälligkeit.

Issue Specific Option XVII applies to Currency linked Discount Certificates.

Die **Emissionsspezifische Option XVII** findet Anwendung auf Währungsbezogene Discount Zertifikate.

Language

The German or the English text of the Terms and Conditions shall be legally binding, if so specified in the Final Terms. If specified in the Final Terms, a non-binding English or German translation, as the case may be, will be prepared for convenience only.

Sprache

Die deutsche oder englische Fassung der Emissionsbedingungen ist rechtlich bindend, wenn dies in den Endgültigen Bedingungen entsprechend angegeben wurde. Sofern in den Endgültigen Bedingungen vorgesehen, wird eine unverbindliche Übersetzung in die englische bzw. deutsche Sprache erstellt.

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. [Security Right.] Clearing System)

(1) *Currency. Denomination. Form.* **[**Security *Right.***]**

[This Series of **[**notes**][**certificates**]** (the "**Securities**") of Morgan Stanley & Co. International plc (the "**Issuer**") is issued in an aggregate principal amount of **[*currency*]**[40] (the "**Currency**" or "**[abbreviation of currency]**") **[*amount*]**[41] (in words: **[*principal amount in words*])]** on **[*issue date*]**[42] (the "**Issue Date**") and is divided in denominations of **[*denominations*]**[43] (the "**Specified Denomination**").**]**

[This Series of **[**warrants**][**certificates**]** (the "**Securities**") of Morgan Stanley & Co. International plc (the "**Issuer**") is issued in **[[*number of units*]**[44] units quoted in **[*currency*]**[45] (the "**Currency**" or "**[abbreviation of currency]**") with no par value **[*in the case of call warrants,***

ALLGEMEINE OPTION I:

ALLGEMEINE EMISSIONSBEDINGUNGEN VON MORGAN STANLEY & CO. INTERNATIONAL PLC

§1
(Währung. Stückelung. Form. [Wertpapierrecht.] Clearing Systeme)

(1) *Währung. Stückelung. Form.* **[***Wertpapierrecht.***]**

[Diese Serie von **[**Schuldverschreibungen**]** **[**Zertifikaten**]** (die "**Wertpapiere**") der Morgan Stanley & Co. International plc (die "**Emittentin**") wird in **[*Währung*]**[40] (die "**Währung**" oder "**[*Kürzel der Währung*]**") im Gesamtnennbetrag von **[*Kürzel der Währung*]** **[*Gesamtnennbetrag*]**[41] (in Worten: **[*Gesamtnennbetrag in Worten*]**) am **[*Begebungstag*]**[42] (der "**Begebungstag**") begeben und ist eingeteilt in Stückelungen von **[*festgelegte Stückelungen*]**[43] (der "**Nennbetrag**").**]**

[Diese Serie von **[**Optionsscheinen**][**Zertifikaten**]** (die "**Wertpapiere**") der Morgan Stanley & Co. International plc (die "**Emittentin**") wird in **[[*Anzahl der Stücke*]**[44] in **[*Währung*]**[45] (die "**Währung**" oder "**[*Kürzel der Währung*]**") ohne

---

[40] In the case of multi-issuances, a relevant table which sets out the relevant Currency for each Series of Securities may be inserted.
Im Fall von Multi-Emissionen, kann eine maßgebliche Tabelle eingefügt werden, die die maßgebliche Währung für jede Serie von Wertpapieren beinhaltet.

[41] In the case of multi-issuances, a relevant table which sets out the relevant aggregate principal amount for each Series of Securities, may be inserted.
Im Fall von Multi-Emissionen, kann eine maßgebliche Tabelle eingefügt werden die den maßgeblichen Gesamtnennbetrag für jede Serie von Wertpapieren beinhaltet.

[42] In the case of multi-issuances, a relevant table which sets out the relevant Issue Date for each Series of Securities may be inserted.
Im Fall von Multi-Emissionen, kann eine maßgebliche Tabelle eingefügt werden, die den maßgeblichen Begebungstag für jede Serie von Wertpapieren beinhaltet.

[43] In the case of multi-issuances, a relevant table which sets out the relevant Specified Denomination for each Series of Securities may be inserted.
Im Fall von Multi-Emissionen, kann eine maßgebliche Tabelle eingefügt werden, die die maßgebliche festgelegte Stückelung für jede Serie von Wertpapieren beinhaltet.

[44] In case of multi-issuances, a relevant table which sets out the relevant number of units for each Series of Securities may be inserted.
Im Fall von Multi-Emissionen, kann eine maßgebliche Tabelle eingefügt werden, die die Anzahl der Stücke für jede Serie von Wertpapieren beinhaltet.

[45] In case of multi-issuances, a relevant table which sets out the relevant Currency for each Series of Securities may be inserted.
Im Fall von Multi-Emissionen, kann eine maßgebliche Tabelle eingefügt werden, die die maßgebliche Währung für jede Serie von Wertpapieren beinhaltet.

insert: in the form of call options**]** **[*in the case of put warrants, insert***: in the form of put options**][**a number of units specified in the Table in **[**Euro**][●]** (the "**Currency**" or "**[EUR][●]**") with no par value**].]**

Nennbetrag **[*Im Falle von Call Optionsscheinen, einfügen***: in der Form von Kaufoptionen**]** **[*Im Falle von Put Optionsscheinen, einfügen***: in der Form von Verkaufsoptionen**]** begeben**]** **[**einer in der Tabelle beschriebenen Anzahl von Stücken in **[**Euro**][●]** (die "**Währung**" oder "**[EUR][●]**") ohne Nennbetrag begeben**].]**

[*In the case of Securities issued with a specified denomination below Euro 1,000 or the equivalent in another currency, insert:* In accordance with these Terms and Conditions, Holders have the right to demand from the Issuer**[**, within **[*insert number of days*]** Business Days after**]** **[**on**]** the **[**Maturity Date (as defined below)**]** **[*insert other day if applicable*]** payment of the **[**Commodity**][**Currency**]** Linked Redemption Amount (as defined in § 4a). 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.**]**

[*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**]** **[**am**]** **[**Fälligkeitstag (wie nachstehend definiert)**]** **[*anderen Tag einfügen, sofern anwendbar*]** nach Maßgabe dieser Bedingungen die Zahlung des **[**Waren**][**Währungs**]**bezogenen Rückzahlungsbetrags (wie in § 4a definiert) zu verlangen. Das zuvor genannte 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.**]**

[*In the case of Non-Nordic Securities, insert:*

(2) *Global Note.* The Securities are represented by a global note (the "**Global Note**") without coupons which shall be signed manually or by facsimile 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.

(2) *Globalurkunde*. Die Wertpapiere sind durch eine Globalurkunde (die "**Globalurkunde**") ohne Zinsscheine verbrieft, welche die eigenhändige/n oder faksimilierte/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*. 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 (*Miteigentumsanteile*) of the respective Global Note which may be transferred in accordance with the rules and regulations of the respective Clearing System.**]**

[*In the case of Nordic Securities, insert:*

(2) *Form of Securities*. The Securities are issued in uncertificated and dematerialised form and are registered in the book-entry system of **[**VP Securities A/S, Weidekampsgade 14, P.O. Box 4040, 2300 Koebenhavn S, Denmark**]** **[**Euroclear Sweden AB, Klarabergsviadukten 63, Box 191, SE 10123, Stockholm, Sweden**]** (the "**Clearing System**") in accordance with the relevant regulations and operating procedures applicable to and/or issued by the Clearing System ("**[Danish][Swedish] CSD Rules**"). No physical securities, such as global temporary or permanent securities or definitive securities will be issued in respect of the Securities. The Issuer shall be entitled to obtain from the Clearing System information based on the Clearing System's register regarding the Securities for the purpose of performing its obligations pursuant to these Terms and Conditions.

(3) *Holders*. "**Holder**" means the person in whose name a Security is registered with the Clearing System (including a person duly authorised to act as a nominee and who is registered as such for the relevant Security) or any other person acknowledged as the holder of the Security pursuant to the **[**Danish**][**Swedish**]** CSD Rules and, accordingly, where the relevant Securities are held through a duly authorised nominee, the nominee shall be the Holder. The Holder shall, for all purposes, be treated by the Issuer as the person entitled to such Securities and the person entitled to receive the benefits of the rights represented by such Securities.

(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.

Title to the Securities will pass by transfer between accountholders at the Clearing System perfected in accordance with the relevant **[**Danish**][**Swedish**]** CSD Rules.**]**

§2
(Status)

(1) 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) Notwithstanding any other agreements, arrangements, or understandings between Morgan Stanley & Co. International plc ("**MSIP**") and any Holder or beneficial owner of Securities issued by MSIP (the "**MSIP Securities**") by purchasing or acquiring the MSIP Securities, each Holder (including each beneficial owner) of MSIP Securities acknowledges, accepts, agrees to be bound by and consents to the effect of the exercise of any U.K. bail-in power (as defined below) by the relevant U.K. resolution authority that may include and result in any of the following, or some combination thereof:

(a) the reduction or cancellation of all, or a portion, of the of MSIP Securities or any other outstanding amounts due under or in respect of MSIP Securities;

(b) the conversion of all, or a portion, of the MSIP Securities into shares or other securities or other obligations of MSIP or another person (and the issue to or conferral on the Holder of such shares, securities or obligations); and/or

(c) the amendment or alteration of the maturity of MSIP Securities, including by suspending payment for a temporary period; any U.K. bail-in power may be exercised by means of variation of the terms of MSIP Securities solely to give effect to the

§2
(Status)

(1) 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) Ungeachtet anderweitiger Verträge, Vereinbarungen oder Übereinkünfte zwischen Morgan Stanley & Co. International plc ("**MSIP**") und einem Gläubiger oder wirtschaftlichen Eigentümer von Wertpapieren, die von MSIP begeben wurden (die "**MSIP Wertpapiere**") bestätigt jeder Gläubiger (einschließlich jedes wirtschaftlichen Eigentümers) durch Kauf oder Erwerb der MSIP Wertpapiere, sein Einverständnis damit, an die Auswirkungen einer Ausübung der U.K. Bail-in Befugnis (wie nachstehend definiert) durch die zuständige britische Abwicklungsbehörde gebunden zu sein. Diese Ausübung kann möglicherweise unter anderem zu Folgendem (oder einer Kombination davon) führen:

(a) die Reduzierung oder Kündigung des gesamten oder eines Teils der MSIP Wertpapiere oder sonstiger ausstehender Beträge, die unter oder in Bezug auf die MSIP Wertpapiere fällig sind;

(b) die Umwandlung des gesamten oder eines Teils der MSIP Wertpapiere in Aktien oder andere Wertpapiere oder andere Verbindlichkeiten von MSIP oder einer anderen Person (und die Ausgabe an bzw. Übertragung auf den Gläubiger solcher Aktien, Wertpapiere oder Verbindlichkeiten); und/oder

(c) die Anpassung oder Änderung der Laufzeit der MSIP Wertpapiere, einschließlich durch Aussetzung der Zahlung für einen befristeten Zeitraum; jegliche U.K. Bail-in Befugnis kann dadurch ausgeübt werden, dass die Bedingungen der

exercise by the relevant U.K. resolution authority of such U.K. bail-in power.

With respect to (a), (b) and (c) above, references to principal shall include payments of principal that have become due and payable (including principal that has become due and payable at the maturity date), but which have not been paid, prior to the exercise of any U.K. bail-in power.

Each Holder and each beneficial owner of MSIP Securities further acknowledges and agrees that the rights of the Holders and/or beneficial owners under MSIP Securities are subject to, and will be varied, if necessary, solely to give effect to, the exercise of any U.K. bail-in power by the relevant U.K. resolution authority.

(3) No repayment of the MSIP Securities shall become due and payable after the exercise of any U.K. bail-in power by the relevant U.K. resolution authority unless, at the time that such repayment or payment, respectively, is scheduled to become due, such repayment or payment would be permitted to be made by MSIP under the laws and regulations of the United Kingdom and the European Union applicable to MSIP or other members of the MSIP Group.

(4) By its acquisition of MSIP Securities, each Holder and each beneficial owner of MSIP Securities acknowledges and agrees that:

(a) the exercise of the U.K. bail-in power by the relevant U.K. resolution authority with respect to MSIP Securities shall not give rise to an event of default or otherwise constitute non-performance of a contractual obligation, or entitle the Holder to any remedies which are hereby expressly waived; and

(b) it shall be deemed to have consented to the exercise of any

MSIP Wertpapiere durch die zuständige britische Abwicklungsbehörde der U.K. Bail-in Befugnis geändert werden.

In Bezug auf vorstehende Unterabsätze (a), (b) und (c) schließen Bezugnahmen auf Kapitalbeträge Zahlungen von Kapitalbeträgen ein, die fällig und zahlbar geworden sind (einschließlich Kapitalbeträge, die zum Fälligkeitstag fällig und zahlbar geworden sind), die jedoch vor der Ausübung einer U.K. Bail-in Befugnis nicht gezahlt worden sind.

Darüber hinaus erkennt jeder Gläubiger und jeder wirtschaftliche Eigentümer von MSIP Wertpapieren an und erklärt sein Einverständnis damit, dass die Rechte der Gläubiger und/oder der wirtschaftlichen Eigentümer unter MSIP Wertpapieren der Ausübung einer Bail-in Befugnis des Vereinigten Königreichs durch die maßgebliche britische Abwicklungsbehörde unterliegen und diese Rechte, falls erforderlich, geändert werden, um damit der Ausübung der U.K. Bail-in Befugnis durch die maßgebliche britische Abwicklungsbehörde Wirkung zu verleihen.

(3) Ein Anspruch auf Rückzahlung der MSIP Wertpapiere wird nach der Ausübung einer U.K. Bail-in Befugnis durch die zuständige britische Abwicklungsbehörde nicht fällig, es sei denn, im Zeitpunkt der Fälligkeit der Rückzahlung bzw. Zahlung wäre eine solche Rückzahlung bzw. Zahlung durch MSIP unter den Gesetzen und Verordnungen des Vereinigten Königreichs und der Europäischen Union, die für MSIP oder andere Mitglieder der MSIP Gruppe gelten, zulässig.

(4) Durch den Erwerb von MSIP Wertpapieren erkennt jeder Gläubiger und jeder wirtschaftliche Eigentümer von MSIP an und erklärt sein Einverständnis damit, dass:

(a) die Ausübung einer U.K. Bail-in Befugnis durch die maßgebliche britische Abwicklungsbehörde in Bezug auf MSIP Wertpapiere nicht zu einem Kündigungsgrund führt oder auf andere Weise eine Nichterfüllung von vertraglichen Verpflichtungen darstellt oder den Gläubiger zu irgendwelchen Rechtsmitteln, auf die hiermit ausdrücklich verzichtet wird, berechtigt; und

(b) angenommen wird, dass der Gläubiger der Ausübung einer U.K.

U.K. bail-in power as it may be imposed without any prior notice by the relevant U.K. resolution authority of its decision to exercise such power with respect to MSIP Securities.

Bail-in Befugnis, wie sie ohne vorherige Mitteilung durch die maßgebliche britische Abwicklungsbehörde über ihre Entscheidung, ihre Befugnis im Hinblick auf die MSIP Wertpapiere auszuüben, auferlegt wird, zustimmt.

(5) Upon the exercise of the U.K. bail-in power by the relevant U.K. resolution authority with respect to MSIP Securities, MSIP shall provide notice to the Holders in accordance with §12 as soon as practicable regarding such exercise of the U.K. bail-in power for purposes of notifying Holders of such occurrence. MSIP shall also deliver a copy of such notice to the Fiscal Agent for information purposes only. Any delay or failure by MSIP to give notice shall not affect the validity and enforceability of the U.K. bail-in power nor the effects on MSIP Securities described in this §2 above.

(5) Nach Ausübung der U.K. Bail-in Befugnis durch die maßgebliche britische Abwicklungsbehörde in Bezug auf MSIP Wertpapiere benachrichtigt MSIP die Gläubiger in Übereinstimmung mit § 12 so bald wie möglich über die Ausübung der U.K. Bail-in Befugnis. MSIP stellt der Hauptzahlstelle zudem eine Kopie dieser Benachrichtigung, ausschließlich zu Informationszwecken, zu. Ein Verzug oder ein Unterlassen der Mitteilung vonseiten MSIP beeinträchtigt weder die Gültigkeit und Durchsetzbarkeit der U.K. Bail-in Befugnis noch die in diesem § 2 beschriebenen Auswirkungen auf die MSIP Wertpapiere.

(6) Upon the exercise of any U.K. bail-in power by the relevant U.K. resolution authority, MSIP and, by its acquisition of MSIP Securities, each Holder (including each holder of a beneficial interest in MSIP Securities) hereby agree that (a) the Fiscal Agent shall not be required to take any directions from Holders, and (b) the Agency Agreement shall impose no duties upon the Fiscal Agent whatsoever, in each case with respect to the exercise of any U.K. bail-in power by the relevant U.K. resolution authority.

(6) Bei der Ausübung einer U.K. Bail-in Befugnis durch die zuständige britische Abwicklungsbehörde stimmen MSIP und durch den Erwerb von MSIP Wertpapieren jeder Gläubiger (einschließlich jeder wirtschaftliche Eigentümer von MSIP Wertpapieren) zu, dass (a) die Hauptzahlstelle keinem Weisungsrecht der Gläubiger unterliegt und (b) der Zahlstellenvertrag keine Verpflichtungen irgendwelcher Art gegenüber der Hauptzahlstelle begründet jeweils im Hinblick auf die Ausübung einer U.K. Bail-in Befugnis durch die zuständige britische Abwicklungsbehörde.

Notwithstanding the foregoing, if, following the completion of the exercise of the U.K. bail-in power by the relevant U.K. resolution authority, any MSIP Securities remain outstanding (for example, if the exercise of the U.K. bail-in power results in only a partial write-down of the principal of MSIP Securities), then the Fiscal Agent's duties under the Agency Agreement shall remain applicable with respect to MSIP Securities following such completion to the extent that MSIP and the Fiscal Agent shall agree pursuant to an amendment to th Agency Agreement.

Ungeachtet der vorstehenden Bestimmungen gilt: Falls nach der Ausübung der U.K. Bail-in Befugnis durch eine zuständige britische Abwicklungsbehörde MSIP Wertpapiere weiterhin ausstehend sind (zum Beispiel, falls die Ausübung der U.K. Bail-in Befugnis nur zu einer teilweisen Abschreibung des Kapitalbetrags der MSIP Wertpapiere führt), dann gelten die Verpflichtungen der Hauptzahlstelle aus dem Zahlstellenvertrag in Bezug auf MSIP Wertpapiere nach der Ausübung insoweit fort, wie MSIP und die Hauptzahlstelle darin gemäß einer Ergänzung zum Zahlstellenvertrag übereinkommen.

Whereby:

Wobei Folgendes gilt:

"**U.K. bail-in power**" means any write-down and/or conversion power existing from time to

"U.K. Bail-in Befugnis" bezeichnet eine Befugnis zur Abschreibung und/oder

time under any laws, regulations, rules or requirements relating to the resolution of banks, banking group companies, credit institutions and/or investment firms incorporated in the United Kingdom in effect and applicable in the United Kingdom to MSIP and the MSIP Group, including but not limited to any such laws, regulations, rules or requirements which are implemented, adopted or enacted within the context of a U.K. resolution regime under the U.K. Banking Act 2009 as the same has been or may be amended from time to time (whether pursuant to the Banking Reform Act 2013, secondary legislation or otherwise), pursuant to which obligations of a bank, banking group company, credit institution or investment firm or any of its affiliates can be reduced, cancelled, amended, transferred and/or converted into shares or other securities or obligations of the obligor or any other person (and a reference to the "relevant U.K. resolution authority" is to any authority with the ability to exercise a U.K. bail-in power).

Umwandlung, die von Zeit zu Zeit unter Gesetzen, Verordnungen, Vorschriften oder Anforderungen bezüglich der Abwicklung von Banken, Bankkonzernen, Kreditinstituten und/oder Wertpapierfirmen mit Sitz im Vereinigten Königreich besteht, die im Vereinigten Königreich für MSIP und die MSIP Gruppe gelten, einschließlich solcher Gesetze, Verordnungen, Vorschriften oder Anforderungen, die im Rahmen eines britischen Abwicklungssystems unter dem U.K. Banking Act 2009, in der jeweils gültigen Fassung (entweder gemäß dem Banking Reform Act 2013, Sekundärgesetzgebung oder anderweitig) umgesetzt oder erlassen wurden, wonach Verpflichtungen einer Bank, eines Bankkonzerns, Kreditinstituts oder einer Wertpapierfirma oder deren jeweiliger Tochtergesellschaften gekürzt, gekündigt, ergänzt, übertragen und/oder in Aktien oder andere Wertpapiere oder Verpflichtungen des Schuldners oder einer anderen Person umgewandelt werden können (und eine Bezugnahme auf die "zuständige britische Abwicklungsbehörde" gilt als Bezugnahme auf eine Behörde mit der Fähigkeit, eine U.K. Bail-in Befugnis auszuüben).

"**MSIP Group**" means Morgan Stanley & Co. International plc and all of its subsidiary undertakings.

"**MSIP Gruppe**" bezeichnet Morgan Stanley & Co. International plc und sämtliche ihrer Tochtergesellschaften.

§3
(Interest)

[insert Option [I] [II] [III] [IV] [V] [VI] [VII] [VIII] [IX] [X] [XI] [XII] [XIII] [XIV] [XV] [XVI] [XVII] of the Issue Specific Terms and Conditions]

§3
(Zinsen)

[Option [I] [II] [III] [IV] [V] [VI] [VII] [VIII] [IX] [X] [XI] [XII] [XIII] [XIV] [XV] [XVI] [XVII] der Emissionspezifischen Emissionsbedingungen einfügen]

§4
(Redemption)

[insert Option [I] [II] [III] [IV] [V] [VI] [VII] [VIII] [IX] [X] [XI] [XII] [XIII] [XIV] [XV] [XVI] [XVII] of the Issue Specific Terms and Conditions]

§4
(Rückzahlung)

[Option [I] [II] [III] [IV] [V] [VI] [VII] [VIII] [IX] [X] [XI] [XII] [XIII] [XIV] [XV] [XVI] [XVII] der Emissionspezifischen Emissionsbedingungen einfügen]

§5
(Payments)

[(1) The Issuer undertakes to pay the Redemption Amount **[**or the**]** **[**Stop Loss Amount**][**Minimum Amount**]** **[**within **[**three**][**five**]** **[*insert other*]]** **[**on the**]** **[*insert*]** **[**the Maturity Date specified in the Table**]** **[**Business Day**[**s**]** following the Valuation Date **[**or the**]** **[**Stop Loss Valuation Date**]** **[**Knock Out Event**]** **[**Reset Event Termination**]** **[**exercise of a Reset Event Call by the Issuer**]]** (the "**Maturity Date**") **[*in the case of Nordic***

§5
(Zahlungen)

[(1) Die Emittentin verpflichtet sich, den Rückzahlungsbetrag **[**oder den**]** **[**Stop Loss Betrag**][**Mindestbetrag**]** **[**innerhalb von **[**drei**][**fünf**]** **[*andere einfügen*]]** **[**am**]** **[*einfügen*]** **[**der in der Tabelle angegebene Fälligkeitstag**]** **[**Geschäftstag**[**en**]** nach dem Bewertungstag **[**oder**]** **[**dem Stop Loss Bewertungstag**]** **[**dem Knock Out Ereignis**]** **[**der Reset Ereignis Beendigung**]** **[**der Ausübung einer Reset

Securities, insert: in accordance with the relevant **[**Danish**][**Swedish**]** CSD Rules**]**.

The amounts mentioned in this paragraph (1) and all further amounts payable under these Terms and Conditions shall be rounded

[*if the Currency is Euro, insert*: up or down to the nearest **[**0.01**][●]** Euro, with **[**0.005**][●]** Euro being rounded **[[**always**]** upwards**] [**always downwards**][.]]**

[*if the Currency is not Euro, either insert*: up or down to the smallest unit of the Currency, with **[**0.5**][●]** of such unit being rounded **[**always upwards**] [**always downwards**][.]]**

[*or insert:* up or down to the nearest **[**0.01**][●] [*insert Currency*]**, with **[**0.005**][●] [*insert Currency*]** being rounded **[[**always**]** upwards**] [**always downwards**]][.][*for Mini Future Warrants insert*,** except for the Stop Loss Amount, where any amount below **[**0.25**][●] [*insert Currency*]** will be rounded up or down to the nearest **[**0.001**][●] [*insert Currency*]**, with **[**0.0005**][●] [*insert Currency*]** being rounded **[[**always**]** upwards**] [**always downwards**].]**

[The conversion of the amounts payable in **[**Euro**] [*insert other*]** is effected **[*insert*].]]**

[*In the case of Non-Nordic Securities, insert:*

([●]) *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.**]**

(**[●]**) *Business Day*. If the date for payment of any amount in respect of any Security is not a Business Day

Ereignis Kündigung durch die Emittentin**]]** (der "**Fälligkeitstag**") zu zahlen.

Die in diesem Absatz (1) genannten Beträge sowie alle weiteren gemäß diesen Emissionsbedingungen geschuldeten Beträge werden

[*falls die Währung der Euro ist, einfügen*: auf den nächsten **[**0,01**][●]** Euro auf- oder abgerundet, wobei **[**0,005**][●]** Euro **[[**stets**]** aufgerundet**] [**stets abgerundet**]** werden.**]**

[*falls die Währung nicht der Euro ist, einfügen*: auf die kleinste Einheit der Währung auf- oder abgerundet, wobei **[**0,5**][●]** einer solchen Einheit **[**stets aufgerundet**] [**stets abgerundet**]** werden.**]**

[*oder einfügen*: auf den nächsten **[**0,01**][●] [*Währung einfügen*]** auf- oder abgerundet, wobei **[**0,005**][●] [*Währung einfügen*] [[**stets**]** aufgerundet**] [**stets abgerundet**]** werden**[**,**][**.**] [*bei Mini Future Optionsscheinen einfügen:*** mit Ausnahme des Stop Loss Betrags, bei dem jeder Betrag unter **[**0,25**][●] [*Währung einfügen*]** stets auf den nächsten **[**0,001**][●] [*Währung einfügen*]** aufgerundet oder abgerundet wird, wobei **[**0,0005**][●] [*Währung einfügen*] [[**stets**]** aufgerundet**] [**stets abgerundet**]** werden.**]]**

[Die Umrechnung der zahlbaren Beträge in **[**Euro**] [*andere einfügen*]** erfolgt **[*einfügen*].]]**

([●]) *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.

(**[●]**) *Geschäftstag*. Fällt der Fälligkeitstag einer Zahlung in Bezug auf ein Wertpapier auf einen Tag, der kein Geschäftstag ist,

[***In the case of Following Business Day Convention, insert:*** then the Holder shall not be entitled to payment until the next Business Day.**]**

[***In the case of Modified Following Business Day Convention, insert:*** then the Holder shall not be entitled to payment until the next day which is a Business Day unless it would thereby fall into the next calendar month, in which event payment shall be made on the immediately preceding Business Day.**]**

[***In the case of Preceding Business Day Convention, insert:*** the Holder shall be entitled to payment on the immediately preceding Business Day.**]**

[***If no adjustment occurs, insert:*** If the payment of any amount shall be adjusted as described above, the relevant amount payable shall not be adjusted respectively.**]**

[***If an adjustment occurs, insert:*** If the payment of any amount shall be adjusted as described above, the relevant amount payable and the relevant Interest Payment Date shall be adjusted respectively.**]**

"**Business Day**" means a day on which (except Saturday and Sunday) banks are open for business (including dealings in foreign exchange and foreign currency deposits) in **[*enter all relevant business centres*]**[46] **[*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**]**.

(**[●]**) *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,

[***Falls die Geschäftstagekonvention "Folgende" anwendbar ist, einfügen:*** hat der Gläubiger keinen Anspruch auf Zahlung vor dem nächsten Geschäftstag.**]**

[***Falls die Geschäftstagekonvention "Modifiziert Folgende" anwendbar ist, einfügen:*** hat der Gläubiger keinen Anspruch auf Zahlung vor dem nächstfolgenden Geschäftstag, es sei denn, jener würde dadurch in den nächsten Kalendermonat fallen; in diesem Fall erfolgt die Zahlung am unmittelbar vorhergehenden Geschäftstag.**]**

[***Falls die Geschäftstagekonvention "Vorangegangen" anwendbar ist, einfügen:*** hat der Gläubiger Anspruch auf Zahlung am unmittelbar vorangegangenen Geschäftstag.**]**

[***Falls keine Anpassung erfolgt, einfügen:*** Falls eine Zahlung wie oben beschrieben verschoben wird, erfolgt keine Anpassung des zu zahlenden Betrags.**]**

[***Falls eine Anpassung erfolgt, einfügen:*** Falls eine Zahlung wie oben beschrieben verschoben wird, erfolgt eine entsprechende Anpassung des zu zahlenden Zinsbetrags sowie des jeweiligen Zinszahlungstags.**]**

"**Geschäftstag**" ist jeder Tag (außer Samstag und Sonntag), an dem die Banken in **[*alle maßgeblichen Finanzzentren*]**[46] 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**]**.

(**[●]**) *Vereinigte Staaten*. "**Vereinigte Staaten**" sind die Vereinigten Staaten von Amerika, einschließlich deren Bundesstaaten und des Districts of Columbia und deren Besitztümer

---

[46] 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 Wertpapieren beinhaltet.

Guam, American Samoa, Wake Island and the Northern Mariana Islands).

(**[●]**) *Discharge.* The Issuer shall be discharged by payment to, or to the order of, the Clearing System.

(**[●]**) *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**]**; **[*In the case the Securities are redeemable at their Redemption Amount, insert:*** Redemption Amount**] [*In the case the Securities are redeemable at their Stop Loss Amount, insert:***; the Stop Loss Amount**] [*In the case the Securities are redeemable at their Stop Loss Amount, insert:***; the Minimum 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

(einschließlich Puerto Rico, die U.S. Virgin Islands, Guam, American Samoa, Wake Island und die Northern Mariana Islands).

(**[●]**) *Erfüllung*. Die Emittentin wird durch Zahlung an oder an die Order des Clearing Systems von ihren Zahlungsverpflichtungen befreit.

(**[●]**) *Bezugnahmen auf Kapital***[***und Zinse*n**]**. Bezugnahmen in diesen Emissionsbedingungen auf "Kapital" schließen, soweit anwendbar, den **[*Im Falle der Rückzahlung zum Warenbezogenen/Währungsbezogene n Rückzahlungsbetrag einfügen:*** **[**Warenbezogenen**]** **[**Währungs-bezogenen**]** Rückzahlungsbetrag**]** **[*Im Falle der Rückzahlung zum Rückzahlungsbetrag einfügen:*** Rückzahlungsbetrag**]**, den Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag**[**,**[*Im Falle der Rückzahlung zum Stop Loss Betrag einfügen:***, den Stop Loss Betrag**] [*Im Falle der Rückzahlung zum Mindestbetrag einfügen:***, den Mindestbetrag**]** den Wahlrück-zahlungsbetrag**] [*Bei Automatischer Vorzeitiger Rückzahlung einfügen:***, den Automatischen Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag;**]** **[*Bei Rück-zahlungsbetrag (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 **[**Kapitalbeträge**][**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 ist gesetzlich vorgeschrieben. In

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 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 Security 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

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 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

were credited at the time of payment to a securities deposit account with a bank outside any Taxing Jurisdiction; or

(d) 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) 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) to the extent such withholding tax or deduction is for or on account of the presentation by the Holder of any Security 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) any combination of items (a)-(f);

nor shall any Additional Amounts be paid with respect to any payment on a Security 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 Security.

Zahlung einem Depotkonto bei einer nicht in einer Steuerjurisdiktion ansässigen Bank gutgeschrieben gewesen wären; oder

(d) 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

(e) 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

(f) 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

(g) jegliche Kombination der Absätze (a)-(f).

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.

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 (i) imposed on or in respect of any Security 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, or (ii) imposed on or with respect to any "dividend equivalent" payment made pursuant to section 871 or 881 of the United States Internal Revenue Code of 1986, as amended.

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, die (i) 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, den Vereinigten Staaten oder einer Behörde der Vereinigten Staaten oder (ii) von oder in Bezug auf jegliche "dividendenäquivalente" Zahlung gemäß den Abschnitten 871 oder 881 des *United States Internal Revenue Code of 1986,* in der jeweils geltenden Fassung, 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 Security may by notice in text form to the Issuer at the specified office of the Fiscal Agent declare such Security to be forthwith due and payable, whereupon the Early Redemption Amount of such Security **[*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 **[**, 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

§8
(Kündigungsgründe)

Wenn einer der folgenden Kündigungsgründe (jeweils ein "**Kündigungsgrund**") eintritt, ist jeder Gläubiger berechtigt, sein Wertpapier durch Erklärung in Textform 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 **[**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 Nichtzahlung erfolgte im Einklang mit zwingenden Gesetzesvorschriften, Verordnungen oder der Entscheidung eines zuständigen

any such law, regulation or order, the Issuer will not be in default if it acts on the advice given to it during such 30 day period by independent legal advisers; or

Gerichtes. Sofern Zweifel an der Wirksamkeit oder Anwendbarkeit solcher Gesetzesvorschriften, Verordnungen oder einer solchen Entscheidung besteht, gerät die Emittentin nicht in Verzug, wenn sie sich innerhalb der 30 Tage bei der Nichtzahlung auf den Rat unabhängiger Rechtsberater stützt; oder

(b) 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

(b) 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

(c) 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.

(c) 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 city) are:

Fiscal Agent: **[**Citigroup Global Markets Europe AG
Germany Agency and Trust Department
Reuterweg 16
60323 Frankfurt am Main
Germany**]**

[Morgan Stanley Bank AG
Junghofstraße 13-15
60311 Frankfurt am Main
Germany**]**

[other/*additional Fiscal Agents and specified offices*]

§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 Europe AG
Germany Agency and Trust Department
Reuterweg 16
60323 Frankfurt am Main
Deutschland**]**

[Morgan Stanley Bank AG
Junghofstraße 13-15
60311 Frankfurt am Main
Deutschland**]**

[andere/*weitere Hauptzahlstelle(n) und bezeichnete*

***Geschäftsstellen*]**

Paying Agent: **[**Citigroup Global Markets Europe AG
Germany Agency and Trust Department
Reuterweg 16
60323 Frankfurt am Main
Germany**]**

[Morgan Stanley Bank AG
Junghofstraße 13-15
60311 Frankfurt am Main
Germany**]**

[other/*additional Paying Agents and specified offices*]

Zahlstelle[n]: **[**Citigroup Global Markets Europe AG
Germany Agency and Trust Department
Reuterweg 16
60323 Frankfurt am Main
Deutschland**]**

[Morgan Stanley Bank AG
Junghofstraße 13-15
60311 Frankfurt am Main
Deutschland**]**

[andere/*weitere Zahlstelle(n) und bezeichnete Geschäftsstellen*]

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

[*other/additional Determination Agent and specified offices*]

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

[*andere/weitere Festlegungs-stelle und bezeichnete Geschäftsstellen*]

[Calculation Agent: **[**Citigroup Global Markets Europe AG
Germany Agency and Trust Department
Reuterweg 16
60323 Frankfurt am Main
Germany**]**

[Morgan Stanley & Co. International plc
25 Cabot Square
Canary Wharf
London E14 4QA
United Kingdom**]**

[*other/additional Calculation Agent and specified offices*]]

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

[Morgan Stanley & Co. International plc
25 Cabot Square
Canary Wharf
London E14 4QA
Vereinigtes Königreich**]**

[*andere/weitere Berechnungsstelle*]]

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.

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) *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.

(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 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

(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

Agent(s) and the Holders and shall be made in accordance with §317 of the German Civil Code (*Bürgerliches Gesetzbuch*).

(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 wilful misconduct).

§10
(Substitution of the Issuer)

(1) The Issuer (reference to which shall always include any previous substitute debtor) may, without the consent of the Holders, substitute any company (incorporated in any country in the world) (not necessarily a Morgan Stanley Group Company, a "**Morgan Stanley Group Company**" being a consolidated subsidiary of Morgan Stanley as set out in the most recent available audited annual report) 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) (i) if the Substitute Debtor is a Morgan Stanley Group Company, Morgan Stanley irrevocably and unconditionally guarantees the payment of all amounts payable by the Substitute Debtor in respect of the Securities (unless Morgan Stanley is the Substitute Debtor) and (ii) if the Substitute Debtor is not a Morgan Stanley Group Company, the Substitute Debtor is, on the date of such substitution, of at least the equivalent creditworthiness as the Issuer (which will be deemed to be the case where the Substitute Debtor has a long term credit rating from at least one rating agency of standard application on the

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 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 ohne die Zustimmung der Gläubiger jedes Unternehmen (mit Sitz in jedem Land der Welt) (nicht notwendigerweise ein Unternehmen der Morgan Stanley Gruppe, wobei "**Unternehmen der Morgan Stanley Gruppe**" eine konsolidierte Tochtergesellschaft von Morgan Stanley auf Basis des aktuellsten verfügbaren geprüften Jahresabschlusses bezeichnet) anstelle der Emittentin als Hauptschuldnerin im Rahmen der Wertpapiere einsetzen oder ihre Verpflichtungen aus den Wertpapieren über ein solches Unternehmen eingehen (ein solches Unternehmen wird jeweils als "**Ersatzschuldnerin**" bezeichnet), vorausgesetzt:

(a) (i) dass falls die Ersatzschuldnerin ein Unternehmen der Morgan Stanley Gruppe ist, Morgan Stanley unwiderruflich und unbedingt die Zahlung sämtlicher durch die Nachfolgeschuldnerin unter den Wertpapieren zahlbaren Beträge garantiert (es sei denn Morgan Stanley ist die Ersatzschuldnerin) und, (ii) falls die Ersatzschuldnerin kein Unternehmen der Morgan Stanley Gruppe ist, die Ersatzschuldnerin zum Datum einer solchen Ersetzung mindestens die gleiche Kreditqualität wie die Emittentin hat (dies wird angenommen, wenn die Ersatzschuldnerin ein langfristiges Credit Rating hat, dass durch

international capital markets (including but not limited to S&P Global Ratings, Moody's Investors Service and Fitch Ratings) which is at least as high as the credit rating of the Issuer);**]**

mindestens eine im internationalen Kapitalmarkt anerkannte Ratingagentur (einschließlich, aber nicht darauf beschränkt, S&P Global Ratings, Moody's Investors Service und Fitch Ratings) festgestellt wurde, dass mindestens so hoch ist wie das Credit Rating der Emittentin);**]**

(b) 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) 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;

(c) the Documents shall contain a warranty and representation by 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**]**

(c) 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**]**

(d) 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**]**

(d) 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**[.][**; und**]**

[*In the case of Nordic Securities, insert:*

(e) the Issuer and the Substitute

Debtor have obtained all necessary authorisations as well as consents, where necessary, of the Clearing System**[.][**; and**]]**

[[(e)**][**(f)**]** §8 shall be deemed to be amended so that it shall also be an Event of Default under the said Condition if the Substitution Guarantee shall cease to be valid or binding on or enforceable against the Issuer.**]**

(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 §12 and to any other person or authority as required by applicable laws or regulations. A

[(e) §8 soll als dahingehend geändert gelten, dass es nach der genannten Bestimmung ebenfalls einen Kündigungsgrund darstellt, wenn die Ersatzgarantie nicht mehr gültig oder für die Emittentin bindend oder gegen sie durchsetzbar ist.**]**

(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 § 12 sowie an alle anderen Personen oder Behörden nach Maßgabe der anwendbaren Gesetze oder Vorschriften.

supplement to the Base Prospectus relating to the Securities concerning the substitution of the Issuer shall be prepared by the Issuer.

Die Emittentin erstellt bezüglich der Ersetzung der Emittentin einen Nachtrag zum Basisprospekt für die Wertpapiere.

§11
(Further Issues of Securities and Purchases and Cancellation)

(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**[**and**][**,**]** 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.

(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.

(3) *Cancellation*. All Securities redeemed in full shall be cancelled forthwith and may not be reissued or resold.

§11
(Begebung weiterer Wertpapiere und Ankauf und Entwertung)

(1) *Begebung weiterer* Wertpapiere. Die Emittentin ist berechtigt, jederzeit ohne Zustimmung der Gläubiger weitere Wertpapiere mit gleicher Ausstattung (ggf. mit Ausnahme des Emissionspreises**[**und**][**,**]** des Begebungstags**[**, des Verzinsungsbeginns und des ersten Zinszahlungstags**][** (soweit einschlägig)**]**) 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) *Ankauf*. Die Emittentin und jedes ihrer Tochterunternehmen sind 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) *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.sp.morganstanley.com/EU**]** **[**https://zertifikate.morganstanley.com**]** **[*insert other website*]**. 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, or in addition, of a publication pursuant to subparagraph (1) above, deliver the relevant notice to the

§12
(Mitteilungen)

(1) *Bekanntmachung*. Alle die Wertpapiere betreffenden Mitteilungen sind im Internet auf der Webseite **[**www.sp.morganstanley.com/EU**]** **[**https://zertifikate.morganstanley.com**]** **[*andere Webseite einfügen*]** zu veröffentlichen. 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 dem vorstehenden Absatz 1 durch eine Mitteilung an das

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.

Clearing System zur Weiterleitung an die Gläubiger zu ersetzen oder zusätzlich vorzunehmen, 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**[.] [*In the case of Nordic Securities, insert:***, except for §1 (2) which is governed by and shall be construed in accordance with the laws of **[**Denmark**][**Sweden**]**.

(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**[**,**][**and**]** (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 ***[In the case of Non-Nordic Securities, insert:*** and (c) confirming that the Custodian has given written notice to the

§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

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.

(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, die/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 Terms and 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 Emissionsbedingungen 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. [Security Right.] Clearing System)

(1) *Currency. Denomination. Form*. **[**Security *Right.*] **[**This Series**][**This Tranche **[●]]** of **[**notes**][**certificates**]** (the "**Securities**") of Morgan Stanley B.V. (the "**Issuer**") is issued in an aggregate principal amount of **[*currency*]**[47] (the "**Currency**" or "**[abbreviation of currency]**") **[*amount*]**[48] (in words: **[*principal amount in words*])]** on **[*issue date*]**[49] (the "**Issue Date**") and is divided in denominations of **[*denominations*]**[50] (the "**Specified Denomination**") **]**.

[*Insert in case of increase*:

This Tranche **[●]** shall be consolidated and form a single series as of **[*insert date*]** with the issue of **[*insert original tranche including ISIN Code and aggregate principal amount*]** issued by the Issuer on **[*insert date*].]**

[*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

ALLGEMEINE EMISSIONSBEDINGUNGEN VON MORGAN STANLEY B.V.

§1
(Währung. Stückelung. Form. [Wertpapierrecht.*]* Clearing Systeme)

(1) *Währung. Stückelung. Form*. **[***Wertpapierrecht*.] **[**Diese Serie**][**Diese Tranche **[●]]** von **[**Schuldverschreibungen**]** **[**Zertifikaten**]** (die "**Wertpapiere**") der Morgan Stanley B.V. (die "**Emittentin**") wird in **[*Währung*]**[47] (die "**Währung**" oder "**[*Kürzel der Währung*]**") im Gesamtnennbetrag von **[*Kürzel der Währung*]** **[*Gesamtnennbetrag*]**[48] (in Worten: **[*Gesamtnennbetrag in Worten*]**) am **[*Begebungstag*]**[49] (der "**Begebungstag**") begeben und ist eingeteilt in Stückelungen von **[*festgelegte Stückelungen*]**[50] (der "**Nennbetrag**")**]**.

[*Im Fall einer Aufstockung einfügen:*

Diese Tranche **[●]** soll mit den ***[ursprüngliche Tranche einfügen, einschließlich ISIN Code und Gesamtnennbetrag]***, die am **[Datum einfügen]** von der Emittentin begeben wurden, ab dem **[*Datum einfügen*]** konsolidiert werden und eine einheitliche Serie bilden.**]**

[*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***

---

[47] In case of multi-issuances, a relevant table which sets out the relevant Currency for each Series of Securities may be inserted.

Im Fall von Multi-Emissionen, kann eine maßgebliche Tabelle eingefügt werden, die die maßgebliche Währung für jede Serie von Wertpapieren beinhaltet.

[48] In case of multi-issuances, a relevant table which sets out the relevant aggregate principal amount for each Series of Securities may be inserted.

Im Fall von Multi-Emissionen, kann eine maßgebliche Tabelle eingefügt werden die den maßgeblichen Gesamtnennbetrag für jede Serie von Wertpapieren beinhaltet.

[49] In case of multi-issuances, a relevant table which sets out the relevant Issue Date for each Series of Securities may be inserted.

Im Fall von Multi-Emissionen, kann eine maßgebliche Tabelle eingefügt werden, die den maßgeblichen Begebungstag für jede Serie von Wertpapieren beinhaltet.

[50] In case of multi-issuances, a relevant table which sets out the relevant Specified Denomination for each Series of Securities may be inserted.

Im Fall von Multi-Emissionen, kann eine maßgebliche Tabelle eingefügt werden, die die maßgebliche festgelegte Stückelung für jede Serie von Wertpapieren beinhaltet.

[*insert number of days*] Business Days after**] [**on**] the [**Maturity Date (as defined below)**] [*insert other day if applicable*]** payment of the **[**Commodity**][**Currency**]** Linked Redemption Amount (as defined in § 4a). 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.**]**

(2) *Global Note.* The Securities are represented by a global note (the "**Global Note**") without coupons which shall be signed manually or by facsimile 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.

***der Tage einfügen*]** Geschäftstagen nach dem**] [**am**] [**Fälligkeitstag (wie nachstehend definiert)**] [*anderen Tag einfügen, sofern anwendbar*]** nach Maßgabe dieser Bedingungen die Zahlung des **[**Waren**][**Währungs**]**bezogenen Rückzahlungsbetrags (wie in § 4a definiert) zu verlangen. Das zuvor genannte 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.**]**

(2) *Globalurkunde*. Die Wertpapiere sind durch eine Globalurkunde (die "**Globalurkunde**") ohne Zinsscheine verbrieft, welche die eigenhändige/n oder faksimilierte/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. 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) *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, upon non-payment by the Issuer, 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 and unsecured obligation of the Guarantor and ranks without preference among themselves and *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 affecting creditors' rights. Copies of the Guarantee may be obtained free of charge at the office of the Fiscal Agent set forth in §9.

(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. Aufgrund der Garantie kann jeder Gläubiger nach der Nichtzahlung durch die Emittentin die Erfüllung der Garantie direkt von der Garantin verlangen und die Garantie direkt gegen die Garantin durchsetzen. Die Garantie begründet unmittelbare, unbedingte und nicht-besicherte Verbindlichkeiten der Garantin, die untereinander und mit allen anderen ausstehenden, nicht-besicherten und nicht-nachrangigen gegenwärtigen und zukünftigen Verbindlichkeiten der Garantin gleichranigng sind, jedoch im Falle der Insolvenz nur in dem Umfang, wie nach Gläubigerschutzgesetzen gestattet. 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.

(2) *Business Day*. If the date for payment of any amount in respect of any Security is

§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*. Fällt der Fälligkeitstag einer Zahlung in Bezug auf ein

not a Business Day

Wertpapier auf einen Tag, der kein Geschäftstag ist,

[***In the case of Following Business Day Convention, insert:*** then the Holder shall not be entitled to payment until the next Business Day.**]**

[***Falls die Geschäftstagekonvention "Folgende" anwendbar ist, einfügen:*** hat der Gläubiger keinen Anspruch auf Zahlung vor dem nächsten Geschäftstag.**]**

[***In the case of Modified Following Business Day Convention, insert:*** then the Holder shall not be entitled to payment until the next day which is a Business Day unless it would thereby fall into the next calendar month, in which event payment shall be made on the immediately preceding Business Day.**]**

[***Falls die Geschäftstagekonvention "Modifiziert Folgende" anwendbar ist, einfügen:*** hat der Gläubiger keinen Anspruch auf Zahlung vor dem nächstfolgenden Geschäftstag, es sei denn, jener würde dadurch in den nächsten Kalendermonat fallen; in diesem Fall erfolgt die Zahlung am unmittelbar vorhergehenden Geschäfts-tag.**]**

[***In the case of Preceding Business Day Convention, insert:*** the Holder shall be entitled to payment on the immediately preceding Business Day.**]**

[***Falls die Geschäftstagekonvention "Vorangegangen" anwendbar ist, einfügen:*** hat der Gläubiger Anspruch auf Zahlung am unmittelbar vorangegangenen Geschäftstag.**]**

[***If no adjustment occurs, insert:*** If the payment of any amount shall be adjusted as described above, the relevant amount payable shall not be adjusted respectively.**]**

[***Falls keine Anpassung erfolgt, einfügen:*** Falls eine Zahlung wie oben beschrieben verschoben wird, erfolgt keine Anpassung des zu zahlenden Betrags.**]**

[***If an adjustment occurs, insert:*** If the payment of any amount shall be adjusted as described above, the relevant amount payable and the relevant Interest Payment Date shall be adjusted respectively.**]**

[***Falls eine Anpassung erfolgt, einfügen:*** Falls eine Zahlung wie oben beschrieben verschoben wird, erfolgt eine entsprechende Anpassung des zu zahlenden Zinsbetrags sowie des jeweiligen Zinszahlungstags.**]**

"**Business Day**" means a day on which (except Saturday and Sunday) banks are open for business (including dealings in foreign exchange and foreign currency deposits) in [***enter all relevant business centres***][51] [***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**]**.

"**Geschäftstag**" ist jeder Tag (außer Samstag und Sonntag), an dem die Banken in [***alle maßgeblichen Finanzzentren***][50] 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).

---

[51] In case of multi-issuances, a relevant table which sets out the relevant financial centres for each Series of Securities may be inserted.
Im Fall von Multi-Emissionen, kann eine maßgebliche Tabelle eingefügt werden, die die maßgebliche Finanzzentren für jede Serie von Schuldverschreibungen beinhaltet.

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

(5) *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.**]**

(4) *Erfüllung*. Die Emittentin bzw. die Garantin 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/Währungsbezogene n Rückzahlungsbetrag einfügen:*** **[**Warenbezogenen**]** **[**Währungs-bezogenen**]** Rückzahlungsbetrag**]** **[*Im Falle der Rückzahlung zum Rückzahlungsbetrag einfügen:*** Rückzahlungsbetrag**]**, den Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag**[**, den Wahlrück-zahlungsbetrag**]** **[*Bei Automatischer Vorzeitiger Rückzahlung einfügen:***, den Automatischen Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag**]** **[*Bei Rück-zahlungsbetrag (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
(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 Security:

(a) as far as German *Kapitalertragsteuer* (including *Abgeltungsteuer,* as well as

§6
(Steuer Gross-up)

Alle in Bezug auf die Wertpapiere von der Emittentin an die Gläubiger zahlbaren **[**Kapitalbeträge**][**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 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

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

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) 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 Security or the receipt of the relevant payment in respect thereof; or

(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 leistenden 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) 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

(d) 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

similar claim for exemption to any tax authority in the place where the payment is effected; or

Nichtansässigkeitserklärung oder eines ähnlichen Antrags auf Quellensteuerbefreiung gegenüber der am Zahlungsort zuständigen Steuerbehörden vorsehen; oder

(e) 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

(e) 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

(f) to the extent such withholding tax or deduction is for or on account of the presentation by the Holder of any Security 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

(f) 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

(g) any combination of items (a)-(f);

(g) jegliche Kombination der Absätze (a)-(f);

nor shall any Additional Amounts be paid with respect to any payment on a Security 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 Security.

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.

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 (i) 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

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, die (i) von oder in Bezug auf jegliche Wertpapiere gemäß FATCA, gemäß den Gesetzen der Bundesrepublik Deutschland oder der Niederlande oder einer anderen

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, or (ii) imposed on or with respect to any "dividend equivalent" payment made pursuant to section 871 or 881 of the United States Internal Revenue Code of 1986, as amended.

Jurisdiktion, in der Zahlungen unter den Wertpapieren vorgenommen werden, zur Umsetzung von FATCA oder gemäß jeglichem Vertrag zwischen der Emittentin und den Vereinigten Staaten oder einer Behörde der Vereinigten Staaten oder (ii) von oder in Bezug auf jegliche "dividendenäquivalente" Zahlung gemäß den Abschnitten 871 oder 881 des *United States Internal Revenue Code of 1986, as amended* 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 Security may by notice in text form to the Issuer at the specified office of the Fiscal Agent declare such Security to be forthwith due and payable, whereupon the Early Redemption Amount of such Security **[*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 **[**, 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 30 day period by independent legal advisers; or

(b) 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

§8
(Kündigungsgründe)

Wenn einer der folgenden Kündigungsgründe (jeweils ein "**Kündigungsgrund**") eintritt, ist jeder Gläubiger berechtigt, sein Wertpapier durch Erklärung in Textform 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 **[**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 Nichtzahlung erfolgte im Einklang mit zwingenden Gesetzesvorschriften, Verordnungen oder der Entscheidung eines zuständigen Gerichtes. Sofern Zweifel an der Wirksamkeit oder Anwendbarkeit solcher Gesetzesvorschriften, Verordnungen oder einer solchen Entscheidung besteht, gerät die Emittentin nicht in Verzug, wenn sie sich innerhalb der 30 Tage bei der Nichtzahlung auf den Rat unabhängiger Rechtsberater stützt; oder

(b) 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

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) 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.

Nothing herein contained shall be deemed to authorise any Holder to exercise any remedy against the Issuer or the Guarantor solely as a result of, or because it is related directly or indirectly to, the insolvency of the Guarantor or the commencement of any proceedings relative to the Guarantor under Title 11 of the United States Code, or the appointment of a receiver for the Guarantor under Title II of the Dodd-Frank Wall Street Reform and Consumer Protection Act of 2010 or the commencement of any other applicable federal or state bankruptcy, insolvency, resolution or other similar law, or solely as a result of, or because it is related directly or indirectly to, a receiver, assignee or trustee in bankruptcy or reorganization, liquidator, sequestrator or similar official having been appointed for or having taken possession of the Guarantor or its property, or solely as a result of, or because it is related directly or indirectly to, the institution of any other comparable judicial or regulatory proceedings relative to the Guarantor, or to the creditors or property of the Guarantor. Notwithstanding the foregoing, Holders are authorised to exercise any remedy against the Issuer as a result of an Event of Default described in Section 8(c).

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

(c) 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.

Keine der in diesen Emissionsbedingungen enthaltenen Bestimmungen soll in einer Weise verstanden werden, die es Gläubigern ermöglichen würde, gegen die Emittentin oder die Garantin allein deshalb von Rechtsmitteln Gebrauch zu machen, weil sie mit der Insolvenz der Garantin, etwaigen in Bezug auf die Garantin erfolgenden Verfahren unter Titel 11 des United States Code, der Bestellung eines Insolvenzverwalters unter Titel II des Dodd-Frank Wall Street Reform and Consumer Protections Acts von 2010, der Einleitung etwaiger anderweitig anwendbarer bundes- oder landesrechtlicher Konkurs-, Insolvenz- oder Abwicklungsgesetze oder sonstiger Gesetze direkt oder indirekt verbunden ist; oder, allein auf Grund der Tatsache, dass sie direkt oder indirekt mit einem Insolvenz-, oder Restrukturierungsverwalter, Abwicklungs-verwalter, Zwangsverwalter oder ähnlichen behördlich zur Inbesitznahme der Garantin oder deren Eigentum bestellten Personen verbunden ist; oder allein aufgrund der Tatsache, dass sie direkt oder indirekt mit der Eröffnung eines jedweden vergleichbaren richterlichen oder regulatorischen Verfahrens in Bezug auf die Garantin oder bezüglich der Gläubiger oder des Eigentums der Garantin verbunden ist. Ungeachtet des Vorstehenden, sind die Gläubiger berechtigt von jeglichen Rechtsmitteln gegen die Emittentin Gebrauch zu machen, die sich aus einem in § 8 (c) bezeichneten Kündigungsgrund ergeben.

§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

§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

substituted with other offices in the same city) are:

Fiscal Agent: **[**Citigroup Global Markets Europe AG
Germany Agency and Trust Department
Reuterweg 16
60323 Frankfurt am Main
Germany**]**

[Morgan Stanley Bank AG
Junghofstraße 13-15
60311 Frankfurt am Main
Germany**]**

[other/*additional Fiscal Agents and specified offices*]

Paying Agent: **[**Citigroup Global Markets Europe AG
Germany Agency and Trust Department
Reuterweg 16
60323 Frankfurt am Main
Germany**]**

[Morgan Stanley Bank AG
Junghofstraße 13-15
60311 Frankfurt am Main
Germany**]**

[*other/additional Paying Agents and specified offices*]

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

[*other/additional Determination Agent and specified offices*]

[Calculation Agent: **[**Citigroup Global Markets Europe AG
Germany Agency and Trust Department
Reuterweg 16
60323 Frankfurt am Main
Germany**]**

[Morgan Stanley Bank AG
Junghofstraße 13-15
60311 Frankfurt am Main
Germany**]**

[Morgan Stanley & Co. International plc

Geschäftsstellen (die durch Geschäftsstellen innerhalb derselben Stadt ersetzt werden können) lauten:

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

[Morgan Stanley Bank AG
Junghofstraße 13-15
60311 Frankfurt am Main
Deutschland**]**

[andere/*weitere Hauptzahlstelle(n) und bezeichnete Geschäftsstellen*]

Zahlstelle[n]: **[**Citigroup Global Markets Europe AG
Germany Agency and Trust Department
Reuterweg 16
60323 Frankfurt am Main
Deutschland**]**

[Morgan Stanley Bank AG
Junghofstraße 13-15
60311 Frankfurt am Main
Deutschland**]**

[*andere/weitere Zahlstelle(n) und bezeichnete Geschäftsstellen*]

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

[*andere/weitere Festlegungsstelle und bezeichnete Geschäftsstellen*]

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

[Morgan Stanley Bank AG
Junghofstraße 13-15
60311 Frankfurt am Main
Deutschland**]**

[Morgan Stanley & Co. International plc

25 Cabot Square
Canary Wharf
London E14 4QA
United Kingdom**]**

[*other/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.

25 Cabot Square
Canary Wharf
London E14 4QA
Vereinigtes Königreich**]**

[*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 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 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 ons to be inserted 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 wilful 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, without the consent of the Holders, substitute any company (incorporated in any country in the world) (not necessarily a Morgan Stanley Group Company, a "**Morgan Stanley Group Company**" being a consolidated subsidiary of Morgan Stanley as set out in the most recent available audited annual report) for the Issuer as the principal debtor or the Guarantor 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:

§10
(Ersetzung der Emittentin)

(1) Die Emittentin (dieser Begriff umfasst jeweils jede frühere Ersatzschuldnerin) kann ohne die Zustimmung der Gläubiger jedes Unternehmen (mit Sitz in jedem Land der Welt) (nicht notwendigerweise ein Unternehmen der Morgan Stanley Gruppe, wobei "**Unternehmen der Morgan Stanley Gruppe**" eine konsolidierte Tochtergesellschaft von Morgan Stanley auf Basis des aktuellsten verfügbaren geprüften Jahresabschlusses bezeichnet) anstelle der Emittentin als Hauptschuldnerin oder die Garantin im Rahmen der Wertpapiere einsetzen oder ihre Verpflichtungen aus den Wertpapieren über ein solches Unternehmen eingehen (ein solches

(a) (i) if the Substitute Debtor is a Morgan Stanley Group Company, Morgan Stanley irrevocably and unconditionally guarantees the payment of all amounts payable by the Substitute Debtor in respect of the Securities (unless Morgan Stanley is the Substitute Debtor) and (ii) if the Substitute Debtor is not a Morgan Stanley Group Company the Substitute Debtor is, on the date of such substitution, of at least the equivalent creditworthiness as the Guarantor (which will be deemed to be the case where the Substitute Debtor has a long term credit rating from at least one rating agency of standard application on the international capital markets (including but not limited to S&P Global Ratings, Moody's Investors Service and Fitch Ratings) which is at least as high as the credit rating of the Guarantor).**]**

(b) 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;

(c) the Documents shall contain a warranty and representation by the Substitute Debtor and the Issuer that the obligations assumed by the Substitute Debtor are valid and binding in accordance with their

Unternehmen wird jeweils als "**Ersatzschuldnerin**" bezeichnet), vorausgesetzt:

(a) (i) dass falls die Ersatzschuldnerin ein Unternehmen der Morgan Stanley Gruppe ist, Morgan Stanley unwiderruflich und unbedingt die Zahlung sämtlicher durch die Nachfolgeschuldnerin unter den Wertpapieren zahlbaren Beträge garantiert (es sei denn Morgan Stanley ist die Ersatzschuldnerin) und (ii) falls die Ersatzschuldnerin kein Unternehmen der Morgan Stanley Gruppe ist, die Ersatzschuldnerin hat zum Datum einer solchen Ersetzung mindestens die gleiche Kreditqualität wie die Garantin (dies wird angenommen, wenn die Ersatzschuldnerin ein langfristiges Credit Rating hat, dass durch mindestens eine im internationalen Kapitalmarkt anerkannte Ratingagentur (einschließlich, aber nicht darauf beschränkt, S&P Global Ratings, Moody's Investors Service und Fitch Ratings) festgestellt wurde, dass mindestens so hoch ist wie das Credit Rating der Garantin).**]**

(b) 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;

(c) die Dokumente enthalten eine Gewährleistung und Zusicherung der Ersatzschuldnerin und der Emittentin, dass die von der Ersatzschuldnerin übernommenen Verpflichtungen nach Maßgabe

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**]**

(d) 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**]**

[(e) §8 shall be deemed to be amended so that it shall also be an Event of Default under the said Condition if the Substitution Guarantee shall cease to be valid or binding on or enforceable against the Issuer.**]**

(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.

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**]**

(d) 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**[.][**; und**]**

[(e) §8 soll als dahingehend geändert gelten, dass es nach der genannten Bestimmung ebenfalls einen Kündigungsgrund darstellt, wenn die Ersatzgarantie nicht mehr gültig oder für die Emittentin bindend oder gegen sie durchsetzbar ist.**]**

(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

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 §12 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.

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 § 12 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 of Securities and Purchases and Cancellation)

(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**[**and**][**,**]** 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.

(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.

(3) *Cancellation*. All Securities redeemed in full shall be cancelled forthwith and may not be reissued or resold.

§11
(Begebung weiterer Wertpapiere und Ankauf und Entwertung)

(1) *Begebung weiterer* Wertpapiere. Die Emittentin ist berechtigt, jederzeit ohne Zustimmung der Gläubiger weitere Wertpapiere mit gleicher Ausstattung (ggf. mit Ausnahme des Emissionspreises**[**und**][**,**]** des Begebungstags**[**, des Verzinsungsbeginns und des ersten Zinszahlungstags**][** (soweit einschlägig)**]**) 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) *Ankauf*. Die Emittentin und jedes ihrer Tochterunternehmen sind 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) *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

§12
(Mitteilungen)

(1) *Bekanntmachung*. Alle die Wertpapiere betreffenden Mitteilungen sind im Internet

internet on website **[**www.sp.morganstanley.com/EU**]** **[**https://zertifikate.morganstanley.com**]** **[*insert other website*]**. 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, or in addition, 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.

§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 13-15, 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

auf der Webseite **[**www.sp.morganstanley.com/EU**]** **[**https://zertifikate.morganstanley.com**]** **[*andere Webseite einfügen*]** zu veröffentlichen. 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 dem vorstehenden Absatz 1 durch eine Mitteilung an das Clearing System zur Weiterleitung an die Gläubiger zu ersetzen oder zusätzlich vorzunehmen, 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
(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 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

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.

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, die/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 Terms and 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 Emissionsbedingungen 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 EMISSIONSBEDINGUNGEN 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*]**[52] per cent. *per annum*.

Interest shall be payable in arrear 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*

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 Nennbetrags verzinst, und zwar vom **[*Verzinsungsbeginn*]** (der "**Verzinsungsbeginn**") (einschließlich) bis zum Fälligkeitstag (wie in §4 (1) definiert) (ausschließlich) mit jährlich **[*Zinssatz*]**[52] %.

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*

---

[52] 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.*

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 calendar year is **[*number of regular interest payment dates per calendar 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.**]**

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 nachstehend definiert).

(3) "**Zinstagequotient**" bezeichnet im Hinblick auf die Berechnung eines Betrags 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; und

(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 (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

(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 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:*

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 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:*

The number of interest determination dates per calendar year is **[*number of regular interest payment dates per calendar 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.**]**

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 Sekundärmarkt-geschäften werden aufgelaufene Zinsen im Einklang mit dem Zins-tagequotienten (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:*

"**Reference Rate**" means either,

(a) the **[[●]** month **[**EURIBOR®**][**LIBOR®**]]** **[insert *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***

(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®-**]]** **[*Referenzsatz einfügen*]** 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***

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 (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

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 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

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 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***

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) 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

***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 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

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*:** 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

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.

[In the case of Securities where the Reference Rate is not U.S. Dollar-LIBOR®, insert:

Notwithstanding the terms set forth elsewhere in these Terms and Conditions, if the Determination Agent determines that any of the following events has occurred:

(a) a public statement or publication of information by or on behalf of the administrator of the Reference Rate announcing that it has ceased or will cease to provide the Reference Rate permanently or indefinitely, provided that, at the time of statement or publication, there is no successor administrator that will continue to provide the Reference Rate; or

(b) a public statement or publication of information by the regulatory supervisor for the administrator of the Reference Rate, the central bank for the currency of the Reference Rate, an insolvency official with jurisdiction over the administrator of the Reference Rate, a resolution authority with jurisdiction over the administrator of the Reference Rate or a court or an entity with similar insolvency or resolution authority over the administrator of the Reference Rate, which states that the administrator of the Reference Rate has ceased or will cease to provide the Reference Rate permanently or indefinitely, provided that, at the time of the statement or publication, there is no successor

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.

[Im Fall von Wertpapieren, bei denen der Referenzsatz nicht der U.S.-Dollar-LIBOR® ist, einfügen:

Ungeachtet der Regelungen, die an anderer Stelle in diesen Emissionsbedingungen festgelegt sind, wenn die Festlegungsstelle festlegt, dass eines der folgenden Ereignisse eingetreten ist:

(a) eine öffentliche Mitteilung oder Veröffentlichung von Informationen durch oder im Auftrag des Administrators des Referenzsatzes, in der dieser erklärt, dass er den Referenzsatz dauerhaft oder für unbestimmte Zeit eingestellt hat oder einstellen wird, vorausgesetzt es gibt zum Zeitpunkt der Mitteilung oder Veröffentlichung keinen Nachfolge-Administrator, der den Referenzsatz weiterhin bereitstellen wird; oder

(b) eine öffentliche Erklärung oder Veröffentlichung von Informationen durch die Aufsichtsbehörde des Administrators des Referenzsatzes, der Zentralbank der Währung des Referenzsatzes, eines Insolvenzverwalters, der für den Administrator des Referenzsatzes zuständig ist, eine Abwicklungsbehörde, die für den Administrator des Referenzsatzes zuständig ist, oder ein Gericht oder eine juristische Person mit ähnlichen Befugnissen einer Insolvenz- oder Abwicklungsbehörde, die für den Administrator des Referenzsatzes zuständig ist, welche angibt, dass der Administrator des Referenzsatzes die Bereitstellung des Referenzsatzes dauerhaft oder

administrator that will continue to provide the Reference Rate; or

(c) an Administrator/Benchmark Event occurs in relation to the Reference Rate,

then the Determination Agent may use, as a substitute for the Reference Rate, and for each future Interest Determination Date (or other rate fixing date), the alternative reference rate determined in accordance with the following provisions:

(i) if an alternative reference rate, index or benchmark is specified in this § 3 (2) for this purpose (an "**Alternative Pre-nominated Reference Rate**"), such Alternative Pre-nominated Reference Rate; or

(ii) if an Alternative Pre-nominated Reference Rate is not specified in this § 3 (2), the alternative reference rate, index or benchmark selected by the central bank, reserve bank, monetary authority or any similar institution (including any committee or working group thereof) in the jurisdiction of the applicable currency of the Reference Rate that is consistent with accepted market practice (the reference rate determined under sub-paragraph (i) above or this sub-paragraph (ii), the "**Alternative Rate**").

The Determination Agent may, after consultation with the Issuer, determine any adjustments to the Alternative Rate or the Margin (which may include the addition of an adjustment spread, which may be positive or negative, in order to reduce or eliminate, to the extent reasonably practicable, any transfer of economic value to or from the Issuer as a result of the replacement of the Reference Rate with the Alternative

für unbestimmte Zeit eingestellt hat oder einstellen wird, vorausgesetzt es gibt zum Zeitpunkt der Erklärung oder Veröffentlichung keinen Nachfolge-Administrator, der den Referenzsatz weiterhin bereitstellen wird; oder

(c) ein Administrator-/Benchmark-Ereignis in Bezug den Referenzsatz eintritt,

dann kann die Festlegungsstelle, als Ersatz für den Referenzsatz und für jeden zukünftigen Zinsfestlegungstag (oder andere Kursfestlegungstage), den alternativen Referenzsatz in Übereinstimmung mit den folgenden Bestimmungen nutzen:

(i) wenn ein alternativer Referenzsatz, Index oder Benchmark in diesem § 3 (2) zu diesem Zweck festgelegt wird (ein "**Alternativer Vorbestimmter Referenzsatz**"), einen solchen Alternativen Vorbestimmten Referenzsatz; oder

(ii) wenn ein Alternativer Vorbestimmter Referenzsatz in diesem § 3 (2) nicht festgelegt wird, der alternative Referenzsatz, Index oder Benchmark, der von der Zentralbank, Notenbank, Währungsbehörde oder einer ähnlichen Institution (einschließlich einem Ausschuss oder einer Arbeitsgruppe von diesen) in der Rechtsordnung der anwendbaren Währung des Referenzsatzes, der mit der anerkannten Marktpraxis übereinstimmt (der Referenzsatz, wie in vorstehendem Unterabsatz (i) bzw. diesem Unterabsatz (ii) festgelegt, der "**Alternativsatz**").

Die Festlegungsstelle kann, nach Rücksprache mit der Emittentin, Anpassungen an dem Alternativsatz oder der Marge (die das Hinzufügen einer Anpassungsspanne umfassen kann, die positiv oder negativ ausfallen kann, um, soweit angemessen umsetzbar, jeden Transfer eines wirtschaftlichen Wertes an oder von der Emittentin infolge der Ersetzung des Referenzsatzes mit dem Alternativsatz zu minimieren oder zu

Rate), as well as the applicable Business Day Convention, Interest Determination Dates (or any other rate fixing dates) and related provisions and definitions of the Securities, in each case that are consistent with accepted market practice for the use of such Alternative Rate for debt obligations such as the Securities.

beseitigen) ebenso wie die anwendbare Geschäftstage-Konvention, Zinsfestlegungstage (oder alle anderen Kursfeststellungstage) und damit verbundene Bestimmungen und Definitionen der Wertpapiere bestimmen, in jedem Fall im Einklang mit der anerkannten Marktpraxis für die Nutzung dieses Alternativsatzes für Schuldverpflichtungen wie die Wertpapiere.

If the Determination Agent determines, after consultation with the Issuer, that no such Alternative Rate exists on the relevant date, it may, after consultation with the Issuer, determine an alternative rate to be used as a substitute for the Reference Rate (which shall be the "**Alternative Rate**" for the purposes of these provisions), as well as any adjustments to the Margin (including any adjustment spread), the Business Day Convention, the Interest Determination Dates (or any other rate fixing dates) and related provisions and definitions in respect of the Securities, in each case, that are consistent with accepted market practice for the use of such Alternative Rate for debt obligations such as the Securities.

Wenn die Festlegungsstelle festlegt, dass nach Rücksprache mit der Emittentin kein Alternativsatz am maßgeblichen Tag existiert, kann sie nach Rücksprache mit der Emittentin festlegen, dass ein alternativer Satz als Ersatz für den Referenzsatz genutzt wird (der der "**Alternativsatz**" für die Zwecke dieser Bestimmungen sein soll), ebenso wie alle Anpassungen der Marge (einschließlich allen Anpassungsspannen), der Geschäftstage-Konvention, Zinsfestlegungstage (oder alle anderen Kursfeststellungstage) und damit verbundene Bestimmungen und Definitionen der Wertpapiere, in jedem Fall im Einklang mit der anerkannten Marktpraxis für die Nutzung dieses Alternativsatzes für Schuldverpflichtungen wie die Wertpapiere.

Following the occurrence of any of the events stipulated in (a) to (c) above, the Alternative Rate and any adjustment determinations which will apply to the Securities will be notified to the Holders in accordance with § 12 by the Issuer immediately after being determined. The notice shall also confirm the effective date of the Alternative Rate and any adjustments.

Nach dem Eintritt eines der Ereignisse, die vorstehend in (a) bis (c) festgelegt sind, werden der Alternativsatz und jede Anpassungsbestimmung, die die Wertpapiere betrifft, den Gläubigern von der Emittentin gemäß § 12 unverzüglich nach deren Bestimmung mitgeteilt. In der Mitteilung ist zudem das Wirksamkeitsdatum für den Alternativsatz und alle Anpassungen zu bestätigen.

Notwithstanding anything else in this provision, if the Determination Agent determines that the selection of a particular index, benchmark or other price source as an "Alternative Rate" (taking into account any necessary adjustments that would need to be made in accordance with this provision) (1) is or would be unlawful under any applicable law or regulation; or (2) would contravene any applicable licensing requirements; or (3) would result in the Determination Agent, the Issuer or the Calculation Agent being considered to be administering a benchmark, index or other price source whose production,

Ungeachtet sonstiger Ausführungen in dieser Bestimmung gilt: Sofern die Festlegungsstelle festlegt, dass die Auswahl eines bestimmten Index, einer bestimmten Benchmark oder einer anderen Preisquelle als "Alternativsatz" (unter Berücksichtigung aller notwendigen Anpassungen, die in Übereinstimmung mit dieser Bestimmung vorgenommen werden müssten) (1) unter einem anwendbaren Recht oder anwendbaren Verordnungen rechtswidrig ist oder sein würde; oder (2) gegen geltende Lizenzbestimmungen verstoßen würde; oder (3) dazu führen würde, dass die Festlegungsstelle oder die Emittentin

publication, methodology or governance would subject the Determination Agent, the Issuer or the Calculation Agent to material additional regulatory obligations which it is unwilling to undertake, then the Determination Agent shall not select such index, benchmark or price source as the Alternative Rate.

als Administrator einer Benchmark, eines Index oder einer anderen Preisquelle anzusehen sein würde, deren Produktion, Veröffentlichung, Methodologie oder Verwaltung die Festlegungsstelle oder die Emittentin wesentlichen zusätzlichen regulatorischen Verpflichtungen unterwerfen würde, derer sie nicht unterworfen sein wollen, dann darf die Festlegungsstelle diesen Index, diese Benchmark oder diese Preisquelle nicht als den Alternativsatz auswählen.

If the Determination Agent is unable to identify an Alternative Rate and determine the necessary adjustments to the Terms and Conditions of the Securities, then the Issuer may, in its reasonable discretion (*billiges Ermessen, § 315 BGB*), determine that the Securities shall be redeemed. If the Issuer so determines that the Securities shall be redeemed, then the Issuer shall give not less than **[**five**][●]** Business Days' notice to the Holders to redeem the Securities and upon redemption the Issuer will pay in respect of each Security an amount equal to the **[**Early Redemption Amount**][●]**.

Wenn die Festlegungsstelle nicht in der Lage ist einen Alternativsatz zu ermitteln und notwendige Anpassungen an den Emissionsbedingungen der Wertpapiere festzulegen, dann kann die Emittentin nach billigem Ermessen (§ 315 BGB) festlegen, dass die Wertpapiere zurückgezahlt werden sollen. Wenn die Emittentin auf diese Weise festlegt, dass die Wertpapiere zurückgezahlt werden sollen, dann ist die Emittentin dazu verpflichtet, den Gläubigern innerhalb einer Frist von mindestens **[**fünf**][●]** Geschäftstagen die Kündigung der Wertpapiere mitzuteilen. Bei der Rückzahlung wird die Emittentin für jedes Wertpapier einen Betrag in Höhe des **[**Vorzeitigen Rückzahlungsbetrags**][●]** zahlen.

The Issuer's obligations under the Securities shall be satisfied in full upon payment of such amount.

Die Verpflichtungen der Emittentin aus den Wertpapieren sind mit Zahlung dieses Betrags vollständig erfüllt.

"**Alternative Pre-nominated Reference Rate**" **[**means **[●]** or **[●]**, provided that the first alternative is subject to an Administrator/Benchmark Event or an Index Cancellation or an Index Modification (as defined in § 4b)**][**is not specified**].]**

"**Alternativer Vorbestimmter Referenzsatz**" **[**bezeichnet **[●]** oder **[●]**, sollte die erste Alternative einem Administrator-/Benchmark-Ereignis oder einer Einstellung des Index oder einer Veränderung des Index unterliegen (wie in § 4b definiert)**][**ist nicht bestimmt**].]**

[In the case of Securities where the Reference Rate is U.S. Dollar-LIBOR®, insert:

Reference Rate Replacement. If the Issuer or its designee determines that a Reference Rate Transition Event and its related Reference Rate Replacement Date have occurred prior to the Reference Time in respect of any determination of the Reference Rate on any date, the Reference Rate Replacement will replace the then-current Reference Rate for all purposes relating to the Securities in respect of such determination on such date and all determinations on all subsequent dates.

[Im Fall von Wertpapieren, bei denen der Referenzsatz der U.S.-Dollar LIBOR® ist, einfügen:

Ersatz-Referenzsatz. Wenn die Emittentin oder eine von ihr beauftragte Stelle festlegt, dass ein Referenzsatz-Übergangs-Ereignis und der damit verbundene Referenzsatz-Ersetzungstermin vor dem Referenzzeitpunkt hinsichtlich der Festsetzung des Referenzsatzes oder eines anderen Zeitpunkts eingetreten sind, ersetzt der Ersatz-Referenzsatz den dann aktuellen Referenzsatz für alle Zwecke in Bezug auf die Wertpapiere hinsichtlich einer solchen Festsetzung an diesem

Termin und aller Festsetzungen an allen folgenden Terminen.

Reference Rate Replacement Conforming Changes. In connection with the implementation of a Reference Rate Replacement, the Issuer or its designee will have the right to make Reference Rate Replacement Conforming Changes from time to time.

Ersatz-Referenzsatz-Folgeänderungen. Im Zusammenhang mit der Einführung eines Ersatz-Referenzsatzes, haben die Emittentin oder die von ihr beauftragte Stelle das Recht, gelegentlich Ersatz-Referenzsatz-Folgeänderungen vorzunehmen.

Decisions and Determinations. Any determination, decision or election that may be made by the Issuer or its designee pursuant to these provisions, including any determination with respect to a tenor, rate or adjustment or of the occurrence or non-occurrence of an event, circumstance or date and any decision to take or refrain from taking any action or any selection, will be conclusive and binding absent manifest error, will be made in the Issuer's or its designee's reasonable discretion, and, notwithstanding anything to the contrary in the documentation relating to the Securities, shall become effective without consent from the Holders or any other party.

Entscheidungen und Festsetzungen. Jede Festsetzung, Entscheidung oder Auswahl, welche von der Emittentin oder der von ihr beauftragten Stelle gemäß diesen Bestimmungen getroffen werden kann, einschließlich aller Festsetzungen hinsichtlich einer Laufzeit, einer Rate oder der Anpassung oder des Eintretens oder Nichteintretens eines Ereignisses, Umständen oder eines Termins und jede Entscheidung, eine Handlung oder eine Auswahl vorzunehmen oder zu unterlassen, wird nach billigem Ermessen der Emittentin oder der von ihr beauftragten Stelle getroffen, gilt als endgültig und bindend, sofern kein offensichtlicher Fehler vorliegt, und wird, ungeachtet von Gegenteiligem in der Dokumentation in Bezug auf die Wertpapiere, wirksam, ohne Zustimmung der Gläubiger oder einer anderen Partei.

Whereby:

"**Reference Rate Replacement**" means the Interpolated Reference Rate with respect to the then current Reference Rate, plus the Reference Rate Replacement Adjustment for such Reference Rate; provided that if the Issuer or its designee cannot determine the Interpolated Reference Rate as of the Reference Rate Replacement Date, then "Reference Rate Replacement" means the first alternative set forth in the order below that can be determined by the Issuer or its designee as of the Reference Rate Replacement Date:

(1) the sum of: (a) Term SOFR and (b) the Reference Rate Replacement Adjustment;

(2) the sum of: (a) Compounded SOFR and (b) the Reference Rate Replacement Adjustment;

(3) the sum of: (a) the alternate rate of interest that has been selected or recommended by the Relevant

Wobei:

"**Ersatz-Referenzsatz**" bezeichnet den Interpolierten Referenzsatz bezogen auf den dann aktuellen Referenzsatz zuzüglich der Ersatz-Referenzsatz-Anpassung für diesen Referenzsatz; sofern die Emittentin oder die von ihr beauftragte Stelle den Interpolierten Referenzsatz am Referenzsatz-Ersetzungstermin nicht festlegen kann, bezeichnet "Ersatz-Referenzsatz" die erste Variante in der unten folgenden Reihenfolge, die von der Emittentin oder der von ihr beauftragten Stelle am Referenzsatz-Ersetzungstermin festgestellt werden kann:

(1) die Summe aus: (a) Laufzeit-SOFR und (b) der Ersatz-Referenzsatz-Anpassung;

(2) die Summe aus: (a) Zusammengesetzter SOFR und (b) der Ersatz-Referenzsatz-Anpassung;

(3) die Summe aus: (a) dem alternativen Referenzsatz, welcher von der Zuständigen

Governmental Body as the replacement for the then-current Reference Rate for the applicable Corresponding Tenor and (b) the Reference Rate Replacement Adjustment;

(4) the sum of: (a) the ISDA Fallback Rate and (b) the Reference Rate Replacement Adjustment;

(5) the sum of: (a) the alternate rate of interest that has been selected by the Issuer or its designee as the replacement for the then-current Reference Rate for the applicable Corresponding Tenor giving due consideration to any industry-accepted rate of interest as a replacement for the then-current Reference Rate for U.S. Dollar denominated floating rate notes at such time and (b) the Reference Rate Replacement Adjustment.

"**Reference Rate Replacement Adjustment**" means the first alternative set forth in the order below that can be determined by the Issuer or its designee as of the Reference Rate Replacement Date:

(1) the spread adjustment, or method for calculating or determining such spread adjustment, (which may be a positive or negative value or zero) that has been selected or recommended by the Relevant Governmental Body for the applicable Unadjusted Reference Rate Replacement;

(2) if the applicable Unadjusted Reference Rate Replacement is equivalent to the ISDA Fallback Rate, then the ISDA Fallback Adjustment;

(3) the spread adjustment (which may be a positive or negative value or zero) that has been selected by the Issuer or its designee giving due consideration to any industry-accepted spread adjustment, or method for calculating or determining such spread adjustment, for the replacement of the then-current Reference Rate with the applicable Unadjusted Reference Rate

Regierungsstelle ausgewählt oder empfohlen wurde als der Ersatz für den dann aktuellen Referenzsatz für die anwendbare Korrespondierende Laufzeit und (b) der Ersatz-Referenzsatz Anpassung;

(4) die Summe aus: (a) der ISDA Fallbackrate und (b) der Ersatz-Referenzsatz-Anpassung;

(5) die Summe aus: (a) dem alternativen Referenzsatz, welcher von der Emittentin oder der von ihr beauftragten Stelle ausgewählt wurde als der Ersatz für den dann aktuellen Referenzsatz für die anwendbare Korrespondierende Laufzeit unter Berücksichtigung eines branchenüblichen Zinssatzes als Ersatz für den dann aktuellen Referenzsatz für auf U.S.-Dollar lautende variable verzinste Wertpapiere zu dieser Zeit und (b) der Ersatz-Referenzsatz-Anpassung.

"**Ersatz-Referenzsatz-Anpassung**" bezeichnet die erste Alternative in der unten folgenden Reihenfolge, die von der Emittentin und der von ihr beauftragten Stelle am Referenzsatz-Ersetzungstermin festgestellt werden kann:

(1) die Spread-Anpassung oder das Verfahren zur Berechnung oder Festsetzung einer solchen Spread-Anpassung (die ein positiver oder negativer Wert oder Null sein kann), die von der Zuständigen Regierungsstelle für den anwendbaren Unangepassten Ersatz-Referenzsatz ausgewählt oder empfohlen wurde;

(2) wenn der anwendbare Unangepasste Ersatz-Referenzsatz der ISDA Fallback Rate entspricht, dann die ISDA Fallback Anpassung;

(3) die Spread-Anpassung (die ein positiver oder negativer Wert oder Null sein kann), die von der Emittentin oder der von ihr beauftragten Stelle unter Berücksichtigung einer branchenüblichen Spread-Anpassung oder eines Verfahrens zur Berechnung oder Festsetzung einer solchen Spread-Anpassung

Replacement for U.S. Dollar denominated floating rate notes at such time.

ausgewählt wurde, um den dann aktuellen Referenzsatz durch den anwendbaren Unangepassten Ersatz-Referenzsatz für auf U.S.-Dollar lautende variabel verzinste Wertpapiere zu diesem Zeitpunkt zu ersetzen.

"**Reference Rate Replacement Conforming Changes**" means, with respect to any Reference Rate Replacement, any technical, administrative or operational changes (including changes to the definition of "Interest Period", timing and frequency of determining rates and making payments of interest, changes to the definition of "Corresponding Tenor" solely when such tenor is longer than the Interest Period and other administrative matters) that the Issuer or its designee decides may be appropriate to reflect the adoption of such Reference Rate Replacement in a manner substantially consistent with market practice (or, if the Issuer or its designee decides that adoption of any portion of such market practice is not administratively feasible or if the Issuer or its designee determines that no market practice for use of the Reference Rate Replacement exists, in such other manner as the Issuer or its designee determines is reasonably necessary).

"**Ersatz-Referenzsatz-Folgeänderungen**" bezeichnet unter Berücksichtigung eines Ersatz-Referenzsatzes, jede technische, administrative oder operative Änderung (einschließlich Änderungen der Definition von "Zinsperiode", Zeitpunkt und Häufigkeit der Festsetzung von Zinssätzen und Zinszahlungen, Änderungen der Definition von "Korrespondierende Laufzeit" nur dann, wenn diese Laufzeit länger als der Zinszeitraum ist und andere administrative Angelegenheiten), die die Emittentin oder die von ihr beauftragte Stelle für angemessen hält, die Einführung eines solchen Ersatz-Referenzsatzes in einer Weise widerzuspiegeln, die im Wesentlichen mit der Marktpraxis übereinstimmt (oder, wenn die Emittentin oder die von ihr beauftragt Stelle entscheidet, dass die Übernahme eines Teils dieser Marktpraxis administrativ nicht durchführbar ist, oder wenn die Emittentin oder die von ihr beauftragte Stelle festlegt, dass keine Marktpraxis für die Verwendung des Ersatz-Referenzsatzes besteht, in einer anderen Weise, die die Emittentin oder die von ihr beauftragte Stelle für vernünftigerweise notwendig hält).

"**Interpolated Reference Rate**" with respect to the Reference Rate means the rate determined for the Corresponding Tenor by interpolating on a linear basis between: (1) the Reference Rate for the longest period (for which the Reference Rate is available) that is shorter than the Corresponding Tenor and (2) the Reference Rate for the shortest period (for which the Reference Rate is available) that is longer than the Corresponding Tenor.

"**Interpolierter Referenzsatz**" in Bezug auf den Referenzsatz bedeutet die Rate, die für die Korrespondierende Laufzeit durch Interpolation auf einer linearen Basis bestimmt wird zwischen: (1) dem Referenzsatz für den längsten Zeitraum (für den der Referenzsatz verfügbar ist), der kürzer ist als die Korrespondierende Laufzeit und (2) dem Referenzsatz für den kürzesten Zeitraum (für den der Referenzsatz verfügbar ist), der länger ist als die Korrespondierende Laufzeit.

"**ISDA Definitions**" means

(i) for the purposes of the definitions of "ISDA Fallback Adjustment" and "ISDA Fallback Rate" only, the 2006 ISDA Definitions published by the International Swaps and Derivatives Association, Inc. or any successor thereto, as amended or supplemented from time to time, or any successor definitional booklet

"**ISDA-Definitionen**" bezeichnet

(i) ausschließlich für die Definition von "ISDA Fallback Anpassung" und "ISDA-Fallbackrate", die von der International Swaps and Derivatives Association, Inc. oder eines etwaigen Nachfolgers veröffentlichten ISDA-Definitionen (2006) (in der jeweils gültigen und von Zeit zu Zeit ergänzten

for interest rate derivatives published from time to time;

(ii) for all other purposes, "**ISDA Definitions**" means the 2006 ISDA Definitions, as amended and updated as at the date of issue of the first tranche of Securities of this series as published by the International Swaps and Derivatives Association, Inc.

"**ISDA Fallback Adjustment**" means the spread adjustment, (which may be a positive or negative value or zero) that would apply for derivatives transactions referencing the ISDA Definitions to be determined upon the occurrence of an index cessation event with respect to the Reference Rate for the applicable tenor.

"**ISDA Fallback Rate**" means the rate that would apply for derivatives transactions referencing the ISDA Definitions to be effective upon the occurrence of an index cessation date with respect to the Reference Rate for the applicable tenor excluding the applicable ISDA Fallback Adjustment.

"**Corresponding Tenor**" with respect to a Reference Rate Replacement means a tenor (including overnight) having approximately the same length (disregarding business day adjustment) as the applicable tenor for the then-current Reference Rate.

"**Term SOFR**" means the forward-looking term rate for the applicable Corresponding Tenor based on SOFR that has been selected or recommended by the Relevant Governmental Body.

"**Reference Rate Replacement Date**" means the earliest to occur of the following events with respect to the then-current Benchmark

(1) in the case of clause (1) or (2) of the definition of Reference Rate Transition Event, the later of (a) the date of the public statement or publication of information referenced therein and (b) the date on which the administrator of the Reference Rate permanently or

Fassung) oder jede nachfolgende Definitionsbroschüre für Zinsderivate, die von Zeit zu Zeit veröffentlicht wurde;

(ii) für alle anderen Zwecke bezeichnet "**ISDA-Definitionen**" die von der International Swaps and Derivatives Association, Inc. veröffentlichten ISDA-Definitionen (2006), in der zum Zeitpunkt der Begebung der ersten Tranche dieser Serie von Wertpapieren gültigen Fassung.

"**ISDA Fallback Anpassung**" bezeichnet die Spread-Anpassung (die ein positiver oder negativer Wert oder Null sein kann), die für Derivatgeschäfte mit Bezug auf die ISDA-Definitionen gelten würde, die bei Eintritt einer Index Einstellung in Bezug auf den Referenzsatz für die jeweilige Laufzeit zu bestimmen sind.

"**ISDA-Fallbackrate**" bezeichnet die Rate, die für Derivatgeschäfte gelten würde die auf die ISDA-Definitionen Bezug nehmen, die bei Eintritt einer Index Einstellung in Bezug auf den Referenzsatz für die jeweilige Laufzeit wirksam sein würde, ausgenommen der anwendbaren ISDA-Fallback-Anpassung.

"**Korrespondierende Laufzeit**" bezeichnet in Bezug auf einen Ersatz-Referenzsatz eine Laufzeit (einschließlich Übernacht (*Overnight*)), die etwa die gleiche Länge hat (ohne Berücksichtigung der Anpassung der Geschäftstage) wie die für den damals aktuellen Referenzsatz anwendbare Laufzeit.

"**Laufzeit-SOFR**" bezeichnet den zukunftsorientierten Terminsatz für die anwendbare Korrespondierende Laufzeit auf der Grundlage von SOFR, der von der Zuständigen Regierungsstelle ausgewählt oder empfohlen wurde.

"**Referenzsatz-Ersetzungstermin**" bezeichnet das frühestmögliche Eintreten der folgenden Ereignisse in Bezug auf den dann aktuellen Referenzsatz:

(1) im Falle von Absatz (1) oder (2) der Definition des Referenzsatz-Übergangs-Ereignisses, den späteren Zeitpunkt von (a) dem Datum der öffentlichen Erklärung oder Veröffentlichung der darin genannten Informationen und (b) dem Datum, an dem der

indefinitely ceases to provide the Reference Rate; or

(2) in the case of clause (3) of the definition of Reference Rate Transition Event, the date of the public statement or publication of information referenced therein.

For the avoidance of doubt, if the event giving rise to the Reference Rate Replacement Date occurs on the same day as, but earlier than, the Reference Time in respect of any determination, the Reference Rate Replacement Date will be deemed to have occurred prior to the Reference Time for such determination

"**Reference Rate Transition Event**" means the occurrence of one or more of the following events with respect to the then-current Reference Rate:

(1) a public statement or publication of information by or on behalf of the administrator of the Reference Rate announcing that such administrator has ceased or will cease to provide the Reference Rate, permanently or indefinitely, provided that, at the time of such statement or publication, there is no successor administrator that will continue to provide the Reference Rate or

(2) a public statement or publication of information by the regulatory supervisor for the administrator of the Reference Rate, the central bank for the currency of the Reference Rate, an insolvency official with jurisdiction over the administrator for the Reference Rate, a resolution authority with jurisdiction over the administrator for the Reference Rate or a court or an entity with similar insolvency or resolution authority over the administrator for the Reference Rate, which states that the administrator of the Reference Rate has ceased or will cease to provide the Reference Rate permanently or indefinitely, provided that, at the time of such statement or publication, there is no successor administrator that will continue to

Administrator des Referenzsatzes dauerhaft oder auf unbestimmte Zeit aufhört, den Referenzsatz bereitzustellen; oder

(2) im Falle von Absatz (3) der Definition des Referenzsatz-Übergangs-Ereignisses das Datum der öffentlichen Erklärung oder der Veröffentlichung der darin genannten Informationen.

Zur Klarstellung: wenn das Ereignis, das zum Referenzsatz-Ersetzungstermin führt, am selben Tag, aber zeitlich vor der Referenzzeit hinsichtlich jeder Festsetzung eintritt, dann gilt der Referenzsatz-Ersetzungstermin für diese Festsetzung als vor der Referenzzeit eingetreten.

"**Referenzsatz-Übergangs-Ereignis**" bezeichnet das Eintreten eines oder mehrerer der folgenden Ereignisse in Bezug auf den dann aktuellen Referenzsatz:

(1) eine öffentliche Mitteilung oder Veröffentlichung von Informationen durch oder im Auftrag des Administrators des Referenzsatzes, in der dieser erklärt, dass er den Referenzsatz dauerhaft oder für unbestimmte Zeit eingestellt hat oder einstellen wird, vorausgesetzt es gibt zum Zeitpunkt der Mitteilung oder Veröffentlichung keinen Nachfolge-Administrator, der den Referenzsatz weiterhin bereitstellen wird; oder

(2) eine öffentliche Erklärung oder Veröffentlichung von Informationen durch die Aufsichtsbehörde des Administrators des Referenzsatzes, der Zentralbank der Währung des Referenzsatzes, eines Insolvenzverwalters, der für den Administrator des Referenzsatzes zuständig ist, eine Abwicklungsbehörde, die für den Administrator des Referenzsatzes zuständig ist, oder ein Gericht oder eine juristische Person mit ähnlichen Befugnissen einer Insolvenz- oder Abwicklungsbehörde, die für den Administrator des Referenzsatzes zuständig ist, welche angibt, dass der Administrator des Referenzsatzes die Bereitstellung des Referenzsatzes dauerhaft oder für unbestimmte Zeit eingestellt hat oder einstellen wird, vorausgesetzt

provide the Reference Rate; or

es gibt zum Zeitpunkt der Erklärung oder Veröffentlichung keinen Nachfolge-Administrator, der den Referenzsatz weiterhin bereitstellen wird; oder

(3) a public statement or publication of information by the regulatory supervisor for the administrator of the Reference Rate announcing that the Reference Rate is no longer representative.

(3) eine öffentliche Erklärung oder Veröffentlichung von Informationen durch die Aufsichtsbehörde für den Administrator des Referenzsatzes, in der mitgeteilt wird, dass der Referenzsatz nicht mehr repräsentativ ist.

"**Reference Time**" with respect to any determination of the Reference Rate means 11:00 a.m. (London time) on the day that is two London banking days preceding the date of such determination.

"**Referenzzeit**" in Bezug auf die Festsetzung des Referenzsatzes bedeutet 11:00 Uhr (London Zeit) an dem Tag, der zwei Londoner Bankarbeitstage vor dem Datum der Festsetzung ist.

"**SOFR**" with respect to any day means the "Secured Overnight Financing Rate" published for such day by the Federal Reserve Bank of New York, as its administrator, (or a successor administrator) on the Federal Reserve Bank of New York's Website.

"**SOFR**" bezeichnet im Hinblick auf jeden Tag den gesicherten Übernachtzinssatz (*Secured Overnight Financing Rate*), der von der Federal Reserve Bank von New York als dessen Administrator (oder einem Nachfolgeadministrator) auf der Webseite der Federal Reserve Bank von New York für diesen Tag veröffentlicht wird.

"**Unadjusted Reference Rate Replacement**" means the Reference Rate Replacement excluding the Reference Rate Replacement Adjustment.

"**Unangepasster Ersatz-Referenzsatz**" bezeichnet den Ersatz-Referenzsatz ohne die Ersatz-Referenzsatz-Anpassung.

"**Federal Reserve Bank of New York's Website**" means the website of the Federal Reserve Bank of New York at http://www.newyorkfed.org, or any successor source.

"**Webseite der Federal Reserve Bank von New York**" bezeichnet die Webseite der Federal Reserve Bank of New York unter http://www.newyorkfed.org oder eine Nachfolge-Quelle.

"**Compounded SOFR**" means the compounded average of SOFRs for the applicable Corresponding Tenor, with the rate, or methodology for this rate, and conventions for this rate being established by the Issuer or its designee in accordance with

"**Zusammengesetzter SOFR**" bezeichnet den zusammengesetzten Durchschnitt der SOFRs für die anwendbare Korrespondierende Laufzeit, mit der Rate oder der Methodik für diese Rate, und Übereinkommen für diese Rate, der von der Emittentin oder einer von ihr beauftragten Stelle festgelegt wurde in Übereinstimmung mit:

(1) the rate, or methodology for this rate, and conventions for this rate selected or recommended by the Relevant Governmental Body for determining compounded SOFR; provided that

(1) der Rate oder der Methodik für diese Rate und den Übereinkommen für diese Rate, die vom der Zuständigen Regierungsstelle zur Bestimmung der zusammengesetzten SOFR ausgewählt oder empfohlen wurden; vorausgesetzt, dass

(2) if, and to the extent that, the Issuer or its designee determines that Compounded SOFR cannot be determined in accordance with clause (1) above, then the rate, or methodology for this rate, and conventions for this rate that have been selected by the Issuer or its designee giving due consideration to any industry-accepted market practice for U.S. Dollar denominated floating rate notes at such time.

(2) wenn und soweit die Emittentin oder eine von ihr beauftragte Stelle feststellt, dass der Zusammengesetzte SOFR nicht gemäß vorstehendem Absatz (1) bestimmt werden kann, dann die Rate oder die Methodik für diese Rate und Übereinkommen für diese Rate, die von der Emittentin oder einer von ihr beauftragten Stelle unter Berücksichtigung einer branchenüblichen Marktpraxis für auf U.S.-Dollar lautende variabel verzinsliche Wertpapiere zu diesem Zeitpunkt ausgewählt wurde.

"**Relevant Governmental Body**" means the Federal Reserve Board and/or the Federal Reserve Bank of New York, or a committee officially endorsed or convened by the Federal Reserve Board and/or the Federal Reserve Bank of New York or any successor thereto.**]**

"**Zuständige Regierungsstelle**" bezeichnet das Federal Reserve Board und/oder die Federal Reserve Bank of New York oder einen Ausschuss, der offiziell vom Federal Reserve Board und/oder der Federal Reserve Bank of New York oder einem Nachfolger davon gebilligt oder einberufen wurde.**]**

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:*

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.

[*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

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 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

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- 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

[*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.

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.

[In the case of Securities where the Reference Rate is not U.S. Dollar-LIBOR®, insert:

Notwithstanding the terms set forth elsewhere in these Terms and Conditions, if the Determination Agent determines that any of the following events has occurred:

(a) a public statement or publication of information by or on behalf of the administrator of the Reference Rate announcing that it has ceased or will cease to provide the Reference Rate permanently or indefinitely, provided that, at the time of statement or publication, there is no successor administrator that will continue to provide the Reference Rate; or

(b) a public statement or publication of information by the regulatory supervisor for the administrator of the Reference Rate, the central bank for the currency of the Reference Rate, an insolvency official with jurisdiction over the administrator of the Reference Rate, a resolution authority with jurisdiction over the administrator of the Reference Rate or a court or an entity with similar insolvency or resolution authority over the administrator of the Reference Rate, which states that the administrator of the Reference Rate has ceased or will cease to provide the Reference Rate permanently or indefinitely, provided that, at the time of the statement or publication, there is no successor administrator that will continue to provide the Reference Rate; or

[Im Fall von Wertpapieren, bei denen der Referenzsatz nicht der U.S.-Dollar-LIBOR® ist, einfügen:

Ungeachtet der Regelungen, die an anderer Stelle in diesen Emissionsbedingungen festgelegt sind, wenn die Festlegungsstelle festlegt, dass eines der folgenden Ereignisse eingetreten ist:

(a) eine öffentliche Mitteilung oder Veröffentlichung von Informationen durch oder im Auftrag des Administrators des Referenzsatzes, in der dieser erklärt, dass er den Referenzsatz dauerhaft oder für unbestimmte Zeit eingestellt hat oder einstellen wird, vorausgesetzt es gibt zum Zeitpunkt der Mitteilung oder Veröffentlichung keinen Nachfolge-Administrator, der den Referenzsatz weiterhin bereitstellen wird; oder

(b) eine öffentliche Erklärung oder Veröffentlichung von Informationen durch die Aufsichtsbehörde des Administrators des Referenzsatzes, der Zentralbank der Währung des Referenzsatzes, eines Insolvenzverwalters, der für den Administrator des Referenzsatzes zuständig ist, eine Abwicklungsbehörde, die für den Administrator des Referenzsatzes zuständig ist, oder ein Gericht oder eine juristische Person mit ähnlichen Befugnissen einer Insolvenz- oder Abwicklungsbehörde, die für den Administrator des Referenzsatzes zuständig ist, welche angibt, dass der Administrator des Referenzsatzes die Bereitstellung des Referenzsatzes dauerhaft oder für unbestimmte Zeit eingestellt hat oder einstellen wird, vorausgesetzt es gibt zum Zeitpunkt der Erklärung oder Veröffentlichung keinen Nachfolge-Administrator, der den

(c) an Administrator/Benchmark Event occurs in relation to the Reference Rate,

then the Determination Agent may use, as a substitute for the Reference Rate, and for each future Interest Determination Date (or other rate fixing date), the alternative reference rate determined in accordance with the following provisions:

(i) if an alternative reference rate, index or benchmark is specified in this § 3 (2) for this purpose (an "**Alternative Pre-nominated Reference Rate**"), such Alternative Pre-nominated Reference Rate; or

(ii) if an Alternative Pre-nominated Reference Rate is not specified in this § 3 (2), the alternative reference rate, index or benchmark selected by the central bank, reserve bank, monetary authority or any similar institution (including any committee or working group thereof) in the jurisdiction of the applicable currency of the Reference Rate that is consistent with accepted market practice (the reference rate determined under sub-paragraph (i) above or this sub-paragraph (ii), the "**Alternative Rate**").

The Determination Agent may, after consultation with the Issuer, determine any adjustments to the Alternative Rate or the Margin (which may include the addition of an adjustment spread, which may be positive or negative, in order to reduce or eliminate, to the extent reasonably practicable, any transfer of economic value to or from the Issuer as a result of the replacement of the Reference Rate with the Alternative Rate), as well as the applicable Business Day Convention, Interest Determination Dates (or any other rate fixing dates) and related provisions and definitions of the Securities, in each case that are

Referenzsatz weiterhin bereitstellen wird; oder

(c) ein Administrator-/Benchmark-Ereignis in Bezug den Referenzsatz eintritt,

dann kann die Festlegungsstelle, als Ersatz für den Referenzsatz und für jeden zukünftigen Zinsfestlegungstag (oder andere Kursfestlegungstage), den alternativen Referenzsatz in Übereinstimmung mit den folgenden Bestimmungen nutzen:

(i) wenn ein alternativer Referenzsatz, Index oder Benchmark in diesem § 3 (2) zu diesem Zweck festgelegt wird (ein "**Alternativer Vorbestimmter Referenzsatz**"), einen solchen Alternativen Vorbestimmten Referenzsatz; oder

(ii) wenn ein Alternativer Vorbestimmter Referenzsatz in diesem § 3 (2) nicht festgelegt wird, der alternative Referenzsatz, Index oder Benchmark, der von der Zentralbank, Notenbank, Währungsbehörde oder einer ähnlichen Institution (einschließlich einem Ausschuss oder einer Arbeitsgruppe von diesen) in der Rechtsordnung der anwendbaren Währung des Referenzsatzes, der mit der anerkannten Marktpraxis übereinstimmt (der Referenzsatz, wie in vorstehendem Unterabsatz (i) bzw. diesem Unterabsatz (ii) festgelegt, der "**Alternativsatz**").

Die Festlegungsstelle kann, nach Rücksprache mit der Emittentin, Anpassungen an dem Alternativsatz oder der Marge (die das Hinzufügen einer Anpassungsspanne umfassen kann, die positiv oder negativ ausfallen kann, um, soweit angemessen umsetzbar, jeden Transfer eines wirtschaftlichen Wertes an oder von der Emittentin infolge der Ersetzung des Referenzsatzes mit dem Alternativsatz zu minimieren oder zu beseitigen) ebenso wie die anwendbare Geschäftstage-Konvention, Zinsfestlegungstage (oder alle anderen Kursfeststellungstage) und damit verbundene Bestimmungen und

consistent with accepted market practice for the use of such Alternative Rate for debt obligations such as the Securities.

Definitionen der Wertpapiere bestimmen, in jedem Fall im Einklang mit der anerkannten Marktpraxis für die Nutzung dieses Alternativsatzes für Schuldverpflichtungen wie die Wertpapiere.

If the Determination Agent determines, after consultation with the Issuer, that no such Alternative Rate exists on the relevant date, it may, after consultation with the Issuer, determine an alternative rate to be used as a substitute for the Reference Rate (which shall be the "**Alternative Rate**" for the purposes of these provisions), as well as any adjustments to the Margin (including any adjustment spread), the Business Day Convention, the Interest Determination Dates (or any other rate fixing dates) and related provisions and definitions in respect of the Securities, in each case, that are consistent with accepted market practice for the use of such Alternative Rate for debt obligations such as the Securities.

Wenn die Festlegungsstelle festlegt, dass nach Rücksprache mit der Emittentin kein Alternativsatz am maßgeblichen Tag existiert, kann sie nach Rücksprache mit der Emittentin festlegen, dass ein alternativer Satz als Ersatz für den Referenzsatz genutzt wird (der der "**Alternativsatz**" für die Zwecke dieser Bestimmungen sein soll), ebenso wie alle Anpassungen der Marge (einschließlich allen Anpassungsspannen), der Geschäftstage-Konvention, Zinsfestlegungstage (oder alle anderen Kursfeststellungstage) und damit verbundene Bestimmungen und Definitionen der Wertpapiere, in jedem Fall im Einklang mit der anerkannten Marktpraxis für die Nutzung dieses Alternativsatzes für Schuldverpflichtungen wie die Wertpapiere.

Following the occurrence of any of the events stipulated in (a) to (c) above, the Alternative Rate and any adjustment determinations which will apply to the Securities will be notified to the Holders in accordance with § 12 by the Issuer immediately after being determined. The notice shall also confirm the effective date of the Alternative Rate and any adjustments.

Nach dem Eintritt eines der Ereignisse, die vorstehend in (a) bis (c) festgelegt sind, werden der Alternativsatz und jede Anpassungsbestimmung, die die Wertpapiere betrifft, den Gläubigern von der Emittentin gemäß § 12 unverzüglich nach deren Bestimmung mitgeteilt. In der Mitteilung ist zudem das Wirksamkeitsdatum für den Alternativsatz und alle Anpassungen zu bestätigen.

Notwithstanding anything else in this provision, if the Determination Agent determines that the selection of a particular index, benchmark or other price source as an "Alternative Rate" (taking into account any necessary adjustments that would need to be made in accordance with this provision) (1) is or would be unlawful under any applicable law or regulation; or (2) would contravene any applicable licensing requirements; or (3) would result in the Determination Agent, the Issuer or the Calculation Agent being considered to be administering a benchmark, index or other price source whose production, publication, methodology or governance would subject the Determination Agent, the Issuer or the Calculation Agent to material additional regulatory obligations which it is unwilling to undertake, then the

Ungeachtet sonstiger Ausführungen in dieser Bestimmung gilt: Sofern die Festlegungsstelle festlegt, dass die Auswahl eines bestimmten Index, einer bestimmten Benchmark oder einer anderen Preisquelle als "Alternativsatz" (unter Berücksichtigung aller notwendigen Anpassungen, die in Übereinstimmung mit dieser Bestimmung vorgenommen werden müssten) (1) unter einem anwendbaren Recht oder anwendbaren Verordnungen rechtswidrig ist oder sein würde; oder (2) gegen geltende Lizenzbestimmungen verstoßen würde; oder (3) dazu führen würde, dass die Festlegungsstelle oder die Emittentin als Administrator einer Benchmark, eines Index oder einer anderen Preisquelle anzusehen sein würde, deren Produktion, Veröffentlichung, Methodologie oder Verwaltung die Festlegungsstelle oder

Determination Agent shall not select such index, benchmark or price source as the Alternative Rate.

die Emittentin wesentlichen zusätzlichen regulatorischen Verpflichtungen unterwerfen würde, derer sie nicht unterworfen sein wollen, dann darf die Festlegungsstelle diesen Index, diese Benchmark oder diese Preisquelle nicht als den Alternativsatz auswählen.

If the Determination Agent is unable to identify an Alternative Rate and determine the necessary adjustments to the Terms and Conditions of the Securities, then the Issuer may, in its reasonable discretion (*billiges Ermessen, § 315 BGB*), determine that the Securities shall be redeemed. If the Issuer so determines that the Securities shall be redeemed, then the Issuer shall give not less than **[**five**][●]** Business Days' notice to the Holders to redeem the Securities and upon redemption the Issuer will pay in respect of each Security an amount equal to the **[**Early Redemption Amount**][●]**.

Wenn die Festlegungsstelle nicht in der Lage ist einen Alternativsatz zu ermitteln und notwendige Anpassungen an den Emissionsbedingungen der Wertpapiere festzulegen, dann kann die Emittentin nach billigem Ermessen (§ 315 BGB) festlegen, dass die Wertpapiere zurückgezahlt werden sollen. Wenn die Emittentin auf diese Weise festlegt, dass die Wertpapiere zurückgezahlt werden sollen, dann ist die Emittentin dazu verpflichtet, den Gläubigern innerhalb einer Frist von mindestens **[**fünf**][●]** Geschäftstagen die Kündigung der Wertpapiere mitzuteilen. Bei der Rückzahlung wird die Emittentin für jedes Wertpapier einen Betrag in Höhe des **[**Vorzeitigen Rückzahlungsbetrags**][●]** zahlen.

The Issuer's obligations under the Securities shall be satisfied in full upon payment of such amount.

Die Verpflichtungen der Emittentin aus den Wertpapieren sind mit Zahlung dieses Betrags vollständig erfüllt.

"**Alternative Pre-nominated Reference Rate**" **[**means **[●]** or **[●]**, provided that the first alternative is subject to an Administrator/Benchmark Event or an Index Cancellation or an Index Modification (as defined in § 4b)**][**is not specified**].]**

"**Alternativer Vorbestimmter Referenzsatz**" **[**bezeichnet **[●]** oder **[●]**, sollte die erste Alternative einem Administrator-/Benchmark-Ereignis oder einer Einstellung des Index oder einer Veränderung des Index unterliegen (wie in § 4b definiert)**][**ist nicht bestimmt**].]**

[In the case of Securities where the Reference Rate is U.S. Dollar-LIBOR®, insert:

[Im Fall von Wertpapieren, bei denen der Referenzsatz der U.S.-Dollar LIBOR® ist, einfügen:

Reference Rate Replacement. If the Issuer or its designee determines that a Reference Rate Transition Event and its related Reference Rate Replacement Date have occurred prior to the Reference Time in respect of any determination of the Reference Rate on any date, the Reference Rate Replacement will replace the then-current Reference Rate for all purposes relating to the Securities in respect of such determination on such date and all determinations on all subsequent dates.

Ersatz-Referenzsatz. Wenn die Emittentin oder eine von ihr beauftragte Stelle festlegt, dass ein Referenzsatz-Übergangs-Ereignis und der damit verbundene Referenzsatz-Ersetzungstermin vor dem Referenzzeitpunkt hinsichtlich der Festsetzung des Referenzsatzes oder eines anderen Zeitpunkts eingetreten sind, ersetzt der Ersatz-Referenzsatz den dann aktuellen Referenzsatz für alle Zwecke in Bezug auf die Wertpapiere hinsichtlich einer solchen Festsetzung an diesem Termin und aller Festsetzungen an allen folgenden Terminen.

Reference Rate Replacement Conforming Changes. In connection with the implementation of a Reference Rate

Ersatz-Referenzsatz-Folgeänderungen. Im Zusammenhang mit der Einführung eines Ersatz-Referenzsatzes, haben die

Replacement, the Issuer or its designee will have the right to make Reference Rate Replacement Conforming Changes from time to time.

Decisions and Determinations. Any determination, decision or election that may be made by the Issuer or its designee pursuant to these provisions, including any determination with respect to a tenor, rate or adjustment or of the occurrence or non-occurrence of an event, circumstance or date and any decision to take or refrain from taking any action or any selection, will be conclusive and binding absent manifest error, will be made in the Issuer's or its designee's reasonable discretion, and, notwithstanding anything to the contrary in the documentation relating to the Securities, shall become effective without consent from the Holders or any other party.

Whereby:

"**Reference Rate Replacement**" means the Interpolated Reference Rate with respect to the then current Reference Rate, plus the Reference Rate Replacement Adjustment for such Reference Rate; provided that if the Issuer or its designee cannot determine the Interpolated Reference Rate as of the Reference Rate Replacement Date, then "Reference Rate Replacement" means the first alternative set forth in the order below that can be determined by the Issuer or its designee as of the Reference Rate Replacement Date:

(1) the sum of: (a) Term SOFR and (b) the Reference Rate Replacement Adjustment;

(2) the sum of: (a) Compounded SOFR and (b) the Reference Rate Replacement Adjustment;

(3) the sum of: (a) the alternate rate of interest that has been selected or recommended by the Relevant Governmental Body as the replacement for the then-current Reference Rate for the applicable Corresponding Tenor and (b) the Reference Rate Replacement

Emittentin oder die von ihr beauftragte Stelle das Recht, gelegentlich Ersatz-Referenzsatz-Folgeänderungen vorzunehmen.

Entscheidungen und Festsetzungen. Jede Festsetzung, Entscheidung oder Auswahl, welche von der Emittentin oder der von ihr beauftragten Stelle gemäß diesen Bestimmungen getroffen werden kann, einschließlich aller Festsetzungen hinsichtlich einer Laufzeit, einer Rate oder der Anpassung oder des Eintretens oder Nichteintretens eines Ereignisses, Umständen oder eines Termins und jede Entscheidung, eine Handlung oder eine Auswahl vorzunehmen oder zu unterlassen, wird nach billigem Ermessen der Emittentin oder der von ihr beauftragten Stelle getroffen, gilt als endgültig und bindend, sofern kein offensichtlicher Fehler vorliegt, und wird, ungeachtet von Gegenteiligem in der Dokumentation in Bezug auf die Wertpapiere, wirksam, ohne Zustimmung der Gläubiger oder einer anderen Partei.

Wobei:

"**Ersatz-Referenzsatz**" bezeichnet den Interpolierten Referenzsatz bezogen auf den dann aktuellen Referenzsatz zuzüglich der Ersatz-Referenzsatz-Anpassung für diesen Referenzsatz; sofern die Emittentin oder die von ihr beauftragte Stelle den Interpolierten Referenzsatz am Referenzsatz-Ersetzungstermin nicht festlegen kann, bezeichnet "Ersatz-Referenzsatz" die erste Variante in der unten folgenden Reihenfolge, die von der Emittentin oder der von ihr beauftragten Stelle am Referenzsatz-Ersetzungstermin festgestellt werden kann:

(1) die Summe aus: (a) Laufzeit-SOFR und (b) der Ersatz-Referenzsatz-Anpassung;

(2) die Summe aus: (a) Zusammengesetzter SOFR und (b) der Ersatz-Referenzsatz-Anpassung;

(3) die Summe aus: (a) dem alternativen Referenzsatz, welcher von der Zuständigen Regierungsstelle ausgewählt oder empfohlen wurde als der Ersatz für den dann aktuellen Referenzsatz für die anwendbare Korrespondierende Laufzeit und (b) der Ersatz-Referenzsatz

Adjustment;

(4) the sum of: (a) the ISDA Fallback Rate and (b) the Reference Rate Replacement Adjustment;

(5) the sum of: (a) the alternate rate of interest that has been selected by the Issuer or its designee as the replacement for the then-current Reference Rate for the applicable Corresponding Tenor giving due consideration to any industry-accepted rate of interest as a replacement for the then-current Reference Rate for U.S. Dollar denominated floating rate notes at such time and (b) the Reference Rate Replacement Adjustment.

"**Reference Rate Replacement Adjustment**" means the first alternative set forth in the order below that can be determined by the Issuer or its designee as of the Reference Rate Replacement Date:

(1) the spread adjustment, or method for calculating or determining such spread adjustment, (which may be a positive or negative value or zero) that has been selected or recommended by the Relevant Governmental Body for the applicable Unadjusted Reference Rate Replacement;

(2) if the applicable Unadjusted Reference Rate Replacement is equivalent to the ISDA Fallback Rate, then the ISDA Fallback Adjustment;

(3) the spread adjustment (which may be a positive or negative value or zero) that has been selected by the Issuer or its designee giving due consideration to any industry-accepted spread adjustment, or method for calculating or determining such spread adjustment, for the replacement of the then-current Reference Rate with the applicable Unadjusted Reference Rate Replacement for U.S. Dollar denominated floating rate notes at such time.

Anpassung;

(4) die Summe aus: (a) der ISDA Fallbackrate und (b) der Ersatz-Referenzsatz-Anpassung;

(5) die Summe aus: (a) dem alternativen Referenzsatz, welcher von der Emittentin oder der von ihr beauftragten Stelle ausgewählt wurde als der Ersatz für den dann aktuellen Referenzsatz für die anwendbare Korrespondierende Laufzeit unter Berücksichtigung eines branchenüblichen Zinssatzes als Ersatz für den dann aktuellen Referenzsatz für auf U.S.-Dollar lautende variable verzinste Wertpapiere zu dieser Zeit und (b) der Ersatz-Referenzsatz-Anpassung.

"**Ersatz-Referenzsatz-Anpassung**" bezeichnet die erste Alternative in der unten folgenden Reihenfolge, die von der Emittentin und der von ihr beauftragten Stelle am Referenzsatz-Ersetzungstermin festgestellt werden kann:

(1) die Spread-Anpassung oder das Verfahren zur Berechnung oder Festsetzung einer solchen Spread-Anpassung (die ein positiver oder negativer Wert oder Null sein kann), die von der Zuständigen Regierungsstelle für den anwendbaren Unangepassten Ersatz-Referenzsatz ausgewählt oder empfohlen wurde;

(2) wenn der anwendbare Unangepasste Ersatz-Referenzsatz der ISDA Fallback Rate entspricht, dann die ISDA Fallback Anpassung;

(3) die Spread-Anpassung (die ein positiver oder negativer Wert oder Null sein kann), die von der Emittentin oder der von ihr beauftragten Stelle unter Berücksichtigung einer branchenüblichen Spread-Anpassung oder eines Verfahrens zur Berechnung oder Festsetzung einer solchen Spread-Anpassung ausgewählt wurde, um den dann aktuellen Referenzsatz durch den anwendbaren Unangepassten Ersatz-Referenzsatz für auf U.S.-Dollar lautende variabel verzinste Wertpapiere zu diesem Zeitpunkt zu

ersetzen.

"**Reference Rate Replacement Conforming Changes**" means, with respect to any Reference Rate Replacement, any technical, administrative or operational changes (including changes to the definition of "Interest Period", timing and frequency of determining rates and making payments of interest, changes to the definition of "Corresponding Tenor" solely when such tenor is longer than the Interest Period and other administrative matters) that the Issuer or its designee decides may be appropriate to reflect the adoption of such Reference Rate Replacement in a manner substantially consistent with market practice (or, if the Issuer or its designee decides that adoption of any portion of such market practice is not administratively feasible or if the Issuer or its designee determines that no market practice for use of the Reference Rate Replacement exists, in such other manner as the Issuer or its designee determines is reasonably necessary).

"**Ersatz-Referenzsatz-Folgeänderungen**" bezeichnet unter Berücksichtigung eines Ersatz-Referenzsatzes, jede technische, administrative oder operative Änderung (einschließlich Änderungen der Definition von "Zinsperiode", Zeitpunkt und Häufigkeit der Festsetzung von Zinssätzen und Zinszahlungen, Änderungen der Definition von "Korrespondierende Laufzeit" nur dann, wenn diese Laufzeit länger als der Zinszeitraum ist und andere administrative Angelegenheiten), die die Emittentin oder die von ihr beauftragte Stelle für angemessen hält, die Einführung eines solchen Ersatz-Referenzsatzes in einer Weise widerzuspiegeln, die im Wesentlichen mit der Marktpraxis übereinstimmt (oder, wenn die Emittentin oder die von ihr beauftragt Stelle entscheidet, dass die Übernahme eines Teils dieser Marktpraxis administrativ nicht durchführbar ist, oder wenn die Emittentin oder die von ihr beauftragte Stelle festlegt, dass keine Marktpraxis für die Verwendung des Ersatz-Referenzsatzes besteht, in einer anderen Weise, die die Emittentin oder die von ihr beauftragte Stelle für vernünftigerweise notwendig hält).

"**Interpolated Reference Rate**" with respect to the Reference Rate means the rate determined for the Corresponding Tenor by interpolating on a linear basis between: (1) the Reference Rate for the longest period (for which the Reference Rate is available) that is shorter than the Corresponding Tenor and (2) the Reference Rate for the shortest period (for which the Reference Rate is available) that is longer than the Corresponding Tenor.

"**Interpolierter Referenzsatz**" in Bezug auf den Referenzsatz bedeutet die Rate, die für die Korrespondierende Laufzeit durch Interpolation auf einer linearen Basis bestimmt wird zwischen: (1) dem Referenzsatz für den längsten Zeitraum (für den der Referenzsatz verfügbar ist), der kürzer ist als die Korrespondierende Laufzeit und (2) dem Referenzsatz für den kürzesten Zeitraum (für den der Referenzsatz verfügbar ist), der länger ist als die Korrespondierende Laufzeit.

"**ISDA Definitions**" means

(i) for the purposes of the definitions of "ISDA Fallback Adjustment" and "ISDA Fallback Rate" only, the 2006 ISDA Definitions published by the International Swaps and Derivatives Association, Inc. or any successor thereto, as amended or supplemented from time to time, or any successor definitional booklet for interest rate derivatives published from time to time;

(ii) for all other purposes, "**ISDA**

"**ISDA-Definitionen**" bezeichnet

(i) ausschließlich für die Definition von "ISDA Fallback Anpassung" und "ISDA-Fallbackrate", die von der International Swaps and Derivatives Association, Inc. oder eines etwaigen Nachfolgers veröffentlichten ISDA-Definitionen (2006) (in der jeweils gültigen und von Zeit zu Zeit ergänzten Fassung) oder jede nachfolgende Definitionsbroschüre für Zinsderivate, die von Zeit zu Zeit veröffentlicht wurde;

(ii) für alle anderen Zwecke bezeichnet

Definitions" means the 2006 ISDA Definitions, as amended and updated as at the date of issue of the first tranche of Securities of this series as published by the International Swaps and Derivatives Association, Inc.

"**ISDA-Definitionen**" die von der International Swaps and Derivatives Association, Inc. veröffentlichten ISDA-Definitionen (2006), in der zum Zeitpunkt der Begebung der ersten Tranche dieser Serie von Wertpapieren gültigen Fassung.

"**ISDA Fallback Adjustment**" means the spread adjustment, (which may be a positive or negative value or zero) that would apply for derivatives transactions referencing the ISDA Definitions to be determined upon the occurrence of an index cessation event with respect to the Reference Rate for the applicable tenor.

"**ISDA Fallback Anpassung**" bezeichnet die Spread-Anpassung (die ein positiver oder negativer Wert oder Null sein kann), die für Derivatgeschäfte mit Bezug auf die ISDA-Definitionen gelten würde, die bei Eintritt einer Index Einstellung in Bezug auf den Referenzsatz für die jeweilige Laufzeit zu bestimmen sind.

"**ISDA Fallback Rate**" means the rate that would apply for derivatives transactions referencing the ISDA Definitions to be effective upon the occurrence of an index cessation date with respect to the Reference Rate for the applicable tenor excluding the applicable ISDA Fallback Adjustment.

"**ISDA-Fallbackrate**" bezeichnet die Rate, die für Derivatgeschäfte gelten würde die auf die ISDA-Definitionen Bezug nehmen, die bei Eintritt einer Index Einstellung in Bezug auf den Referenzsatz für die jeweilige Laufzeit wirksam sein würde, ausgenommen der anwendbaren ISDA-Fallback-Anpassung.

"**Corresponding Tenor**" with respect to a Reference Rate Replacement means a tenor (including overnight) having approximately the same length (disregarding business day adjustment) as the applicable tenor for the then-current Reference Rate.

"**Korrespondierende Laufzeit**" bezeichnet in Bezug auf einen Ersatz-Referenzsatz eine Laufzeit (einschließlich Übernacht (*Overnight*)), die etwa die gleiche Länge hat (ohne Berücksichtigung der Anpassung der Geschäftstage) wie die für den damals aktuellen Referenzsatz anwendbare Laufzeit.

"**Term SOFR**" means the forward-looking term rate for the applicable Corresponding Tenor based on SOFR that has been selected or recommended by the Relevant Governmental Body.

"**Laufzeit-SOFR**" bezeichnet den zukunftsorientierten Terminsatz für die anwendbare Korrespondierende Laufzeit auf der Grundlage von SOFR, der von der Zuständigen Regierungsstelle ausgewählt oder empfohlen wurde.

"**Reference Rate Replacement Date**" means the earliest to occur of the following events with respect to the then-current Benchmark

"**Referenzsatz-Ersetzungstermin**" bezeichnet das frühestmögliche Eintreten der folgenden Ereignisse in Bezug auf den dann aktuellen Referenzsatz:

(1) in the case of clause (1) or (2) of the definition of Reference Rate Transition Event, the later of (a) the date of the public statement or publication of information referenced therein and (b) the date on which the administrator of the Reference Rate permanently or indefinitely ceases to provide the Reference Rate; or

(1) im Falle von Absatz (1) oder (2) der Definition des Referenzsatz-Übergangs-Ereignisses, den späteren Zeitpunkt von (a) dem Datum der öffentlichen Erklärung oder Veröffentlichung der darin genannten Informationen und (b) dem Datum, an dem der Administrator des Referenzsatzes dauerhaft oder auf unbestimmte Zeit aufhört, den Referenzsatz bereitzustellen; oder

(2) in the case of clause (3) of the

(2) im Falle von Absatz (3) der

definition of Reference Rate Transition Event, the date of the public statement or publication of information referenced therein.

For the avoidance of doubt, if the event giving rise to the Reference Rate Replacement Date occurs on the same day as, but earlier than, the Reference Time in respect of any determination, the Reference Rate Replacement Date will be deemed to have occurred prior to the Reference Time for such determination

"**Reference Rate Transition Event**" means the occurrence of one or more of the following events with respect to the then-current Reference Rate:

(1) a public statement or publication of information by or on behalf of the administrator of the Reference Rate announcing that such administrator has ceased or will cease to provide the Reference Rate, permanently or indefinitely, provided that, at the time of such statement or publication, there is no successor administrator that will continue to provide the Reference Rate or

(2) a public statement or publication of information by the regulatory supervisor for the administrator of the Reference Rate, the central bank for the currency of the Reference Rate, an insolvency official with jurisdiction over the administrator for the Reference Rate, a resolution authority with jurisdiction over the administrator for the Reference Rate or a court or an entity with similar insolvency or resolution authority over the administrator for the Reference Rate, which states that the administrator of the Reference Rate has ceased or will cease to provide the Reference Rate permanently or indefinitely, provided that, at the time of such statement or publication, there is no successor administrator that will continue to provide the Reference Rate; or

Definition des Referenzsatz-Übergangs-Ereignisses das Datum der öffentlichen Erklärung oder der Veröffentlichung der darin genannten Informationen.

Zur Klarstellung: wenn das Ereignis, das zum Referenzsatz-Ersetzungstermin führt, am selben Tag, aber zeitlich vor der Referenzzeit hinsichtlich jeder Festsetzung eintritt, dann gilt der Referenzsatz-Ersetzungstermin für diese Festsetzung als vor der Referenzzeit eingetreten.

"**Referenzsatz-Übergangs-Ereignis**" bezeichnet das Eintreten eines oder mehrerer der folgenden Ereignisse in Bezug auf den dann aktuellen Referenzsatz:

(1) eine öffentliche Mitteilung oder Veröffentlichung von Informationen durch oder im Auftrag des Administrators des Referenzsatzes, in der dieser erklärt, dass er den Referenzsatz dauerhaft oder für unbestimmte Zeit eingestellt hat oder einstellen wird, vorausgesetzt es gibt zum Zeitpunkt der Mitteilung oder Veröffentlichung keinen Nachfolge-Administrator, der den Referenzsatz weiterhin bereitstellen wird; oder

(2) eine öffentliche Erklärung oder Veröffentlichung von Informationen durch die Aufsichtsbehörde des Administrators des Referenzsatzes, der Zentralbank der Währung des Referenzsatzes, eines Insolvenzverwalters, der für den Administrator des Referenzsatzes zuständig ist, eine Abwicklungsbehörde, die für den Administrator des Referenzsatzes zuständig ist, oder ein Gericht oder eine juristische Person mit ähnlichen Befugnissen einer Insolvenz- oder Abwicklungsbehörde, die für den Administrator des Referenzsatzes zuständig ist, welche angibt, dass der Administrator des Referenzsatzes die Bereitstellung des Referenzsatzes dauerhaft oder für unbestimmte Zeit eingestellt hat oder einstellen wird, vorausgesetzt es gibt zum Zeitpunkt der Erklärung oder Veröffentlichung keinen Nachfolge-Administrator, der den Referenzsatz weiterhin bereitstellen

(3) a public statement or publication of information by the regulatory supervisor for the administrator of the Reference Rate announcing that the Reference Rate is no longer representative.

"**Reference Time**" with respect to any determination of the Reference Rate means 11:00 a.m. (London time) on the day that is two London banking days preceding the date of such determination.

"**SOFR**" with respect to any day means the "Secured Overnight Financing Rate" published for such day by the Federal Reserve Bank of New York, as its administrator, (or a successor administrator) on the Federal Reserve Bank of New York's Website.

"**Unadjusted Reference Rate Replacement**" means the Reference Rate Replacement excluding the Reference Rate Replacement Adjustment.

"**Federal Reserve Bank of New York's Website**" means the website of the Federal Reserve Bank of New York at http://www.newyorkfed.org, or any successor source.

"**Compounded SOFR**" means the compounded average of SOFRs for the applicable Corresponding Tenor, with the rate, or methodology for this rate, and conventions for this rate being established by the Issuer or its designee in accordance with

(1) the rate, or methodology for this rate, and conventions for this rate selected or recommended by the Relevant Governmental Body for determining compounded SOFR; provided that

wird; oder

(3) eine öffentliche Erklärung oder Veröffentlichung von Informationen durch die Aufsichtsbehörde für den Administrator des Referenzsatzes, in der mitgeteilt wird, dass der Referenzsatz nicht mehr repräsentativ ist.

"**Referenzzeit**" in Bezug auf die Festsetzung des Referenzsatzes bedeutet 11:00 Uhr (London Zeit) an dem Tag, der zwei Londoner Bankarbeitstage vor dem Datum der Festsetzung ist.

"**SOFR**" bezeichnet im Hinblick auf jeden Tag den gesicherten Übernachtzinssatz (*Secured Overnight Financing Rate*), der von der Federal Reserve Bank von New York als dessen Administrator (oder einem Nachfolgeadministrator) auf der Webseite der Federal Reserve Bank von New York für diesen Tag veröffentlicht wird.

"**Unangepasster Ersatz-Referenzsatz**" bezeichnet den Ersatz-Referenzsatz ohne die Ersatz-Referenzsatz-Anpassung.

"**Webseite der Federal Reserve Bank von New York**" bezeichnet die Webseite der Federal Reserve Bank of New York unter http://www.newyorkfed.org oder eine Nachfolge-Quelle.

"**Zusammengesetzter SOFR**" bezeichnet den zusammengesetzten Durchschnitt der SOFRs für die anwendbare Korrespondierende Laufzeit, mit der Rate oder der Methodik für diese Rate, und Übereinkommen für diese Rate, der von der Emittentin oder einer von ihr beauftragten Stelle festgelegt wurde in Übereinstimmung mit:

(1) der Rate oder der Methodik für diese Rate und den Übereinkommen für diese Rate, die vom der Zuständigen Regierungsstelle zur Bestimmung der zusammengesetzten SOFR ausgewählt oder empfohlen wurden; vorausgesetzt, dass

(2) if, and to the extent that, the Issuer or its designee determines that Compounded SOFR cannot be determined in accordance with clause (1) above, then the rate, or methodology for this rate, and conventions for this rate that have been selected by the Issuer or its designee giving due consideration to any industry-accepted market practice for U.S. Dollar denominated floating rate notes at such time.

(2) wenn und soweit die Emittentin oder eine von ihr beauftragte Stelle feststellt, dass der Zusammengesetzte SOFR nicht gemäß vorstehendem Absatz (1) bestimmt werden kann, dann die Rate oder die Methodik für diese Rate und Übereinkommen für diese Rate, die von der Emittentin oder einer von ihr beauftragten Stelle unter Berücksichtigung einer branchenüblichen Marktpraxis für auf U.S.-Dollar lautende variabel verzinsliche Wertpapiere zu diesem Zeitpunkt ausgewählt wurde.

"**Relevant Governmental Body**" means the Federal Reserve Board and/or the Federal Reserve Bank of New York, or a committee officially endorsed or convened by the Federal Reserve Board and/or the Federal Reserve Bank of New York or any successor thereto.**]**

"**Zuständige Regierungsstelle**" bezeichnet das Federal Reserve Board und/oder die Federal Reserve Bank of New York oder einen Ausschuss, der offiziell vom Federal Reserve Board und/oder der Federal Reserve Bank of New York oder einem Nachfolger davon gebilligt oder einberufen wurde.**]**

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 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*:

[*Falls Ersatzfeststellung des Referenzsatzes bei Störungen im guten Glauben der Festlegungsstelle, einfügen*:

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 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*.

[*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 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

[*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 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

minimum unit of the Currency, with 0.5 of such unit being rounded upwards**]**.

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, 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, 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 Betrags 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

(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)).**]**

[*"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).**]**

[*"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

Zinsperioden in einem Jahr; und

(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" 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" oder "Actual/Actual (ISDA)":*

Die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum, dividiert durch 365 (oder, falls ein Teil dieses

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).**]**

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.**]**

(**[**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)

(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.

§4
(Rückzahlung)

(1) *Rückzahlung*. Die Wertpapiere werden vorbehaltlich einer Verschiebung nach §5(2) am **[*Fälligkeitsdatum einfügen*]** (der "**Fälligkeitstag**") zurückgezahlt, und zwar zum 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 dessen 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

(2) *U.S. Certification Anforderungen.* Die

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."**]**

[*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

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."**]**

[*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

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."**]**

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 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

(**[**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 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

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.

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**")

[*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

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**").**]**

"**Rückzahlungstag (*Call*)**") die Wertpapiere vollständig oder teilweise zum 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 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.

(**[**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 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.

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 deems necessary to hedge the risk of issuing

[**"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

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.**]]**

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*:

[*Bei Rückzahlungsbetrag (Call) einfügen*:

The "**Call Redemption Amount**" in respect of each Security shall be **[*Call Redemption Amount(s)*].]**

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 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**]** **[**and/or**]** **[**Commodity Index Adjustment Redemption Event**]** with regard to such Security 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**]** **[**und/oder**]** **[**Warenindex-Anpassungsrückzahlungsereignis**]** 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

Für die vorstehenden 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

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 S&P Global Ratings 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) A 2 oder besser von S&P Global Ratings 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)

"**Administrator/Benchmark Event**" means, in respect of any Securities, a determination made by the Determination Agent that any authorisation, registration, recognition, endorsement, equivalence decision, approval or inclusion in any official register in respect of the Reference Rate, Exchange Rate, Commodity Reference Price (or, if applicable, the index benchmark or other price source that is referred to in the Commodity Reference Price) **[**and the Commodity Index**]** and any other index, benchmark or price source by reference to which principal or other amounts payable under the Securities is calculated (the "**Relevant Benchmark**") or the administrator or sponsor of the Relevant Benchmark has not been, or will not be, obtained or has been, or will be, rejected, refused, suspended or withdrawn by the relevant competent authority or other relevant official body, in each case with the effect that any of the Issuer, the Determination Agent or the Calculation Agent is not, or will not be, permitted under any applicable law or regulation to use the Relevant Benchmark to perform its or their respective obligations in respect of the Securities.

§4a
(Definitionen)

"**Administrator-/Benchmark-Ereignis**", bezogen auf jedes Wertpapier, bezeichnet eine Festlegung von der Festlegungsstelle, dass eine Autorisierung, Registrierung, Anerkennung, Billigung, Gleichwertigkeitsentscheidung, Genehmigung oder Aufnahme in ein amtliches Register in Bezug auf den Referenzsatz, Wechselkurs, Warenbezogenen Referenzpreis (oder gegebenenfalls den Index, Benchmark oder andere Preisquelle auf die der Warenbezogene Referenzpreis Bezug nimmt) **[**und den Warenindex**]** sowie jeden anderen Index, Benchmark oder Preisquelle auf die für die Berechnung der Rückzahlung oder sonstigen unter den Wertpapieren zahlbaren Beträge Bezug genommen wird (die "**Maßgebliche Benchmark**") bzw. dem Administrator oder Sponsor der Maßgeblichen Benchmark von der zuständigen Behörde oder einer anderen zuständigen amtlichen Stelle nicht erteilt wurde bzw. wird, oder abgelehnt, zurückgewiesen, ausgesetzt oder zurückgenommen wurde oder wird, in jedem Falle mit der Folge, dass es der Emittentin oder der Festlegungsstelle unter geltendem Recht bzw. geltenden Vorschriften

nicht erlaubt ist oder erlaubt sein wird, die Maßgebliche Benchmark zur Erfüllung der jeweiligen Verpflichtungen aus den Wertpapieren zu verwenden.

[For the avoidance of doubt, Administrator/Benchmark Events shall not apply where the Reference Rate is U.S. Dollar-LIBOR®.**]**

[Zur Klarstellung: Die Bestimmungen hinsichtlich des Eintritts eines Administrator-/Benchmark-Ereignisses finden keine Anwendung, sollte der Referenzsatz der U.S.-Dollar-LIBOR® sein.**]**

"**Administrator/Benchmark Event Date**" means, in respect of an Administrator/Benchmark Event, the date on which the authorisation, registration, recognition, endorsement, equivalence decision, approval or inclusion in any official register is (i) required under any applicable law or regulation; or (ii) rejected, refused, suspended or withdrawn, if the applicable law or regulation provides that the Relevant Benchmark is not permitted to be used under the Securities following rejection, refusal, suspension or withdrawal, or, in each case, if such date occurs before the Issue Date, the Issue Date.

"**Administrator-/Benchmark-Ereignistag**" in Bezug auf ein Administrator-/Benchmark-Ereignis den Tag bezeichnet, an dem die Autorisierung, Registrierung, Anerkennung, Billigung, Gleichwertigkeitsentscheidung, Genehmigung oder Aufnahme in ein amtliches Register (i) nach geltendem Recht bzw. geltenden Vorschriften erforderlich ist, oder (ii) abgelehnt, zurückgewiesen, ausgesetzt oder zurückgenommen worden ist, wenn das geltende Recht bzw. die geltenden Vorschriften bestimmen, dass die Maßgebliche Benchmark nach Ablehnung, Zurückweisung, Aussetzung oder Zurücknahme in Bezug auf die Wertpapiere nicht mehr verwendet werden darf oder, falls dieses Datum vor dem Begebungstag liegt, der Begebungstag.

["**Basket**" or "**Basket of Commodities**" 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/Warenindizes 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 veröffentlicht 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**"[53] 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:

[*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*]**.**]**

(b) If the Commodity Reference Price 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 [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

"**Warenbezogener Rückzahlungsbetrag**"[53] 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:

[*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) 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 [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**]**,

[53] 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.

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:

[[*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

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:

[[*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

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 / 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.]

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 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*] * 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 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%]

[[*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*] * [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:

[[*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 [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:

[*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 / 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:

[*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 / 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:

["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 reasonable discretion pursuant to § 317 BGB and in consideration of the relevant capital market practice and by acting in good faith.**]**

["Cap" means **[●]**.[54]**]**

["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" 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

["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 billigem Ermessen gemäß § 317 BGB und unter Berücksichtigung der jeweiligen üblichen Kapitalmarktregelungen und unter Berücksichtigung des Grundsatzes von Treu und Glauben die Ware mit der besten Entwicklung bestimmen.**]**

["Höchstbetrag" [●] bezeichnet.[54]**]**

["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" **[*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-

---

[54] 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.

Commodity Valuation Date**] [*insert date*]** to, and including, the **[**Final Commodity Valuation Date**] [*insert date*].]**

Bewertungstag**] [*Datum einfügen*]** (ausschließlich) bis zum **[**Finalen Waren-Bewertungstag**] [*Datum einfügen*]** (einschließlich) bezeichnet.**]**

["Participation" means **[●].]**

["Partizipation" [●] bezeichnet.**]**

["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 reasonable discretion pursuant to § 317 BGB and in consideration of the relevant capital market practice and by acting in good faith.**]**

["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 billigen Ermessen gemäß § 317 BGB und unter Berücksichtigung der jeweiligen 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**][**each**]** commodity or commodity index set out in the column *"Commodity"* within the following table:

["Ware$_{[(i)]}$" oder **"Waren$_{[(i)]}$"** bezeichnet **[**die**][**jede**]** Ware oder **[**den**][**jeden**]** Waren-Index, die in der nachfolgenden Tabelle in der Spalte "Ware" dargestellt ist:

[No. of Series][55] **[*Serien-nummer*]**[55]	**[(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.

If an Administrator/Benchmark Event and an Administrator/Benchmark Event Date occur in relation to the Commodity Reference Price,

(a) the Determination Agent will determine, in its reasonable discretion such Commodity Reference Price (or a method for determining the Commodity Reference Price), taking into consideration all available information that it deems relevant;

"**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.

Falls ein Administrator-/Benchmark-Ereignis und ein Administrator-/Benchmark-Ereignistag in Bezug auf den Warenbezogenen Referenzpreis eintreten,

(a) wird die Festlegungsstelle nach billigem Ermessen einen solchen Warenbezogenen Referenzpreis (oder eine Methode zur Festlegung des Warenbezogenen Referenzpreises) unter Einbeziehung aller verfügbaren und von der Festlegungsstelle für relevant erachteten Informationen

[55] Insert in case of multi-issuances.
Im Fall von Multi-Emissionen einfügen.

(b) if it (i) is or would be unlawful at any time under any applicable law or regulation or (ii) would contravene any applicable licensing requirements, for the Issuer or the Determination Agent to perform its obligations under the Securities, then the Issuer shall give not less than five Business Days' notice to redeem the Securities and the Issuer's obligations under the Securities shall be satisfied in full upon payment in respect of each Security of an amount equal to the Early Redemption Amount; and

(c) the Determination Agent shall as soon as reasonably practicable under the circumstances notify the Issuer, the Fiscal Agent and the Holders of the occurrence of an Administrator/Benchmark Event Date in relation to the Commodity Reference Price and of any action taken as a consequence, provided that any failure to give such notice shall not affect the validity of the foregoing.

"**Commodity Valuation Date**" means **[*insert date*]**.

"**Commodity Valuation Time**" means **[*insert time and Financial Centre*]** 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.**]**

feststellen;

(b) wenn es (i) unter anwendbarem Recht bzw. anwendbaren Verordnungen rechtswidrig ist oder sein würde; oder (ii) gegen geltende Zulassungsvorschriften verstoßen würde, sollte die Emittentin oder die Festlegungsstelle ihre Verpflichtungen unter den Wertpapieren erfüllen, dann hat die Emittentin den Gläubigern innerhalb einer Frist von mindestens fünf Geschäftstagen die Kündigung der Wertpapiere mitzuteilen und die Verpflichtungen der Emittentin aus den Wertpapieren sind mit Zahlung eines Betrags, der dem Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag entspricht, vollständig erfüllt; und

(c) wird die Festlegungsstelle, sobald wie unter den gegebenen Umständen billigerweise möglich, der Emittentin, der Hauptzahlstelle und den Gläubigern den Eintritt eines Administrator-/Benchmark-Ereignistags in Bezug auf den Warenbezogenen Referenzpreis und jede andere infolgedessen vorgenommene Handlung mitteilen, wobei jedes Unterlassen einer solchen Mitteilung die Gültigkeit des Vorgenannten nicht beeinträchtigt.**]**

"**Waren-Bewertungstag**" ist **[*Datum einfügen*]**.

"**Waren-Bewertungszeitpunkt**" 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.**]**

"**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.

If an Administrator/Benchmark Event and an Administrator/Benchmark Event Date occur in relation to the Exchange Rate,

(a) the Determination Agent will determine, in its reasonable discretion such Exchange Rate (or a method for determining the Exchange Rate), taking into consideration all available information that it deems relevant;

(b) if it (i) is or would be unlawful at any time under any applicable law or regulation or (ii) would contravene any applicable licensing requirements, for the Issuer or the Determination Agent to perform its obligations under the Securities, then the Issuer shall give not less than five Business Days' notice to redeem the Securities and the

Falls ein Administrator-/Benchmark-Ereignis und ein Administrator-/Benchmark-Ereignistag in Bezug auf den Wechselkurs eintreten,

(a) wird die Festlegungsstelle nach billigem Ermessen einen solchen Wechselkurs (oder eine Methode zur Festlegung des Wechselkurses) unter Einbeziehung aller verfügbaren und von der Festlegungsstelle für relevant erachteten Informationen feststellen;

(b) wenn es (i) unter anwendbarem Recht bzw. anwendbaren Verordnungen rechtswidrig ist oder sein würde; oder (ii) gegen geltende Zulassungsvorschriften verstoßen würde, sollte die Emittentin oder die Festlegungsstelle ihre Verpflichtungen unter den Wertpapieren erfüllen, dann hat die Emittentin den Gläubigern

Issuer's obligations under the Securities shall be satisfied in full upon payment in respect of each Security of an amount equal to the Early Redemption Amount; and

(c) the Determination Agent shall as soon as reasonably practicable under the circumstances notify the Issuer, the Fiscal Agent and the Holders of the occurrence of an Administrator/Benchmark Event Date in relation to the Exchange Rate and of any action taken as a consequence, provided that any failure to give such notice shall not affect the validity of the foregoing.**]**

"**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.

[*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.**]**

["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.**]**

innerhalb einer Frist von mindestens fünf Geschäftstagen die Kündigung der Wertpapiere mitzuteilen und die Verpflichtungen der Emittentin aus den Wertpapieren sind mit Zahlung eines Betrags, der dem Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag entspricht, vollständig erfüllt; und

(c) wird die Festlegungsstelle, sobald wie unter den gegebenen Umständen billigerweise möglich, der Emittentin, der Hauptzahlstelle und den Gläubigern den Eintritt eines Administrator-/Benchmark-Ereignistags in Bezug auf den Wechselkurs und jede andere infolgedessen vorgenommene Handlung mitteilen, wobei jedes Unterlassen einer solchen Mitteilung die Gültigkeit des Vorgenannten nicht beeinträchtigt.**]**

"**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.

[*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.**]**

["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.**]**

"**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:

["**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

(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 (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

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 Abrechnungskurs 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

Determination Agent, the same or a substantially similar formula for and method of calculation as used in the calculation of the Relevant Commodity Price, 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 "**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.

Adjustment to Commodity Index.

(a) If for a Commodity Index with respect to a Commodity Reference Price the Index Sponsor permanently cancels the Commodity Index and no Successor Index exists (a "**Commodity Index Cancellation**") or an Administrator/Benchmark Event occurs (whereby an Administrator/Benchmark Event shall be deemed to have occurred on the Administrator/Benchmark Event Date) in respect of the Commodity Index, then

(i) if an Alternative Pre-nominated Index has been specified in relation to such Commodity Index, then the Determination Agent shall attempt to determine an Adjustment Payment.

If the Determination Agent determines an Adjustment Payment,

(A) it shall notify the Issuer of the Adjustment Payment and if the Adjustment Payment is an amount that the Holder would (but for §4b(2)(a)(i)(C)(bb)) be required to pay to the Issuer in respect of each Security, request the Issuer to notify the Determination Agent whether it intends to redeem the Securities pursuant to Condition §4b(2)(c). If the Issuer does not intend to redeem the Securities pursuant to this §4b(2)(c) then the following provisions of this §4b(2)(a)(i) shall apply.

(B) the Terms and Conditions shall be amended so that references to the Commodity Index are replaced by references to the Alternative Pre-nominated Index;

Anpassung des Warenindex.

(a) Falls für einen Warenindex in Bezug auf einen Warenreferenzpreis der Index-Sponsor den Index dauerhaft einstellt, ohne dass ein Nachfolge-Index existiert (eine "**Einstellung des Warenindex**") oder ein Administrator-/Benchmark-Ereignis in Bezug auf den Warenindex eintritt (wobei ein Administrator-/Benchmark-Ereignis als an dem Administrator-/Benchmark-Ereignistag eingetreten gilt), dann gilt

(i) falls ein Alternativer Vorbestimmter Index in Bezug auf einen solchen Warenindex angegeben worden ist, dann wird die Festlegungsstelle versuchen, eine Anpassungszahlung zu bestimmen.

Falls die Festlegungsstelle eine Anpassungszahlung festlegt,

(A) wird sie die Emittentin von der Anpassungszahlung in Kenntnis setzen und, falls die Anpassungszahlung ein Betrag ist, den der Gläubiger (mit Ausnahme von §4b(2)(a)(i)(C)(bb)) an die Emittentin in Bezug auf jedes Wertpapier zahlen muss, von der Emittentin verlangen, dass sie der Festlegungsstelle mitteilt, ob sie beabsichtigt, die Wertpapiere gemäß §4b(2)(c) zurückzuzahlen. Falls die Emittentin nicht beabsichtigt, die Wertpapiere gemäß §4b(2)(c) zurückzuzahlen, gelten die Bestimmungen dieses §4b(2)(a)(i).

(B) sind die Emissionsbedingungen anzupassen, so dass Bezugnahmen auf den Warenindex durch Bezugnahmen auf den Alternativen Vorbestimmten

(C) the Terms and Conditions shall be adjusted to implement the Adjustment Payment as follows:

(aa) if the Adjustment Payment is an amount that the Issuer is required to pay in respect of each Security, the Determination Agent shall adjust the Terms and Conditions to provide for the payment of the Adjustment Payment on the immediately succeeding Interest Payment Date or if there is no such immediately succeeding Interest Payment Date, on the Maturity Date or other date when the Securities are redeemed in full; or

(bb) if the Adjustment Payment is an amount that the Holder would (but for this §4b(2)(a)(i)(C)(bb)) be required to pay to the Issuer in respect of each Security, the Determination Agent shall adjust the Terms and Conditions to provide for the reduction of the amounts due by the Issuer until the aggregate amount of such reductions is equal to the Adjustment Payment, (subject, in the determination of the Determination Agent, to any minimum redemption amount of the Securities which the Determination Agent determines is required pursuant to any applicable law or regulation (including, without limitation, any tax law) and the rules of each listing authority, stock exchange and/or quotation system by which the Securities have then been admitted to listing, trading and/or quotation);

Index ersetzt werden;

(C) sind die Emissionsbedingungen dahingehend anzupassen, dass sie die Anpassungszahlung wie folgt umsetzen:

(aa) falls die Anpassungszahlung ein Betrag ist, der von der Emittentin in Bezug auf jedes Wertpapier zu zahlen ist, wird die Festlegungsstelle die Emissionsbedingungen dahingehend anpassen, dass eine Zahlung der Anpassungszahlung an dem unmittelbar folgenden Zinszahlungstag erfolgt oder, falls es keinen solchen unmittelbar folgenden Zinszahlungstag gibt, am Fälligkeitstag oder einem anderen Tag, an dem die Wertpapiere vollständig zurückgezahlt werden; oder

(bb) falls die Anpassungszahlung ein Betrag ist, den der Gläubiger (mit Ausnahme dieses §4b(2)(a)(i)(C)(bb)) an die Emittentin in Bezug auf jedes Wertpapier zahlen müsste, wird die Festlegungsstelle die Emissionsbedingungen dahingehend anpassen, dass sie eine Kürzung der von der Emittentin zu leistenden Beträge vorsehen, bis der Gesamtbetrag dieser Kürzungen der Anpassungszahlung entspricht (vorbehaltlich eines Mindestrückzahlungsbetrags der Wertpapiere, den die Festlegungsstelle bei der Festlegung gemäß anwendbarem Recht oder einer anwendbaren Verordnung (einschließlich, unter anderem, des Steuerrechts) und den Vorschriften jeder Zulassungsbehörde, Wertpapierbörse und/oder

jedes Handelssystems, durch die die Wertpapiere zum Listing, Handel und/oder zum Angebot zugelassen worden sind) als erforderlich festlegt;

(D) the Determination Agent shall make such other adjustments to the Terms and Conditions as it determines necessary or appropriate in order to account for the effect of the replacement of the Commodity Index with the Alternative Pre-nominated Index and/or to preserve as nearly as practicable the economic equivalence of the Securities before and after the replacement of the Commodity Index with the Alternative Pre-nominated Index; and

(D) wird die Festlegungsstelle sonstige andere Anpassungen an den Emissionsbedingungen vornehmen, die sie als notwendig oder geeignet erachtet, um die Wirkung der Ersetzung des Warenindex mit dem Alternativen Vorbestimmten Index zu berücksichtigen und/oder die wirtschaftliche Gleichwertigkeit der Wertpapiere vor und nach der Ersetzung des Warenindex durch den Alternativen Vorbestimmten Index so gut wie praktisch möglich zu erhalten; und

(E) the Determination Agent shall notify the Issuer, the Fiscal Agent and the Holder of any replacement of the Commodity Index by the Alternative Pre-nominated Index, the Adjustment Payment and any other adjustments to the Terms and Conditions, giving summary details of the adjustment(s), provided that any failure to give such notice shall not affect the validity of the foregoing.

(E) wird die Festlegungsstelle die Emittentin, die Hauptzahlstelle und den Gläubiger über jede Ersetzung des Warenindex durch den Alternativen Vorbestimmten Index, die Anpassungszahlung sowie jede andere Anpassung der Emissionsbedingungen benachrichtigen, mit einer Zusammenfassung der einzelnen Anpassung(en), unter der Voraussetzung, dass jedes Unterlassen einer solchen Mitteilung die Gültigkeit des Vorgenannten nicht beeinträchtigt.

(F) If the Determination Agent is unable to determine an Adjustment Payment, then §4b(2)(c) shall apply.

(F) Falls die Festlegungsstelle nicht dazu in der Lage ist, eine Anpassungszahlung zu bestimmen, ist §4b(2)(c) anwendbar.

(ii) If an Alternative Pre-nominated Index in relation to **[**the**]** **[**relevant**]** Commodity Index is not specified, then §4b(2)(c) shall apply.

(ii) Falls kein Alternativer Vorbestimmter Index in Bezug auf den **[**maßgeblichen**]** Index angegeben wird, ist §4b(2)(c) anwendbar.

(b) Commodity Index Modification and Commodity Index Disruption:

If for a Commodity Index with respect to a Commodity Reference Price (i) the Index Sponsor (or if applicable, the Successor Index Sponsor) announces that it will make a material change in the formula for or the method of calculating **[**the**]** **[**relevant**]**

(b) Veränderung des Warenindex und Unterbrechung des Warenindex:

Falls für einen Warenindex in Bezug auf einen Warenreferenzpreis (i) der Index-Sponsor (oder, sofern anwendbar, der Index-Sponsor-Nachfolger) an oder vor einem Index-Bewertungstag bekannt gibt, dass er eine wesentliche Veränderung in

Commodity Index or in any other way materially modifies such Commodity Index (other than a modification prescribed in that formula or method to maintain such Commodity Index in the event of changes in constituent commodities and weightings and other routine events) (a "**Commodity Index Modification**") or (ii)the Index Sponsor fails to calculate and announce such Commodity Index for a continious period of three Index Trading Days and the Determination Agent determines that there is no Successor Index Sponsor or Successor Index (a "**Commodity Index Disruption**"), then the Determination Agent may at its option (in the case of (i)) and shall (in the case of (ii)) calculate the relevant Substitute Value using, in lieu of a published level for that Commodity Index, (if any), the level for that Commodity Index as at the relevant determination date as determined by the Determination Agent in its reasonable discretion (*billiges Ermessen, § 317 BGB*) in accordance with the formula for and method of calculating that Commodity Index last in effect prior to the relevant Commodity Index Adjustment Event, but using only those components that comprised that Commodity Index immediately prior to that Commodity Index Adjustment Event (other than those future contracts that have ceased to be listed on any relevant exchange).

der zur Berechnung **[**des**]** **[**maßgeblichen**]** Index verwendeten Formel oder Berechnungsmethode vornimmt oder auf andere Weise den Warenindex wesentlich verändert (außer, dass es sich dabei um eine in einer solchen Formel oder Berechnungsmethode vorgesehene Anpassung handelt, die dazu dient, den Warenindex im Fall von Veränderungen der enthaltenen Waren und Gewichtungen und anderen routinemäßigen Ereignissen zu erhalten) (eine "**Veränderung des Warenindex**") oder (ii) der Index-Sponsor es unterlässt, den Warenindex über einen fortdauernden Zeitraum von drei Indexhandelstagen zu berechnen und zu veröffentlichen und die Festlegungsstelle feststellt, dass es keinen Index-Sponsor-Nachfolger oder Nachfolgeindex gibt (eine "**Unterbrechung des Warenindex**"), dann kann (im Fall von Option (i)) und wird (im Fall von Option (ii)) die Festlegungsstelle den maßgeblichen Ersatzwert berechnen, und dabei an Stelle des veröffentlichten Standes des Warenindex (falls vorhanden) den Stand des Warenindex zu dem maßgeblichen Feststellungstagverwenden, wie von der Festlegungsstelle nach billigem Ermessen (§ 317 BGB) gemäß der zur Berechnung des Warenindex verwendeten Formel oder Berechnungsmethode bestimmt, die vor dem maßgeblichen Warenindexanpassungsereignis gültig war, jedoch nur unter Verwendung der Komponenten, die der Warenindex unmittelbar vor dem Warenindexanpassungsereignis beinhaltete (mit Ausnahme der Futurekontrakte, die nicht mehr an einer maßgeblichen Börse gelistet sind).

(c) Redemption for Commodity Index Adjustment Event:

If:

(i) a Commodity Index Cancellation or an Administrator/Benchmark Event occurs in respect of a Commodity Index and an Alternative Pre-nominated Index is not specified;

(ii) a Commodity Index Cancellation or an Administrator/Benchmark Event occurs in respect of a Commodity Index and an Alternative Pre-nominated Index is specified but the Determination Agent is unable to determine the Adjustment Payment;

(c) Rückzahlung aufgrund eines Warenindexanpassungsereignisses:

Falls:

(i) eine Einstellung des Warenindex oder ein Administrator-/Benchmark-Ereignis in Bezug auf einen Warenindex eintritt und kein Alternativer Vorbestimmter Index angeben ist;

(ii) eine Einstellung des Warenindex oder ein Administrator-/Benchmark-Ereignis in Bezug auf einen Warenindex eintritt und ein Alternativer Vorbestimmter Index angegeben ist, die Festlegungsstelle jedoch nicht dazu in der Lage ist,

eine Anpassungszahlung festzustellen;

(iii) a Commodity Index Cancellation or an Administrator/Benchmark Event occurs in respect of a Commodity Index, an Alternative Pre-nominated Index is specified and the Determination Agent determines that the Adjustment Payment would be an amount that the Holder would (but for Condition §4b(2)(a)(i)(C)(bb)) be required to pay to the Issuer in respect of each Security; or

(iii) eine Einstellung des Warenindex oder ein Administrator-/Benchmark-Ereignis in Bezug auf einen Warenindex eintritt, ein Alternativer Vorbestimmter Index angegeben ist und die Festlegungsstelle festlegt, dass die Anpassungszahlung ein Betrag wäre, den der Gläubiger (mit Ausnahme von Bedingung §4b(2)(a)(i)(C)(bb)) an die Emittentin in Bezug auf jedes Wertpapier zahlen müsste; oder

(iv) a Commodity Index Modification or a Commodity Index Disruption occurs and it (a) would be unlawful at any time under any applicable law or regulation or (b) would contravene any applicable licensing requirements, in each case for the Determination Agent to calculate the Substitute Value in accordance with Condition §4b(2)(b),

(iv) eine Veränderung des Warenindex oder eine Unterbrechung des Warenindex eintritt und es (a) zu jedem Zeitpunkt unter anwendbarem Recht bzw. anwendbaren Verordnungen rechtswidrig wäre oder (b) gegen geltende Zulassungsvorschriften verstoßen würde, sollte die Festlegungsstelle den Ersatzwert gemäß Bedingung §4b(2)(b) berechnen,

each an "**Commodity Index Adjustment Redemption Event**"

jeweils ein **"Warenindex-Anpassungsrückzahlungsereignis"**

then the Issuer may, at any time thereafter and in its reasonable discretion (*billiges Ermessen, § 315 BGB*), determine that the Securities shall be redeemed. If the Issuer so determines that the Securities shall be redeemed, then the Issuer shall give not less than five Business Days' notice to the Holder to redeem the Securities and upon redemption the Issuer will pay an amount in respect of each Security equal to the Early Redemption Amount.

so kann die Emittentin, zu jedem Zeitpunkt danach und nach billigem Ermessen (§ 315 BGB), bestimmen, dass die Wertpapiere zurückgezahlt werden. Falls die Emittentin auf diese Weise festlegt, dass die Wertpapiere zurückgezahlt werden, so ist die Emittentin dazu verpflichtet, innerhalb einer Frist von mindestens fünf Geschäftstagen den Gläubigern die Rückzahlung der Wertpapiere mitzuteilen. Bei der Rückzahlung wird die Emittentin für jedes Wertpapier einen Betrag zahlen, der dem Vorzeitigen Rückzahlungsbetrags entspricht.

The Issuer's obligations under the Securities shall be satisfied in full upon payment of such amount.

Mit der Zahlung dieses Betrags sind die Verpflichtungen der Emittentin aus den Wertpapieren vollständig erfüllt.

If the Issuer determines that the relevant Securities shall continue, the Determination Agent may make such adjustment as the Determination Agent, in its reasonable discretion (*billiges Ermessen, § 317 BGB*), considers appropriate, if any, to any variable relevant to the redemption, settlement or payment terms of the Securities and/or any other adjustment, which change or adjustment shall be effective on such date as the Determination Agent shall determine. The Determination Agent shall provide notice to the Holder in accordance with § 12 of any such

Falls die Emittentin festlegt, dass die maßgeblichen Wertpapiere nicht zurückgezahlt werden, kann die Festlegungsstelle solche Anpassungen an jeglicher Bedingung der Wertpapiere, die für die Rückzahlung, Abwicklung oder Zahlung und/oder sonstige Anpassungen vornehmen, die sie nach billigem Ermessen (§ 317 BGB) für geeignet hält. Eine solche Änderung oder Anpassung wird an dem Tag, den die Festlegungsstelle bestimmt, wirksam. Die Festlegungsstelle wird den Gläubigern solche Änderungen bzw. Anpassungen so bald wie billigerweise möglich

change or adjustment, giving summary details of the relevant change or adjustment, as soon as reasonably practicable provided that any failure to give such notice shall not affect the validity of any such change or adjustment.

gemäß § 12 mitteilen, indem sie Einzelheiten der maßgeblichen Änderung oder Anpassung zusammenfasst, unter der Voraussetzung, dass jedes Unterlassen einer solchen Mitteilung die Gültigkeit einer solchen Änderung bzw. Anpassung nicht beeinträchtigt.

The Determination Agent shall as soon as reasonably practicable under the circumstances notify the Issuer, the Fiscal Agent and the Holders of the occurrence of a Commodity Index Adjustment Event and of any actions taken as a consequence, provided that any failure to give such notice shall not affect the validity of the foregoing.

Die Festlegungsstelle benachrichtigt die Emittentin, die Hauptzahlstelle und die Gläubiger so bald wie billigerweise unter den gegebenen Umständen möglich von dem Eintritt eines Warenindex-Anpassungsereignisses und von sonstigen, infolgedessen ergriffenen Maßnahmen, mit der Maßgabe, dass ein Unterlassen der Benachrichtigung die Wirksamkeit des Vorgenannten nicht berührt.

Whereby:

Wobei:

"**Alternative Pre-nominated Index**" **[**means **[●]** or **[●]**, provided that the first alternative is subject to an Administrator/Benchmark Event or a Commodity Index Cancellation or a Commodity Index Modification**][**is not specified**]**.

"**Alternativer Vorbestimmter Index**" **[[●]** oder **[●]** bezeichnet, sollte die erste Alternative einem Administrator-/Benchmark-Ereignis oder einer Einstellung des Warenindex oder einer Veränderung des Warenindex unterliegen**][**nicht bestimmt ist**]**.

"**Adjustment Payment**" means in respect of any Security, the payment (if any) determined by the Determination Agent as is required in order to reduce or eliminate, to the extent reasonably practicable, any transfer of economic value to or from the Issuer as a result of the replacement of the Commodity Index by the Alternative Pre-nominated Index. The Determination Agent may determine that the Adjustment Payment is zero.

"**Anpassungszahlung**" in Bezug auf ein Wertpapier, die (etwaige) von der Festlegungsstelle bestimmte Zahlung bezeichnet, die erforderlich ist, um jede Übertragung eines wirtschaftlichen Wertes auf die Emittentin oder von der Emittentin infolge der Ersetzung des Warenindex durch den Alternativen Vorbestimmten Index zu verringern oder zu beseitigen, soweit dies vernünftigerweise möglich ist. Die Festlegungsstelle kann bestimmen, dass die Anpassungszahlung gleich Null ist.

"**Substitute Value**" on any day means an index level that is determined by the Determination Agent in its reasonable discretion (*billiges Ermessen § 317 BGB*).

"**Ersatzwert**" einen Indexstand bezeichnet, den die Festlegungsstelle nach billigen Ermessen (§ 317 BGB) bestimmt.

"**Commodity Index Adjustment Event**" means, in respect of a Commodity Index, an Administrator/Benchmark Event, a Commodity Index Cancellation, a Commodity Index Disruption or a Commodity Index Modification.**]**

"**Warenindex-Anpassungsereignis**" in Bezug auf einen Warenindex ein Administrator-/Benchmark-Ereignis, eine Einstellung des Warenindex, eine Unterbrechung des Warenindex oder eine Veränderung des Warenindex bezeichnet.**]**

(**[**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

(**[**1**][**3**]**) *Korrekturen*. Sollte ein an der Börse veröffentlichter Kurs oder Stand, der für irgendeine Berechnung oder Feststellung in Bezug auf die Wertpapiere verwendet 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

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.

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;

(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.**]**

(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.**]**

[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

[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

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.**]**

"**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:*

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.**]**

"**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) 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 reasonable discretion pursuant to § 317 BGB by taking into consideration of the relevant 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

(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 billigen Ermessen gemäß § 317 BGB und unter Berücksichtigung der jeweiligen 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

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 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

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 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 Marktstörung 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

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.

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 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

"**Gemeinsame Preisfeststellung**" bedeutet dass, - an einem Preisfeststellungstag - dann keine Preisfeststellung stattfindet, solange bis alle einschlägigen Warenbezogenen

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.**]]**

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 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 arrear 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**]**

[*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 Nennbetrags 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 calendar year is **[*number of regular interest payment dates per calendar 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

[*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 Betrags 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; und

(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

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)).**]**

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 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

(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

the Holders.**]**

[*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.**]**

bestimmten Verzugszins verzinst.**]**

[*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**]** **[*Verzinsungs-beginn 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 Sekundärmarkt-geschäften 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 interest or other payments due to any of the above adjustments.

(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:

[*Insert for European Barrier and individual Commodity:*

(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 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*]**.**]]**

(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 nicht berechtigt, zusätzliche Zinsen oder sonstige Zahlungen aufgrund einer dieser Anpassungen zu verlangen.

(2) *Zinssatz*. "**Zinssatz**" bezeichnet im Hinblick auf eine Zinsperiode einen Prozentsatz *per annum*, der gemäß den folgenden Vorschriften durch die Festlegungsstelle festgestellt wird:

[*Im Falle einer europäischen Barriere und einer einzelnen Ware einfügen:*

(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:

[*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) 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.**]**

[*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:*

(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*]** %.**]**

[*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) 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 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**]**

(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 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

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 - $\text{Sum}_{\text{Coupon}}$

[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 $\text{Commodity}_{(i)}$**]** **[**all $\text{Commodities}_{(i)}$**]** 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:

eines maßgeblichen Zinsfeststellungstages **[**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 an Zinsperioden - $\text{Summe}_{\text{Kupon}}$

[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 Warenbezogene Referenzpreis **[**wenigstens einer $\text{Ware}_{(i)}$**][**sämtlicher $\text{Waren}_{(i)}$**]** **[**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 Warenbezogene 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

[*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 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.**]**

[*Insert for Performance Securities:*

The Rate of Interest applicable for the relevant Interest Period shall be calculated in accordance with the following formula:

Participation Rate * MAX ([*insert number*]; Commodity Level$_t$ / Initial Commodity Level)]

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;**]**

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 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.**]**

[*Für Performance Wertpapiere einfügen:*

Der Zinssatz für die maßgebliche Zinsperiode wird in Übereinstimmung mit der folgenden Formel berechnet:

Partizipationsfaktor * MAX ([*Zahl einfügen*]; Warenpreis$_t$ / Anfänglicher Warenpreis)]

Wobei folgendes gilt:

["Barriere$_{[(i)]}$" bezeichnet **[**einen Wert von **[●]** % des **[**maßgeblichen**]** Anfängliche Warenpreises**][**einen Prozentsatz des **[**maßgeblichen**]** Anfänglichen Waren-preises im Bereich von **[●]** % und **[●]** % des **[**maßgeblichen**]** Anfänglichen Waren-preises**][*Betrag einfügen*]**;**]**

["Untere Barriere" bezeichnet

[*Im Falle eines Levels der Unteren Barriere einfügen:*

[●] % des Anfänglichen Warenpreises;**]**

[*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 applicable*]**;**]]**

["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 applicable*]**;**]]**

"**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**][**Interest Payment Date**]**;**]**

["Sum$_{Coupon}$" means the sum of the Rate of Interest previously applied to the Securities;**]**

["Participation Rate" means **[*insert***

[*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 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 Zinsfest-stellungstag**") hinsichtlich der Ersten Zinsperiode und dem ersten Zins-zahlungstag**[**, **[*Datum einfügen*]** (der "**Zweite Zinsfeststellungstag**") hin-sichtlich 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.**]**

["Partizipationsfaktor" bezeichnet

***Participation Rate*]**;]

[**"Commodity Level$_t$"** means the Commodity Reference Price on the Interest Determination Date applicable for the relevant Interest Payment Date.**]**

[**"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][each] commodity or commodity index set out in the column *"Commodity"* within the following table:

[*Partizipationsfaktor einfügen*];]

[**"Commodity$_t$"** bezeichnet den Warenbezogenen Referenzpreis an dem Zinsfeststellungstag, der für den jeweiligen Zinszahlungstag maßgeblich ist.**]**

[**"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**][**jede**]** Ware oder **[**den**][**jeden**]** Waren-Index, die/der in der nachfolgenden Tabelle in der Spalte "Ware" dargestellt ist:

[No. of Series][56] **[*Serien-nummer*]**[56]	**[(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.

[56] Insert in case of multi-issuances.
Im Fall von Multi-Emissionen einfügen.

If an Administrator/Benchmark Event and an Administrator/Benchmark Event Date occur in relation to the Commodity Reference Price,

(a) the Determination Agent will determine, in its reasonable discretion such Commodity Reference Price (or a method for determining the Commodity Reference Price), taking into consideration all available information that it deems relevant;

(b) if it (i) is or would be unlawful at any time under any applicable law or regulation or (ii) would contravene any applicable licensing requirements, for the Issuer or the Determination Agent to perform its obligations under the Securities, then the Issuer shall give not less than five Business Days' notice to redeem the Securities and the Issuer's obligations under the Securities shall be satisfied in full upon payment in respect of each Security of an amount equal to the Early Redemption Amount; and

(c) the Determination Agent shall as soon as reasonably practicable under the circumstances notify the Issuer, the Fiscal Agent and the Holders of the occurrence of an Administrator/Benchmark Event Date in relation to the Commodity Reference Price and of any action taken as a consequence, provided that any failure to give such notice shall not affect the validity of the foregoing.

No interest shall be paid on the Securities after the Securities have been redeemed due to an Automatic Early Redemption Event (as defined below).

(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

Falls ein Administrator-/Benchmark-Ereignis und ein Administrator-/Benchmark-Ereignistag in Bezug auf den Warenbezogenen Referenzpreis eintreten,

(a) wird die Festlegungsstelle nach billigem Ermessen einen solchen Warenbezogenen Referenzpreis (oder eine Methode zur Festlegung des Warenbezogenen Referenzpreises) unter Einbeziehung aller verfügbaren und von der Festlegungsstelle für relevant erachteten Informationen feststellen;

(b) wenn es (i) unter anwendbarem Recht bzw. anwendbaren Verordnungen rechtswidrig ist oder sein würde; oder (ii) gegen geltende Zulassungsvorschriften verstoßen würde, sollte die Emittentin oder die Festlegungsstelle ihre Verpflichtungen unter den Wertpapieren erfüllen, dann hat die Emittentin den Gläubigern innerhalb einer Frist von mindestens fünf Geschäftstagen die Kündigung der Wertpapiere mitzuteilen und die Verpflichtungen der Emittentin aus den Wertpapieren sind mit Zahlung eines Betrags, der dem Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag entspricht, vollständig erfüllt; und

(c) wird die Festlegungsstelle, sobald wie unter den gegebenen Umständen billigerweise möglich, der Emittentin, der Hauptzahlstelle und den Gläubigern den Eintritt eines Administrator-/Benchmark-Ereignistags in Bezug auf den Warenbezogenen Referenzpreis und jede andere infolgedessen vorgenommene Handlung mitteilen, wobei jedes Unterlassen einer solchen Mitteilung die Gültigkeit des Vorgenannten nicht beeinträchtigt.**]**

Die Wertpapiere werden nicht verzinst, soweit die Wertpapiere aufgrund eines Automatischen Vorzeitigen Rückzahlungsereignisses (wie nachstehend definiert) zurückgezahlt wurden.

(3) Der Zinsbetrag pro Wertpapier für eine Zinsperiode (der "**Zinsbetrag**") soll anhand des jeweiligen Zinssatzes für die jeweilige Zinsperiode zum Nennbetrag

Period to the Specified Denomination.

(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 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) **[**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 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:

berechnet werden.

(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.**]**

[*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) **[**und des Eintritts eines Automatischen Vorzeitigen Rückzahlungsereignisses (wie nachstehend definiert)**]** am **[*Fälligkeitsdatum einfügen*]** (der "**Fälligkeitstag**") zurückgezahlt, und zwar zum 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 dessen 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

"(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."**]**

[*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

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 angeboten, verkau*ft oder geliefert werden.*
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."**]**

[*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

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."**]**

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 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

(**[**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 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

§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.

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.

[*Im Falle einer automatischen vorzeitigen Rückzahlung einfügen:*

[(3)**][**(4)**]** *Automatische Vorzeitige Rückzahlung*. Die Wertpapiere werden vollständig zum 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.

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:

[*insert:*

[*insert specified denomination*] * (100 per cent. + Automatic Early Redemption Commodity Level$_t$ / Initial Commodity Level – 1)]

corresponding to **[*insert description of formula*]**.

["Automatic Early Redemption Commodity Level$_t$" means **[●]**;**]**

["Initial Commodity Level" means **[●]**;**]]**

[*insert:*

[*insert specified denomination*] * (100 per cent. + MIN (Cap; MAX (Floor; Participation Factor * Automatic Early Redemption Commodity Level$_t$ / Initial Commodity Level – 1)))

corresponding to **[*insert description of formula*]**.

["Automatic Early Redemption Commodity Level$_t$" means **[●]**;**]**

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:

[*einfügen:*

[*Nennbetrag einfügen*] * [100% + Automatischer Vorzeitiger Rückzahlungs-Warenpreis$_t$ / Anfänglicher Warenpreis -1)]

dies entspricht **[*Beschreibung der Formel einfügen*]**.

["Automatischer Vorzeitiger Rückzahlungs-Warenpreis$_t$" bezeichnet **[b**;**]**

["Anfänglicher Warenpreis" bezeichnet **[b**;**]]**

[*einfügen:*

[*Nennbetrag einfügen*] * (100% + MIN (Höchstbetrag; MAX (Mindestbetrag; Partizipationsfaktor * Automatischer Vorzeitiger Rückzahlungs-Warenpreis$_t$ / Anfänglicher Warenpreis – 1)))

dies entspricht **[*Beschreibung der Formel einfügen*]**.

["Automatischer Vorzeitiger Rückzahlungs-Warenpreis$_t$" bezeichnet **[b**;**]**

["**Cap**" means **[●]**;]

["**Floor**" means **[●]**;]

["**Initial Commodity Level**" means **[●]**;]

["**Participation Factor**" means **[●]**.]]

[***insert:***

(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**]**;

["**Höchstbetrag**" bezeichnet **[b**;**]**

["**Mindestbetrag**" bezeichnet **[b**;**]**

["**Anfänglicher Warenpreis**" bezeichnet **[b**;**]**

["**Partizipationsfaktor**" bezeichnet **[b**.**]]**

[***einfügen:***

(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 Rückzahlungsbetrags 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];

"**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*];

"**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 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:*

([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

[*Bei vorzeitiger Rückzahlung nach Wahl der Emittentin einfügen:*

([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 zum 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

on **[*Call Exercise Dates*]** (each an "**Call Exercise Date**").**]**

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:*

(**[**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.

(**[**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 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.

Whereby:

Wobei:

["Change in Law" means that, on or after the Issue Date of the Securities

["Rechtsänderung" bedeutet, dass (A) aufgrund des Inkrafttretens von

(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**]**

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 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. Vermögens-werten 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:

[*If call redemption amount applies, insert*:

The "**Call Redemption Amount**" in respect of each Security shall be **[*Call Redemption 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 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**] [**and/or**] [**Commodity Index Adjustment Redemption Event**]** 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 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:

(1) A2 or higher by S&P Global Ratings or any successor, or any other comparable rating then used by that successor rating agency,

(**[**4**][**5**][**6**]**) *Rückzahlungsbetrag*. Innerhalb dieses §4 und §8 gilt folgendes:

[*Bei Rückzahlungsbetrag (Call) einfügen*:

Der "**Rückzahlungsbetrag (*Call*)**" jedes Wertpapiers ist **[*Rückzahlungsbetrag (Call)*].]**

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**]** **[**und/oder**]** **[**Warenindex-Anpassungsrückzahlungsereignis**]** hinsichtlich dieser Wertpapiere eingetreten wäre.

Für die vorstehenden 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 oder besser von S&P Global Ratings oder einem Nachfolger dieser Ratingagentur oder ein vergleichbares Rating, das dann

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)

"**Administrator/Benchmark Event**" means, in respect of any Securities, a determination made by the Determination Agent that any authorisation, registration, recognition, endorsement, equivalence decision, approval or inclusion in any official register in respect of the Reference Rate, Exchange Rate, Commodity Reference Price (or, if applicable, the index benchmark or other price source that is referred to in the Commodity Reference Price) **[**and the Commodity Index**]** and any other index, benchmark or price source by reference to which principal or other amounts payable under the Securities is calculated (the "**Relevant Benchmark**") or the administrator or sponsor of the Relevant Benchmark has not been, or will not be, obtained or has been, or will be, rejected, refused, suspended or withdrawn by the relevant competent authority or other relevant official body, in each case with the effect that any of the Issuer, the Determination Agent or the Calculation Agent is not, or will not be, permitted under any applicable law or regulation to use the Relevant Benchmark to perform its or their respective obligations in respect of the Securities.

[For the avoidance of doubt, Administrator/Benchmark Events shall not apply where the Reference Rate is U.S. Dollar-LIBOR®.**]**

"**Administrator/Benchmark Event Date**"

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)

"**Administrator-/Benchmark-Ereignis**", bezogen auf jedes Wertpapier, bezeichnet eine Festlegung von der Festlegungsstelle, dass eine Autorisierung, Registrierung, Anerkennung, Billigung, Gleichwertigkeitsentscheidung, Genehmigung oder Aufnahme in ein amtliches Register in Bezug auf den Referenzsatz, Wechselkurs, Warenbezogenen Referenzpreis (oder gegebenenfalls den Index, Benchmark oder andere Preisquelle auf die der Warenbezogene Referenzpreis Bezug nimmt) **[**und den Warenindex**]** sowie jeden anderen Index, Benchmark oder Preisquelle auf die für die Berechnung der Rückzahlung oder sonstigen unter den Wertpapieren zahlbaren Beträge Bezug genommen wird (die "**Maßgebliche Benchmark**") bzw. dem Administrator oder Sponsor der Maßgeblichen Benchmark von der zuständigen Behörde oder einer anderen zuständigen amtlichen Stelle nicht erteilt wurde bzw. wird, oder abgelehnt, zurückgewiesen, ausgesetzt oder zurückgenommen wurde oder wird, in jedem Falle mit der Folge, dass es der Emittentin oder der Festlegungsstelle unter geltendem Recht bzw. geltenden Vorschriften nicht erlaubt ist oder erlaubt sein wird, die Maßgebliche Benchmark zur Erfüllung der jeweiligen Verpflichtungen aus den Wertpapieren zu verwenden.

[Zur Klarstellung: Die Bestimmungen hinsichtlich des Eintritts eines Administrator-/Benchmark-Ereignisses finden keine Anwendung, sollte der Referenzsatz der U.S.-Dollar-LIBOR® sein.**]**

"**Administrator-/Benchmark-Ereignistag**" in

means, in respect of an Administrator/Benchmark Event, the date on which the authorisation, registration, recognition, endorsement, equivalence decision, approval or inclusion in any official register is (i) required under any applicable law or regulation; or (ii) rejected, refused, suspended or withdrawn, if the applicable law or regulation provides that the Relevant Benchmark is not permitted to be used under the Securities following rejection, refusal, suspension or withdrawal, or, in each case, if such date occurs before the Issue Date, the Issue Date.

Bezug auf ein Administrator-/Benchmark-Ereignis den Tag bezeichnet, an dem die Autorisierung, Registrierung, Anerkennung, Billigung, Gleichwertigkeitsentscheidung, Genehmigung oder Aufnahme in ein amtliches Register (i) nach geltendem Recht bzw. geltenden Vorschriften erforderlich ist, oder (ii) abgelehnt, zurückgewiesen, ausgesetzt oder zurückgenommen worden ist, wenn das geltende Recht bzw. die geltenden Vorschriften bestimmen, dass die Maßgebliche Benchmark nach Ablehnung, Zurückweisung, Aussetzung oder Zurücknahme in Bezug auf die Wertpapiere nicht mehr verwendet werden darf oder, falls dieses Datum vor dem Begebungstag liegt, der Begebungstag.

[**"Basket"** or **"Basket of Commodities"** 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/Warenindizes 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 veröffentlicht 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"[57] 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"[57] 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*

[*Im Falle eines Warenkorbes und eine Rückzahlung abhängig von der Ware mit*

[57] 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.

depends on worst performing commodity:

(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 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

der schlechtesten Wertentwicklung einfügen:

(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 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

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 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

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 **[*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

the following formula:

[*insert specified denomination*] * [*insert percentage*] per cent.

(b) If the relevant Commodity Reference Price of at least one Commodity$_{(i)}$ 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 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

folgenden Formel berechnet:

[*Nennbetrag einfügen*] * [*Prozentsatz einfügen*] %

(b) Falls zu irgendeinem Waren-Geschäftstag während der Beobachtungsperiode der 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

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 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*]**.**]**

Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

[*Nennbetrag einfügen*] * [*Prozentsatz einfügen*] %

(b) Falls die Korbentwicklung unter der Barriere$_1$ notiert **[**oder dieser entspricht**]**, 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) 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)]

[*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.

[[*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.)]

(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.]]

[[*insert Specified Denomination*] * Ratio * MIN [Final Commodity Level;

(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)]

[*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*] %

[[*Nennbetrag einfügen*] * MAX (Finaler Warenpreis / Anfänglicher Warenpreis; [*Prozentsatz einfügen*] %)]

[[*Nennbetrag einfügen*] * MIN (Finaler Warenpreis / Anfänglicher Warenpreis; [*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*] %]]

[[*Nennbetrag einfügen*] * Ratio * MIN [Finaler Warenpreis; Cap]]

Cap]]

[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*].]**

(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

[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) 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

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 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 the case of Participation Securities with European barrier:*

(a) If the Final Commodity Level is greater than **[**or equal to**]** the Barrier, the Commodity Linked Redemption Amount per Security shall be calculated in accordance with the following formula:

[*insert specified denomination*] * {[*insert rate*] + MAX [Floor; Participation Rate1 * MIN[Cap; (Final Commodity Level / Initial Commodity

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 Rückzahlungs-betrag 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 Beobachtungsperiode$_2$ 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*].]**

[*Im Falle von Partizipations 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*] * {[*Satz einfügen*] + MAX [Mindestbetrag; Partizipationsfaktor1 * MIN[Höchst-betrag; (Finaler Warenpreis /

Level – 1)]]}

corresponding to **[*insert description of formula*]**.

(b) If the Final Commodity Level is lower than **[**or equal to**]** the **[**Barrier**][**Initial Commodity Level**]**, the Commodity Linked Redemption Amount shall be calculated in accordance with the following formula:

[*insert specified denomination*] * [[*insert rate*] + (Participation Rate2 * 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:

["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 $\text{Commodity}_{(i)}$ on the Final Commodity Valuation Date.**]**

["Initial Commodity Level" means the relevant Commodity Reference Price of the relevant $\text{Commodity}_{(i)}$ on the Initial Commodity Valuation Date.**]**

Anfänglicher Warenpreis – 1)]]}

dies entspricht **[*Beschreibung der Formel einfügen*]**.

(b) Falls der Finale Warenpreis unter der **[**Barriere**][**dem Anfänglichen Warenpreis**]** notiert **[**oder dieser entspricht**]**, wird der Warenbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

[*Nennbetrag einfügen*] * [[*Satz einfügen*] + (Partizipationsfaktor2 * 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:

["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 $\text{Ware}_{(i)}$ an dem Finalen Waren-Bewertungstag bezeichnet.**]**

["Anfänglicher Warenpreis" den maßgeblichen Warenbezogenen Referenzpreis der jeweiligen $\text{Ware}_{(i)}$ an dem Anfänglichen Waren-Bewertungstag bezeichnet.**]**

"**Final Commodity Valuation Date**" means **[*insert date*].**[58]

"**Initial Commodity Valuation Date**" means **[*insert date*].**[59]

["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*].]**

["Barrier$_1$" means **[●].]**

["Barrier$_2$" means **[●].]**

["Basket Performance" means Final Commodity Level / Initial Commodity Level.**]**

["Basket Performance" means $\sum_{i=1}^{[\bullet]} W_i *$ Final Commodity Level / Initial Commodity Level.**]**

["Cap" means **[●].]**

["Floor" means **[●]]**

["Participation Rate1" means **[insert Participation Rate1].]**

["Participation Rate2" means **[insert Participation Rate2].]**

["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 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

"**Finaler Waren-Bewertungstag**" bedeutet **[*Datum einfügen*].**[58].

"**Anfänglicher Waren-Bewertungstag**" bedeutet **[*Datum einfügen*].**[59].

["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.**]**

["Barriere$_1$" **[●]** bezeichnet.**]**

["Barriere$_2$" **[●]** bezeichnet.**]**

["Korbentwicklung" bezeichnet Finaler Warenpreis / Anfänglichen Warenpreis.**]**

["Korbentwicklung" $\sum_{i=1}^{[\bullet]} W_i *$ Finalen Warenpreis / Anfänglichen Warenpreis bezeichnet.**]**

["Höchstbetrag" **[●]** bezeichnet.**]**

["Mindestbetrag" bezeichnet **[●].]**

["Partizipationsfaktor1" bezeichnet **[Partizipationsfaktor1 einfügen]**.**]**

["Partizipationsfaktor2" bezeichnet **[Partizipationsfaktor2 einfügen]**.**]**

["Beobachtungsperiode" jeden Waren-Geschäftstag während des Zeitraums vom **[**Anfänglichen Waren-Bewertungstag**] [*Datum einfügen*]** (ausschließlich) bis zum **[**Finalen Waren-Bewertungstag**] [*Datum einfügen*]** (einschließlich) bezeichnet.**]**

["Beobachtungsperiode$_2$" jeden Waren-Geschäftstag während des Zeitraums vom **[**Anfänglichen Waren-Bewertungstag**] [*Datum einfügen*]** (ausschließlich) bis zum **[**Finalen Waren-

---

58 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.

59 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.

Valuation Date**] [*insert date*].]**

Bewertungstag**] [*Datum einfügen*]** (einschließlich) bezeichnet.**]**

["**Participation**" means **[●].]**

["**Partizipation**" **[●]** bezeichnet.**]**

["**Lower Barrier**" means **[●]** per cent. of the Initial Commodity Level.**]**

["**Untere Barriere**" 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 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 reasonable discretion pursuant to § 317 BGB and in consideration of the relevant capital market practice and by acting in good faith.**]**

["**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 billigen Ermessen gemäß § 317 BGB und unter Berücksichtigung der jeweiligen 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**][**each**]** commodity or commodity index set out in the column *"Commodity"* within the following table:

"**Ware**$_{[(i)]}$" oder "**Waren**$_{[(i)]}$" bezeichnet **[**die**][**jede**]** Ware oder **[**den**][**jeden**]** 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.

If an Administrator/Benchmark Event and an Administrator/Benchmark Event Date occur in relation to the Commodity Reference Price,

Falls ein Administrator-/Benchmark-Ereignis und ein Administrator-/Benchmark-Ereignistag in Bezug auf den Warenbezogenen Referenzpreis eintreten,

[60] Insert in case of multi-issuances.
Im Fall von Multi-Emissionen einfügen.

(a) the Determination Agent will determine, in its reasonable discretion such Commodity Reference Price (or a method for determining the Commodity Reference Price), taking into consideration all available information that it deems relevant;

(b) if it (i) is or would be unlawful at any time under any applicable law or regulation or (ii) would contravene any applicable licensing requirements, for the Issuer or the Determination Agent to perform its obligations under the Securities, then the Issuer shall give not less than five Business Days' notice to redeem the Securities and the Issuer's obligations under the Securities shall be satisfied in full upon payment in respect of each Security of an amount equal to the Early Redemption Amount; and

(c) the Determination Agent shall as soon as reasonably practicable under the circumstances notify the Issuer, the Fiscal Agent and the Holders of the occurrence of an Administrator/Benchmark Event Date in relation to the Commodity Reference Price and of any action taken as a consequence, provided that any failure to give such notice shall not affect the validity of the foregoing.

"**Commodity Valuation Date**" means **[*insert date*]**.

"**Commodity Valuation Time**" means **[*insert time and Financial Centre*]** 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

(a) wird die Festlegungsstelle nach billigem Ermessen einen solchen Warenbezogenen Referenzpreis (oder eine Methode zur Festlegung des Warenbezogenen Referenzpreises) unter Einbeziehung aller verfügbaren und von der Festlegungsstelle für relevant erachteten Informationen feststellen;

(b) wenn es (i) unter anwendbarem Recht bzw. anwendbaren Verordnungen rechtswidrig ist oder sein würde; oder (ii) gegen geltende Zulassungsvorschriften verstoßen würde, sollte die Emittentin oder die Festlegungsstelle ihre Verpflichtungen unter den Wertpapieren erfüllen, dann hat die Emittentin den Gläubigern innerhalb einer Frist von mindestens fünf Geschäftstagen die Kündigung der Wertpapiere mitzuteilen und die Verpflichtungen der Emittentin aus den Wertpapieren sind mit Zahlung eines Betrags, der dem Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag entspricht, vollständig erfüllt; und

(c) wird die Festlegungsstelle, sobald wie unter den gegebenen Umständen billigerweise möglich, der Emittentin, der Hauptzahlstelle und den Gläubigern den Eintritt eines Administrator-/Benchmark-Ereignistags in Bezug auf den Warenbezogenen Referenzpreis und jede andere infolgedessen vorgenommene Handlung mitteilen, wobei jedes Unterlassen einer solchen Mitteilung die Gültigkeit des Vorgenannten nicht beeinträchtigt.**]**

"**Waren-Bewertungstag**" ist **[*Datum einfügen*]**.

"**Waren-Bewertungszeitpunkt**" 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,

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.**]**

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 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.

If an Administrator/Benchmark Event and an Administrator/Benchmark Event Date occur in relation to the Exchange Rate,

(a) the Determination Agent will determine, in its reasonable discretion such Exchange Rate (or a method for determining the Exchange Rate), taking into consideration all available information that it deems relevant;

Falls ein Administrator-/Benchmark-Ereignis und ein Administrator-/Benchmark-Ereignistag in Bezug auf den Wechselkurs eintreten,

(a) wird die Festlegungsstelle nach billigem Ermessen einen solchen Wechselkurs (oder eine Methode zur Festlegung des Wechselkurses) unter Einbeziehung aller verfügbaren und von der Festlegungsstelle für relevant erachteten Informationen feststellen;

(b) if it (i) is or would be unlawful at any time under any applicable law or regulation or (ii) would contravene any applicable licensing requirements, for the Issuer or the Determination Agent to perform its obligations under the Securities, then the Issuer shall give not less than five Business Days' notice to redeem the Securities and the Issuer's obligations under the Securities shall be satisfied in full upon payment in respect of each Security of an amount equal to the Early Redemption Amount; and

(c) the Determination Agent shall as soon as reasonably practicable under the circumstances notify the Issuer, the Fiscal Agent and the Holders of the occurrence of an Administrator/Benchmark Event Date in relation to the Exchange Rate and of any action taken as a consequence, provided that any failure to give such notice shall not affect the validity of the foregoing.**]**

"**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.

[*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.**]**

["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.**]**

(b) wenn es (i) unter anwendbarem Recht bzw. anwendbaren Verordnungen rechtswidrig ist oder sein würde; oder (ii) gegen geltende Zulassungsvorschriften verstoßen würde, sollte die Emittentin oder die Festlegungsstelle ihre Verpflichtungen unter den Wertpapieren erfüllen, dann hat die Emittentin den Gläubigern innerhalb einer Frist von mindestens fünf Geschäftstagen die Kündigung der Wertpapiere mitzuteilen und die Verpflichtungen der Emittentin aus den Wertpapieren sind mit Zahlung eines Betrags, der dem Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag entspricht, vollständig erfüllt; und

(c) wird die Festlegungsstelle, sobald wie unter den gegebenen Umständen billigerweise möglich, der Emittentin, der Hauptzahlstelle und den Gläubigern den Eintritt eines Administrator-/Benchmark-Ereignistags in Bezug auf den Wechselkurs und jede andere infolgedessen vorgenommene Handlung mitteilen, wobei jedes Unterlassen einer solchen Mitteilung die Gültigkeit des Vorgenannten nicht beeinträchtigt.**]**

"**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.

[*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.**]**

["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

["**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.**]**

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 Abrechnungskurs 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, 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**"), the Determination Agent may at its option (in the case of (i)), and shall (in the case of (ii) and (iii)),

§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 Festlegungsstelle feststellt, dass es

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.**]]**

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.**]]**

[*Adjustment to Commodity Index.*

(a) If for a Commodity Index with respect to a Commodity Reference Pricethe Index Sponsor permanently cancels the Commodity Index and no Successor Index exists (a "**Commodity Index Cancellation**") or an Administrator/Benchmark Event occurs (whereby an Administrator/Benchmark Event shall be deemed to have occurred on the Administrator/Benchmark Event Date) in respect of the Commodity Index, then

(i) if an Alternative Pre-nominated Index has been specified in relation to such Commodity Index, then the Determination Agent shall attempt to determine an Adjustment Payment.

If the Determination Agent determines an Adjustment Payment,

(A) it shall notify the Issuer of the Adjustment Payment and if the Adjustment Payment is an amount that the Holder would (but for §4b(2)(a)(i)(C)(bb)) be required to pay to the Issuer in respect of each Security, request

[*Anpassung des Warenindex.*

(a) Falls für einen Warenindex in Bezug auf einen Warenreferenzpreis der Index-Sponsor den Index dauerhaft einstellt, ohne dass ein Nachfolge-Index existiert (eine "**Einstellung des Warenindex**") oder ein Administrator-/Benchmark-Ereignis in Bezug auf den Warenindex eintritt (wobei ein Administrator-/Benchmark-Ereignis als an dem Administrator-/Benchmark-Ereignistag eingetreten gilt), dann gilt

(i) falls ein Alternativer Vorbestimmter Index in Bezug auf einen solchen Warenindex angegeben worden ist, dann wird die Festlegungsstelle versuchen, eine Anpassungszahlung zu bestimmen.

Falls die Festlegungsstelle eine Anpassungszahlung festlegt,

(A) wird sie die Emittentin von der Anpassungszahlung in Kenntnis setzen und, falls die Anpassungszahlung ein Betrag ist, den der Gläubiger (mit Ausnahme von §4b(2)(a)(i)(C)(bb)) an die

the Issuer to notify the Determination Agent whether it intends to redeem the Securities pursuant to Condition §4b(2)(c). If the Issuer does not intend to redeem the Securities pursuant to this §4b(2)(c) then the following provisions of this §4b(2)(a)(i) shall apply.

Emittentin in Bezug auf jedes Wertpapier zahlen muss, von der Emittentin verlangen, dass sie der Festlegungsstelle mitteilt, ob sie beabsichtigt, die Wertpapiere gemäß §4b(2)(c) zurückzuzahlen. Falls die Emittentin nicht beabsichtigt, die Wertpapiere gemäß §4b(2)(c) zurückzuzahlen, gelten die Bestimmungen dieses §4b(2)(a)(i).

(B) the Terms and Conditions shall be amended so that references to the Commodity Index are replaced by references to the Alternative Pre-nominated Index;

(B) sind die Emissionsbedingungen anzupassen, so dass Bezugnahmen auf den Warenindex durch Bezugnahmen auf den Alternativen Vorbestimmten Index ersetzt werden;

(C) the Terms and Conditions shall be adjusted to implement the Adjustment Payment as follows:

(C) sind die Emissionsbedingungen dahingehend anzupassen, dass sie die Anpassungszahlung wie folgt umsetzen:

(aa) if the Adjustment Payment is an amount that the Issuer is required to pay in respect of each Security, the Determination Agent shall adjust the Terms and Conditions to provide for the payment of the Adjustment Payment on the immediately succeeding Interest Payment Date or if there is no such immediately succeeding Interest Payment Date, on the Maturity Date or other date when the Securities are redeemed in full; or

(aa) falls die Anpassungszahlung ein Betrag ist, der von der Emittentin in Bezug auf jedes Wertpapier zu zahlen ist, wird die Festlegungsstelle die Emissionsbedingungen dahingehend anpassen, dass eine Zahlung der Anpassungszahlung an dem unmittelbar folgenden Zinszahlungstag erfolgt oder, falls es keinen solchen unmittelbar folgenden Zinszahlungstag gibt, am Fälligkeitstag oder einem anderen Tag, an dem die Wertpapiere vollständig zurückgezahlt werden; oder

(bb) if the Adjustment Payment is an amount that the Holder would (but for this §4b(2)(a)(i)(C)(bb)) be required to pay to the Issuer in respect of each Security, the Determination Agent shall adjust the Terms and Conditions to provide for the reduction of the amounts due by the Issuer until the aggregate amount of such reductions is equal to the

(bb) falls die Anpassungszahlung ein Betrag ist, den der Gläubiger (mit Ausnahme dieses §4b(2)(a)(i)(C)(bb)) an die Emittentin in Bezug auf jedes Wertpapier zahlen müsste, wird die Festlegungsstelle die Emissionsbedingungen dahingehend anpassen, dass sie eine Kürzung der von der Emittentin zu

Adjustment Payment, (subject, in the determination of the Determination Agent, to any minimum redemption amount of the Securities which the Determination Agent determines is required pursuant to any applicable law or regulation (including, without limitation, any tax law) and the rules of each listing authority, stock exchange and/or quotation system by which the Securities have then been admitted to listing, trading and/or quotation);

leistenden Beträge vorsehen, bis der Gesamtbetrag dieser Kürzungen der Anpassungszahlung entspricht (vorbehaltlich eines Mindestrückzahlungsbetrags der Wertpapiere, den die Festlegungsstelle bei der Festlegung gemäß anwendbarem Recht oder einer anwendbaren Verordnung (einschließlich, unter anderem, des Steuerrechts) und den Vorschriften jeder Zulassungsbehörde, Wertpapierbörse und/oder jedes Handelssystems, durch die die Wertpapiere zum Listing, Handel und/oder zum Angebot zugelassen worden sind) als erforderlich festlegt;

(D) the Determination Agent shall make such other adjustments to the Terms and Conditions as it determines necessary or appropriate in order to account for the effect of the replacement of the Commodity Index with the Alternative Pre-nominated Index and/or to preserve as nearly as practicable the economic equivalence of the Securities before and after the replacement of the Commodity Index with the Alternative Pre-nominated Index; and

(D) wird die Festlegungsstelle sonstige andere Anpassungen an den Emissionsbedingungen vornehmen, die sie als notwendig oder geeignet erachtet, um die Wirkung der Ersetzung des Warenindex mit dem Alternativen Vorbestimmten Index zu berücksichtigen und/oder die wirtschaftliche Gleichwertigkeit der Wertpapiere vor und nach der Ersetzung des Warenindex durch den Alternativen Vorbestimmten Index so gut wie praktisch möglich zu erhalten; und

(E) the Determination Agent shall notify the Issuer, the Fiscal Agent and the Holder of any replacement of the Commodity Index by the Alternative Pre-nominated Index, the Adjustment Payment and any other adjustments to the Terms and Conditions, giving summary details of the adjustment(s), provided that any failure to give such notice shall not affect the validity of the foregoing.

(E) wird die Festlegungsstelle die Emittentin, die Hauptzahlstelle und den Gläubiger über jede Ersetzung des Warenindex durch den Alternativen Vorbestimmten Index, die Anpassungszahlung sowie jede andere Anpassung der Emissionsbedingungen benachrichtigen, mit einer Zusammenfassung der einzelnen Anpassung(en), unter der Voraussetzung, dass jedes Unterlassen einer solchen Mitteilung die Gültigkeit des Vorgenannten nicht beeinträchtigt.

(F) If the Determination Agent is unable to determine an Adjustment Payment, then §4b(2)(c) shall apply.

(ii) If an Alternative Pre-nominated Index in relation to the Commodity Index is not specified, then §4b(2)(c) shall apply.

(b) Commodity Index Modification and Commodity Index Disruption:

If for a Commodity Index with respect to a Commodity Reference Price (i) the Index Sponsor (or if applicable, the Successor Index Sponsor) announces that it will make a material change in the formula for or the method of calculating **[**the**][**relevant**]** Commodity Index or in any other way materially modifies such Commodity Index (other than a modification prescribed in that formula or method to maintain such Commodity Index in the event of changes in constituent commodities and weightings and other routine events) (a "**Commodity Index Modification**") or (ii)the Index Sponsor fails to calculate and announce such Commodity Index for a continious period of three Index Trading Days and the Determination Agent determines that there is no Successor Index Sponsor or Successor Index (a "**Commodity Index Disruption**"), then the Determination Agent may at its option (in the case of (i)) and shall (in the case of (ii)) calculate the relevant Substitute Value using, in lieu of a published level for that Commodity Index, (if any), the level for that Commodity Index as at the relevant determination date as determined by the Determination Agent in its reasonable discretion (*billiges Ermessen, § 317 BGB*) in accordance with the formula for and method of calculating that Commodity Index last in effect prior to the relevant Commodity Index Adjustment Event, but using only those components that comprised that Commodity Index immediately prior to that Commodity Index Adjustment Event (other than those future contracts that have ceased to be listed on any relevant exchange).

(F) Falls die Festlegungsstelle nicht dazu in der Lage ist, eine Anpassungszahlung zu bestimmen, ist §4b(2)(c) anwendbar.

(ii) Falls kein Alternativer Vorbestimmter Index in Bezug auf den **[**maßgeblichen**]** Index angegeben wird, ist §4b(2)(c) anwendbar.

(b) Veränderung des Warenindex und Unterbrechung des Warenindex:

Falls für einen Warenindex in Bezug auf einen Warenreferenzpreis (i) der Index-Sponsor (oder, sofern anwendbar, der Index-Sponsor-Nachfolger) an oder vor einem Index-Bewertungstag bekannt gibt, dass er eine wesentliche Veränderung in der zur Berechnung **[**des**] [**maßgeblichen**]** Index verwendeten Formel oder Berechnungsmethode vornimmt oder auf andere Weise den Warenindex wesentlich verändert (außer, dass es sich dabei um eine in einer solchen Formel oder Berechnungsmethode vorgesehene Anpassung handelt, die dazu dient, den Warenindex im Fall von Veränderungen der enthaltenen Waren und Gewichtungen und anderen routinemäßigen Ereignissen zu erhalten) (eine "**Veränderung des Warenindex**") oder (ii) der Index-Sponsor es unterlässt, den Warenindex über einen fortdauernden Zeitraum von drei Indexhandelstagen zu berechnen und zu veröffentlichen und die Festlegungsstelle feststellt, dass es keinen Index-Sponsor-Nachfolger oder Nachfolgeindex gibt (eine "**Unterbrechung des Warenindex**"), dann kann (im Fall von Option (i)) und wird (im Fall von Option (ii)) die Festlegungsstelle den maßgeblichen Ersatzwert berechnen, und dabei an Stelle des veröffentlichten Standes des Warenindex (falls vorhanden) den Stand des Warenindex zu dem maßgeblichen Feststellungstagverwenden, wie von der Festlegungsstelle nach billigem Ermessen (§ 317 BGB) gemäß der zur Berechnung des Warenindex verwendeten Formel oder Berechnungsmethode bestimmt, die vor dem maßgeblichen Warenindexanpassungsereignis gültig war, jedoch nur unter Verwendung der Komponenten, die der Warenindex unmittelbar vor dem Warenindexanpassungsereignis beinhaltete (mit Ausnahme der Futurekontrakte, die nicht mehr an einer

(c) Redemption for Commodity Index Adjustment Event:

If:

(i) a Commodity Index Cancellation or an Administrator/Benchmark Event occurs in respect of a Commodity Index and an Alternative Pre-nominated Index is not specified;

(ii) a Commodity Index Cancellation or an Administrator/Benchmark Event occurs in respect of a Commodity Index and an Alternative Pre-nominated Index is specified but the Determination Agent is unable to determine the Adjustment Payment;

(iii) a Commodity Index Cancellation or an Administrator/Benchmark Event occurs in respect of a Commodity Index, an Alternative Pre-nominated Index is specified and the Determination Agent determines that the Adjustment Payment would be an amount that the Holder would (but for Condition §4b(2)(a)(i)(C)(bb)) be required to pay to the Issuer in respect of each Security; or

(iv) a Commodity Index Modification or a Commodity Index Disruption occurs and it (a) would be unlawful at any time under any applicable law or regulation or (b) would contravene any applicable licensing requirements, in each case for the Determination Agent to calculate the Substitute Value in accordance with Condition §4b(2)(b),

each an "**Commodity Index Adjustment Redemption Event**"

then the Issuer may, at any time thereafter and in its reasonable discretion (*billiges Ermessen, § 315 BGB*), determine that the Securities shall be redeemed. If the Issuer so determines that the Securities shall be redeemed, then the Issuer shall give not less than five Business Days' notice to the Holder to redeem the Securities and upon redemption the Issuer will pay an amount in respect of each Security

maßgeblichen Börse gelistet sind).

(c) Rückzahlung aufgrund eines Warenindexanpassungsereignisses:

Falls:

(i) eine Einstellung des Warenindex oder ein Administrator-/Benchmark-Ereignis in Bezug auf einen Warenindex eintritt und kein Alternativer Vorbestimmter Index angeben ist;

(ii) eine Einstellung des Warenindex oder ein Administrator-/Benchmark-Ereignis in Bezug auf einen Warenindex eintritt und ein Alternativer Vorbestimmter Index angegeben ist, die Festlegungsstelle jedoch nicht dazu in der Lage ist, eine Anpassungszahlung festzustellen;

(iii) eine Einstellung des Warenindex oder ein Administrator-/Benchmark-Ereignis in Bezug auf einen Warenindex eintritt, ein Alternativer Vorbestimmter Index angegeben ist und die Festlegungsstelle festlegt, dass die Anpassungszahlung ein Betrag wäre, den der Gläubiger (mit Ausnahme von Bedingung §4b(2)(a)(i)(C)(bb)) an die Emittentin in Bezug auf jedes Wertpapier zahlen müsste; oder

(iv) eine Veränderung des Warenindex oder eine Unterbrechung des Warenindex eintritt und es (a) zu jedem Zeitpunkt unter anwendbarem Recht bzw. anwendbaren Verordnungen rechtswidrig wäre oder (b) gegen geltende Zulassungsvorschriften verstoßen würde, sollte die Festlegungsstelle den Ersatzwert gemäß Bedingung §4b(2)(b) berechnen,

jeweils ein **"Warenindex-Anpassungsrückzahlungsereignis"**

so kann die Emittentin, zu jedem Zeitpunkt danach und nach billigem Ermessen (§ 315 BGB), bestimmen, dass die Wertpapiere zurückgezahlt werden. Falls die Emittentin auf diese Weise festlegt, dass die Wertpapiere zurückgezahlt werden, so ist die Emittentin dazu verpflichtet, innerhalb einer Frist von mindestens fünf Geschäftstagen den Gläubigern die Rückzahlung der Wertpapiere mitzuteilen. Bei der Rückzahlung wird die

equal to the Early Redemption Amount.

Emittentin für jedes Wertpapier einen Betrag zahlen, der dem Vorzeitigen Rückzahlungsbetrags entspricht.

The Issuer's obligations under the Securities shall be satisfied in full upon payment of such amount.

Mit der Zahlung dieses Betrags sind die Verpflichtungen der Emittentin aus den Wertpapieren vollständig erfüllt.

If the Issuer determines that the relevant Securities shall continue, the Determination Agent may make such adjustment as the Determination Agent, in its reasonable discretion (*billiges Ermessen, § 317 BGB*), considers appropriate, if any, to any variable relevant to the redemption, settlement or payment terms of the Securities and/or any other adjustment, which change or adjustment shall be effective on such date as the Determination Agent shall determine. The Determination Agent shall provide notice to the Holder in accordance with § 12 of any such change or adjustment, giving summary details of the relevant change or adjustment, as soon as reasonably practicable provided that any failure to give such notice shall not affect the validity of any such change or adjustment.

Falls die Emittentin festlegt, dass die maßgeblichen Wertpapiere nicht zurückgezahlt werden, kann die Festlegungsstelle solche Anpassungen an jeglicher Bedingung der Wertpapiere, die für die Rückzahlung, Abwicklung oder Zahlung und/oder sonstige Anpassungen vornehmen, die sie nach billigem Ermessen (§ 317 BGB) für geeignet hält. Eine solche Änderung oder Anpassung wird an dem Tag, den die Festlegungsstelle bestimmt, wirksam. Die Festlegungsstelle wird den Gläubigern solche Änderungen bzw. Anpassungen so bald wie billigerweise möglich gemäß § 12 mitteilen, indem sie Einzelheiten der maßgeblichen Änderung oder Anpassung zusammenfasst, unter der Voraussetzung, dass jedes Unterlassen einer solchen Mitteilung die Gültigkeit einer solchen Änderung bzw. Anpassung nicht beeinträchtigt.

The Determination Agent shall as soon as reasonably practicable under the circumstances notify the Issuer, the Fiscal Agent and the Holders of the occurrence of a Commodity Index Adjustment Event and of any actions taken as a consequence, provided that any failure to give such notice shall not affect the validity of the foregoing.**]**

Die Festlegungsstelle benachrichtigt die Emittentin, die Hauptzahlstelle und die Gläubiger so bald wie billigerweise unter den gegebenen Umständen möglich von dem Eintritt eines Warenindex-Anpassungsereignisses und von sonstigen, infolgedessen ergriffenen Maßnahmen, mit der Maßgabe, dass ein Unterlassen der Benachrichtigung die Wirksamkeit des Vorgenannten nicht berührt.**]**

[Whereby:

[Wobei:

"**Alternative Pre-nominated Index**" **[**means **[●]** or **[●]**, provided that the first alternative is subject to an Administrator/Benchmark Event or a Commodity Index Cancellation or a Commodity Index Modification**][**is not specified**]**.

"**Alternativer Vorbestimmter Index**" **[[●]** oder **[●]** bezeichnet, sollte die erste Alternative einem Administrator-/Benchmark-Ereignis oder einer Einstellung des Warenindex oder einer Veränderung des Warenindex unterliegen**][**nicht bestimmt ist**]**.

"**Adjustment Payment**" means in respect of any Security, the payment (if any) determined by the Determination Agent as is required in order to reduce or eliminate, to the extent reasonably practicable, any transfer of economic value to or from the Issuer as a result of the replacement of the Commodity Index by the Alternative Pre-nominated Index. The Determination Agent may determine that the Adjustment Payment is zero.

"**Anpassungszahlung**" in Bezug auf ein Wertpapier, die (etwaige) von der Festlegungsstelle bestimmte Zahlung bezeichnet, die erforderlich ist, um jede Übertragung eines wirtschaftlichen Wertes auf die Emittentin oder von der Emittentin infolge der Ersetzung des Warenindex durch den Alternativen Vorbestimmten Index zu verringern oder zu beseitigen, soweit dies vernünftigerweise möglich ist. Die Festlegungsstelle kann bestimmen, dass die Anpassungszahlung gleich Null ist.

"**Substitute Value**" on any day means an index

"**Ersatzwert**" einen Indexstand bezeichnet, den

level that is determined by the Determination Agent in its reasonable discretion (*billiges Ermessen § 317 BGB*).

"**Commodity Index Adjustment Event**" means, in respect of a Commodity Index, an Administrator/Benchmark Event, a Commodity Index Cancellation, a Commodity Index Disruption or a Commodity Index Modification.**]**

(**[**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.

(**[**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.

"**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;

die Festlegungsstelle nach billigen Ermessen (§ 317 BGB) bestimmt.

"**Warenindex-Anpassungsereignis**" in Bezug auf einen Warenindex ein Administrator-/Benchmark-Ereignis, eine Einstellung des Warenindex, eine Unterbrechung des Warenindex oder eine Veränderung des Warenindex bezeichnet.**]**

(**[**1**][**3**]**) *Korrekturen*. Sollte ein an der Börse veröffentlichter Kurs oder Stand, der für irgendeine Berechnung oder Feststellung in Bezug auf die Wertpapiere verwendet 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**]**) *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.

"**Warenbezogene Marktstörung**" bezeichnet das Vorliegen eines der folgenden Ereignisse:

[*Im Falle einer Relevanten Ware einfügen*:

(i) Störung der Referenzquelle;

(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

(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

closing price by the maximum amount permitted under applicable exchange rules.**]**

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 reasonable discretion pursuant to § 317 BGB by taking into consideration of the relevant 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 billigen Ermessen gemäß § 317 BGB und unter Berücksichtigung der jeweiligen üblichen Kapitalmarktregelungen und unter Berücksichtigung des Grundsatzes von Treu und Glauben.**]**

[*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

[*Im Falle eines Warenindex einfügen*:

(i) der Relevante Warenpreis für jeden in dem Warenbezogenen Referenzpreis enthaltenen Futurekontrakt, der nicht von der

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 (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

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 (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-Referenz-preises 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

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.

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 Marktstörung 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

"**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

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.**]]**

Abrechnungstag für den entsprechenden Betrag in derselben Weise verschoben.

["Weitere Warenbezogene Markt-störung" bedeutet **[*Weitere Waren-bezogene 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 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 §4(a)) at the rate of **[*Rate of Interest*]** per cent. *per annum*.

Interest shall be payable in arrear 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 calendar year is **[*number of regular interest payment dates per calendar year*]** (each a "**Determination**

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 Nennbetrags verzinst, und zwar vom **[*Verzinsungsbeginn*]** (der "**Verzinsungsbeginn**") (einschließlich) bis zum Rückzahlungstag (wie in §4(a) 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

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 the 30th or 31st day of a month, in which case the month that includes that last day shall

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 Betrags 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; und

(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

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)).**]**

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 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 floating rate coupon:*

(1) *Interest Payment Dates.*

(a) The Securities bear interest on their principal amount from **[*Interest Commencement Date*]** (inclusive) (the "**Interest**

[*Im Fall von Wertpapieren mit variabler Verzinsung einfügen*:

(1) *Zinszahlungstage.*

(a) Die Wertpapiere werden in Höhe ihres Nennbetrags ab dem **[*Verzinsungsbeginn*]** (der "**Verzinsungsbeginn**")

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 calendar year is **[*number of regular interest payment dates per calendar 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

(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:*

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

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®**]] [insert *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

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®-**]] [*Referenzsatz einfügen*]** 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

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).**]**

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).**]**

[*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 Reference Rate is not EURIBOR®, insert*:** hundred-thousandth

[*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*:**

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.

[In the case of Securities where the Reference Rate is not U.S. Dollar-LIBOR®, insert:

Notwithstanding the terms set forth elsewhere in these Terms and Conditions, if the Determination Agent determines that any of the following events has occurred:

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.

[Im Fall von Wertpapieren, bei denen der Referenzsatz nicht der U.S.-Dollar-LIBOR® ist, einfügen:

Ungeachtet der Regelungen, die an anderer Stelle in diesen Emissionsbedingungen festgelegt sind, wenn die Festlegungsstelle festlegt, dass eines der folgenden Ereignisse eingetreten ist:

(a) a public statement or publication of information by or on behalf of the administrator of the Reference Rate announcing that it has ceased or will cease to provide the Reference Rate permanently or indefinitely, provided that, at the time of statement or publication, there is no successor administrator that will continue to provide the Reference Rate; or

(b) a public statement or publication of information by the regulatory supervisor for the administrator of the Reference Rate, the central bank for the currency of the Reference Rate, an insolvency official with jurisdiction over the administrator of the Reference Rate, a resolution authority with jurisdiction over the administrator of the Reference Rate or a court or an entity with similar insolvency or resolution authority over the administrator of the Reference Rate, which states that the administrator of the Reference Rate has ceased or will cease to provide the Reference Rate permanently or indefinitely, provided that, at the time of the statement or publication, there is no successor administrator that will continue to provide the Reference Rate; or

(c) an Administrator/Benchmark Event occurs in relation to the Reference Rate,

then the Determination Agent may use, as a substitute for the Reference Rate, and for each future Interest Determination Date (or other rate fixing date), the alternative reference rate determined in accordance with the following provisions:

(i) if an alternative reference rate, index or benchmark is specified in this § 3 (2) for this purpose (an "**Alternative Pre-nominated Reference Rate**"), such

(a) eine öffentliche Mitteilung oder Veröffentlichung von Informationen durch oder im Auftrag des Administrators des Referenzsatzes, in der dieser erklärt, dass er den Referenzsatz dauerhaft oder für unbestimmte Zeit eingestellt hat oder einstellen wird, vorausgesetzt es gibt zum Zeitpunkt der Mitteilung oder Veröffentlichung keinen Nachfolge-Administrator, der den Referenzsatz weiterhin bereitstellen wird; oder

(b) eine öffentliche Erklärung oder Veröffentlichung von Informationen durch die Aufsichtsbehörde des Administrators des Referenzsatzes, der Zentralbank der Währung des Referenzsatzes, eines Insolvenzverwalters, der für den Administrator des Referenzsatzes zuständig ist, eine Abwicklungsbehörde, die für den Administrator des Referenzsatzes zuständig ist, oder ein Gericht oder eine juristische Person mit ähnlichen Befugnissen einer Insolvenz- oder Abwicklungsbehörde, die für den Administrator des Referenzsatzes zuständig ist, welche angibt, dass der Administrator des Referenzsatzes die Bereitstellung des Referenzsatzes dauerhaft oder für unbestimmte Zeit eingestellt hat oder einstellen wird, vorausgesetzt es gibt zum Zeitpunkt der Erklärung oder Veröffentlichung keinen Nachfolge-Administrator, der den Referenzsatz weiterhin bereitstellen wird; oder

(c) ein Administrator-/Benchmark-Ereignis in Bezug den Referenzsatz eintritt,

dann kann die Festlegungsstelle, als Ersatz für den Referenzsatz und für jeden zukünftigen Zinsfestlegungstag (oder andere Kursfestlegungstage), den alternativen Referenzsatz in Übereinstimmung mit den folgenden Bestimmungen nutzen:

(i) wenn ein alternativer Referenzsatz, Index oder Benchmark in diesem § 3 (2) zu diesem Zweck festgelegt wird (ein "**Alternativer**

Alternative Pre-nominated Reference Rate; or

(ii) if an Alternative Pre-nominated Reference Rate is not specified in this § 3 (2), the alternative reference rate, index or benchmark selected by the central bank, reserve bank, monetary authority or any similar institution (including any committee or working group thereof) in the jurisdiction of the applicable currency of the Reference Rate that is consistent with accepted market practice (the reference rate determined under sub-paragraph (i) above or this sub-paragraph (ii), the "**Alternative Rate**").

The Determination Agent may, after consultation with the Issuer, determine any adjustments to the Alternative Rate or the Margin (which may include the addition of an adjustment spread, which may be positive or negative, in order to reduce or eliminate, to the extent reasonably practicable, any transfer of economic value to or from the Issuer as a result of the replacement of the Reference Rate with the Alternative Rate), as well as the applicable Business Day Convention, Interest Determination Dates (or any other rate fixing dates) and related provisions and definitions of the Securities, in each case that are consistent with accepted market practice for the use of such Alternative Rate for debt obligations such as the Securities.

If the Determination Agent determines, after consultation with the Issuer, that no such Alternative Rate exists on the relevant date, it may, after consultation with the Issuer, determine an alternative rate to be used as a substitute for the Reference Rate (which shall be the "**Alternative Rate**" for the purposes of these provisions), as well as any adjustments to the Margin (including any adjustment spread), the Business Day Convention, the Interest Determination

Vorbestimmter Referenzsatz"), einen solchen Alternativen Vorbestimmten Referenzsatz; oder

(ii) wenn ein Alternativer Vorbestimmter Referenzsatz in diesem § 3 (2) nicht festgelegt wird, der alternative Referenzsatz, Index oder Benchmark, der von der Zentralbank, Notenbank, Währungsbehörde oder einer ähnlichen Institution (einschließlich einem Ausschuss oder einer Arbeitsgruppe von diesen) in der Rechtsordnung der anwendbaren Währung des Referenzsatzes, der mit der anerkannten Marktpraxis übereinstimmt (der Referenzsatz, wie in vorstehendem Unterabsatz (i) bzw. diesem Unterabsatz (ii) festgelegt, der "**Alternativsatz**").

Die Festlegungsstelle kann, nach Rücksprache mit der Emittentin, Anpassungen an dem Alternativsatz oder der Marge (die das Hinzufügen einer Anpassungsspanne umfassen kann, die positiv oder negativ ausfallen kann, um, soweit angemessen umsetzbar, jeden Transfer eines wirtschaftlichen Wertes an oder von der Emittentin infolge der Ersetzung des Referenzsatzes mit dem Alternativsatz zu minimieren oder zu beseitigen) ebenso wie die anwendbare Geschäftstage-Konvention, Zinsfestlegungstage (oder alle anderen Kursfeststellungstage) und damit verbundene Bestimmungen und Definitionen der Wertpapiere bestimmen, in jedem Fall im Einklang mit der anerkannten Marktpraxis für die Nutzung dieses Alternativsatzes für Schuldverpflichtungen wie die Wertpapiere.

Wenn die Festlegungsstelle festlegt, dass nach Rücksprache mit der Emittentin kein Alternativsatz am maßgeblichen Tag existiert, kann sie nach Rücksprache mit der Emittentin festlegen, dass ein alternativer Satz als Ersatz für den Referenzsatz genutzt wird (der der "**Alternativsatz**" für die Zwecke dieser Bestimmungen sein soll), ebenso wie alle Anpassungen der Marge (einschließlich allen Anpassungsspannen), der

Dates (or any other rate fixing dates) and related provisions and definitions in respect of the Securities, in each case, that are consistent with accepted market practice for the use of such Alternative Rate for debt obligations such as the Securities.

Geschäftstage-Konvention, Zinsfestlegungstage (oder alle anderen Kursfeststellungstage) und damit verbundene Bestimmungen und Definitionen der Wertpapiere, in jedem Fall im Einklang mit der anerkannten Marktpraxis für die Nutzung dieses Alternativsatzes für Schuldverpflichtungen wie die Wertpapiere.

Following the occurrence of any of the events stipulated in (a) to (c) above, the Alternative Rate and any adjustment determinations which will apply to the Securities will be notified to the Holders in accordance with § 12 by the Issuer immediately after being determined. The notice shall also confirm the effective date of the Alternative Rate and any adjustments.

Nach dem Eintritt eines der Ereignisse, die vorstehend in (a) bis (c) festgelegt sind, werden der Alternativsatz und jede Anpassungsbestimmung, die die Wertpapiere betrifft, den Gläubigern von der Emittentin gemäß § 12 unverzüglich nach deren Bestimmung mitgeteilt. In der Mitteilung ist zudem das Wirksamkeitsdatum für den Alternativsatz und alle Anpassungen zu bestätigen.

Notwithstanding anything else in this provision, if the Determination Agent determines that the selection of a particular index, benchmark or other price source as an "Alternative Rate" (taking into account any necessary adjustments that would need to be made in accordance with this provision) (1) is or would be unlawful under any applicable law or regulation; or (2) would contravene any applicable licensing requirements; or (3) would result in the Determination Agent, the Issuer or the Calculation Agent being considered to be administering a benchmark, index or other price source whose production, publication, methodology or governance would subject the Determination Agent, the Issuer or the Calculation Agent to material additional regulatory obligations which it is unwilling to undertake, then the Determination Agent shall not select such index, benchmark or price source as the Alternative Rate.

Ungeachtet sonstiger Ausführungen in dieser Bestimmung gilt: Sofern die Festlegungsstelle festlegt, dass die Auswahl eines bestimmten Index, einer bestimmten Benchmark oder einer anderen Preisquelle als "Alternativsatz" (unter Berücksichtigung aller notwendigen Anpassungen, die in Übereinstimmung mit dieser Bestimmung vorgenommen werden müssten) (1) unter einem anwendbaren Recht oder anwendbaren Verordnungen rechtswidrig ist oder sein würde; oder (2) gegen geltende Lizenzbestimmungen verstoßen würde; oder (3) dazu führen würde, dass die Festlegungsstelle oder die Emittentin als Administrator einer Benchmark, eines Index oder einer anderen Preisquelle anzusehen sein würde, deren Produktion, Veröffentlichung, Methodologie oder Verwaltung die Festlegungsstelle oder die Emittentin wesentlichen zusätzlichen regulatorischen Verpflichtungen unterwerfen würde, derer sie nicht unterworfen sein wollen, dann darf die Festlegungsstelle diesen Index, diese Benchmark oder diese Preisquelle nicht als den Alternativsatz auswählen.

If the Determination Agent is unable to identify an Alternative Rate and determine the necessary adjustments to the Terms and Conditions of the Securities, then the Issuer may, in its reasonable discretion (*billiges Ermessen, § 315 BGB*), determine that the Securities shall be redeemed. If the

Wenn die Festlegungsstelle nicht in der Lage ist einen Alternativsatz zu ermitteln und notwendige Anpassungen an den Emissionsbedingungen der Wertpapiere festzulegen, dann kann die Emittentin nach billigem Ermessen (§ 315 BGB) festlegen, dass die Wertpapiere zurückgezahlt werden sollen. Wenn die

Issuer so determines that the Securities shall be redeemed, then the Issuer shall give not less than **[**five**][●]** Business Days' notice to the Holders to redeem the Securities and upon redemption the Issuer will pay in respect of each Security an amount equal to the **[**Early Redemption Amount**][●]**.

Emittentin auf diese Weise festlegt, dass die Wertpapiere zurückgezahlt werden sollen, dann ist die Emittentin dazu verpflichtet, den Gläubigern innerhalb einer Frist von mindestens **[**fünf**][●]** Geschäftstagen die Kündigung der Wertpapiere mitzuteilen. Bei der Rückzahlung wird die Emittentin für jedes Wertpapier einen Betrag in Höhe des **[**Vorzeitigen Rückzahlungsbetrags**][●]** zahlen.

The Issuer's obligations under the Securities shall be satisfied in full upon payment of such amount.

Die Verpflichtungen der Emittentin aus den Wertpapieren sind mit Zahlung dieses Betrags vollständig erfüllt.

"**Alternative Pre-nominated Reference Rate**" **[**means **[●]** or **[●]**, provided that the first alternative is subject to an Administrator/Benchmark Event or an Index Cancellation or an Index Modification (as defined in § 4b)**][**is not specified**].]**

"**Alternativer Vorbestimmter Referenzsatz**" **[**bezeichnet **[●]** oder **[●]**, sollte die erste Alternative einem Administrator-/Benchmark-Ereignis oder einer Einstellung des Index oder einer Veränderung des Index unterliegen (wie in § 4b definiert)**][**ist nicht bestimmt**].]**

[In the case of Securities where the Reference Rate is U.S. Dollar-LIBOR®, insert:

[Im Fall von Wertpapieren, bei denen der Referenzsatz der U.S.-Dollar LIBOR® ist, einfügen:

Reference Rate Replacement. If the Issuer or its designee determines that a Reference Rate Transition Event and its related Reference Rate Replacement Date have occurred prior to the Reference Time in respect of any determination of the Reference Rate on any date, the Reference Rate Replacement will replace the then-current Reference Rate for all purposes relating to the Securities in respect of such determination on such date and all determinations on all subsequent dates.

Ersatz-Referenzsatz. Wenn die Emittentin oder eine von ihr beauftragte Stelle festlegt, dass ein Referenzsatz-Übergangs-Ereignis und der damit verbundene Referenzsatz-Ersetzungstermin vor dem Referenzzeitpunkt hinsichtlich der Festsetzung des Referenzsatzes oder eines anderen Zeitpunkts eingetreten sind, ersetzt der Ersatz-Referenzsatz den dann aktuellen Referenzsatz für alle Zwecke in Bezug auf die Wertpapiere hinsichtlich einer solchen Festsetzung an diesem Termin und aller Festsetzungen an allen folgenden Terminen.

Reference Rate Replacement Conforming Changes. In connection with the implementation of a Reference Rate Replacement, the Issuer or its designee will have the right to make Reference Rate Replacement Conforming Changes from time to time.

Ersatz-Referenzsatz-Folgeänderungen. Im Zusammenhang mit der Einführung eines Ersatz-Referenzsatzes, haben die Emittentin oder die von ihr beauftragte Stelle das Recht gelegentlich Ersatz-Referenzsatz-Folgeänderungen vorzunehmen.

Decisions and Determinations. Any determination, decision or election that may be made by the Issuer or its designee pursuant to these provisions, including any determination with respect to a tenor, rate or adjustment or of the occurrence or non-occurrence of an event, circumstance or date and any decision to take or refrain from taking any action or any selection, will be conclusive and binding absent manifest

Entscheidungen und Festsetzungen. Jede Festsetzung, Entscheidung oder Auswahl, welche von der Emittentin oder der von ihr beauftragten Stelle gemäß diesen Bestimmungen getroffen werden kann, einschließlich aller Festsetzungen hinsichtlich einer Laufzeit, einer Rate oder der Anpassung oder des Eintretens oder Nichteintretens eines Ereignisses, Umständen oder eines Termins und jede

error, will be made in the Issuer's or its designee's reasonable discretion, and, notwithstanding anything to the contrary in the documentation relating to the Securities, shall become effective without consent from the Holders or any other party.

Entscheidung, eine Handlung oder eine Auswahl vorzunehmen oder zu unterlassen, wird nach billigem Ermessen der Emittentin oder der von ihr beauftragten Stelle getroffen, gilt als endgültig und bindend, sofern kein offensichtlicher Fehler vorliegt, und wird, ungeachtet von Gegenteiligem in der Dokumentation in Bezug auf die Wertpapiere, wirksam, ohne Zustimmung der Gläubiger oder einer anderen Partei.

Whereby:

Wobei:

"**Reference Rate Replacement**" means the Interpolated Reference Rate with respect to the then current Reference Rate, plus the Reference Rate Replacement Adjustment for such Reference Rate; provided that if the Issuer or its designee cannot determine the Interpolated Reference Rate as of the Reference Rate Replacement Date, then "Reference Rate Replacement" means the first alternative set forth in the order below that can be determined by the Issuer or its designee as of the Reference Rate Replacement Date:

"**Ersatz-Referenzsatz**" bezeichnet den Interpolierten Referenzsatz bezogen auf den dann aktuellen Referenzsatz zuzüglich der Ersatz-Referenzsatz-Anpassung für diesen Referenzsatz; sofern die Emittentin oder die von ihr beauftragte Stelle den Interpolierten Referenzsatz am Referenzsatz-Ersetzungstermin nicht festlegen kann, bezeichnet "Ersatz-Referenzsatz" die erste Variante in der unten folgenden Reihenfolge, die von der Emittentin oder der von ihr beauftragten Stelle am Referenzsatz-Ersetzungstermin festgestellt werden kann:

(1) the sum of: (a) Term SOFR and (b) the Reference Rate Replacement Adjustment;

(1) die Summe aus: (a) Laufzeit-SOFR und (b) der Ersatz-Referenzsatz-Anpassung;

(2) the sum of: (a) Compounded SOFR and (b) the Reference Rate Replacement Adjustment;

(2) die Summe aus: (a) Zusammengesetzter SOFR und (b) der Ersatz-Referenzsatz-Anpassung;

(3) the sum of: (a) the alternate rate of interest that has been selected or recommended by the Relevant Governmental Body as the replacement for the then-current Reference Rate for the applicable Corresponding Tenor and (b) the Reference Rate Replacement Adjustment;

(3) die Summe aus: (a) dem alternativen Referenzsatz, welcher von der Zuständigen Regierungsstelle ausgewählt oder empfohlen wurde als der Ersatz für den dann aktuellen Referenzsatz für die anwendbare Korrespondierende Laufzeit und (b) der Ersatz-Referenzsatz Anpassung;

(4) the sum of: (a) the ISDA Fallback Rate and (b) the Reference Rate Replacement Adjustment;

(4) die Summe aus: (a) der ISDA Fallbackrate und (b) der Ersatz-Referenzsatz-Anpassung;

(5) the sum of: (a) the alternate rate of interest that has been selected by the Issuer or its designee as the replacement for the then-current Reference Rate for the applicable Corresponding Tenor giving due consideration to any industry-accepted rate of interest as a replacement for the then-current Reference Rate for U.S. Dollar denominated floating rate notes at

(5) die Summe aus: (a) dem alternativen Referenzsatz, welcher von der Emittentin oder der von ihr beauftragten Stelle ausgewählt wurde als der Ersatz für den dann aktuellen Referenzsatz für die anwendbare Korrespondierende Laufzeit unter Berücksichtigung eines branchenüblichen Zinssatzes als Ersatz für den dann aktuellen Referenzsatz für auf U.S.-Dollar

such time and (b) the Reference Rate Replacement Adjustment.

"**Reference Rate Replacement Adjustment**" means the first alternative set forth in the order below that can be determined by the Issuer or its designee as of the Reference Rate Replacement Date:

(1) the spread adjustment, or method for calculating or determining such spread adjustment, (which may be a positive or negative value or zero) that has been selected or recommended by the Relevant Governmental Body for the applicable Unadjusted Reference Rate Replacement;

(2) if the applicable Unadjusted Reference Rate Replacement is equivalent to the ISDA Fallback Rate, then the ISDA Fallback Adjustment;

(3) the spread adjustment (which may be a positive or negative value or zero) that has been selected by the Issuer or its designee giving due consideration to any industry-accepted spread adjustment, or method for calculating or determining such spread adjustment, for the replacement of the then-current Reference Rate with the applicable Unadjusted Reference Rate Replacement for U.S. Dollar denominated floating rate notes at such time.

"**Reference Rate Replacement Conforming Changes**" means, with respect to any Reference Rate Replacement, any technical, administrative or operational changes (including changes to the definition of "Interest Period", timing and frequency of determining rates and making payments of interest, changes to the definition of "Corresponding Tenor" solely when such tenor is longer than the Interest Period and other administrative matters) that the Issuer or its designee decides may be appropriate to reflect the adoption of such Reference Rate Replacement in a manner substantially consistent with market practice (or, if the

lautende variable verzinste Wertpapiere zu dieser Zeit und (b) der Ersatz-Referenzsatz-Anpassung.

"**Ersatz-Referenzsatz-Anpassung**" bezeichnet die erste Alternative in der unten folgenden Reihenfolge, die von der Emittentin und der von ihr beauftragten Stelle am Referenzsatz-Ersetzungstermin festgestellt werden kann:

(1) die Spread-Anpassung oder das Verfahren zur Berechnung oder Festsetzung einer solchen Spread-Anpassung (die ein positiver oder negativer Wert oder Null sein kann), die von der Zuständigen Regierungsstelle für den anwendbaren Unangepassten Ersatz-Referenzsatz ausgewählt oder empfohlen wurde;

(2) wenn der anwendbare Unangepasste Ersatz-Referenzsatz der ISDA Fallback Rate entspricht, dann die ISDA Fallback Anpassung;

(3) die Spread-Anpassung (die ein positiver oder negativer Wert oder Null sein kann), die von der Emittentin oder der von ihr beauftragten Stelle unter Berücksichtigung einer branchenüblichen Spread-Anpassung oder eines Verfahrens zur Berechnung oder Festsetzung einer solchen Spread-Anpassung ausgewählt wurde, um den dann aktuellen Referenzsatz durch den anwendbaren Unangepassten Ersatz-Referenzsatz für auf U.S.-Dollar lautende variabel verzinste Wertpapiere zu diesem Zeitpunkt zu ersetzen.

"**Ersatz-Referenzsatz-Folgeänderungen**" bezeichnet unter Berücksichtigung eines Ersatz-Referenzsatzes, jede technische, administrative oder operative Änderung (einschließlich Änderungen der Definition von "Zinsperiode", Zeitpunkt und Häufigkeit der Festsetzung von Zinssätzen und Zinszahlungen, Änderungen der Definition von "Korrespondierende Laufzeit" nur dann, wenn diese Laufzeit länger als der Zinszeitraum ist und andere administrative Angelegenheiten), die die Emittentin oder die von ihr beauftragte Stelle für angemessen hält, die Einführung eines solchen Ersatz-Referenzsatzes in einer Weise widerzuspiegeln, die im

Issuer or its designee decides that adoption of any portion of such market practice is not administratively feasible or if the Issuer or its designee determines that no market practice for use of the Reference Rate Replacement exists, in such other manner as the Issuer or its designee determines is reasonably necessary).

Wesentlichen mit der Marktpraxis übereinstimmt (oder, wenn die Emittentin oder die von ihr beauftragt Stelle entscheidet, dass die Übernahme eines Teils dieser Marktpraxis administrativ nicht durchführbar ist, oder wenn die Emittentin oder die von ihr beauftragte Stelle festlegt, dass keine Marktpraxis für die Verwendung des Ersatz-Referenzsatzes besteht, in einer anderen Weise, die die Emittentin oder die von ihr beauftragte Stelle für vernünftigerweise notwendig hält).

"**Interpolated Reference Rate**" with respect to the Reference Rate means the rate determined for the Corresponding Tenor by interpolating on a linear basis between: (1) the Reference Rate for the longest period (for which the Reference Rate is available) that is shorter than the Corresponding Tenor and (2) the Reference Rate for the shortest period (for which the Reference Rate is available) that is longer than the Corresponding Tenor.

"**Interpolierter Referenzsatz**" in Bezug auf den Referenzsatz bedeutet die Rate, die für die Korrespondierende Laufzeit durch Interpolation auf einer linearen Basis bestimmt wird zwischen: (1) dem Referenzsatz für den längsten Zeitraum (für den der Referenzsatz verfügbar ist), der kürzer ist als die Korrespondierende Laufzeit und (2) dem Referenzsatz für den kürzesten Zeitraum (für den der Referenzsatz verfügbar ist), der länger ist als die Korrespondierende Laufzeit.

"**ISDA Definitions**" means

(i) for the purposes of the definitions of "ISDA Fallback Adjustment" and "ISDA Fallback Rate" only, the 2006 ISDA Definitions published by the International Swaps and Derivatives Association, Inc. or any successor thereto, as amended or supplemented from time to time, or any successor definitional booklet for interest rate derivatives published from time to time;

(ii) for all other purposes, "**ISDA Definitions**" means the 2006 ISDA Definitions, as amended and updated as at the date of issue of the first tranche of Securities of this series as published by the International Swaps and Derivatives Association, Inc.

"**ISDA-Definitionen**" bezeichnet

(i) ausschließlich für die Definition von "ISDA Fallback Anpassung" und "ISDA-Fallbackrate", die von der International Swaps and Derivatives Association, Inc. oder eines etwaigen Nachfolgers veröffentlichten ISDA-Definitionen (2006) (in der jeweils gültigen und von Zeit zu Zeit ergänzten Fassung) oder jede nachfolgende Definitionsbroschüre für Zinsderivate, die von Zeit zu Zeit veröffentlicht wurde;

(ii) für alle anderen Zwecke bezeichnet "**ISDA-Definitionen**" die von der International Swaps and Derivatives Association, Inc. veröffentlichten ISDA-Definitionen (2006), in der zum Zeitpunkt der Begebung der ersten Tranche dieser Serie von Wertpapieren gültigen Fassung.

"**ISDA Fallback Adjustment**" means the spread adjustment, (which may be a positive or negative value or zero) that would apply for derivatives transactions referencing the ISDA Definitions to be determined upon the occurrence of an index cessation event with respect to the Reference Rate for the applicable tenor.

"**ISDA Fallback Anpassung**" bezeichnet die Spread-Anpassung (die ein positiver oder negativer Wert oder Null sein kann), die für Derivatgeschäfte mit Bezug auf die ISDA-Definitionen gelten würde, die bei Eintritt einer Index Einstellung in Bezug auf den Referenzsatz für die jeweilige Laufzeit zu bestimmen sind.

"**ISDA Fallback Rate**" means the rate that

"**ISDA-Fallbackrate**" bezeichnet die Rate,

would apply for derivatives transactions referencing the ISDA Definitions to be effective upon the occurrence of an index cessation date with respect to the Reference Rate for the applicable tenor excluding the applicable ISDA Fallback Adjustment.

"**Corresponding Tenor**" with respect to a Reference Rate Replacement means a tenor (including overnight) having approximately the same length (disregarding business day adjustment) as the applicable tenor for the then-current Reference Rate.

"**Term SOFR**" means the forward-looking term rate for the applicable Corresponding Tenor based on SOFR that has been selected or recommended by the Relevant Governmental Body.

"**Reference Rate Replacement Date**" means the earliest to occur of the following events with respect to the then-current Benchmark

(1) in the case of clause (1) or (2) of the definition of Reference Rate Transition Event, the later of (a) the date of the public statement or publication of information referenced therein and (b) the date on which the administrator of the Reference Rate permanently or indefinitely ceases to provide the Reference Rate; or

(2) in the case of clause (3) of the definition of Reference Rate Transition Event, the date of the public statement or publication of information referenced therein.

For the avoidance of doubt, if the event giving rise to the Reference Rate Replacement Date occurs on the same day as, but earlier than, the Reference Time in respect of any determination, the Reference Rate Replacement Date will be deemed to have occurred prior to the Reference Time for such determination

"**Reference Rate Transition Event**" means the occurrence of one or more of the following events with respect to the then-current Reference Rate:

die für Derivatgeschäfte gelten würde die auf die ISDA-Definitionen Bezug nehmen, die bei Eintritt einer Index Einstellung in Bezug auf den Referenzsatz für die jeweilige Laufzeit wirksam sein würde, ausgenommen der anwendbaren ISDA-Fallback-Anpassung.

"**Korrespondierende Laufzeit**" bezeichnet in Bezug auf einen Ersatz-Referenzsatz eine Laufzeit (einschließlich Übernacht (*Overnight*)), die etwa die gleiche Länge hat (ohne Berücksichtigung der Anpassung der Geschäftstage) wie die für den damals aktuellen Referenzsatz anwendbare Laufzeit.

"**Laufzeit-SOFR**" bezeichnet den zukunftsorientierten Terminsatz für die anwendbare Korrespondierende Laufzeit auf der Grundlage von SOFR, der von der Zuständigen Regierungsstelle ausgewählt oder empfohlen wurde.

"**Referenzsatz-Ersetzungstermin**" bezeichnet das frühestmögliche Eintreten der folgenden Ereignisse in Bezug auf den dann aktuellen Referenzsatz:

(1) im Falle von Absatz (1) oder (2) der Definition des Referenzsatz-Übergangs-Ereignisses, den späteren Zeitpunkt von (a) dem Datum der öffentlichen Erklärung oder Veröffentlichung der darin genannten Informationen und (b) dem Datum, an dem der Administrator des Referenzsatzes dauerhaft oder auf unbestimmte Zeit aufhört, den Referenzsatz bereitzustellen; oder

(2) im Falle von Absatz (3) der Definition des Referenzsatz-Übergangs-Ereignisses das Datum der öffentlichen Erklärung oder der Veröffentlichung der darin genannten Informationen.

Zur Klarstellung: wenn das Ereignis, das zum Referenzsatz-Ersetzungstermin führt, am selben Tag, aber zeitlich vor der Referenzzeit hinsichtlich jeder Festsetzung eintritt, dann gilt der Referenzsatz-Ersetzungstermin für diese Festsetzung als vor der Referenzzeit eingetreten.

"**Referenzsatz-Übergangs-Ereignis**" bezeichnet das Eintreten eines oder mehrerer der folgenden Ereignisse in Bezug auf den dann aktuellen

Referenzsatz:

(1) a public statement or publication of information by or on behalf of the administrator of the Reference Rate announcing that such administrator has ceased or will cease to provide the Reference Rate, permanently or indefinitely, provided that, at the time of such statement or publication, there is no successor administrator that will continue to provide the Reference Rate or

(1) eine öffentliche Mitteilung oder Veröffentlichung von Informationen durch oder im Auftrag des Administrators des Referenzsatzes, in der dieser erklärt, dass er den Referenzsatz dauerhaft oder für unbestimmte Zeit eingestellt hat oder einstellen wird, vorausgesetzt es gibt zum Zeitpunkt der Mitteilung oder Veröffentlichung keinen Nachfolge-Administrator, der den Referenzsatz weiterhin bereitstellen wird; oder

(2) a public statement or publication of information by the regulatory supervisor for the administrator of the Reference Rate, the central bank for the currency of the Reference Rate, an insolvency official with jurisdiction over the administrator for the Reference Rate, a resolution authority with jurisdiction over the administrator for the Reference Rate or a court or an entity with similar insolvency or resolution authority over the administrator for the Reference Rate, which states that the administrator of the Reference Rate has ceased or will cease to provide the Reference Rate permanently or indefinitely, provided that, at the time of such statement or publication, there is no successor administrator that will continue to provide the Reference Rate; or

(2) eine öffentliche Erklärung oder Veröffentlichung von Informationen durch die Aufsichtsbehörde des Administrators des Referenzsatzes, der Zentralbank der Währung des Referenzsatzes, eines Insolvenzverwalters, der für den Administrator des Referenzsatzes zuständig ist, eine Abwicklungsbehörde, die für den Administrator des Referenzsatzes zuständig ist, oder ein Gericht oder eine juristische Person mit ähnlichen Befugnissen einer Insolvenz- oder Abwicklungsbehörde, die für den Administrator des Referenzsatzes zuständig ist, welche angibt, dass der Administrator des Referenzsatzes die Bereitstellung des Referenzsatzes dauerhaft oder für unbestimmte Zeit eingestellt hat oder einstellen wird, vorausgesetzt es gibt zum Zeitpunkt der Erklärung oder Veröffentlichung keinen Nachfolge-Administrator, der den Referenzsatz weiterhin bereitstellen wird; oder

(3) a public statement or publication of information by the regulatory supervisor for the administrator of the Reference Rate announcing that the Reference Rate is no longer representative.

(3) eine öffentliche Erklärung oder Veröffentlichung von Informationen durch die Aufsichtsbehörde für den Administrator des Referenzsatzes, in der mitgeteilt wird, dass der Referenzsatz nicht mehr repräsentativ ist.

"**Reference Time**" with respect to any determination of the Reference Rate means 11:00 a.m. (London time) on the day that is two London banking days preceding the date of such determination.

"**Referenzzeit**" in Bezug auf die Festsetzung des Referenzsatzes bedeutet 11:00 Uhr (London Zeit) an dem Tag, der zwei Londoner Bankarbeitstage vor dem Datum der Festsetzung ist.

"**SOFR**" with respect to any day means the "Secured Overnight Financing Rate" published for such day by the Federal Reserve Bank of New York, as its administrator, (or a successor administrator) on the Federal Reserve

"**SOFR**" bezeichnet im Hinblick auf jeden Tag den gesicherten Übernachtzinssatz (*Secured Overnight Financing Rate*), der von der Federal Reserve Bank von New York als dessen Administrator (oder einem Nachfolgeadministrator) auf der Webseite der Federal Reserve Bank von New York

Bank of New York's Website.

für diesen Tag veröffentlicht wird.

"**Unadjusted Reference Rate Replacement**" means the Reference Rate Replacement excluding the Reference Rate Replacement Adjustment.

"**Unangepasster Ersatz-Referenzsatz**" bezeichnet den Ersatz-Referenzsatz ohne die Ersatz-Referenzsatz-Anpassung.

"**Federal Reserve Bank of New York's Website**" means the website of the Federal Reserve Bank of New York at http://www.newyorkfed.org, or any successor source.

"**Webseite der Federal Reserve Bank von New York**" bezeichnet die Webseite der Federal Reserve Bank of New York unter http://www.newyorkfed.org oder eine Nachfolge-Quelle.

"**Compounded SOFR**" means the compounded average of SOFRs for the applicable Corresponding Tenor, with the rate, or methodology for this rate, and conventions for this rate being established by the Issuer or its designee in accordance with

"**Zusammengesetzter SOFR**" bezeichnet den zusammengesetzten Durchschnitt der SOFRs für die anwendbare Korrespondierende Laufzeit, mit der Rate oder der Methodik für diese Rate, und Übereinkommen für diese Rate, der von der Emittentin oder einer von ihr beauftragten Stelle festgelegt wurde in Übereinstimmung mit:

(1) the rate, or methodology for this rate, and conventions for this rate selected or recommended by the Relevant Governmental Body for determining compounded SOFR; provided that

(2) if, and to the extent that, the Issuer or its designee determines that Compounded SOFR cannot be determined in accordance with clause (1) above, then the rate, or methodology for this rate, and conventions for this rate that have been selected by the Issuer or its designee giving due consideration to any industry-accepted market practice for U.S. Dollar denominated floating rate notes at such time.

(1) der Rate oder der Methodik für diese Rate und den Übereinkommen für diese Rate, die vom der Zuständigen Regierungsstelle zur Bestimmung der zusammengesetzten SOFR ausgewählt oder empfohlen wurden; vorausgesetzt, dass

(2) wenn und soweit die Emittentin oder eine von ihr beauftragte Stelle feststellt, dass der Zusammengesetzte SOFR nicht gemäß vorstehendem Absatz (1) bestimmt werden kann, dann die Rate oder die Methodik für diese Rate und Übereinkommen für diese Rate, die von der Emittentin oder einer von ihr beauftragten Stelle unter Berücksichtigung einer branchenüblichen Marktpraxis für auf U.S.-Dollar lautende variabel verzinsliche Wertpapiere zu diesem Zeitpunkt ausgewählt wurde.

"**Relevant Governmental Body**" means the Federal Reserve Board and/or the Federal Reserve Bank of New York, or a committee officially endorsed or convened by the Federal Reserve Board and/or the Federal Reserve Bank of New York or any successor thereto.**]**

"**Zuständige Regierungsstelle**" bezeichnet das Federal Reserve Board und/oder die Federal Reserve Bank of New York oder einen Ausschuss, der offiziell vom Federal Reserve Board und/oder der Federal Reserve Bank of New York oder einem Nachfolger davon gebilligt oder einberufen wurde.**]**

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

"**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

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*]**.]**

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 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,

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

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.

[In the case of Securities where the Reference Rate is not U.S. Dollar-LIBOR®, insert:

Notwithstanding the terms set forth elsewhere in these Terms and Conditions, if the Determination Agent determines that any of the following events has occurred:

(a) a public statement or publication of information by or on behalf of the administrator of the Reference Rate announcing that it has ceased or will cease to provide the Reference Rate permanently or indefinitely, provided that, at the time of statement or publication, there is no successor administrator that will continue to provide the

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.

[Im Fall von Wertpapieren, bei denen der Referenzsatz nicht der U.S.-Dollar-LIBOR® ist, einfügen:

Ungeachtet der Regelungen, die an anderer Stelle in diesen Emissionsbedingungen festgelegt sind, wenn die Festlegungsstelle festlegt, dass eines der folgenden Ereignisse eingetreten ist:

(a) eine öffentliche Mitteilung oder Veröffentlichung von Informationen durch oder im Auftrag des Administrators des Referenzsatzes, in der dieser erklärt, dass er den Referenzsatz dauerhaft oder für unbestimmte Zeit eingestellt hat oder einstellen wird, vorausgesetzt es gibt zum Zeitpunkt der Mitteilung oder

Reference Rate; or

(b) a public statement or publication of information by the regulatory supervisor for the administrator of the Reference Rate, the central bank for the currency of the Reference Rate, an insolvency official with jurisdiction over the administrator of the Reference Rate, a resolution authority with jurisdiction over the administrator of the Reference Rate or a court or an entity with similar insolvency or resolution authority over the administrator of the Reference Rate, which states that the administrator of the Reference Rate has ceased or will cease to provide the Reference Rate permanently or indefinitely, provided that, at the time of the statement or publication, there is no successor administrator that will continue to provide the Reference Rate; or

(c) an Administrator/Benchmark Event occurs in relation to the Reference Rate,

then the Determination Agent may use, as a substitute for the Reference Rate, and for each future Interest Determination Date (or other rate fixing date), the alternative reference rate determined in accordance with the following provisions:

(i) if an alternative reference rate, index or benchmark is specified in this § 3 (2) for this purpose (an "**Alternative Pre-nominated Reference Rate**"), such Alternative Pre-nominated Reference Rate; or

(ii) if an Alternative Pre-nominated Reference Rate is not specified in this § 3 (2), the alternative reference rate, index or benchmark selected by the

Veröffentlichung keinen Nachfolge-Administrator, der den Referenzsatz weiterhin bereitstellen wird; oder

(b) eine öffentliche Erklärung oder Veröffentlichung von Informationen durch die Aufsichtsbehörde des Administrators des Referenzsatzes, der Zentralbank der Währung des Referenzsatzes, eines Insolvenzverwalters, der für den Administrator des Referenzsatzes zuständig ist, eine Abwicklungsbehörde, die für den Administrator des Referenzsatzes zuständig ist, oder ein Gericht oder eine juristische Person mit ähnlichen Befugnissen einer Insolvenz- oder Abwicklungsbehörde, die für den Administrator des Referenzsatzes zuständig ist, welche angibt, dass der Administrator des Referenzsatzes die Bereitstellung des Referenzsatzes dauerhaft oder für unbestimmte Zeit eingestellt hat oder einstellen wird, vorausgesetzt es gibt zum Zeitpunkt der Erklärung oder Veröffentlichung keinen Nachfolge-Administrator, der den Referenzsatz weiterhin bereitstellen wird; oder

(c) ein Administrator-/Benchmark-Ereignis in Bezug den Referenzsatz eintritt,

dann kann die Festlegungsstelle, als Ersatz für den Referenzsatz und für jeden zukünftigen Zinsfestlegungstag (oder andere Kursfestlegungstage), den alternativen Referenzsatz in Übereinstimmung mit den folgenden Bestimmungen nutzen:

(i) wenn ein alternativer Referenzsatz, Index oder Benchmark in diesem § 3 (2) zu diesem Zweck festgelegt wird (ein "**Alternativer Vorbestimmter Referenzsatz**"), einen solchen Alternativen Vorbestimmten Referenzsatz; oder

(ii) wenn ein Alternativer Vorbestimmter Referenzsatz in diesem § 3 (2) nicht festgelegt wird, der alternative Referenzsatz, Index oder

central bank, reserve bank, monetary authority or any similar institution (including any committee or working group thereof) in the jurisdiction of the applicable currency of the Reference Rate that is consistent with accepted market practice (the reference rate determined under sub-paragraph (i) above or this sub-paragraph (ii), the "**Alternative Rate**").

Benchmark, der von der Zentralbank, Notenbank, Währungsbehörde oder einer ähnlichen Institution (einschließlich einem Ausschuss oder einer Arbeitsgruppe von diesen) in der Rechtsordnung der anwendbaren Währung des Referenzsatzes, der mit der anerkannten Marktpraxis übereinstimmt (der Referenzsatz, wie in vorstehendem Unterabsatz (i) bzw. diesem Unterabsatz (ii) festgelegt, der "**Alternativsatz**").

The Determination Agent may, after consultation with the Issuer, determine any adjustments to the Alternative Rate or the Margin (which may include the addition of an adjustment spread, which may be positive or negative, in order to reduce or eliminate, to the extent reasonably practicable, any transfer of economic value to or from the Issuer as a result of the replacement of the Reference Rate with the Alternative Rate), as well as the applicable Business Day Convention, Interest Determination Dates (or any other rate fixing dates) and related provisions and definitions of the Securities, in each case that are consistent with accepted market practice for the use of such Alternative Rate for debt obligations such as the Securities.

Die Festlegungsstelle kann, nach Rücksprache mit der Emittentin, Anpassungen an dem Alternativsatz oder der Marge (die das Hinzufügen einer Anpassungsspanne umfassen kann, die positiv oder negativ ausfallen kann, um, soweit angemessen umsetzbar, jeden Transfer eines wirtschaftlichen Wertes an oder von der Emittentin infolge der Ersetzung des Referenzsatzes mit dem Alternativsatz zu minimieren oder zu beseitigen) ebenso wie die anwendbare Geschäftstage-Konvention, Zinsfestlegungstage (oder alle anderen Kursfeststellungstage) und damit verbundene Bestimmungen und Definitionen der Wertpapiere bestimmen, in jedem Fall im Einklang mit der anerkannten Marktpraxis für die Nutzung dieses Alternativsatzes für Schuldverpflichtungen wie die Wertpapiere.

If the Determination Agent determines, after consultation with the Issuer, that no such Alternative Rate exists on the relevant date, it may, after consultation with the Issuer, determine an alternative rate to be used as a substitute for the Reference Rate (which shall be the "**Alternative Rate**" for the purposes of these provisions), as well as any adjustments to the Margin (including any adjustment spread), the Business Day Convention, the Interest Determination Dates (or any other rate fixing dates) and related provisions and definitions in respect of the Securities, in each case, that are consistent with accepted market practice for the use of such Alternative Rate for debt obligations such as the Securities.

Wenn die Festlegungsstelle festlegt, dass nach Rücksprache mit der Emittentin kein Alternativsatz am maßgeblichen Tag existiert, kann sie nach Rücksprache mit der Emittentin festlegen, dass ein alternativer Satz als Ersatz für den Referenzsatz genutzt wird (der der "**Alternativsatz**" für die Zwecke dieser Bestimmungen sein soll), ebenso wie alle Anpassungen der Marge (einschließlich allen Anpassungsspannen), der Geschäftstage-Konvention, Zinsfestlegungstage (oder alle anderen Kursfeststellungstage) und damit verbundene Bestimmungen und Definitionen der Wertpapiere, in jedem Fall im Einklang mit der anerkannten Marktpraxis für die Nutzung dieses Alternativsatzes für Schuldverpflichtungen wie die

Wertpapiere.

Following the occurrence of any of the events stipulated in (a) to (c) above, the Alternative Rate and any adjustment determinations which will apply to the Securities will be notified to the Holders in accordance with § 12 by the Issuer immediately after being determined. The notice shall also confirm the effective date of the Alternative Rate and any adjustments.

Nach dem Eintritt eines der Ereignisse, die vorstehend in (a) bis (c) festgelegt sind, werden der Alternativsatz und jede Anpassungsbestimmung, die die Wertpapiere betrifft, den Gläubigern von der Emittentin gemäß § 12 unverzüglich nach deren Bestimmung mitgeteilt. In der Mitteilung ist zudem das Wirksamkeitsdatum für den Alternativsatz und alle Anpassungen zu bestätigen.

Notwithstanding anything else in this provision, if the Determination Agent determines that the selection of a particular index, benchmark or other price source as an "Alternative Rate" (taking into account any necessary adjustments that would need to be made in accordance with this provision) (1) is or would be unlawful under any applicable law or regulation; or (2) would contravene any applicable licensing requirements; or (3) would result in the Determination Agent, the Issuer or the Calculation Agent being considered to be administering a benchmark, index or other price source whose production, publication, methodology or governance would subject the Determination Agent, the Issuer or the Calculation Agent to material additional regulatory obligations which it is unwilling to undertake, then the Determination Agent shall not select such index, benchmark or price source as the Alternative Rate.

Ungeachtet sonstiger Ausführungen in dieser Bestimmung gilt: Sofern die Festlegungsstelle festlegt, dass die Auswahl eines bestimmten Index, einer bestimmten Benchmark oder einer anderen Preisquelle als "Alternativsatz" (unter Berücksichtigung aller notwendigen Anpassungen, die in Übereinstimmung mit dieser Bestimmung vorgenommen werden müssten) (1) unter einem anwendbaren Recht oder anwendbaren Verordnungen rechtswidrig ist oder sein würde; oder (2) gegen geltende Lizenzbestimmungen verstoßen würde; oder (3) dazu führen würde, dass die Festlegungsstelle oder die Emittentin als Administrator einer Benchmark, eines Index oder einer anderen Preisquelle anzusehen sein würde, deren Produktion, Veröffentlichung, Methodologie oder Verwaltung die Festlegungsstelle oder die Emittentin wesentlichen zusätzlichen regulatorischen Verpflichtungen unterwerfen würde, derer sie nicht unterworfen sein wollen, dann darf die Festlegungsstelle diesen Index, diese Benchmark oder diese Preisquelle nicht als den Alternativsatz auswählen.

If the Determination Agent is unable to identify an Alternative Rate and determine the necessary adjustments to the Terms and Conditions of the Securities, then the Issuer may, in its reasonable discretion (*billiges Ermessen, § 315 BGB*), determine that the Securities shall be redeemed. If the Issuer so determines that the Securities shall be redeemed, then the Issuer shall give not less than **[**five**][●]** Business Days' notice to the Holders to redeem the Securities and upon redemption the Issuer will pay in respect of each Security an amount equal to the **[**Early Redemption Amount**][●]**.

Wenn die Festlegungsstelle nicht in der Lage ist einen Alternativsatz zu ermitteln und notwendige Anpassungen an den Emissionsbedingungen der Wertpapiere festzulegen, dann kann die Emittentin nach billigem Ermessen (§ 315 BGB) festlegen, dass die Wertpapiere zurückgezahlt werden sollen. Wenn die Emittentin auf diese Weise festlegt, dass die Wertpapiere zurückgezahlt werden sollen, dann ist die Emittentin dazu verpflichtet, den Gläubigern innerhalb einer Frist von mindestens **[**fünf**][●]** Geschäftstagen die Kündigung der Wertpapiere mitzuteilen. Bei der Rückzahlung wird die Emittentin für jedes Wertpapier einen Betrag in Höhe

The Issuer's obligations under the Securities shall be satisfied in full upon payment of such amount.

"**Alternative Pre-nominated Reference Rate**" **[**means **[●]** or **[●]**, provided that the first alternative is subject to an Administrator/Benchmark Event or an Index Cancellation or an Index Modification (as defined in § 4b)**][**is not specified**].]**

[In the case of Securities where the Reference Rate is U.S. Dollar-LIBOR®, insert:

Reference Rate Replacement. If the Issuer or its designee determines that a Reference Rate Transition Event and its related Reference Rate Replacement Date have occurred prior to the Reference Time in respect of any determination of the Reference Rate on any date, the Reference Rate Replacement will replace the then-current Reference Rate for all purposes relating to the Securities in respect of such determination on such date and all determinations on all subsequent dates.

Reference Rate Replacement Conforming Changes. In connection with the implementation of a Reference Rate Replacement, the Issuer or its designee will have the right to make Reference Rate Replacement Conforming Changes from time to time.

Decisions and Determinations. Any determination, decision or election that may be made by the Issuer or its designee pursuant to these provisions, including any determination with respect to a tenor, rate or adjustment or of the occurrence or non-occurrence of an event, circumstance or date and any decision to take or refrain from taking any action or any selection, will be conclusive and binding absent manifest error, will be made in the Issuer's or its designee's reasonable discretion, and, notwithstanding anything to the contrary in the documentation relating to the Securities, shall become effective without consent from the Holders or any other party.

des **[**Vorzeitigen Rückzahlungsbetrags**][●]** zahlen.

Die Verpflichtungen der Emittentin aus den Wertpapieren sind mit Zahlung dieses Betrags vollständig erfüllt.

"**Alternativer Vorbestimmter Referenzsatz**" **[**bezeichnet **[●]** oder **[●]**, sollte die erste Alternative einem Administrator-/Benchmark-Ereignis oder einer Einstellung des Index oder einer Veränderung des Index unterliegen (wie in § 4b definiert)**][**ist nicht bestimmt**].]**

[Im Fall von Wertpapieren, bei denen der Referenzsatz der U.S.-Dollar LIBOR® ist, einfügen:

Ersatz-Referenzsatz. Wenn die Emittentin oder eine von ihr beauftragte Stelle festlegt, dass ein Referenzsatz-Übergangs-Ereignis und der damit verbundene Referenzsatz-Ersetzungstermin vor dem Referenzzeitpunkt hinsichtlich der Festsetzung des Referenzsatzes oder eines anderen Zeitpunkts eingetreten sind, ersetzt der Ersatz-Referenzsatz den dann aktuellen Referenzsatz für alle Zwecke in Bezug auf die Wertpapiere hinsichtlich einer solchen Festsetzung an diesem Termin und aller Festsetzungen an allen folgenden Terminen.

Ersatz-Referenzsatz-Folgeänderungen. Im Zusammenhang mit der Einführung eines Ersatz-Referenzsatzes, haben die Emittentin oder die von ihr beauftragte Stelle das Recht gelegentlich Ersatz-Referenzsatz-Folgeänderungen vorzunehmen.

Entscheidungen und Festsetzungen. Jede Festsetzung, Entscheidung oder Auswahl, welche von der Emittentin oder der von ihr beauftragten Stelle gemäß diesen Bestimmungen getroffen werden kann, einschließlich aller Festsetzungen hinsichtlich einer Laufzeit, einer Rate oder der Anpassung oder des Eintretens oder Nichteintretens eines Ereignisses, Umständen oder eines Termins und jede Entscheidung, eine Handlung oder eine Auswahl vorzunehmen oder zu unterlassen, wird nach billigem Ermessen der Emittentin oder der von ihr beauftragten Stelle getroffen, gilt als endgültig und bindend, sofern kein offensichtlicher Fehler vorliegt, und wird, ungeachtet von Gegenteiligem in der Dokumentation in Bezug auf die

Wertpapiere, wirksam, ohne Zustimmung der Gläubiger oder einer anderen Partei.

Whereby:

"**Reference Rate Replacement**" means the Interpolated Reference Rate with respect to the then current Reference Rate, plus the Reference Rate Replacement Adjustment for such Reference Rate; provided that if the Issuer or its designee cannot determine the Interpolated Reference Rate as of the Reference Rate Replacement Date, then "Reference Rate Replacement" means the first alternative set forth in the order below that can be determined by the Issuer or its designee as of the Reference Rate Replacement Date:

(1) the sum of: (a) Term SOFR and (b) the Reference Rate Replacement Adjustment;

(2) the sum of: (a) Compounded SOFR and (b) the Reference Rate Replacement Adjustment;

(3) the sum of: (a) the alternate rate of interest that has been selected or recommended by the Relevant Governmental Body as the replacement for the then-current Reference Rate for the applicable Corresponding Tenor and (b) the Reference Rate Replacement Adjustment;

(4) the sum of: (a) the ISDA Fallback Rate and (b) the Reference Rate Replacement Adjustment;

(5) the sum of: (a) the alternate rate of interest that has been selected by the Issuer or its designee as the replacement for the then-current Reference Rate for the applicable Corresponding Tenor giving due consideration to any industry-accepted rate of interest as a replacement for the then-current Reference Rate for U.S. Dollar denominated floating rate notes at such time and (b) the Reference Rate Replacement Adjustment.

"**Reference Rate Replacement Adjustment**" means the first alternative set forth in the order below that can be determined by the Issuer or its designee as

Wobei:

"**Ersatz-Referenzsatz**" bezeichnet den Interpolierten Referenzsatz bezogen auf den dann aktuellen Referenzsatz zuzüglich der Ersatz-Referenzsatz-Anpassung für diesen Referenzsatz; sofern die Emittentin oder die von ihr beauftragte Stelle den Interpolierten Referenzsatz am Referenzsatz-Ersetzungstermin nicht festlegen kann, bezeichnet "Ersatz-Referenzsatz" die erste Variante in der unten folgenden Reihenfolge, die von der Emittentin oder der von ihr beauftragten Stelle am Referenzsatz-Ersetzungstermin festgestellt werden kann:

(1) die Summe aus: (a) Laufzeit-SOFR und (b) der Ersatz-Referenzsatz-Anpassung;

(2) die Summe aus: (a) Zusammengesetzter SOFR und (b) der Ersatz-Referenzsatz-Anpassung;

(3) die Summe aus: (a) dem alternativen Referenzsatz, welcher von der Zuständigen Regierungsstelle ausgewählt oder empfohlen wurde als der Ersatz für den dann aktuellen Referenzsatz für die anwendbare Korrespondierende Laufzeit und (b) der Ersatz-Referenzsatz Anpassung;

(4) die Summe aus: (a) der ISDA Fallbackrate und (b) der Ersatz-Referenzsatz-Anpassung;

(5) die Summe aus: (a) dem alternativen Referenzsatz, welcher von der Emittentin oder der von ihr beauftragten Stelle ausgewählt wurde als der Ersatz für den dann aktuellen Referenzsatz für die anwendbare Korrespondierende Laufzeit unter Berücksichtigung eines branchenüblichen Zinssatzes als Ersatz für den dann aktuellen Referenzsatz für auf U.S.-Dollar lautende variable verzinste Wertpapiere zu dieser Zeit und (b) der Ersatz-Referenzsatz-Anpassung.

"**Ersatz-Referenzsatz-Anpassung**" bezeichnet die erste Alternative in der unten folgenden Reihenfolge, die von der Emittentin und der von ihr beauftragten Stelle am Referenzsatz-Ersetzungstermin

of the Reference Rate Replacement Date:

(1) the spread adjustment, or method for calculating or determining such spread adjustment, (which may be a positive or negative value or zero) that has been selected or recommended by the Relevant Governmental Body for the applicable Unadjusted Reference Rate Replacement;

(2) if the applicable Unadjusted Reference Rate Replacement is equivalent to the ISDA Fallback Rate, then the ISDA Fallback Adjustment;

(3) the spread adjustment (which may be a positive or negative value or zero) that has been selected by the Issuer or its designee giving due consideration to any industry-accepted spread adjustment, or method for calculating or determining such spread adjustment, for the replacement of the then-current Reference Rate with the applicable Unadjusted Reference Rate Replacement for U.S. Dollar denominated floating rate notes at such time.

"**Reference Rate Replacement Conforming Changes**" means, with respect to any Reference Rate Replacement, any technical, administrative or operational changes (including changes to the definition of "Interest Period", timing and frequency of determining rates and making payments of interest, changes to the definition of "Corresponding Tenor" solely when such tenor is longer than the Interest Period and other administrative matters) that the Issuer or its designee decides may be appropriate to reflect the adoption of such Reference Rate Replacement in a manner substantially consistent with market practice (or, if the Issuer or its designee decides that adoption of any portion of such market practice is not administratively feasible or if the Issuer or its designee determines that no market practice for use of the Reference Rate Replacement exists, in such other manner as the Issuer or its designee determines is reasonably necessary).

festgestellt werden kann:

(1) die Spread-Anpassung oder das Verfahren zur Berechnung oder Festsetzung einer solchen Spread-Anpassung (die ein positiver oder negativer Wert oder Null sein kann), die von der Zuständigen Regierungsstelle für den anwendbaren Unangepassten Ersatz-Referenzsatz ausgewählt oder empfohlen wurde;

(2) wenn der anwendbare Unangepasste Ersatz-Referenzsatz der ISDA Fallback Rate entspricht, dann die ISDA Fallback Anpassung;

(3) die Spread-Anpassung (die ein positiver oder negativer Wert oder Null sein kann), die von der Emittentin oder der von ihr beauftragten Stelle unter Berücksichtigung einer branchenüblichen Spread-Anpassung oder eines Verfahrens zur Berechnung oder Festsetzung einer solchen Spread-Anpassung ausgewählt wurde, um den dann aktuellen Referenzsatz durch den anwendbaren Unangepassten Ersatz-Referenzsatz für auf U.S.-Dollar lautende variabel verzinste Wertpapiere zu diesem Zeitpunkt zu ersetzen.

"**Ersatz-Referenzsatz-Folgeänderungen**" bezeichnet unter Berücksichtigung eines Ersatz-Referenzsatzes, jede technische, administrative oder operative Änderung (einschließlich Änderungen der Definition von "Zinsperiode", Zeitpunkt und Häufigkeit der Festsetzung von Zinssätzen und Zinszahlungen, Änderungen der Definition von "Korrespondierende Laufzeit" nur dann, wenn diese Laufzeit länger als der Zinszeitraum ist und andere administrative Angelegenheiten), die die Emittentin oder die von ihr beauftragte Stelle für angemessen hält, die Einführung eines solchen Ersatz-Referenzsatzes in einer Weise widerzuspiegeln, die im Wesentlichen mit der Marktpraxis übereinstimmt (oder, wenn die Emittentin oder die von ihr beauftragt Stelle entscheidet, dass die Übernahme eines Teils dieser Marktpraxis administrativ nicht durchführbar ist, oder wenn die Emittentin oder die von ihr beauftragte Stelle festlegt, dass keine Marktpraxis für die Verwendung des Ersatz-Referenzsatzes besteht, in

einer anderen Weise, die die Emittentin oder die von ihr beauftragte Stelle für vernünftigerweise notwendig hält).

"**Interpolated Reference Rate**" with respect to the Reference Rate means the rate determined for the Corresponding Tenor by interpolating on a linear basis between: (1) the Reference Rate for the longest period (for which the Reference Rate is available) that is shorter than the Corresponding Tenor and (2) the Reference Rate for the shortest period (for which the Reference Rate is available) that is longer than the Corresponding Tenor.

"**Interpolierter Referenzsatz**" in Bezug auf den Referenzsatz bedeutet die Rate, die für die Korrespondierende Laufzeit durch Interpolation auf einer linearen Basis bestimmt wird zwischen: (1) dem Referenzsatz für den längsten Zeitraum (für den der Referenzsatz verfügbar ist), der kürzer ist als die Korrespondierende Laufzeit und (2) dem Referenzsatz für den kürzesten Zeitraum (für den der Referenzsatz verfügbar ist), der länger ist als die Korrespondierende Laufzeit.

"**ISDA Definitions**" means

(i) for the purposes of the definitions of "ISDA Fallback Adjustment" and "ISDA Fallback Rate" only, the 2006 ISDA Definitions published by the International Swaps and Derivatives Association, Inc. or any successor thereto, as amended or supplemented from time to time, or any successor definitional booklet for interest rate derivatives published from time to time;

(ii) for all other purposes, "**ISDA Definitions**" means the 2006 ISDA Definitions, as amended and updated as at the date of issue of the first tranche of Securities of this series as published by the International Swaps and Derivatives Association, Inc.

"**ISDA-Definitionen**" bezeichnet

(i) ausschließlich für die Definition von "ISDA Fallback Anpassung" und "ISDA-Fallbackrate", die von der International Swaps and Derivatives Association, Inc. oder eines etwaigen Nachfolgers veröffentlichten ISDA-Definitionen (2006) (in der jeweils gültigen und von Zeit zu Zeit ergänzten Fassung) oder jede nachfolgende Definitionsbroschüre für Zinsderivate, die von Zeit zu Zeit veröffentlicht wurde;

(ii) für alle anderen Zwecke bezeichnet "**ISDA-Definitionen**" die von der International Swaps and Derivatives Association, Inc. veröffentlichten ISDA-Definitionen (2006), in der zum Zeitpunkt der Begebung der ersten Tranche dieser Serie von Wertpapieren gültigen Fassung.

"**ISDA Fallback Adjustment**" means the spread adjustment, (which may be a positive or negative value or zero) that would apply for derivatives transactions referencing the ISDA Definitions to be determined upon the occurrence of an index cessation event with respect to the Reference Rate for the applicable tenor.

"**ISDA Fallback Anpassung**" bezeichnet die Spread-Anpassung (die ein positiver oder negativer Wert oder Null sein kann), die für Derivatgeschäfte mit Bezug auf die ISDA-Definitionen gelten würde, die bei Eintritt einer Index Einstellung in Bezug auf den Referenzsatz für die jeweilige Laufzeit zu bestimmen sind.

"**ISDA Fallback Rate**" means the rate that would apply for derivatives transactions referencing the ISDA Definitions to be effective upon the occurrence of an index cessation date with respect to the Reference Rate for the applicable tenor excluding the applicable ISDA Fallback Adjustment.

"**ISDA-Fallbackrate**" bezeichnet die Rate, die für Derivatgeschäfte gelten würde die auf die ISDA-Definitionen Bezug nehmen, die bei Eintritt einer Index Einstellung in Bezug auf den Referenzsatz für die jeweilige Laufzeit wirksam sein würde, ausgenommen der anwendbaren ISDA-Fallback-Anpassung.

"**Corresponding Tenor**" with respect to a

"**Korrespondierende Laufzeit**" bezeichnet

Reference Rate Replacement means a tenor (including overnight) having approximately the same length (disregarding business day adjustment) as the applicable tenor for the then-current Reference Rate.

in Bezug auf einen Ersatz-Referenzsatz eine Laufzeit (einschließlich Übernacht (*Overnight*)), die etwa die gleiche Länge hat (ohne Berücksichtigung der Anpassung der Geschäftstage) wie die für den damals aktuellen Referenzsatz anwendbare Laufzeit.

"**Term SOFR**" means the forward-looking term rate for the applicable Corresponding Tenor based on SOFR that has been selected or recommended by the Relevant Governmental Body.

"**Laufzeit-SOFR**" bezeichnet den zukunftsorientierten Terminsatz für die anwendbare Korrespondierende Laufzeit auf der Grundlage von SOFR, der von der Zuständigen Regierungsstelle ausgewählt oder empfohlen wurde.

"**Reference Rate Replacement Date**" means the earliest to occur of the following events with respect to the then-current Benchmark

(1) in the case of clause (1) or (2) of the definition of Reference Rate Transition Event, the later of (a) the date of the public statement or publication of information referenced therein and (b) the date on which the administrator of the Reference Rate permanently or indefinitely ceases to provide the Reference Rate; or

(2) in the case of clause (3) of the definition of Reference Rate Transition Event, the date of the public statement or publication of information referenced therein.

For the avoidance of doubt, if the event giving rise to the Reference Rate Replacement Date occurs on the same day as, but earlier than, the Reference Time in respect of any determination, the Reference Rate Replacement Date will be deemed to have occurred prior to the Reference Time for such determination

"**Referenzsatz-Ersetzungstermin**" bezeichnet das frühestmögliche Eintreten der folgenden Ereignisse in Bezug auf den dann aktuellen Referenzsatz:

(1) im Falle von Absatz (1) oder (2) der Definition des Referenzsatz-Übergangs-Ereignisses, den späteren Zeitpunkt von (a) dem Datum der öffentlichen Erklärung oder Veröffentlichung der darin genannten Informationen und (b) dem Datum, an dem der Administrator des Referenzsatzes dauerhaft oder auf unbestimmte Zeit aufhört, den Referenzsatz bereitzustellen; oder

(2) im Falle von Absatz (3) der Definition des Referenzsatz-Übergangs-Ereignisses das Datum der öffentlichen Erklärung oder der Veröffentlichung der darin genannten Informationen.

Zur Klarstellung: wenn das Ereignis, das zum Referenzsatz-Ersetzungstermin führt, am selben Tag, aber zeitlich vor der Referenzzeit hinsichtlich jeder Festsetzung eintritt, dann gilt der Referenzsatz-Ersetzungstermin für diese Festsetzung als vor der Referenzzeit eingetreten.

"**Reference Rate Transition Event**" means the occurrence of one or more of the following events with respect to the then-current Reference Rate:

(1) a public statement or publication of information by or on behalf of the administrator of the Reference Rate announcing that such administrator has ceased or will cease to provide the Reference Rate, permanently or indefinitely, provided that, at the time of such

"**Referenzsatz-Übergangs-Ereignis**" bezeichnet das Eintreten eines oder mehrerer der folgenden Ereignisse in Bezug auf den dann aktuellen Referenzsatz:

(1) eine öffentliche Mitteilung oder Veröffentlichung von Informationen durch oder im Auftrag des Administrators des Referenzsatzes, in der dieser erklärt, dass er den Referenzsatz dauerhaft oder für unbestimmte Zeit eingestellt hat oder einstellen wird, vorausgesetzt es gibt

statement or publication, there is no successor administrator that will continue to provide the Reference Rate or

(2) a public statement or publication of information by the regulatory supervisor for the administrator of the Reference Rate, the central bank for the currency of the Reference Rate, an insolvency official with jurisdiction over the administrator for the Reference Rate, a resolution authority with jurisdiction over the administrator for the Reference Rate or a court or an entity with similar insolvency or resolution authority over the administrator for the Reference Rate, which states that the administrator of the Reference Rate has ceased or will cease to provide the Reference Rate permanently or indefinitely, provided that, at the time of such statement or publication, there is no successor administrator that will continue to provide the Reference Rate; or

(3) a public statement or publication of information by the regulatory supervisor for the administrator of the Reference Rate announcing that the Reference Rate is no longer representative.

"**Reference Time**" with respect to any determination of the Reference Rate means 11:00 a.m. (London time) on the day that is two London banking days preceding the date of such determination.

"**SOFR**" with respect to any day means the "Secured Overnight Financing Rate" published for such day by the Federal Reserve Bank of New York, as its administrator, (or a successor administrator) on the Federal Reserve Bank of New York's Website.

"**Unadjusted Reference Rate Replacement**" means the Reference Rate Replacement excluding the Reference Rate Replacement Adjustment.

"**Federal Reserve Bank of New York's Website**" means the website of the Federal Reserve Bank of New York at

zum Zeitpunkt der Mitteilung oder Veröffentlichung keinen Nachfolge-Administrator, der den Referenzsatz weiterhin bereitstellen wird; oder

(2) eine öffentliche Erklärung oder Veröffentlichung von Informationen durch die Aufsichtsbehörde des Administrators des Referenzsatzes, der Zentralbank der Währung des Referenzsatzes, eines Insolvenzverwalters, der für den Administrator des Referenzsatzes zuständig ist, eine Abwicklungsbehörde, die für den Administrator des Referenzsatzes zuständig ist, oder ein Gericht oder eine juristische Person mit ähnlichen Befugnissen einer Insolvenz- oder Abwicklungsbehörde, die für den Administrator des Referenzsatzes zuständig ist, welche angibt, dass der Administrator des Referenzsatzes die Bereitstellung des Referenzsatzes dauerhaft oder für unbestimmte Zeit eingestellt hat oder einstellen wird, vorausgesetzt es gibt zum Zeitpunkt der Erklärung oder Veröffentlichung keinen Nachfolge-Administrator, der den Referenzsatz weiterhin bereitstellen wird; oder

(3) eine öffentliche Erklärung oder Veröffentlichung von Informationen durch die Aufsichtsbehörde für den Administrator des Referenzsatzes, in der mitgeteilt wird, dass der Referenzsatz nicht mehr repräsentativ ist.

"**Referenzzeit**" in Bezug auf die Festsetzung des Referenzsatzes bedeutet 11:00 Uhr (London Zeit) an dem Tag, der zwei Londoner Bankarbeitstage vor dem Datum der Festsetzung ist.

"**SOFR**" bezeichnet im Hinblick auf jeden Tag den gesicherten Übernachtzinssatz (*Secured Overnight Financing Rate*), der von der Federal Reserve Bank von New York als dessen Administrator (oder einem Nachfolgeadministrator) auf der Webseite der Federal Reserve Bank von New York für diesen Tag veröffentlicht wird.

"**Unangepasster Ersatz-Referenzsatz**" bezeichnet den Ersatz-Referenzsatz ohne die Ersatz-Referenzsatz-Anpassung.

"**Webseite der Federal Reserve Bank von New York**" bezeichnet die Webseite der Federal Reserve Bank of New York

http://www.newyorkfed.org, or any successor source.

"**Compounded SOFR**" means the compounded average of SOFRs for the applicable Corresponding Tenor, with the rate, or methodology for this rate, and conventions for this rate being established by the Issuer or its designee in accordance with

(1) the rate, or methodology for this rate, and conventions for this rate selected or recommended by the Relevant Governmental Body for determining compounded SOFR; provided that

(2) if, and to the extent that, the Issuer or its designee determines that Compounded SOFR cannot be determined in accordance with clause (1) above, then the rate, or methodology for this rate, and conventions for this rate that have been selected by the Issuer or its designee giving due consideration to any industry-accepted market practice for U.S. Dollar denominated floating rate notes at such time.

"**Relevant Governmental Body**" means the Federal Reserve Board and/or the Federal Reserve Bank of New York, or a committee officially endorsed or convened by the Federal Reserve Board and/or the Federal Reserve Bank of New York or any successor thereto.**]**

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*].]**

**[*In the case of the Interbank market in*

unter http://www.newyorkfed.org oder eine Nachfolge-Quelle.

"**Zusammengesetzter SOFR**" bezeichnet den zusammengesetzten Durchschnitt der SOFRs für die anwendbare Korrespondierende Laufzeit, mit der Rate oder der Methodik für diese Rate, und Übereinkommen für diese Rate, der von der Emittentin oder einer von ihr beauftragten Stelle festgelegt wurde in Übereinstimmung mit:

(1) der Rate oder der Methodik für diese Rate und den Übereinkommen für diese Rate, die vom der Zuständigen Regierungsstelle zur Bestimmung der zusammengesetzten SOFR ausgewählt oder empfohlen wurden; vorausgesetzt, dass

(2) wenn und soweit die Emittentin oder eine von ihr beauftragte Stelle feststellt, dass der Zusammengesetzte SOFR nicht gemäß vorstehendem Absatz (1) bestimmt werden kann, dann die Rate oder die Methodik für diese Rate und Übereinkommen für diese Rate, die von der Emittentin oder einer von ihr beauftragten Stelle unter Berücksichtigung einer branchenüblichen Marktpraxis für auf U.S.-Dollar lautende variabel verzinsliche Wertpapiere zu diesem Zeitpunkt ausgewählt wurde.

"**Zuständige Regierungsstelle**" bezeichnet das Federal Reserve Board und/oder die Federal Reserve Bank of New York oder einen Ausschuss, der offiziell vom Federal Reserve Board und/oder der Federal Reserve Bank of New York oder einem Nachfolger davon gebilligt oder einberufen wurde.**]**

"**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*].]**

**[*Im Fall des Interbanken-Marktes 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.**]]**

[*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.**]**

***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.**]]**

[*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*.

[*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**

[*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

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 notified to any stock exchange on which the Securities are then listed and to the Holders in accordance with §12.

[*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 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:

[*"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

([5][6]) "**Zinstagequotient**" bezeichnet im Hinblick auf die Berechnung eines Betrags 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; und

(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

month)).**]**

[*"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.**]**

(**[**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.**]**

[*In case of Securities without interest payments insert:*

There will be no periodic payments of interest on the Securities.**]**

§4
(Redemption)

(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*

als ein auf 30 Tage verlängerter Monat zu behandeln ist)).**]**

[*"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 Schaltjahr 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.**]**

(**[**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.**]**

[*Im Fall von Wertpapieren ohne Verzinsung einfügen*:

Es erfolgen keine periodischen Zinszahlungen auf die Wertpapiere.**]**

§4
(Rückzahlung)

(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 zum Warenbezogenen Rückzahlungsbetrag

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 case of a postponement of any Pricing Date pursuant to §4b, the Redemption Date shall be adjusted accordingly.

(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 Festlegungsstelle gemäß §12 unverzüglich nach dessen 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

[*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

or a copy thereof to any interested party in such proceedings."**]**

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).

"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

(**[**2**][**3**]**) *Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin*. Es steht der Emittentin frei, die Wertpapiere **[**vollständig, jedoch nicht 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

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.

Emittentin hat die Wertpapiere am Rückzahlungstag (wie nachstehend definiert) zum 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 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.

(**[**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 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 Security 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

(**[**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

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.

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:*

([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**").**]**

[*Bei vorzeitiger Rückzahlung nach Wahl der Emittentin einfügen:*

([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 zum 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:***

([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 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 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)][;][.]

[***Bei Vorzeitiger Rückzahlung infolge von Rechtsänderungen und/oder Hedging-Störung und/oder Gestiegenen Hedging Kosten einfügen:***

([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 teilweise) am zweiten Geschäftstag, nachdem die Benachrichtigung der vorzeitigen Rückzahlung gemäß §12 veröffentlicht wurde (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 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.

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 aber nicht beschränkt auf Erhöhungen der Steuerverpflichtungen, der Senkung von steuerlichen Vorteilen oder

[and**]**

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.**]]**

(**[**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*:

[*Bei Rückzahlungsbetrag (Call) einfügen*:

The "**Call Redemption Amount**" in respect of each Security shall be **[***Call Redemption Amount(s)***].]**

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

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

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**] [**and/or**] [**Commodity Index Adjustment Redemption Event**]** 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 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:

(1) A2 or higher by S&P Global Ratings 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)

"**Administrator/Benchmark Event**" means, in respect of any Securities, a determination made by the Determination Agent that any authorisation, registration, recognition, endorsement, equivalence decision, approval or inclusion in any official register in respect of the Reference Rate, Exchange Rate, Commodity Reference Price (or, if applicable, the index benchmark or other price source that is referred to in the Commodity Reference Price) **[**and the Commodity Index**]** and any other index, benchmark or price source by reference to which principal or other amounts

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**] [**und/oder**] [**Warenindex-Anpassungsrückzahlungsereignis**]** hinsichtlich dieser Wertpapiere eingetreten wäre.

Für die vorstehenden 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 oder besser von S&P Global Ratings 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)

"**Administrator-/Benchmark-Ereignis**", bezogen auf jedes Wertpapier, bezeichnet eine Festlegung von der Festlegungsstelle, dass eine Autorisierung, Registrierung, Anerkennung, Billigung, Gleichwertigkeitsentscheidung, Genehmigung oder Aufnahme in ein amtliches Register in Bezug auf den Referenzsatz, Wechselkurs, Warenbezogenen Referenzpreis (oder gegebenenfalls den Index, Benchmark oder andere Preisquelle auf die der Warenbezogene Referenzpreis Bezug nimmt) **[**und den Warenindex**]** sowie jeden anderen Index,

payable under the Securities is calculated (the "**Relevant Benchmark**") or the administrator or sponsor of the Relevant Benchmark has not been, or will not be, obtained or has been, or will be, rejected, refused, suspended or withdrawn by the relevant competent authority or other relevant official body, in each case with the effect that any of the Issuer, the Determination Agent or the Calculation Agent is not, or will not be, permitted under any applicable law or regulation to use the Relevant Benchmark to perform its or their respective obligations in respect of the Securities.

Benchmark oder Preisquelle auf die für die Berechnung der Rückzahlung oder sonstigen unter den Wertpapieren zahlbaren Beträge Bezug genommen wird (die "**Maßgebliche Benchmark**") bzw. dem Administrator oder Sponsor der Maßgeblichen Benchmark von der zuständigen Behörde oder einer anderen zuständigen amtlichen Stelle nicht erteilt wurde bzw. wird, oder abgelehnt, zurückgewiesen, ausgesetzt oder zurückgenommen wurde oder wird, in jedem Falle mit der Folge, dass es der Emittentin oder der Festlegungsstelle unter geltendem Recht bzw. geltenden Vorschriften nicht erlaubt ist oder erlaubt sein wird, die Maßgebliche Benchmark zur Erfüllung der jeweiligen Verpflichtungen aus den Wertpapieren zu verwenden.

[For the avoidance of doubt, Administrator/Benchmark Events shall not apply where the Reference Rate is U.S. Dollar-LIBOR®.**]**

[Zur Klarstellung: Die Bestimmungen hinsichtlich des Eintritts eines Administrator-/Benchmark-Ereignisses finden keine Anwendung, sollte der Referenzsatz der U.S.-Dollar-LIBOR® sein.**]**

"**Administrator/Benchmark Event Date**" means, in respect of an Administrator/Benchmark Event, the date on which the authorisation, registration, recognition, endorsement, equivalence decision, approval or inclusion in any official register is (i) required under any applicable law or regulation; or (ii) rejected, refused, suspended or withdrawn, if the applicable law or regulation provides that the Relevant Benchmark is not permitted to be used under the Securities following rejection, refusal, suspension or withdrawal, or, in each case, if such date occurs before the Issue Date, the Issue Date.

"**Administrator-/Benchmark-Ereignistag**" in Bezug auf ein Administrator-/Benchmark-Ereignis den Tag bezeichnet, an dem die Autorisierung, Registrierung, Anerkennung, Billigung, Gleichwertigkeitsentscheidung, Genehmigung oder Aufnahme in ein amtliches Register (i) nach geltendem Recht bzw. geltenden Vorschriften erforderlich ist, oder (ii) abgelehnt, zurückgewiesen, ausgesetzt oder zurückgenommen worden ist, wenn das geltende Recht bzw. die geltenden Vorschriften bestimmen, dass die Maßgebliche Benchmark nach Ablehnung, Zurückweisung, Aussetzung oder Zurücknahme in Bezug auf die Wertpapiere nicht mehr verwendet werden darf oder, falls dieses Datum vor dem Begebungstag liegt, der Begebungstag.

["**Basket**" or "**Basket of Commodities**" 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/Warenindizes 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

"**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

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)]

[[*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*].]**

oder veröffentlicht wird, an dem die entsprechende Referenzquelle einen Preis veröffentlicht hat (oder ohne den Eintritt einer Warenbezogenen Marktstörung veröffentlicht 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)]

[[*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*].]**

"**Commodity**$_{[(i)]}$" or "**Commodities**$_{[(i)]}$" means **[**the**][**each**]** commodity or commodity index set out in the column *"Commodity"* within the following table:

"**Ware**$_{[(i)]}$" oder "**Waren**$_{[(i)]}$" bezeichnet **[**die**][**jede**]** Ware oder **[**den**][**jeden**]** Waren-Index bezeichnet, die in der nachfolgenden Tabelle in der Spalte "Ware" dargestellt ist:

[No. of Series][61] **[*Serien-nummer*]**[61]	**[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.

If an Administrator/Benchmark Event and an Administrator/Benchmark Event Date occur in relation to the Commodity Reference Price,

(a) the Determination Agent will determine, in its reasonable discretion such Commodity Reference Price (or a method for determining the Commodity Reference Price), taking into consideration all available information that it deems relevant;

(b) if it (i) is or would be unlawful at any time under any applicable law or regulation or (ii) would contravene any applicable licensing requirements, for the Issuer or the Determination Agent to perform its obligations under the Securities, then the Issuer shall give not less than five Business Days' notice to redeem the Securities and the Issuer's obligations under the Securities shall be satisfied in full upon payment in respect of each Security of an amount equal to the Early Redemption Amount; and

"**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.

Falls ein Administrator-/Benchmark-Ereignis und ein Administrator-/Benchmark-Ereignistag in Bezug auf den Warenbezogenen Referenzpreis eintreten,

(a) wird die Festlegungsstelle nach billigem Ermessen einen solchen Warenbezogenen Referenzpreis (oder eine Methode zur Festlegung des Warenbezogenen Referenzpreises) unter Einbeziehung aller verfügbaren und von der Festlegungsstelle für relevant erachteten Informationen feststellen;

(b) wenn es (i) unter anwendbarem Recht bzw. anwendbaren Verordnungen rechtswidrig ist oder sein würde; oder (ii) gegen geltende Zulassungsvorschriften verstoßen würde, sollte die Emittentin oder die Festlegungsstelle ihre Verpflichtungen unter den Wertpapieren erfüllen, dann hat die Emittentin den Gläubigern innerhalb einer Frist von mindestens fünf Geschäftstagen die Kündigung der Wertpapiere mitzuteilen und die Verpflichtungen der Emittentin aus den Wertpapieren sind mit Zahlung eines Betrags, der dem Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag entspricht, vollständig erfüllt; und

[61] Insert in case of multi-issuances.
Im Fall von Multi-Emissionen einfügen.

(c) the Determination Agent shall as soon as reasonably practicable under the circumstances notify the Issuer, the Fiscal Agent and the Holders of the occurrence of an Administrator/Benchmark Event Date in relation to the Commodity Reference Price and of any action taken as a consequence, provided that any failure to give such notice shall not affect the validity of the foregoing.

(c) wird die Festlegungsstelle, sobald wie unter den gegebenen Umständen billigerweise möglich, der Emittentin, der Hauptzahlstelle und den Gläubigern den Eintritt eines Administrator-/Benchmark-Ereignistags in Bezug auf den Warenbezogenen Referenzpreis und jede andere infolgedessen vorgenommene Handlung mitteilen, wobei jedes Unterlassen einer solchen Mitteilung die Gültigkeit des Vorgenannten nicht beeinträchtigt.**]**

"**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.

"**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.

"**Commodity Valuation Time**" means the **[*insert time and Financial Centre*]** 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 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.

If an Administrator/Benchmark Event and an Administrator/Benchmark Event Date occur in relation to the Exchange Rate,

(a) the Determination Agent will determine, in its reasonable discretion such Exchange Rate (or a method for determining the Exchange Rate), taking into consideration all available information that it deems relevant;

(b) if it (i) is or would be unlawful at any time under any applicable law or regulation or (ii) would contravene any applicable licensing requirements, for the Issuer or the Determination Agent to perform its obligations under the Securities, then the Issuer shall give not less than five Business Days' notice to redeem the Securities and the Issuer's obligations under the Securities shall be satisfied in full upon payment in respect of each Security of an amount equal to the Early Redemption Amount; and

(c) the Determination Agent shall as soon as reasonably practicable under the circumstances notify the Issuer, the Fiscal Agent and the Holders of the occurrence of an Administrator/Benchmark Event Date in

[**"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.

Falls ein Administrator-/Benchmark-Ereignis und ein Administrator-/Benchmark-Ereignistag in Bezug auf den Wechselkurs eintreten,

(a) wird die Festlegungsstelle nach billigem Ermessen einen solchen Wechselkurs (oder eine Methode zur Festlegung des Wechselkurses) unter Einbeziehung aller verfügbaren und von der Festlegungsstelle für relevant erachteten Informationen feststellen;

(b) wenn es (i) unter anwendbarem Recht bzw. anwendbaren Verordnungen rechtswidrig ist oder sein würde; oder (ii) gegen geltende Zulassungsvorschriften verstoßen würde, sollte die Emittentin oder die Festlegungsstelle ihre Verpflichtungen unter den Wertpapieren erfüllen, dann hat die Emittentin den Gläubigern innerhalb einer Frist von mindestens fünf Geschäftstagen die Kündigung der Wertpapiere mitzuteilen und die Verpflichtungen der Emittentin aus den Wertpapieren sind mit Zahlung eines Betrags, der dem Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag entspricht, vollständig erfüllt; und

(c) wird die Festlegungsstelle, sobald wie unter den gegebenen Umständen billigerweise möglich, der Emittentin, der Hauptzahlstelle und den Gläubigern den Eintritt eines Administrator-/Benchmark-Ereignistags

relation to the Exchange Rate and of any action taken as a consequence, provided that any failure to give such notice shall not affect the validity of the foregoing.**]**

in Bezug auf den Wechselkurs und jede andere infolgedessen vorgenommene Handlung mitteilen, wobei jedes Unterlassen einer solchen Mitteilung die Gültigkeit des Vorgenannten nicht beeinträchtigt.**]**

"**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

"**Referenzquelle**" ist **[**eine Bildschirmseite, eine

or other origin of reference such as the relevant Exchange containing the Commodity Reference Price**] [*specify*]**.

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:

(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

(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

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 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

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 Abrechnungskurs 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 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

method of calculation as used in the calculation of the Relevant Commodity Price, 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**"), 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.**]]**

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 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.**]]**

[*Adjustment to Commodity Index.*

(a) If for a Commodity Index with respect to a Commodity Reference Pricethe Index Sponsor permanently cancels the Commodity Index and no Successor Index exists (a "**Commodity Index Cancellation**") or an Administrator/Benchmark Event occurs (whereby an Administrator/Benchmark Event shall be deemed to have occurred on the Administrator/Benchmark Event Date) in respect of the Commodity Index, then

(i) if an Alternative Pre-nominated Index has been specified in relation to such Commodity Index, then the Determination Agent shall attempt to determine an Adjustment Payment.

If the Determination Agent determines an Adjustment Payment,

(A) it shall notify the Issuer of the Adjustment Payment and if the Adjustment Payment is an amount that the Holder would (but for §4b(2)(a)(i)(C)(bb)) be required to pay to the Issuer in respect of each Security, request the Issuer to notify the Determination Agent whether it intends to redeem the Securities pursuant to Condition §4b(2)(c). If the Issuer does not intend to redeem the Securities pursuant to this §4b(2)(c) then the following provisions of this §4b(2)(a)(i) shall apply.

(B) the Terms and Conditions shall be amended so that references to the Commodity Index are replaced by references to the Alternative Pre-nominated Index;

(C) the Terms and Conditions shall

[*Anpassung des Warenindex.*

(a) Falls für einen Warenindex in Bezug auf einen Warenreferenzpreis der Index-Sponsor den Index dauerhaft einstellt, ohne dass ein Nachfolge-Index existiert (eine "**Einstellung des Warenindex**") oder ein Administrator-/Benchmark-Ereignis in Bezug auf den Warenindex eintritt (wobei ein Administrator-/Benchmark-Ereignis als an dem Administrator-/Benchmark-Ereignistag eingetreten gilt), dann gilt

(i) falls ein Alternativer Vorbestimmter Index in Bezug auf einen solchen Warenindex angegeben worden ist, dann wird die Festlegungsstelle versuchen, eine Anpassungszahlung zu bestimmen.

Falls die Festlegungsstelle eine Anpassungszahlung festlegt,

(A) wird sie die Emittentin von der Anpassungszahlung in Kenntnis setzen und, falls die Anpassungszahlung ein Betrag ist, den der Gläubiger (mit Ausnahme von §4b(2)(a)(i)(C)(bb)) an die Emittentin in Bezug auf jedes Wertpapier zahlen muss, von der Emittentin verlangen, dass sie der Festlegungsstelle mitteilt, ob sie beabsichtigt, die Wertpapiere gemäß §4b(2)(c) zurückzuzahlen. Falls die Emittentin nicht beabsichtigt, die Wertpapiere gemäß §4b(2)(c) zurückzuzahlen, gelten die Bestimmungen dieses §4b(2)(a)(i).

(B) sind die Emissionsbedingungen anzupassen, so dass Bezugnahmen auf den Warenindex durch Bezugnahmen auf den Alternativen Vorbestimmten Index ersetzt werden;

(C) sind die Emissionsbedingungen

be adjusted to implement the Adjustment Payment as follows:

(aa) if the Adjustment Payment is an amount that the Issuer is required to pay in respect of each Security, the Determination Agent shall adjust the Terms and Conditions to provide for the payment of the Adjustment Payment on the immediately succeeding Interest Payment Date or if there is no such immediately succeeding Interest Payment Date, on the Maturity Date or other date when the Securities are redeemed in full; or

(bb) if the Adjustment Payment is an amount that the Holder would (but for this §4b(2)(a)(i)(C)(bb)) be required to pay to the Issuer in respect of each Security, the Determination Agent shall adjust the Terms and Conditions to provide for the reduction of the amounts due by the Issuer until the aggregate amount of such reductions is equal to the Adjustment Payment, (subject, in the determination of the Determination Agent, to any minimum redemption amount of the Securities which the Determination Agent determines is required pursuant to any applicable law or regulation (including, without limitation, any tax law) and the rules of each listing authority, stock exchange and/or quotation system by which the Securities have then been admitted to listing, trading and/or quotation);

dahingehend anzupassen, dass sie die Anpassungszahlung wie folgt umsetzen:

(aa) falls die Anpassungszahlung ein Betrag ist, der von der Emittentin in Bezug auf jedes Wertpapier zu zahlen ist, wird die Festlegungsstelle die Emissionsbedingungen dahingehend anpassen, dass eine Zahlung der Anpassungszahlung an dem unmittelbar folgenden Zinszahlungstag erfolgt oder, falls es keinen solchen unmittelbar folgenden Zinszahlungstag gibt, am Fälligkeitstag oder einem anderen Tag, an dem die Wertpapiere vollständig zurückgezahlt werden; oder

(bb) falls die Anpassungszahlung ein Betrag ist, den der Gläubiger (mit Ausnahme dieses §4b(2)(a)(i)(C)(bb)) an die Emittentin in Bezug auf jedes Wertpapier zahlen müsste, wird die Festlegungsstelle die Emissionsbedingungen dahingehend anpassen, dass sie eine Kürzung der von der Emittentin zu leistenden Beträge vorsehen, bis der Gesamtbetrag dieser Kürzungen der Anpassungszahlung entspricht (vorbehaltlich eines Mindestrückzahlungsbetrags der Wertpapiere, den die Festlegungsstelle bei der Festlegung gemäß anwendbarem Recht oder einer anwendbaren Verordnung (einschließlich, unter anderem, des Steuerrechts) und den Vorschriften jeder Zulassungsbehörde, Wertpapierbörse und/oder jedes Handelssystems, durch die die Wertpapiere zum Listing, Handel

und/oder zum Angebot zugelassen worden sind) als erforderlich festlegt;

(D) the Determination Agent shall make such other adjustments to the Terms and Conditions as it determines necessary or appropriate in order to account for the effect of the replacement of the Commodity Index with the Alternative Pre-nominated Index and/or to preserve as nearly as practicable the economic equivalence of the Securities before and after the replacement of the Commodity Index with the Alternative Pre-nominated Index; and

(D) wird die Festlegungsstelle sonstige andere Anpassungen an den Emissionsbedingungen vornehmen, die sie als notwendig oder geeignet erachtet, um die Wirkung der Ersetzung des Warenindex mit dem Alternativen Vorbestimmten Index zu berücksichtigen und/oder die wirtschaftliche Gleichwertigkeit der Wertpapiere vor und nach der Ersetzung des Warenindex durch den Alternativen Vorbestimmten Index so gut wie praktisch möglich zu erhalten; und

(E) the Determination Agent shall notify the Issuer, the Fiscal Agent and the Holder of any replacement of the Commodity Index by the Alternative Pre-nominated Index, the Adjustment Payment and any other adjustments to the Terms and Conditions, giving summary details of the adjustment(s), provided that any failure to give such notice shall not affect the validity of the foregoing.

(E) wird die Festlegungsstelle die Emittentin, die Hauptzahlstelle und den Gläubiger über jede Ersetzung des Warenindex durch den Alternativen Vorbestimmten Index, die Anpassungszahlung sowie jede andere Anpassung der Emissionsbedingungen benachrichtigen, mit einer Zusammenfassung der einzelnen Anpassung(en), unter der Voraussetzung, dass jedes Unterlassen einer solchen Mitteilung die Gültigkeit des Vorgenannten nicht beeinträchtigt.

(F) If the Determination Agent is unable to determine an Adjustment Payment, then §4b(2)(c) shall apply.

(F) Falls die Festlegungsstelle nicht dazu in der Lage ist, eine Anpassungszahlung zu bestimmen, ist §4b(2)(c) anwendbar.

(ii) If an Alternative Pre-nominated Index in relation to the Commodity Index is not specified, then §4b(2)(c) shall apply.

(ii) Falls kein Alternativer Vorbestimmter Index in Bezug auf den **[**maßgeblichen**]** Index angegeben wird, ist §4b(2)(c) anwendbar.

(b) Commodity Index Modification and Commodity Index Disruption:

If for a Commodity Index with respect to a Commodity Reference Price (i) the Index Sponsor (or if applicable, the Successor Index Sponsor) announces that it will make a material change in the formula for or the method of calculating **[**the**][**relevant**]** Commodity Index or in any other way materially modifies such Commodity Index (other than a modification prescribed in that

(b) Veränderung des Warenindex und Unterbrechung des Warenindex:

Falls für einen Warenindex in Bezug auf einen Warenreferenzpreis (i) der Index-Sponsor (oder, sofern anwendbar, der Index-Sponsor-Nachfolger) an oder vor einem Index-Bewertungstag bekannt gibt, dass er eine wesentliche Veränderung in der zur Berechnung **[**des**] [**maßgeblichen**]** Index verwendeten Formel oder Berechnungsmethode vornimmt oder auf

formula or method to maintain such Commodity Index in the event of changes in constituent commodities and weightings and other routine events) (a "**Commodity Index Modification**") or (ii)the Index Sponsor fails to calculate and announce such Commodity Index for a continious period of three Index Trading Days and the Determination Agent determines that there is no Successor Index Sponsor or Successor Index (a "**Commodity Index Disruption**"), then the Determination Agent may at its option (in the case of (i)) and shall (in the case of (ii)) calculate the relevant Substitute Value using, in lieu of a published level for that Commodity Index, (if any), the level for that Commodity Index as at the relevant determination date as determined by the Determination Agent in its reasonable discretion (*billiges Ermessen, § 317 BGB*) in accordance with the formula for and method of calculating that Commodity Index last in effect prior to the relevant Commodity Index Adjustment Event, but using only those components that comprised that Commodity Index immediately prior to that Commodity Index Adjustment Event (other than those future contracts that have ceased to be listed on any relevant exchange).

andere Weise den Warenindex wesentlich verändert (außer, dass es sich dabei um eine in einer solchen Formel oder Berechnungsmethode vorgesehene Anpassung handelt, die dazu dient, den Warenindex im Fall von Veränderungen der enthaltenen Waren und Gewichtungen und anderen routinemäßigen Ereignissen zu erhalten) (eine "**Veränderung des Warenindex**") oder (ii) der Index-Sponsor es unterlässt, den Warenindex über einen fortdauernden Zeitraum von drei Indexhandelstagen zu berechnen und zu veröffentlichen und die Festlegungsstelle feststellt, dass es keinen Index-Sponsor-Nachfolger oder Nachfolgeindex gibt (eine "**Unterbrechung des Warenindex**"), dann kann (im Fall von Option (i)) und wird (im Fall von Option (ii)) die Festlegungsstelle den maßgeblichen Ersatzwert berechnen, und dabei an Stelle des veröffentlichten Standes des Warenindex (falls vorhanden) den Stand des Warenindex zu dem maßgeblichen Feststellungstagverwenden, wie von der Festlegungsstelle nach billigem Ermessen (§ 317 BGB) gemäß der zur Berechnung des Warenindex verwendeten Formel oder Berechnungsmethode bestimmt, die vor dem maßgeblichen Warenindexanpassungsereignis gültig war, jedoch nur unter Verwendung der Komponenten, die der Warenindex unmittelbar vor dem Warenindexanpassungsereignis beinhaltete (mit Ausnahme der Futurekontrakte, die nicht mehr an einer maßgeblichen Börse gelistet sind).

(c) Redemption for Commodity Index Adjustment Event:

If:

(i) a Commodity Index Cancellation or an Administrator/Benchmark Event occurs in respect of a Commodity Index and an Alternative Pre-nominated Index is not specified;

(ii) a Commodity Index Cancellation or an Administrator/Benchmark Event occurs in respect of a Commodity Index and an Alternative Pre-nominated Index is specified but the Determination Agent is unable to determine the Adjustment Payment;

(iii) a Commodity Index Cancellation or

(c) Rückzahlung aufgrund eines Warenindexanpassungsereignisses:

Falls:

(i) eine Einstellung des Warenindex oder ein Administrator-/Benchmark-Ereignis in Bezug auf einen Warenindex eintritt und kein Alternativer Vorbestimmter Index angeben ist;

(ii) eine Einstellung des Warenindex oder ein Administrator-/Benchmark-Ereignis in Bezug auf einen Warenindex eintritt und ein Alternativer Vorbestimmter Index angegeben ist, die Festlegungsstelle jedoch nicht dazu in der Lage ist, eine Anpassungszahlung festzustellen;

(iii) eine Einstellung des Warenindex

an Administrator/Benchmark Event occurs in respect of a Commodity Index, an Alternative Pre-nominated Index is specified and the Determination Agent determines that the Adjustment Payment would be an amount that the Holder would (but for Condition §4b(2)(a)(i)(C)(bb)) be required to pay to the Issuer in respect of each Security; or

oder ein Administrator-/Benchmark-Ereignis in Bezug auf einen Warenindex eintritt, ein Alternativer Vorbestimmter Index angegeben ist und die Festlegungsstelle festlegt, dass die Anpassungszahlung ein Betrag wäre, den der Gläubiger (mit Ausnahme von Bedingung §4b(2)(a)(i)(C)(bb)) an die Emittentin in Bezug auf jedes Wertpapier zahlen müsste; oder

(iv) a Commodity Index Modification or a Commodity Index Disruption occurs and it (a) would be unlawful at any time under any applicable law or regulation or (b) would contravene any applicable licensing requirements, in each case for the Determination Agent to calculate the Substitute Value in accordance with Condition §4b(2)(b),

(iv) eine Veränderung des Warenindex oder eine Unterbrechung des Warenindex eintritt und es (a) zu jedem Zeitpunkt unter anwendbarem Recht bzw. anwendbaren Verordnungen rechtswidrig wäre oder (b) gegen geltende Zulassungsvorschriften verstoßen würde, sollte die Festlegungsstelle den Ersatzwert gemäß Bedingung §4b(2)(b) berechnen,

each an "**Commodity Index Adjustment Redemption Event**"

jeweils ein **"Warenindex-Anpassungsrückzahlungsereignis"**

then the Issuer may, at any time thereafter and in its reasonable discretion (*billiges Ermessen, § 315 BGB*), determine that the Securities shall be redeemed. If the Issuer so determines that the Securities shall be redeemed, then the Issuer shall give not less than five Business Days' notice to the Holder to redeem the Securities and upon redemption the Issuer will pay an amount in respect of each Security equal to the Early Redemption Amount.

so kann die Emittentin, zu jedem Zeitpunkt danach und nach billigem Ermessen (§ 315 BGB), bestimmen, dass die Wertpapiere zurückgezahlt werden. Falls die Emittentin auf diese Weise festlegt, dass die Wertpapiere zurückgezahlt werden, so ist die Emittentin dazu verpflichtet, innerhalb einer Frist von mindestens fünf Geschäftstagen den Gläubigern die Rückzahlung der Wertpapiere mitzuteilen. Bei der Rückzahlung wird die Emittentin für jedes Wertpapier einen Betrag zahlen, der dem Vorzeitigen Rückzahlungsbetrags entspricht.

The Issuer's obligations under the Securities shall be satisfied in full upon payment of such amount.

Mit der Zahlung dieses Betrags sind die Verpflichtungen der Emittentin aus den Wertpapieren vollständig erfüllt.

If the Issuer determines that the relevant Securities shall continue, the Determination Agent may make such adjustment as the Determination Agent, in its reasonable discretion (*billiges Ermessen, § 317 BGB*), considers appropriate, if any, to any variable relevant to the redemption, settlement or payment terms of the Securities and/or any other adjustment, which change or adjustment shall be effective on such date as the Determination Agent shall determine. The Determination Agent shall provide notice to the Holder in accordance with § 12 of any such change or adjustment, giving summary details of the relevant change or adjustment, as soon as reasonably practicable provided that any

Falls die Emittentin festlegt, dass die maßgeblichen Wertpapiere nicht zurückgezahlt werden, kann die Festlegungsstelle solche Anpassungen an jeglicher Bedingung der Wertpapiere, die für die Rückzahlung, Abwicklung oder Zahlung und/oder sonstige Anpassungen vornehmen, die sie nach billigem Ermessen (§ 317 BGB) für geeignet hält. Eine solche Änderung oder Anpassung wird an dem Tag, den die Festlegungsstelle bestimmt, wirksam. Die Festlegungsstelle wird den Gläubigern solche Änderungen bzw. Anpassungen so bald wie billigerweise möglich gemäß § 12 mitteilen, indem sie Einzelheiten der maßgeblichen Änderung oder Anpassung zusammenfasst, unter der Voraussetzung,

failure to give such notice shall not affect the validity of any such change or adjustment.

The Determination Agent shall as soon as reasonably practicable under the circumstances notify the Issuer, the Fiscal Agent and the Holders of the occurrence of a Commodity Index Adjustment Event and of any actions taken as a consequence, provided that any failure to give such notice shall not affect the validity of the foregoing.**]**

[Whereby:

"**Alternative Pre-nominated Index**" **[**means **[●]** or **[●]**, provided that the first alternative is subject to an Administrator/Benchmark Event or a Commodity Index Cancellation or a Commodity Index Modification**][**is not specified**]**.

"**Adjustment Payment**" means in respect of any Security, the payment (if any) determined by the Determination Agent as is required in order to reduce or eliminate, to the extent reasonably practicable, any transfer of economic value to or from the Issuer as a result of the replacement of the Commodity Index by the Alternative Pre-nominated Index. The Determination Agent may determine that the Adjustment Payment is zero.

"**Substitute Value**" on any day means an index level that is determined by the Determination Agent in its reasonable discretion (*billiges Ermessen § 317 BGB*).

"**Commodity Index Adjustment Event**" means, in respect of a Commodity Index, an Administrator/Benchmark Event, a Commodity Index Cancellation, a Commodity Index Disruption or a Commodity Index Modification.**]**

(**[**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

dass jedes Unterlassen einer solchen Mitteilung die Gültigkeit einer solchen Änderung bzw. Anpassung nicht beeinträchtigt.

Die Festlegungsstelle benachrichtigt die Emittentin, die Hauptzahlstelle und die Gläubiger so bald wie billigerweise unter den gegebenen Umständen möglich von dem Eintritt eines Warenindex-Anpassungsereignisses und von sonstigen, infolgedessen ergriffenen Maßnahmen, mit der Maßgabe, dass ein Unterlassen der Benachrichtigung die Wirksamkeit des Vorgenannten nicht berührt.**]**

[Wobei:

"**Alternativer Vorbestimmter Index**" **[[●]** oder **[●]** bezeichnet, sollte die erste Alternative einem Administrator-/Benchmark-Ereignis oder einer Einstellung des Warenindex oder einer Veränderung des Warenindex unterliegen**][**nicht bestimmt ist**]**.

"**Anpassungszahlung**" in Bezug auf ein Wertpapier, die (etwaige) von der Festlegungsstelle bestimmte Zahlung bezeichnet, die erforderlich ist, um jede Übertragung eines wirtschaftlichen Wertes auf die Emittentin oder von der Emittentin infolge der Ersetzung des Warenindex durch den Alternativen Vorbestimmten Index zu verringern oder zu beseitigen, soweit dies vernünftigerweise möglich ist. Die Festlegungsstelle kann bestimmen, dass die Anpassungszahlung gleich Null ist.

"**Ersatzwert**" einen Indexstand bezeichnet, den die Festlegungsstelle nach billigen Ermessen (§ 317 BGB) bestimmt.

"**Warenindex-Anpassungsereignis**" in Bezug auf einen Warenindex ein Administrator-/Benchmark-Ereignis, eine Einstellung des Warenindex, eine Unterbrechung des Warenindex oder eine Veränderung des Warenindex bezeichnet.**]**

(**[**1**][**3**]**) *Korrekturen*. Sollte ein an der Börse veröffentlichter Kurs oder Stand, der für irgendeine Berechnung oder Feststellung in Bezug auf die Wertpapiere verwendet 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,

such transaction to account for such correction and will notify the Holders accordingly pursuant to §12.

([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.

"**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

die Bedingungen der Transaktion zur Berücksichtigung dieser Korrektur anpassen und die Gläubiger gemäß §12 entsprechend unterrichten.

([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.

"**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

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.**]**

"**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

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.**]**

"**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

Price within these two consecutive Commodity Business Days); and

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 reasonable discretion pursuant to § 317 BGB by taking into consideration of the relevant capital market practice and by acting in good faith.**]**

(iii) Ermittlung durch die Festlegungsstelle in ihrem billigen Ermessen gemäß § 317 BGB und unter Berücksichtigung der jeweiligen üblichen Kapitalmarktregelungen und unter Berücksichtigung des Grundsatzes von Treu und Glauben.**]**

[*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 (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.**]**

[*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 (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 Marktstörung 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

"**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

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.

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 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 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

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 zum 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 dessen 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

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."**]**

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:*

(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)

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."**]**

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 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

(**[**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,

§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.**]**

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 zum 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*

[*Bei Vorzeitiger Rückzahlung infolge von*

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 benefit or other adverse effect on its tax

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 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 aber nicht beschränkt auf Erhöhungen

position)**][;][.] [**and**]**

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*:

[*Bei Rückzahlungsbetrag (Call) einfügen*:

The "**Call Redemption Amount**" in respect of each Security shall be **[*Call Redemption Amount(s)*].]**

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**]** **[**and/or**]** **[**Commodity Index Adjustment Redemption Event**]** 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**]** **[**und/oder**]** **[**Warenindex-Anpassungsrückzahlungsereignis**]** 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:

(1) A2 or higher by S&P Global Ratings 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

Für die vorstehenden 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 oder besser von S&P Global Ratings 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

bond maturity and credit rating profile comes closest to the above requirements.

anderes qualifiziertes Finanzinstitut bestimmt, dessen begebene Wertpapiere eine Fälligkeit haben, die, und dessen Ratingprofil am ehesten die vorstehenden Kriterien erfüllen.

§4a
(Definitions)

§4a
(Definitionen)

"**Administrator/Benchmark Event**" means, in respect of any Securities, a determination made by the Determination Agent that any authorisation, registration, recognition, endorsement, equivalence decision, approval or inclusion in any official register in respect of the Reference Rate, Exchange Rate, Commodity Reference Price (or, if applicable, the index benchmark or other price source that is referred to in the Commodity Reference Price) **[**and the Commodity Index**]** and any other index, benchmark or price source by reference to which principal or other amounts payable under the Securities is calculated (the "**Relevant Benchmark**") or the administrator or sponsor of the Relevant Benchmark has not been, or will not be, obtained or has been, or will be, rejected, refused, suspended or withdrawn by the relevant competent authority or other relevant official body, in each case with the effect that any of the Issuer, the Determination Agent or the Calculation Agent is not, or will not be, permitted under any applicable law or regulation to use the Relevant Benchmark to perform its or their respective obligations in respect of the Securities.

"**Administrator-/Benchmark-Ereignis**", bezogen auf jedes Wertpapier, bezeichnet eine Festlegung von der Festlegungsstelle, dass eine Autorisierung, Registrierung, Anerkennung, Billigung, Gleichwertigkeitsentscheidung, Genehmigung oder Aufnahme in ein amtliches Register in Bezug auf den Referenzsatz, Wechselkurs, Warenbezogenen Referenzpreis (oder gegebenenfalls den Index, Benchmark oder andere Preisquelle auf die der Warenbezogene Referenzpreis Bezug nimmt) **[**und den Warenindex**]** sowie jeden anderen Index, Benchmark oder Preisquelle auf die für die Berechnung der Rückzahlung oder sonstigen unter den Wertpapieren zahlbaren Beträge Bezug genommen wird (die "**Maßgebliche Benchmark**") bzw. dem Administrator oder Sponsor der Maßgeblichen Benchmark von der zuständigen Behörde oder einer anderen zuständigen amtlichen Stelle nicht erteilt wurde bzw. wird, oder abgelehnt, zurückgewiesen, ausgesetzt oder zurückgenommen wurde oder wird, in jedem Falle mit der Folge, dass es der Emittentin oder der Festlegungsstelle unter geltendem Recht bzw. geltenden Vorschriften nicht erlaubt ist oder erlaubt sein wird, die Maßgebliche Benchmark zur Erfüllung der jeweiligen Verpflichtungen aus den Wertpapieren zu verwenden.

[For the avoidance of doubt, Administrator/Benchmark Events shall not apply where the Reference Rate is U.S. Dollar-LIBOR®.**]**

[Zur Klarstellung: Die Bestimmungen hinsichtlich des Eintritts eines Administrator-/Benchmark-Ereignisses finden keine Anwendung, sollte der Referenzsatz der U.S.-Dollar-LIBOR® sein.**]**

"**Administrator/Benchmark Event Date**" means, in respect of an Administrator/Benchmark Event, the date on which the authorisation, registration, recognition, endorsement, equivalence decision, approval or inclusion in any official register is (i) required under any applicable law or regulation; or (ii) rejected, refused, suspended or withdrawn, if the applicable law or regulation provides that the Relevant Benchmark is not permitted to be used under the Securities following rejection, refusal, suspension or withdrawal, or, in each case, if such date occurs before the Issue Date, the

"**Administrator-/Benchmark-Ereignistag**" in Bezug auf ein Administrator-/Benchmark-Ereignis den Tag bezeichnet, an dem die Autorisierung, Registrierung, Anerkennung, Billigung, Gleichwertigkeitsentscheidung, Genehmigung oder Aufnahme in ein amtliches Register (i) nach geltendem Recht bzw. geltenden Vorschriften erforderlich ist, oder (ii) abgelehnt, zurückgewiesen, ausgesetzt oder zurückgenommen worden ist, wenn das geltende Recht bzw. die geltenden Vorschriften bestimmen, dass die Maßgebliche Benchmark nach Ablehnung, Zurückweisung, Aussetzung oder Zurücknahme in Bezug auf die Wertpapiere nicht mehr verwendet werden darf

Issue Date.

oder, falls dieses Datum vor dem Begebungstag liegt, der Begebungstag.

[**"Basket"** or **"Basket of Commodities"** 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/Warenindizes 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 veröffentlicht 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"[62] 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"[62] 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:

[Ratio * MAX (Bonus Reference Level; Final Commodity Level)

[corresponding to **[*insert description of***

(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 Referenzkurs; Finaler Warenpreis)

[dies entspricht **[*Beschreibung 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.

***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 formula*].]]**

[Ratio * MIN (Final Commodity Level;

***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 Formel einfügen*].]]**

[Ratio * MIN (Finaler Warenpreis;

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:

[*insert specified denomination*] * MAX [Bonus Reference Level; MIN (Final Commodity Level of the Worst Performing Commodity / Initial Commodity Level of the Worst

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:

[*Nennbetrag einfügen*] * MAX [Bonus Referenzkurs; MIN (Finaler Warenpreis der Ware mit der schlechtesten Entwicklung / Anfänglicher Warenpreis der Ware mit

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*].]]**

[*Insert for Reverse Bonus Securities with European barrier:*

(a) If the Final Commodity Level is lower than **[**or equal to**]** the Barrier, the

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*].]]**

[*Für Reverse Bonus Wertpapiere mit europäischer Barriere einfügen:*

(a) 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*] * 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 (0; MIN (Cap$_2$; (100 per cent. - Final Commodity Level of the Best Performing Commodity / Initial Commodity Level of the Best

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 (Höchstbetrag$_2$; (100% - Finaler Warenpreis der Ware mit der besten Entwicklung / Anfänglicher Warenpreis der Ware mit der besten

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:

[*insert specified denomination*] * MIN [Cap; MAX ([*insert relevant lower barrier*]; Final Commodity Level / Initial

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:

[*Nennbetrag einfügen*] * MIN [Höchstbetrag; MAX ([*jeweilige untere Barriere einfügen*]; Finaler Warenpreis /

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 formula*]**.**]**

(c) If on each Commodity Business Day during the Observation Period, the Commodity Reference Price has been

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 Formel einfügen*]**.**]**

(c) Falls an jedem Waren-Geschäftstag während der Beobachtungsperiode der Warenbezogene Referenzpreis niedriger

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*].]]**

[*Insert for Outperformance Securities with American Barrier:*

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*].]]**

[*Für Outperformance Wertpapiere mit amerikanischer Barriere einfügen:*

(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 Commodity Level

[corresponding to [***insert description of***

(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-Warenpreis

[dies entspricht [***Beschreibung der***

***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 Commodity Linked Redemption Amount shall be calculated in accordance with

***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**]**, wird der Warenbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der

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 Commodity Level / Initial Commodity

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 – Finaler Warenpreis / Anfänglicher

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 than the Lower Barrier, the Commodity

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 Unteren Barriere notiert hat, wird der

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*].]]**

**[*insert in case the currency of the Commodity is different from the currency of the Securities and the*

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*].]]**

**[*Falls die Währung der Ware von der Währung der Wertpapiere abweicht und die Wertpapiere keine Quanto*

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*]**[63].

["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*]**.[64]**]**

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*]** 63.

["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 Anfänglichen Waren-Bewertungstag**]** **[**Betrag einfügen**]**.[64]**]**

---

[63] 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.

[64] 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.

["**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 **[●]**[65].**]**	["**Ratio**" **[●]** bezeichnet.[65]**]**
["**Bonus Reference Level**" means **[●]**.[66]**]**	["**Bonus Referenzkurs**" **[●]** bezeichnet.[66]**]**
["**Cap**" means **[●]**.[67]**]**	["**Höchstbetrag**" **[●]** bezeichnet.[67]**]**
["**Cap$_1$**" means **[●]**.**]**	["**Höchstbetrag$_1$**" **[●]** bezeichnet.**]**
["**Cap$_2$**" means **[●]**.**]**	["**Höchstbetrag$_2$**" **[●]** bezeichnet.**]**
["**Cap$_3$**" means **[●]**.**]**	["**Höchstbetrag$_3$**" **[●]** bezeichnet.**]**
"**Commodity$_{[(i)]}$**" or "**Commodities$_{[(i)]}$**"	["**Ware$_{[(i)]}$**" oder "**Waren$_{[(i)]}$**" bezeichnet

[65] 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.

[66] 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.

[67] 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 **[**the**][**each**]** commodity or commodity index set out in the column *"Commodity"* within the following table:

[die**][**jede**]** Ware oder **[**den**][**jeden**]** Waren-Index bezeichnet, die in der nachfolgenden Tabelle in der Spalte "Ware" dargestellt ist:

[No. of Series][68] **[*Serien-nummer*]**[68]	**[(i)]** **[*i*]**	**Commodity** ***Ware***	**Commodity Reference Price** ***Warenbezogener Referenzpreis***	**Specified Price** ***Vereinbarte Preisspezifikation***	**Exchange / Price Source** ***Börse/ Referenzquelle***
[●]	**●]**	**[●]**	**[●]**	**[●]**	**[●]**

["Floor" means **[●].]**

["Participation Factor" means **[●]** per cent.**]**

["Participation Factor$_1$" means **[●]** per cent.**]**

["Participation Factor$_2$" means **[●]** per cent.**]**

["Best Entry Commodity Level" means the lowest Commodity Reference Price of the Commodity during the Observation Period.**]**

["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 reasonable discretion pursuant to § 317 BGB and in consideration of the relevant capital market practice and by acting in good faith.**]**

["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 reasonable discretion pursuant to § 317 BGB and in consideration of the relevant capital market practice and by acting in good

["Mindestbetrag" [●] % bezeichnet.**]**

["Partizipationsfaktor" [●] % bezeichnet.**]**

["Partizipationsfaktor$_1$" [●] % bezeichnet.**]**

["Partizipationsfaktor$_2$" [●] % bezeichnet.**]**

["Besten Eingangs-Warenpreis" den niedrigsten Warenbezogenen Referenzpreis der Ware während der Beobachtungsperiode 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 billigen Ermessen gemäß § 317 BGB und unter Berücksichtigung der jeweiligen üblichen Kapitalmarktregelungen und unter Berücksichtigung des Grundsatzes von Treu und Glauben die Ware mit der besten Entwicklung bestimmen.**]**

["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 billigen Ermessen gemäß § 317 BGB und unter Berücksichtigung der jeweiligen üblichen Kapitalmarktregelungen und unter

[68] Insert in case of multi-issuances.
Im Fall von Multi-Emissionen einfügen.

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.

If an Administrator/Benchmark Event and an Administrator/Benchmark Event Date occur in relation to the Commodity Reference Price,

Falls ein Administrator-/Benchmark-Ereignis und ein Administrator-/Benchmark-Ereignistag in Bezug auf den Warenbezogenen Referenzpreis eintreten,

(a) the Determination Agent will determine, in its reasonable discretion such Commodity Reference Price (or a method for determining the Commodity Reference Price), taking into consideration all available information that it deems relevant;

(a) wird die Festlegungsstelle nach billigem Ermessen einen solchen Warenbezogenen Referenzpreis (oder eine Methode zur Festlegung des Warenbezogenen Referenzpreises) unter Einbeziehung aller verfügbaren und von der Festlegungsstelle für relevant erachteten Informationen feststellen;

(b) if it (i) is or would be unlawful at any time under any applicable law or regulation or (ii) would contravene any applicable licensing requirements, for the Issuer or the Determination Agent to perform its obligations under the Securities, then the Issuer shall give not less than five Business Days' notice to redeem the Securities and the Issuer's obligations under the Securities shall be satisfied in full upon payment in respect of each Security of an amount equal to the Early Redemption Amount; and

(b) wenn es (i) unter anwendbarem Recht bzw. anwendbaren Verordnungen rechtswidrig ist oder sein würde; oder (ii) gegen geltende Zulassungsvorschriften verstoßen würde, sollte die Emittentin oder die Festlegungsstelle ihre Verpflichtungen unter den Wertpapieren erfüllen, dann hat die Emittentin den Gläubigern innerhalb einer Frist von mindestens fünf Geschäftstagen die Kündigung der Wertpapiere mitzuteilen und die Verpflichtungen der Emittentin aus den Wertpapieren sind mit Zahlung eines Betrags, der dem Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag entspricht, vollständig erfüllt; und

(c) the Determination Agent shall as soon as reasonably practicable under the circumstances notify the Issuer, the Fiscal Agent and the Holders of the occurrence of an Administrator/Benchmark Event Date in relation to the Commodity Reference Price and of any action taken as a consequence, provided that any failure to give such notice shall not affect the validity of the foregoing.

(c) wird die Festlegungsstelle, sobald wie unter den gegebenen Umständen billigerweise möglich, der Emittentin, der Hauptzahlstelle und den Gläubigern den Eintritt eines Administrator-/Benchmark-Ereignistags in Bezug auf den Warenbezogenen Referenzpreis und jede andere infolgedessen vorgenommene Handlung mitteilen, wobei jedes Unterlassen einer solchen Mitteilung die Gültigkeit des Vorgenannten nicht beeinträchtigt.**]**

["**Commodity Valuation Date**" means the Initial Commodity Valuation Date **[**,**][**and**]** the Final Commodity Valuation Date **[**and each Commodity Business Day during the

["**Waren-Bewertungstag**" bedeutet den Anfänglichen Waren-Bewertungstag **[**,**][**und**]** den Finalen Waren-Bewertungstag **[**und jeden Waren-Geschäftstag während der

Observation Period**].]**

"**Commodity Valuation Time**" means the **[*insert time and Financial Centre*]** 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 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

Beobachtungsperiode**].]**

"**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 **[**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

information into consideration and by calculating the relevant Exchange Rate in accordance with provisions generally accepted in capital markets.

If an Administrator/Benchmark Event and an Administrator/Benchmark Event Date occur in relation to the Exchange Rate,

(a) the Determination Agent will determine, in its reasonable discretion such Exchange Rate (or a method for determining the Exchange Rate), taking into consideration all available information that it deems relevant;

(b) if it (i) is or would be unlawful at any time under any applicable law or regulation or (ii) would contravene any applicable licensing requirements, for the Issuer or the Determination Agent to perform its obligations under the Securities, then the Issuer shall give not less than five Business Days' notice to redeem the Securities and the Issuer's obligations under the Securities shall be satisfied in full upon payment in respect of each Security of an amount equal to the Early Redemption Amount; and

(c) the Determination Agent shall as soon as reasonably practicable under the circumstances notify the Issuer, the Fiscal Agent and the Holders of the occurrence of an Administrator/Benchmark Event Date in relation to the Exchange Rate and of any action taken as a consequence, provided that any failure to give such notice shall not affect the validity of the foregoing.**]**

"**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.

[*insert in the case of a Commodity Index:*

"**Index Sponsor**" has the meaning set out in §4b below.

Wechselkurs nach alleinigem Ermessen unter Beachtung von üblichen Kapitalmarktregelungen und unter Berücksichtigung des Grundsatzes von Treu und Glauben, fest.

Falls ein Administrator-/Benchmark-Ereignis und ein Administrator-/Benchmark-Ereignistag in Bezug auf den Wechselkurs eintreten,

(a) wird die Festlegungsstelle nach billigem Ermessen einen solchen Wechselkurs (oder eine Methode zur Festlegung des Wechselkurses) unter Einbeziehung aller verfügbaren und von der Festlegungsstelle für relevant erachteten Informationen feststellen;

(b) wenn es (i) unter anwendbarem Recht bzw. anwendbaren Verordnungen rechtswidrig ist oder sein würde; oder (ii) gegen geltende Zulassungsvorschriften verstoßen würde, sollte die Emittentin oder die Festlegungsstelle ihre Verpflichtungen unter den Wertpapieren erfüllen, dann hat die Emittentin den Gläubigern innerhalb einer Frist von mindestens fünf Geschäftstagen die Kündigung der Wertpapiere mitzuteilen und die Verpflichtungen der Emittentin aus den Wertpapieren sind mit Zahlung eines Betrags, der dem Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag entspricht, vollständig erfüllt; und

(c) wird die Festlegungsstelle, sobald wie unter den gegebenen Umständen billigerweise möglich, der Emittentin, der Hauptzahlstelle und den Gläubigern den Eintritt eines Administrator-/Benchmark-Ereignistags in Bezug auf den Wechselkurs und jede andere infolgedessen vorgenommene Handlung mitteilen, wobei jedes Unterlassen einer solchen Mitteilung die Gültigkeit des Vorgenannten nicht beeinträchtigt.**]**

"**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.

[*Im Falle eines Warenindex einfügen*:

"**Index-Sponsor**" hat die diesem Begriff in §4b unten zugewiesene Bedeutung.

"**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.**]**

["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*

"**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.**]**

["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*

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,**]** **[**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

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**]** **[**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

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, 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

bewegen darf und der Schlusskurs oder der Abrechnungskurs 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) *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

Successor Index (an "**Index Disruption**"), (such events (i) (ii) and (iii) to be collectively referred to as "**Index Adjustment Events**"), 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.**]]**

[*Adjustment to Commodity Index.*

(a) If for a Commodity Index with respect to a Commodity Reference Pricethe Index Sponsor permanently cancels the Commodity Index and no Successor Index exists (a "**Commodity Index Cancellation**") or an Administrator/Benchmark Event occurs (whereby an Administrator/Benchmark Event shall be deemed to have occurred on the Administrator/Benchmark Event Date) in respect of the Commodity Index, then

(i) if an Alternative Pre-nominated Index has been specified in relation to such Commodity Index, then the Determination Agent shall attempt to determine an Adjustment Payment.

If the Determination Agent determines an Adjustment Payment,

(A) it shall notify the Issuer of the

"**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.**]]**

[*Anpassung des Warenindex.*

(a) Falls für einen Warenindex in Bezug auf einen Warenreferenzpreis der Index-Sponsor den Index dauerhaft einstellt, ohne dass ein Nachfolge-Index existiert (eine "**Einstellung des Warenindex**") oder ein Administrator-/Benchmark-Ereignis in Bezug auf den Warenindex eintritt (wobei ein Administrator-/Benchmark-Ereignis als an dem Administrator-/Benchmark-Ereignistag eingetreten gilt), dann gilt

(i) falls ein Alternativer Vorbestimmter Index in Bezug auf einen solchen Warenindex angegeben worden ist, dann wird die Festlegungsstelle versuchen, eine Anpassungszahlung zu bestimmen.

Falls die Festlegungsstelle eine Anpassungszahlung festlegt,

(A) wird sie die Emittentin von der

Adjustment Payment and if the Adjustment Payment is an amount that the Holder would (but for §4b(2)(a)(i)(C)(bb)) be required to pay to the Issuer in respect of each Security, request the Issuer to notify the Determination Agent whether it intends to redeem the Securities pursuant to Condition §4b(2)(c). If the Issuer does not intend to redeem the Securities pursuant to this §4b(2)(c) then the following provisions of this §4b(2)(a)(i) shall apply.

Anpassungszahlung in Kenntnis setzen und, falls die Anpassungszahlung ein Betrag ist, den der Gläubiger (mit Ausnahme von §4b(2)(a)(i)(C)(bb)) an die Emittentin in Bezug auf jedes Wertpapier zahlen muss, von der Emittentin verlangen, dass sie der Festlegungsstelle mitteilt, ob sie beabsichtigt, die Wertpapiere gemäß §4b(2)(c) zurückzuzahlen. Falls die Emittentin nicht beabsichtigt, die Wertpapiere gemäß §4b(2)(c) zurückzuzahlen, gelten die Bestimmungen dieses §4b(2)(a)(i).

(B) the Terms and Conditions shall be amended so that references to the Commodity Index are replaced by references to the Alternative Pre-nominated Index;

(B) sind die Emissionsbedingungen anzupassen, so dass Bezugnahmen auf den Warenindex durch Bezugnahmen auf den Alternativen Vorbestimmten Index ersetzt werden;

(C) the Terms and Conditions shall be adjusted to implement the Adjustment Payment as follows:

(C) sind die Emissionsbedingungen dahingehend anzupassen, dass sie die Anpassungszahlung wie folgt umsetzen:

(aa) if the Adjustment Payment is an amount that the Issuer is required to pay in respect of each Security, the Determination Agent shall adjust the Terms and Conditions to provide for the payment of the Adjustment Payment on the immediately succeeding Interest Payment Date or if there is no such immediately succeeding Interest Payment Date, on the Maturity Date or other date when the Securities are redeemed in full; or

(aa) falls die Anpassungszahlung ein Betrag ist, der von der Emittentin in Bezug auf jedes Wertpapier zu zahlen ist, wird die Festlegungsstelle die Emissionsbedingungen dahingehend anpassen, dass eine Zahlung der Anpassungszahlung an dem unmittelbar folgenden Zinszahlungstag erfolgt oder, falls es keinen solchen unmittelbar folgenden Zinszahlungstag gibt, am Fälligkeitstag oder einem anderen Tag, an dem die Wertpapiere vollständig zurückgezahlt werden; oder

(bb) if the Adjustment Payment is an amount that the Holder would (but for this §4b(2)(a)(i)(C)(bb)) be required to pay to the Issuer in respect of each Security, the Determination Agent

(bb) falls die Anpassungszahlung ein Betrag ist, den der Gläubiger (mit Ausnahme dieses §4b(2)(a)(i)(C)(bb)) an die Emittentin in Bezug auf jedes Wertpapier zahlen

shall adjust the Terms and Conditions to provide for the reduction of the amounts due by the Issuer until the aggregate amount of such reductions is equal to the Adjustment Payment, (subject, in the determination of the Determination Agent, to any minimum redemption amount of the Securities which the Determination Agent determines is required pursuant to any applicable law or regulation (including, without limitation, any tax law) and the rules of each listing authority, stock exchange and/or quotation system by which the Securities have then been admitted to listing, trading and/or quotation);

müsste, wird die Festlegungsstelle die Emissionsbedingungen dahingehend anpassen, dass sie eine Kürzung der von der Emittentin zu leistenden Beträge vorsehen, bis der Gesamtbetrag dieser Kürzungen der Anpassungszahlung entspricht (vorbehaltlich eines Mindestrückzahlungsbetrags der Wertpapiere, den die Festlegungsstelle bei der Festlegung gemäß anwendbarem Recht oder einer anwendbaren Verordnung (einschließlich, unter anderem, des Steuerrechts) und den Vorschriften jeder Zulassungsbehörde, Wertpapierbörse und/oder jedes Handelssystems, durch die die Wertpapiere zum Listing, Handel und/oder zum Angebot zugelassen worden sind) als erforderlich festlegt;

(D) the Determination Agent shall make such other adjustments to the Terms and Conditions as it determines necessary or appropriate in order to account for the effect of the replacement of the Commodity Index with the Alternative Pre-nominated Index and/or to preserve as nearly as practicable the economic equivalence of the Securities before and after the replacement of the Commodity Index with the Alternative Pre-nominated Index; and

(D) wird die Festlegungsstelle sonstige andere Anpassungen an den Emissionsbedingungen vornehmen, die sie als notwendig oder geeignet erachtet, um die Wirkung der Ersetzung des Warenindex mit dem Alternativen Vorbestimmten Index zu berücksichtigen und/oder die wirtschaftliche Gleichwertigkeit der Wertpapiere vor und nach der Ersetzung des Warenindex durch den Alternativen Vorbestimmten Index so gut wie praktisch möglich zu erhalten; und

(E) the Determination Agent shall notify the Issuer, the Fiscal Agent and the Holder of any replacement of the Commodity Index by the Alternative Pre-nominated Index, the Adjustment Payment and any other adjustments to the Terms and Conditions, giving summary details of the adjustment(s), provided that any failure to give such notice shall not affect the

(E) wird die Festlegungsstelle die Emittentin, die Hauptzahlstelle und den Gläubiger über jede Ersetzung des Warenindex durch den Alternativen Vorbestimmten Index, die Anpassungszahlung sowie jede andere Anpassung der Emissionsbedingungen benachrichtigen, mit einer Zusammenfassung der einzelnen Anpassung(en), unter

validity of the foregoing.

der Voraussetzung, dass jedes Unterlassen einer solchen Mitteilung die Gültigkeit des Vorgenannten nicht beeinträchtigt.

(F) If the Determination Agent is unable to determine an Adjustment Payment, then §4b(2)(c) shall apply.

(F) Falls die Festlegungsstelle nicht dazu in der Lage ist, eine Anpassungszahlung zu bestimmen, ist §4b(2)(c) anwendbar.

(ii) If an Alternative Pre-nominated Index in relation to the Commodity Index is not specified, then §4b(2)(c) shall apply.

(ii) Falls kein Alternativer Vorbestimmter Index in Bezug auf den **[**maßgeblichen**]** Index angegeben wird, ist §4b(2)(c) anwendbar.

(b) Commodity Index Modification and Commodity Index Disruption:

If for a Commodity Index with respect to a Commodity Reference Price (i) the Index Sponsor (or if applicable, the Successor Index Sponsor) announces that it will make a material change in the formula for or the method of calculating **[**the**][**relevant**]** Commodity Index or in any other way materially modifies such Commodity Index (other than a modification prescribed in that formula or method to maintain such Commodity Index in the event of changes in constituent commodities and weightings and other routine events) (a "**Commodity Index Modification**") or (ii)the Index Sponsor fails to calculate and announce such Commodity Index for a continious period of three Index Trading Days and the Determination Agent determines that there is no Successor Index Sponsor or Successor Index (a "**Commodity Index Disruption**"), then the Determination Agent may at its option (in the case of (i)) and shall (in the case of (ii)) calculate the relevant Substitute Value using, in lieu of a published level for that Commodity Index, (if any), the level for that Commodity Index as at the relevant determination date as determined by the Determination Agent in its reasonable discretion (*billiges Ermessen, § 317 BGB*) in accordance with the formula for and method of calculating that Commodity Index last in effect prior to the relevant Commodity Index Adjustment Event, but using only those components that comprised that Commodity Index immediately prior to that Commodity Index Adjustment Event (other than those future contracts that have ceased to be listed on any relevant exchange).

(b) Veränderung des Warenindex und Unterbrechung des Warenindex:

Falls für einen Warenindex in Bezug auf einen Warenreferenzpreis (i) der Index-Sponsor (oder, sofern anwendbar, der Index-Sponsor-Nachfolger) an oder vor einem Index-Bewertungstag bekannt gibt, dass er eine wesentliche Veränderung in der zur Berechnung **[**des**] [**maßgeblichen**]** Index verwendeten Formel oder Berechnungsmethode vornimmt oder auf andere Weise den Warenindex wesentlich verändert (außer, dass es sich dabei um eine in einer solchen Formel oder Berechnungsmethode vorgesehene Anpassung handelt, die dazu dient, den Warenindex im Fall von Veränderungen der enthaltenen Waren und Gewichtungen und anderen routinemäßigen Ereignissen zu erhalten) (eine "**Veränderung des Warenindex**") oder (ii) der Index-Sponsor es unterlässt, den Warenindex über einen fortdauernden Zeitraum von drei Indexhandelstagen zu berechnen und zu veröffentlichen und die Festlegungsstelle feststellt, dass es keinen Index-Sponsor-Nachfolger oder Nachfolgeindex gibt (eine "**Unterbrechung des Warenindex**"), dann kann (im Fall von Option (i)) und wird (im Fall von Option (ii)) die Festlegungsstelle den maßgeblichen Ersatzwert berechnen, und dabei an Stelle des veröffentlichten Standes des Warenindex (falls vorhanden) den Stand des Warenindex zu dem maßgeblichen Feststellungstagverwenden, wie von der Festlegungsstelle nach billigem Ermessen (§ 317 BGB) gemäß der zur Berechnung des Warenindex verwendeten Formel oder Berechnungsmethode bestimmt, die vor dem maßgeblichen Warenindexanpassungsereignis gültig war, jedoch nur unter Verwendung der

Komponenten, die der Warenindex unmittelbar vor dem Warenindexanpassungsereignis beinhaltete (mit Ausnahme der Futurekontrakte, die nicht mehr an einer maßgeblichen Börse gelistet sind).

(c) Redemption for Commodity Index Adjustment Event:

If:

(i) a Commodity Index Cancellation or an Administrator/Benchmark Event occurs in respect of a Commodity Index and an Alternative Pre-nominated Index is not specified;

(ii) a Commodity Index Cancellation or an Administrator/Benchmark Event occurs in respect of a Commodity Index and an Alternative Pre-nominated Index is specified but the Determination Agent is unable to determine the Adjustment Payment;

(iii) a Commodity Index Cancellation or an Administrator/Benchmark Event occurs in respect of a Commodity Index, an Alternative Pre-nominated Index is specified and the Determination Agent determines that the Adjustment Payment would be an amount that the Holder would (but for Condition §4b(2)(a)(i)(C)(bb)) be required to pay to the Issuer in respect of each Security; or

(iv) a Commodity Index Modification or a Commodity Index Disruption occurs and it (a) would be unlawful at any time under any applicable law or regulation or (b) would contravene any applicable licensing requirements, in each case for the Determination Agent to calculate the Substitute Value in accordance with Condition §4b(2)(b),

each an "**Commodity Index Adjustment Redemption Event**"

then the Issuer may, at any time thereafter and in its reasonable discretion (*billiges Ermessen, § 315 BGB*), determine that the Securities shall be redeemed. If the Issuer so determines that the Securities shall be redeemed, then the

(c) Rückzahlung aufgrund eines Warenindexanpassungsereignisses:

Falls:

(i) eine Einstellung des Warenindex oder ein Administrator-/Benchmark-Ereignis in Bezug auf einen Warenindex eintritt und kein Alternativer Vorbestimmter Index angeben ist;

(ii) eine Einstellung des Warenindex oder ein Administrator-/Benchmark-Ereignis in Bezug auf einen Warenindex eintritt und ein Alternativer Vorbestimmter Index angegeben ist, die Festlegungsstelle jedoch nicht dazu in der Lage ist, eine Anpassungszahlung festzustellen;

(iii) eine Einstellung des Warenindex oder ein Administrator-/Benchmark-Ereignis in Bezug auf einen Warenindex eintritt, ein Alternativer Vorbestimmter Index angegeben ist und die Festlegungsstelle festlegt, dass die Anpassungszahlung ein Betrag wäre, den der Gläubiger (mit Ausnahme von Bedingung §4b(2)(a)(i)(C)(bb)) an die Emittentin in Bezug auf jedes Wertpapier zahlen müsste; oder

(iv) eine Veränderung des Warenindex oder eine Unterbrechung des Warenindex eintritt und es (a) zu jedem Zeitpunkt unter anwendbarem Recht bzw. anwendbaren Verordnungen rechtswidrig wäre oder (b) gegen geltende Zulassungsvorschriften verstoßen würde, sollte die Festlegungsstelle den Ersatzwert gemäß Bedingung §4b(2)(b) berechnen,

jeweils ein **"Warenindex-Anpassungsrückzahlungsereignis"**

so kann die Emittentin, zu jedem Zeitpunkt danach und nach billigem Ermessen (§ 315 BGB), bestimmen, dass die Wertpapiere zurückgezahlt werden. Falls die Emittentin auf diese Weise festlegt, dass die Wertpapiere

Issuer shall give not less than five Business Days' notice to the Holder to redeem the Securities and upon redemption the Issuer will pay an amount in respect of each Security equal to the Early Redemption Amount.

zurückgezahlt werden, so ist die Emittentin dazu verpflichtet, innerhalb einer Frist von mindestens fünf Geschäftstagen den Gläubigern die Rückzahlung der Wertpapiere mitzuteilen. Bei der Rückzahlung wird die Emittentin für jedes Wertpapier einen Betrag zahlen, der dem Vorzeitigen Rückzahlungsbetrags entspricht.

The Issuer's obligations under the Securities shall be satisfied in full upon payment of such amount.

Mit der Zahlung dieses Betrags sind die Verpflichtungen der Emittentin aus den Wertpapieren vollständig erfüllt.

If the Issuer determines that the relevant Securities shall continue, the Determination Agent may make such adjustment as the Determination Agent, in its reasonable discretion (*billiges Ermessen, § 317 BGB*), considers appropriate, if any, to any variable relevant to the redemption, settlement or payment terms of the Securities and/or any other adjustment, which change or adjustment shall be effective on such date as the Determination Agent shall determine. The Determination Agent shall provide notice to the Holder in accordance with § 12 of any such change or adjustment, giving summary details of the relevant change or adjustment, as soon as reasonably practicable provided that any failure to give such notice shall not affect the validity of any such change or adjustment.

Falls die Emittentin festlegt, dass die maßgeblichen Wertpapiere nicht zurückgezahlt werden, kann die Festlegungsstelle solche Anpassungen an jeglicher Bedingung der Wertpapiere, die für die Rückzahlung, Abwicklung oder Zahlung und/oder sonstige Anpassungen vornehmen, die sie nach billigem Ermessen (§ 317 BGB) für geeignet hält. Eine solche Änderung oder Anpassung wird an dem Tag, den die Festlegungsstelle bestimmt, wirksam. Die Festlegungsstelle wird den Gläubigern solche Änderungen bzw. Anpassungen so bald wie billigerweise möglich gemäß § 12 mitteilen, indem sie Einzelheiten der maßgeblichen Änderung oder Anpassung zusammenfasst, unter der Voraussetzung, dass jedes Unterlassen einer solchen Mitteilung die Gültigkeit einer solchen Änderung bzw. Anpassung nicht beeinträchtigt.

The Determination Agent shall as soon as reasonably practicable under the circumstances notify the Issuer, the Fiscal Agent and the Holders of the occurrence of a Commodity Index Adjustment Event and of any actions taken as a consequence, provided that any failure to give such notice shall not affect the validity of the foregoing.**]**

Die Festlegungsstelle benachrichtigt die Emittentin, die Hauptzahlstelle und die Gläubiger so bald wie billigerweise unter den gegebenen Umständen möglich von dem Eintritt eines Warenindex-Anpassungsereignisses und von sonstigen, infolgedessen ergriffenen Maßnahmen, mit der Maßgabe, dass ein Unterlassen der Benachrichtigung die Wirksamkeit des Vorgenannten nicht berührt.**]**

[Whereby:

[Wobei:

"**Alternative Pre-nominated Index**" **[**means **[●]** or **[●]**, provided that the first alternative is subject to an Administrator/Benchmark Event or a Commodity Index Cancellation or a Commodity Index Modification**][**is not specified**]**.

"**Alternativer Vorbestimmter Index**" **[[●]** oder **[●]** bezeichnet, sollte die erste Alternative einem Administrator-/Benchmark-Ereignis oder einer Einstellung des Warenindex oder einer Veränderung des Warenindex unterliegen**][**nicht bestimmt ist**]**.

"**Adjustment Payment**" means in respect of any Security, the payment (if any) determined by the Determination Agent as is required in order to reduce or eliminate, to the extent reasonably practicable, any transfer of economic value to or from the Issuer as a result of the replacement of the Commodity Index by the Alternative Pre-nominated Index. The Determination Agent may determine that the

"**Anpassungszahlung**" in Bezug auf ein Wertpapier, die (etwaige) von der Festlegungsstelle bestimmte Zahlung bezeichnet, die erforderlich ist, um jede Übertragung eines wirtschaftlichen Wertes auf die Emittentin oder von der Emittentin infolge der Ersetzung des Warenindex durch den Alternativen Vorbestimmten Index zu verringern oder zu beseitigen, soweit dies

Adjustment Payment is zero.

vernünftigerweise möglich ist. Die Festlegungsstelle kann bestimmen, dass die Anpassungszahlung gleich Null ist.

"**Substitute Value**" on any day means an index level that is determined by the Determination Agent in its reasonable discretion (*billiges Ermessen § 317 BGB*).

"**Ersatzwert**" einen Indexstand bezeichnet, den die Festlegungsstelle nach billigen Ermessen (§ 317 BGB) bestimmt.

"**Commodity Index Adjustment Event**" means, in respect of a Commodity Index, an Administrator/Benchmark Event, a Commodity Index Cancellation, a Commodity Index Disruption or a Commodity Index Modification.**]**

"**Warenindex-Anpassungsereignis**" in Bezug auf einen Warenindex ein Administrator-/Benchmark-Ereignis, eine Einstellung des Warenindex, eine Unterbrechung des Warenindex oder eine Veränderung des Warenindex bezeichnet.**]**

(**[**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 verwendet 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:*

(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

[*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

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.**]**

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;

[*Im Falle einer Relevanten Ware einfügen*:

(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

(iii) determination by the Determination Agent in its reasonable discretion pursuant to § 317 BGB by taking into consideration of the relevant 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

(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 billigen Ermessen gemäß § 317 BGB und unter Berücksichtigung der jeweiligen 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

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 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

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 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 Marktstörung 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

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.

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 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

"**Gemeinsame Preisfeststellung**" bedeutet dass, - an einem Preis-feststellungstag - dann keine Preisfeststellung stattfindet, solange bis alle einschlägigen Warenbezogenen Referenzpreise wieder veröffentlicht oder

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.**]]**

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 arrear 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 calendar year is **[*number of regular interest payment dates per calendar year*]** (each a "**Determination Date**").**]**

(2) *Calculation of Interest for Partial Periods.* If interest is required to be calculated for

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 Nennbetrags 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

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 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

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 Betrags 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; und

(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

considered to be lengthened to a 30-day month)).**]**

[*"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

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" 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 Schaltjahr 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

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 **[**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

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 **[**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

determination dates per calendar year (each a "**Determination Date**") is **[*number of regular interest payment dates per calendar 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

Feststellungstermine im Kalenderjahr beträgt **[*Anzahl der regulären Zinszahlungstage im 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

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*]**.**]]**

**[*insert in case of Securities with*

maßgebliche Warenbezogene 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*]**.**]]**

**[*Im Fall von Wertpapieren ohne*

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 Interest for such Interest Period

[*insert in case of Securities with*

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 Barriere notiert **[**oder dieser entsprochen**]** hat, **[**ist**] [**wird**]** der Zinssatz für diese Zinsperiode:

[*Im Fall von Wertpapieren mit*

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*]**.**]**

(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:

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) 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:

[*insert percentage*] per cent. * [*insert specified denomination*]

[corresponding to **[*insert description of formula*]**.**]]**

[*Insert in case of Worst-of Digital Securities:*

[(i) The Rate of Interest applicable for the **[**First**][●]** Interest Period**[**s**]** shall be **[**calculated in accordance with the following formula**]**:

[*insert percentage*] per cent. * [*insert specified denomination*]

[corresponding to **[*insert description of formula*]**.**]**

[and the interest amount per Security for the **[**First**][●]** Interest Period (the "**Interest Amount**") shall be calculated by applying the above Rate of Interest for such Interest Period to the Specified Denomination and the Day Count Fraction (as defined in §3 (4));**]**

[[*insert percentage*] per cent. (corresponding to a fixed amount of **[*insert amount*]** per Security (the "**Interest Amount**" for such Interest Period)).**]**

and thereafter:**]**

[(i)**][**(ii)**]** If on **[**each Observation Date during the respective Observation Period for the relevant Interest Period**]** **[**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 **[**Upper**]** Barrier (as defined below), the **[**Rate of Interest**]** **[**Interest Amount per Security**]** applicable for such Interest Period shall be **[[*insert percentage*]** per cent. **[**for the **[**First**]** **[●]** Interest Period**]]** **[**(corresponding to a fixed interest amount of **[*insert amount*]** for the relevant Interest Period **[**following the **[**First**][●]** Interest Period (the "**Interest Amount**"))**]]** **[**, **[*insert percentage*]** per cent. **[**for the **[**Second**]** **[●]** Interest Period**]]** **[**(corresponding to a fixed interest amount of **[*insert amount*]** for the relevant Interest Period (the "**Interest Amount**")) **[*insert further*]]**.**]** **[**calculated in accordance with the following formula:

[*Prozentsatz einfügen*] % * **[*Nennbetrag einfügen*]**

[dies entspricht **[*Beschreibung der Formel einfügen*]**.**]]**

[*Im Fall von Worst-of Digital Wertpapieren einfügen:*

[(i) Der Zinssatz für die **[**Erste**][●]** Zinsperiode**[**n**]** **[**beträgt**][**wird gemäß der folgenden Formel berechnet**]**:

[*Prozentsatz einfügen*] % * **[Nennbetrag einfügen]**

[dies entspricht **[*Beschreibung der Formel einfügen*]]**

[und der Zinsbetrag pro Wertpapier für die **[**Erste**][●]** Zinsperiode (der "**Zinsbetrag**") wird anhand des obigen Zinssatzes für diese Zinsperiode zum Nennbetrag unter Berücksichtigung des Zinstagequotienten (wie in §3 (4) definiert) berechnet.**]**

[[*Prozentsatz einfügen*] % (entsprechend eines Festbetrags von **[*Betrag einfügen*]** pro Wertpapier (der "**Zinsbetrag**" für diese Zinsperiode)).**]**

und danach:**]**

[(i)**][**(ii)**]** Falls der maßgebliche Warenbezogene Referenzpreis (wie nachstehend definiert) aller Waren$_{(i)}$ an **[**jedem Beobachtungstag während der entsprechenden Beobachtungsperiode für die jeweilige Zinsperiode**]** **[**dem, für den jeweiligen Zinszahlungstag maßgeblichen Zinsfeststellungstag (wie nachstehend definiert)**]** **[**über**][**unter**]** der **[**Oberen**]** Barriere notiert **[**oder dieser entsprochen**]** hat, **[**ist**][**wird**]** **[**der Zinssatz**]** **[**der Zinsbetrag je Wertpapier**]** **[**für **[**diese**]** **[**die Erste**]** **[●]** Zinsperiode **[*Prozentsatz einfügen*]** % (dies entspricht einem festen Zinsbetrag von **[*Betrag einfügen*]** für die jeweilige Zinsperiode**[**, die der **[**Ersten**][●]** Zinsperiode folgt (der "**Zinsbetrag**"))**]]** **[**, für die **[**Zweite**]** **[●]** Zinsperiode **[*Prozentsatz einfügen*]** % (dies entspricht einem festen Zinsbetrag von **[*Betrag einfügen*]** für die jeweilige Zinsperiode **[*weitere einfügen*]**).**]** **[**für diese Zinsperiode gemäß der folgenden Formel berechnet:

[*insert percentage*] per cent. * [*insert specified denomination*]

[corresponding to **[*insert description of formula*]**.**]**

[(ii)**][**(iii)**]** If on **[**at least one Observation Date during the respective Observation Period for the relevant Interest Period**] [**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 **[**Lower**]** Barrier, the **[**Rate of Interest**] [**Interest Amount per Security**]** applicable for such Interest Period shall be **[[*insert percentage*]** per cent.**] [**(corresponding to a fixed interest amount of **[*insert amount*]** for the relevant Interest Period following the **[**First**][●]** Interest Period (the "**Interest Amount**"))**].][**calculated in accordance with the following formula:

[*insert percentage*] per cent. * [*insert specified denomination*]

[corresponding to **[*insert description of formula*]**.**]]**

[(iii) If on **[**at least one Observation Date during the respective Observation Period for the relevant Interest Period**] [**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 than the Lower Barrier, the Rate of Interest applicable for such Interest Period shall be 0.00 per cent.**]]**

[*Insert in case of Best-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 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

[*Prozentsatz einfügen*] % * **[*Nennbetrag einfügen*]**

[dies entspricht **[*Beschreibung der Formel einfügen*]**.**]**

[(ii)**][**(iii)**]** Falls der maßgebliche Warenbezogene Referenzpreis von mindestens einer Ware$_{(i)}$ an **[**mindestens einem Beobachtungstag während der entsprechenden Beobachtungsperiode für die jeweilige Zinsperiode**] [**dem, für den jeweiligen Zinszahlungstag maßgeblichen Zinsfeststellungstag**] [**unter**][**über**]** der **[**Unteren**]** Barriere notiert **[**oder dieser entsprochen**]** hat, **[**ist**][**wird**] [**der Zinssatz**] [**der Zinsbetrag je Wertpapier**] [**für diese Zinsperiode **[*Prozentsatz einfügen*]** % (dies entspricht einem festen Betrag von **[*Betrag einfügen*]** für die jeweilige Zinsperiode, die der **[**Ersten**][●]** Zinsperiode folgt (der "**Zinsbetrag**"))**].] [**für diese Zinsperiode gemäß der folgenden Formel berechnet:

[*Prozentsatz einfügen*] % * **[*Nennbetrag einfügen*]**

[dies entspricht **[*Beschreibung der Formel einfügen*]**.**]]**

[(iii) Falls der maßgebliche Warenbezogene Referenzpreis von mindestens einer Ware$_{(i)}$ an **[**mindestens einem Beobachtungstag während der entsprechenden Beobachtungsperiode für die jeweilige Zinsperiode**] [**dem, für den jeweiligen Zinszahlungstag maßgeblichen Zinsfeststellungstag**]** unter der Unteren Barriere notiert hat, so beträgt der Zinssatz für diese Zinsperiode 0,00 %.**]]**

[*Im Fall von Best-of Digital Wertpapieren einfügen:*

(i) Falls an dem, für den jeweiligen Zinszahlungstag maßgeblichen 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:

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 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

[*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 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

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 applicable*].]]**

["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*

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 Oberen Barriere ggfs.***

***applicable*].]]**

["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 with the provisions of §4b.**]**

"**Commodity$_{[(i)]}$**" or "**Commodities$_{[(i)]}$**" means **[**the**][**each**]** commodity or commodity index set out in the column *"Commodity"* within the following table:

***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 einer Anpassung gemäß der Bestimmungen von §4b.**]**
"**Ware$_{[(i)]}$**" oder "**Waren$_{[(i)]}$**" bezeichnet **[**die**][**jede**]** Ware oder **[**den**][**jeden**]** Waren-Index, die/der in der nachfolgenden Tabelle in der Spalte "Ware" dargestellt ist:

[No. of Series][69] [*Serien-nummer*][69]	[(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.

If an Administrator/Benchmark Event and an Administrator/Benchmark Event Date occur in relation to the Commodity Reference Price,

(a) the Determination Agent will determine, in its reasonable discretion such Commodity Reference Price (or a method for determining the Commodity Reference Price), taking into consideration all available information that it deems relevant;

(b) if it (i) is or would be unlawful at any time under any applicable law or regulation or (ii) would contravene any applicable licensing requirements, for the Issuer or the Determination Agent to perform its obligations under the Securities, then the Issuer shall give not less than five Business Days' notice to redeem the Securities and the Issuer's obligations under the Securities shall be satisfied in full upon payment in respect of each Security of an amount equal to the Early Redemption Amount; and

"**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.

Falls ein Administrator-/Benchmark-Ereignis und ein Administrator-/Benchmark-Ereignistag in Bezug auf den Warenbezogenen Referenzpreis eintreten,

(a) wird die Festlegungsstelle nach billigem Ermessen einen solchen Warenbezogenen Referenzpreis (oder eine Methode zur Festlegung des Warenbezogenen Referenzpreises) unter Einbeziehung aller verfügbaren und von der Festlegungsstelle für relevant erachteten Informationen feststellen;

(b) wenn es (i) unter anwendbarem Recht bzw. anwendbaren Verordnungen rechtswidrig ist oder sein würde; oder (ii) gegen geltende Zulassungsvorschriften verstoßen würde, sollte die Emittentin oder die Festlegungsstelle ihre Verpflichtungen unter den Wertpapieren erfüllen, dann hat die Emittentin den Gläubigern innerhalb einer Frist von mindestens fünf Geschäftstagen die Kündigung der Wertpapiere mitzuteilen und die Verpflichtungen der Emittentin aus den Wertpapieren sind mit Zahlung eines Betrags, der dem Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag entspricht, vollständig erfüllt; und

[69] Insert in case of multi-issuances.
Im Fall von Multi-Emissionen einfügen.

(c) the Determination Agent shall as soon as reasonably practicable under the circumstances notify the Issuer, the Fiscal Agent and the Holders of the occurrence of an Administrator/Benchmark Event Date in relation to the Commodity Reference Price and of any action taken as a consequence, provided that any failure to give such notice shall not affect the validity of the foregoing.

[(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.**]**

[(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).**]**

[(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 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

(c) wird die Festlegungsstelle, sobald wie unter den gegebenen Umständen billigerweise möglich, der Emittentin, der Hauptzahlstelle und den Gläubigern den Eintritt eines Administrator-/Benchmark-Ereignistags in Bezug auf den Warenbezogenen Referenzpreis und jede andere infolgedessen vorgenommene Handlung mitteilen, wobei jedes Unterlassen einer solchen Mitteilung die Gültigkeit des Vorgenannten nicht beeinträchtigt.**]**

[(3) Der Zinsbetrag pro Wertpapier für eine Zinsperiode (der "**Zinsbetrag**") soll anhand des jeweiligen Zinssatzes für die jeweilige Zinsperiode zum Nennbetrag berechnet werden.**]**

[(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) "**Zinstagequotient**" bezeichnet im Hinblick auf die Berechnung eines Betrags 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; und

(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

in any year.**]**

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 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.]]

([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.]

[***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 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.]

[***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:

[***"Actual/360":***

Die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum, dividiert durch 360.]]

([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.]

[***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 zum [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 dessen 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

"(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."**]**

[*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:

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."**]**

[*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:

"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 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,

(**[**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 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***

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.

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

[*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 zum Rückzahlungsbetrag (*Call*) (wie nachstehend definiert) **[*Falls aufgelaufene Zinsen separat gezahlt***

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**").**]**

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, 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**][**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 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 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 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

[**"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

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.**]]**

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*:

[*Bei Rückzahlungsbetrag (Call) einfügen*:

The "**Call Redemption Amount**" in respect of each Security shall be **[*Call Redemption Amount(s)*].]**

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 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

Für die vorstehenden Zwecke bezeichnet "**Qualifiziertes Finanzinstitut**" ein Finanzinstitut, das unter einer Rechtsordnung der Vereinigten Staaten von Amerika, der Europäischen Union oder dem Recht von Japan gegründet

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 S&P Global Ratings 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)

"**Administrator/Benchmark Event**" means, in respect of any Securities, a determination made by the Determination Agent that any authorisation, registration, recognition, endorsement, equivalence decision, approval or inclusion in any official register in respect of the Reference Rate, Exchange Rate, Commodity Reference Price (or, if applicable, the index benchmark or other price source that is referred to in the Commodity Reference Price) **[**and the Commodity Index**]** and any other index, benchmark or price source by reference to which principal or other amounts payable under the Securities is calculated (the "**Relevant Benchmark**") or the administrator or sponsor of the Relevant Benchmark has not been, or will not be, obtained or has been, or will be, rejected, refused, suspended or withdrawn by the relevant competent authority or other relevant official body, in each case with the effect that any of the Issuer, the Determination Agent or the Calculation Agent is not, or will not be, permitted under any applicable law or regulation to use the Relevant

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 S&P Global Ratings 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)

"**Administrator-/Benchmark-Ereignis**", bezogen auf jedes Wertpapier, bezeichnet eine Festlegung von der Festlegungsstelle, dass eine Autorisierung, Registrierung, Anerkennung, Billigung, Gleichwertigkeitsentscheidung, Genehmigung oder Aufnahme in ein amtliches Register in Bezug auf den Referenzsatz, Wechselkurs, Warenbezogenen Referenzpreis (oder gegebenenfalls den Index, Benchmark oder andere Preisquelle auf die der Warenbezogene Referenzpreis Bezug nimmt) **[**und den Warenindex**]** sowie jeden anderen Index, Benchmark oder Preisquelle auf die für die Berechnung der Rückzahlung oder sonstigen unter den Wertpapieren zahlbaren Beträge Bezug genommen wird (die "**Maßgebliche Benchmark**") bzw. dem Administrator oder Sponsor der Maßgeblichen Benchmark von der zuständigen Behörde oder einer anderen zuständigen amtlichen Stelle nicht erteilt wurde bzw. wird, oder abgelehnt, zurückgewiesen, ausgesetzt oder zurückgenommen wurde oder wird, in jedem Falle mit der Folge, dass es der

Benchmark to perform its or their respective obligations in respect of the Securities.

Emittentin oder der Festlegungsstelle unter geltendem Recht bzw. geltenden Vorschriften nicht erlaubt ist oder erlaubt sein wird, die Maßgebliche Benchmark zur Erfüllung der jeweiligen Verpflichtungen aus den Wertpapieren zu verwenden.

[For the avoidance of doubt, Administrator/Benchmark Events shall not apply where the Reference Rate is U.S. Dollar-LIBOR®.**]**

[Zur Klarstellung: Die Bestimmungen hinsichtlich des Eintritts eines Administrator-/Benchmark-Ereignisses finden keine Anwendung, sollte der Referenzsatz der U.S.-Dollar-LIBOR® sein.**]**

"**Administrator/Benchmark Event Date**" means, in respect of an Administrator/Benchmark Event, the date on which the authorisation, registration, recognition, endorsement, equivalence decision, approval or inclusion in any official register is (i) required under any applicable law or regulation; or (ii) rejected, refused, suspended or withdrawn, if the applicable law or regulation provides that the Relevant Benchmark is not permitted to be used under the Securities following rejection, refusal, suspension or withdrawal, or, in each case, if such date occurs before the Issue Date, the Issue Date.

"**Administrator-/Benchmark-Ereignistag**" in Bezug auf ein Administrator-/Benchmark-Ereignis den Tag bezeichnet, an dem die Autorisierung, Registrierung, Anerkennung, Billigung, Gleichwertigkeitsentscheidung, Genehmigung oder Aufnahme in ein amtliches Register (i) nach geltendem Recht bzw. geltenden Vorschriften erforderlich ist, oder (ii) abgelehnt, zurückgewiesen, ausgesetzt oder zurückgenommen worden ist, wenn das geltende Recht bzw. die geltenden Vorschriften bestimmen, dass die Maßgebliche Benchmark nach Ablehnung, Zurückweisung, Aussetzung oder Zurücknahme in Bezug auf die Wertpapiere nicht mehr verwendet werden darf oder, falls dieses Datum vor dem Begebungstag liegt, der Begebungstag.

["**Basket**" or "**Basket of Commodities**" 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/Warenindizes 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 veröffentlicht 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**"[70] 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*] * [*insert percentage*] per cent.]]

[*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 ([*insert percentage*] per cent. + Participation Factor * MAX (0; Final

"**Warenbezogener Rückzahlungsbetrag**"[70] 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*] * [*Prozentsatz einfügen*] %]

[*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 ([*Prozentsatz einfügen*] % + Partizipationsfaktor * MAX (0; Finaler

[70] 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.

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*] * ([*insert percentage*] 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; (All Time High Level * Participation Factor) / Initial Commodity Level]

[corresponding to **[*insert description of formula*].]]**

[*Insert in case of Capital Protection Securities:*

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*] * ([*Prozentsatz einfügen*] % + 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; (Höchster Warenpreis * Partizipationsfaktor) / Anfänglicher Warenpreis]

[dies entspricht **[*Beschreibung der Formel einfügen*].]]**

[*Im Fall von Kapitalschutz-Wertpapieren einfügen:*

[*insert specified denomination*] * MAX (Floor; Basket Performance)

[corresponding to **[*insert description of formula*].]]**

[*Insert in case of Capital Protection Securities (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 Securities 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 Securities 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] * ([insert percentage] per cent. + MIN (Cap; Participation Factor * MAX (Floor; Final Commodity Level / Initial Commodity Level - 1)))]

[[*insert Specified Denomination*] * ([*insert percentage*] per cent. + MIN (Cap; Participation Factor * MAX (Floor; Final Commodity Level / Initial Commodity Level – Call Strike)))]

[[*insert Specified Denomination*] *

[*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 (Höchstbetrag; 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 (Höchstbetrag; 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*] * ([Prozentsatz *einfügen*]% + MIN (Höchstbetrag; Partizipationsfaktor * MAX (Mindestbetrag*;* Finaler Warenpreis / Anfänglicher Warenpreis – 1)))]

[[*Nennbetrag einfügen*] * ([*Prozentsatz einfügen*] % + MIN (Höchstbetrag; Partizipationsfaktor * MAX (Mindestbetrag; Finaler Warenpreis / Anfänglicher Warenpreis – Call Strike)))]

[[*Nennbetrag einfügen*] * ([*Capital*

([*insert Capital Protection Level*] + MIN (Cap; Participation Factor * MAX (Floor; Final Commodity Level / Initial Commodity Level – 1)))]

[[*insert Specified Denomination*] * ([*insert Capital Protection Level*] + MIN (Cap; Participation Factor * MAX (Floor; Final Commodity Level / Initial Commodity Level – Call Strike)))]

[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*] * *MAX (Capital Protection Level; MAX (Capital Protection Level; Final Index Level / Initial Index Level))*

[corresponding to **[*insert description of formula*].]]**

[*Insert in case of Digital 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*] * [[*insert percentage*] 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 Securities with*

***Protection Level einfügen*] + MIN (Höchstbetrag; Partizipationsfaktor * MAX (Mindestbetrag; Finaler Warenpreis / Anfänglicher Warenpreis – 1)))]**

[[*Nennbetrag einfügen*] * ([*Capital Protection Level einfügen*] + MIN (Höchstbetrag; Partizipationsfaktor * MAX (Mindestbetrag; Finaler Warenpreis / Anfänglicher Warenpreis – Call Strike)))]

[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*] * *MAX (Kapitalschutz-Level;* Finaler Warenpreis / Anfänglicher Warenpreis*)*

[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*] * [[*Prozentsatz einfügen*] % + 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*

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*] * [[*insert percentage*] per cent. + MIN (Cap$_1$; Participation Factor * MAX (Floor; 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 in case of Worst-of Digital Securities 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*] * [[*insert percentage*] 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))]]

[[*insert Specified Denomination*] * [*insert percentage*] per cent.]

[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

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*] * [[*Prozentsatz einfügen*] % + MIN (Höchstbetrag$_1$; Partizipationsfaktor * MAX (Mindestbetrag; 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*]**.**]]**

[*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*] * [[*Prozentsatz einfügen*] % + MIN (Höchstbetrag; Partizipationsfaktor * MAX (Mindestbetrag; Finaler Warenpreis der Ware mit der schlechtesten Entwicklung / Anfänglicher Warenpreis der Ware mit der schlechtesten Entwicklung – 1))]]

[[*Nennbetrag einfügen*] * [*Prozentsatz einfügen*] %.]

[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

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 Worst-of Digital 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 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. + 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 Securities 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

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*].]]**

[*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*] * [[*Prozentsatz einfügen*] % + 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

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. + 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 at least one Observation 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]]

[[*insert specified denomination*] * [*insert percentage*]]

[corresponding to **[*insert description of formula*]**.**]]**

[*Insert in case of Best-of Digital Securities 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*] * [[*insert percentage*] 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

Barriere notiert **[**oder dieser entsprochen**]** hat, wird der Warenbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

[*Nennbetrag einfügen*] * [[*Prozentsatz einfügen*] % + 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 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]]

[[*Nennbetrag einfügen*] * [*Prozentsatz einfügen*]]

[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*] * [[*Prozentsatz einfügen*] % + 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$_{(i)}$

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*].]]**

[*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*] * [[*insert percentage*] 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 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

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*].]]**

[*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*] * [[*Prozentsatz einfügen*] % + 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

Linked Redemption Amount shall be calculated in accordance with the following formula:

[*insert specified denomination*] * [[*insert percentage*] 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 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]**

dieser entsprochen**]** hat, wird der Warenbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

[*Nennbetrag einfügen*] * [[*Prozentsatz einfügen*] % + 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 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

Underlying Currency"), the Commodity Linked Redemption Amount shall be converted into the Currency in accordance with the Exchange Rate.**]**

(die "**[Jeweilige] Währung der Ware**"), wird der Warenbezogene Rückzahlungsbetrag auf der Grundlage des Wechselkurses in die Währung umgerechnet.**]**

Whereby:

Wobei:

["Final Commodity Level" means the Commodity Reference Price of the Commodity on the Final Commodity Valuation Date.**]**

["Finaler Warenpreis" den Warenbezogenen Referenzpreis der Ware an dem Finalen Waren-Bewertungstag bezeichnet.**]**

[*In case of Capital Protection Securities with Asianing insert:*

[*Im Fall von Kapitalschutz-Wertpapieren mit Asianing einfügen:*

"**Final Commodity Level**" means the arithmetic average of the Commodity Reference Prices of the Commodity on the Final Averaging Dates.**]**

"**Finaler Warenpreis**" das arithmetische Mittel des Warenbezogenen Referenzpreises der Ware an den Durchschnittsbewertungs-Tagen bezeichnet.**]**

[*In case of Capital Protection Securities on Basket with Asianing (with or without individual caps) insert:*

[*Im Fall von Kapitalschutz-Wertpapieren auf einen Korb mit Asianing (mit oder ohne individuelle Höchstbeträge) einfügen:*

"**Final Commodity Level**" means the arithmetic average of the relevant Commodity Reference Prices of the relevant Commodity$_{(i)}$ on the Final Averaging Dates.**]**

"**Finaler Warenpreis**" das arithmetische Mittel der maßgeblichen Warenbezogenen Referenzpreise der jeweiligen Ware$_{(i)}$ an den Durchschnittsbewertungs-Tagen bezeichnet.**]**

[*In case of Capital Protection Securities with Asianing insert:*

[*Im Falle von Kapitalschutz-Wertpapieren mit Asianing, einfügen:*

"**Initial Commodity Level**" means the arithmetic average of the Commodity Reference Prices of the Commodity on the Initial Averaging Dates.**]**

"**Anfänglicher Warenpreis**" das arithmetische Mittel der Warenbezogenen Referenzpreise der Ware an den Anfänglichen Durchschnittsbewertungs-Tagen bezeichnet.**]**

[*In case of Capital Protection Securities on Basket with Asianing (with or without individual caps) insert:*

[*Im Falle von Kapitalschutz-Wertpapieren auf einen Korb mit Asianing (mit oder ohne individuelle Höchstbeträge) einfügen:*

"**Initial Commodity Level$_{(i)}$**" means the arithmetic average of the Commodity Reference Prices of the relevant Commodity$_{(i)}$ on the Initial Averaging Dates.**]**

"**Anfänglicher Warenpreis$_{(i)}$**" das arithmetische Mittel der Warenbezogenen Referenzpreise der maßgeblichen Ware$_{(i)}$ an den Anfänglichen Durchschnittsbewertungs-Tagen bezeichnet.**]**

["Initial Commodity Level" means the Commodity Reference Price of the Commodity on the Initial Commodity Valuation Date.**]**

["Anfänglicher Warenpreis" den Warenbezogenen Referenzpreis der Ware an dem Anfänglichen Waren-Bewertungstag bezeichnet.**]**

["Final Commodity Level" means the relevant Commodity Reference Price of

["Finaler Warenpreis" den maßgeblichen Warenbezogenen

the relevant Commodity$_{(i)}$ on the Final Commodity Valuation Date.**]**

Referenzpreis der jeweiligen Ware$_{(i)}$ am Finalen Waren-Bewertungstag bezeichnet.**]**

["Initial Commodity Level" means the relevant Commodity Reference Price of the relevant Commodity$_{(i)}$ on the Initial Commodity Valuation Date.**]**

["Anfänglicher Warenpreis" den maßgeblichen Warenbezogenen Referenzpreis der jeweiligen Ware$_{(i)}$ an dem Anfänglichen Waren-Bewertungstag bezeichnet.**]**

["Initial Commodity Valuation Date" means **[*insert date*].]**

["Anfänglicher Waren-Bewertungstag" [*Datum einfügen*] bedeutet.**]**

["Final Commodity Valuation Date" means **[*insert date*].]**

["Finaler Waren-Bewertungstag" [*Datum einfügen*] bedeutet.**]**

["Final Averaging Dates" means **[*insert dates*]]**

["Finale Durchschnittsbewertungs-Tage" [*Datum einfügen*] bedeutet.**]**

["Initial Averaging Dates" means **[*insert dates*]**.**]**

["Anfängliche Durchschnitts-bewertungs-Tage" [*Datum einfügen*] bedeutet.**]**

["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.**]**

["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.**]]**

["Höchster Warenpreis" [den höchsten Warenbezogenen Referenzpreis der Ware während der Beobachtungsperiode**][**den höchsten Warenbezogenen Referenzpreis der Ware an irgendeinem Beobachtungstag**]** bezeichnet.**]**

["Cap" means **[●]**.**]**

["Höchstbetrag" [●] bezeichnet.**]**

["Cap" means **[●]** per cent. of the Initial Commodity Level.**]**

["Höchstbetrag" [●] % des Anfänglichen Warenpreises bezeichnet.**]**

["Cap$_{(i)}$" means **[●]**.**]**

["Höchstbetrag$_{(i)}$" [●] bezeichnet.**]**

["Cap$_1$" means **[●]**.**]**

["Höchstbetrag$_1$" [●] bezeichnet.**]**

["Cap$_2$" means **[●]**.**]**

["Höchstbetrag$_2$" [●] bezeichnet.**]**

["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.**]**

["Observation Date" means **[**each **[*insert date*]]** **[**the last Commodity Business Day of each month**]** during the

["Beobachtungstag" [jeden **[*Datum einfügen*]]** **[**den letzten Waren-Geschäftstag eines jeden Monats**]**

Observation Period.]

["**Participation Factor**" means **[●]**.]

["**Capital Protection Level**" means **[●]**.]

["**Call Strike**" means **[*insert percentage*]** per cent.]

["**Floor**" means **[●]** per cent.]

["**Basket Performance**" means $\sum_{i=1}^{[\bullet]} W_i *$ 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 reasonable discretion pursuant to § 317 BGB and in consideration of the relevant 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

[*Datum einfügen*] bezeichnet.]

["**Partizipationsfaktor**" **[●]** bezeichnet.]

["**Kapitalschutz-Level**" **[●]** bezeichnet.]

["**Ausübungspreis**" **[*Prozentsatz einfügen*]** % bezeichnet.]

["**Mindestbetrag**" **[●]** bezeichnet.]

["**Korbentwicklung**" $\sum_{i=1}^{[\bullet]} W_i *$ Finalen 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 billigen Ermessen gemäß § 317 BGB und unter Berücksichtigung der jeweiligen 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

one Commodity$_{(i)}$ with the lowest performance, the Determination Agent shall determine the Worst Performing Commodity in its reasonable discretion pursuant to § 317 BGB and in consideration of the relevant capital market practice and by acting in good faith.**]**

Warenpreis. Sofern es mehr als eine Ware$_{(i)}$ mit der schlechtesten Entwicklung gibt, wird die Berechnungsstelle in ihrem billigen Ermessen gemäß § 317 BGB und unter Berücksichtigung der jeweiligen üblichen Kapitalmarktregelungen und unter Berücksichtigung des Grundsatzes von Treu und Glauben die Ware mit der schlechtesten Entwicklung bestimmen.**]**

["**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**].]**

["**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**][**each**]** commodity or commodity index set out in the column *"Commodity"* within the following table:

"**Ware$_{[(i)]}$**" oder "**Waren$_{[(i)]}$**" bezeichnet **[**die**][**jede**]** Ware oder **[**den**][**jeden**]** Waren-Index, die/der in der nachfolgenden Tabelle in der Spalte "*Ware*" dargestellt ist:

[No. of Series][71] **[*Serien-nummer*]**[71]	**[(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.

If an Administrator/Benchmark Event and an Administrator/Benchmark Event Date occur in relation to the Commodity Reference Price,

(a) the Determination Agent will determine, in its reasonable discretion such Commodity Reference Price (or a method for determining the Commodity Reference Price), taking into consideration all available information that it deems relevant;

(b) if it (i) is or would be unlawful at any

"**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.

Falls ein Administrator-/Benchmark-Ereignis und ein Administrator-/Benchmark-Ereignistag in Bezug auf den Warenbezogenen Referenzpreis eintreten,

(a) wird die Festlegungsstelle nach billigem Ermessen einen solchen Warenbezogenen Referenzpreis (oder eine Methode zur Festlegung des Warenbezogenen Referenzpreises) unter Einbeziehung aller verfügbaren und von der Festlegungsstelle für relevant erachteten Informationen feststellen;

(b) wenn es (i) unter anwendbarem Recht

[71] Insert in case of multi-issuances.
Im Fall von Multi-Emissionen einfügen.

time under any applicable law or regulation or (ii) would contravene any applicable licensing requirements, for the Issuer or the Determination Agent to perform its obligations under the Securities, then the Issuer shall give not less than five Business Days' notice to redeem the Securities and the Issuer's obligations under the Securities shall be satisfied in full upon payment in respect of each Security of an amount equal to the Early Redemption Amount; and

bzw. anwendbaren Verordnungen rechtswidrig ist oder sein würde; oder (ii) gegen geltende Zulassungsvorschriften verstoßen würde, sollte die Emittentin oder die Festlegungsstelle ihre Verpflichtungen unter den Wertpapieren erfüllen, dann hat die Emittentin den Gläubigern innerhalb einer Frist von mindestens fünf Geschäftstagen die Kündigung der Wertpapiere mitzuteilen und die Verpflichtungen der Emittentin aus den Wertpapieren sind mit Zahlung eines Betrags, der dem Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag entspricht, vollständig erfüllt; und

(c) the Determination Agent shall as soon as reasonably practicable under the circumstances notify the Issuer, the Fiscal Agent and the Holders of the occurrence of an Administrator/Benchmark Event Date in relation to the Commodity Reference Price and of any action taken as a consequence, provided that any failure to give such notice shall not affect the validity of the foregoing.

(c) wird die Festlegungsstelle, sobald wie unter den gegebenen Umständen billigerweise möglich, der Emittentin, der Hauptzahlstelle und den Gläubigern den Eintritt eines Administrator-/Benchmark-Ereignistags in Bezug auf den Warenbezogenen Referenzpreis und jede andere infolgedessen vorgenommene Handlung mitteilen, wobei jedes Unterlassen einer solchen Mitteilung die Gültigkeit des Vorgenannten nicht beeinträchtigt.**]**

["Commodity Valuation Date" means **[*insert date*].]**

["Waren-Bewertungstag" ist **[*Datum einfügen*].]**

"**Commodity Valuation Time**" means **[*insert time and Financial Centre*]** 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

"**Börse**" bedeutet jede Börse oder jedes Handelssystem wie es in der Spalte "*Börse*" in der obigen Tabelle für die Definition der Ware,

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 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.

If an Administrator/Benchmark Event and an Administrator/Benchmark Event Date occur in relation to the Exchange Rate,

(a) the Determination Agent will determine, in its reasonable discretion such Exchange Rate (or a method for determining the Exchange Rate), taking into consideration all available information that it deems relevant;

(b) if it (i) is or would be unlawful at any time under any applicable law or regulation or (ii) would contravene any applicable licensing requirements, for the Issuer or the Determination Agent to perform its obligations under the Securities, then the Issuer shall give not less than five Business Days' notice to redeem the Securities and the Issuer's obligations under the Securities shall be satisfied in full upon payment in respect of each Security of

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 **[**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.

Falls ein Administrator-/Benchmark-Ereignis und ein Administrator-/Benchmark-Ereignistag in Bezug auf den Wechselkurs eintreten,

(a) wird die Festlegungsstelle nach billigem Ermessen einen solchen Wechselkurs (oder eine Methode zur Festlegung des Wechselkurses) unter Einbeziehung aller verfügbaren und von der Festlegungsstelle für relevant erachteten Informationen feststellen;

(b) wenn es (i) unter anwendbarem Recht bzw. anwendbaren Verordnungen rechtswidrig ist oder sein würde; oder (ii) gegen geltende Zulassungsvorschriften verstoßen würde, sollte die Emittentin oder die Festlegungsstelle ihre Verpflichtungen unter den Wertpapieren erfüllen, dann hat die Emittentin den Gläubigern innerhalb einer Frist von mindestens fünf Geschäftstagen die Kündigung der Wertpapiere mitzuteilen und die

an amount equal to the Early Redemption Amount; and

(c) the Determination Agent shall as soon as reasonably practicable under the circumstances notify the Issuer, the Fiscal Agent and the Holders of the occurrence of an Administrator/Benchmark Event Date in relation to the Exchange Rate and of any action taken as a consequence, provided that any failure to give such notice shall not affect the validity of the foregoing.

"**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.

[*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.**]**

["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

Verpflichtungen der Emittentin aus den Wertpapieren sind mit Zahlung eines Betrags, der dem Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag entspricht, vollständig erfüllt; und

(c) wird die Festlegungsstelle, sobald wie unter den gegebenen Umständen billigerweise möglich, der Emittentin, der Hauptzahlstelle und den Gläubigern den Eintritt eines Administrator-/Benchmark-Ereignistags in Bezug auf den Wechselkurs und jede andere infolgedessen vorgenommene Handlung mitteilen, wobei jedes Unterlassen einer solchen Mitteilung die Gültigkeit des Vorgenannten nicht beeinträchtigt.**]**

"**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.

[*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.**]**

["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

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.**]**

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 Contract or the Relevant

(A) eine Aussetzung des Handels mit den Futurekontrakten oder der Relevanten

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 method of calculation as used in the

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 Abrechnungskurs 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

calculation of the Relevant Commodity Price, 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**"), 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.**]]**

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 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.**]]**

[*Adjustment to Commodity Index.*

(a) If for a Commodity Index with respect to a Commodity Reference Pricethe Index Sponsor permanently cancels the Commodity Index and no Successor Index exists (a "**Commodity Index Cancellation**") or an Administrator/Benchmark Event occurs (whereby an Administrator/Benchmark Event shall be deemed to have occurred on the Administrator/Benchmark Event Date) in respect of the Commodity Index, then

(i) if an Alternative Pre-nominated Index has been specified in relation to such Commodity Index, then the Determination Agent shall attempt to determine an Adjustment Payment.

If the Determination Agent determines an Adjustment Payment,

(A) it shall notify the Issuer of the Adjustment Payment and if the Adjustment Payment is an amount that the Holder would (but for §4b(2)(a)(i)(C)(bb)) be required to pay to the Issuer in respect of each Security, request the Issuer to notify the Determination Agent whether it intends to redeem the Securities pursuant to Condition §4b(2)(c). If the Issuer does not intend to redeem the Securities pursuant to this §4b(2)(c) then the following provisions of this §4b(2)(a)(i) shall apply.

(B) the Terms and Conditions shall be amended so that references to the Commodity Index are replaced by references to the Alternative Pre-nominated Index;

(C) the Terms and Conditions shall be adjusted to implement the Adjustment Payment as follows:

[*Anpassung des Warenindex.*

(a) Falls für einen Warenindex in Bezug auf einen Warenreferenzpreis der Index-Sponsor den Index dauerhaft einstellt, ohne dass ein Nachfolge-Index existiert (eine "**Einstellung des Warenindex**") oder ein Administrator-/Benchmark-Ereignis in Bezug auf den Warenindex eintritt (wobei ein Administrator-/Benchmark-Ereignis als an dem Administrator-/Benchmark-Ereignistag eingetreten gilt), dann gilt

(i) falls ein Alternativer Vorbestimmter Index in Bezug auf einen solchen Warenindex angegeben worden ist, dann wird die Festlegungsstelle versuchen, eine Anpassungszahlung zu bestimmen.

Falls die Festlegungsstelle eine Anpassungszahlung festlegt,

(A) wird sie die Emittentin von der Anpassungszahlung in Kenntnis setzen und, falls die Anpassungszahlung ein Betrag ist, den der Gläubiger (mit Ausnahme von §4b(2)(a)(i)(C)(bb)) an die Emittentin in Bezug auf jedes Wertpapier zahlen muss, von der Emittentin verlangen, dass sie der Festlegungsstelle mitteilt, ob sie beabsichtigt, die Wertpapiere gemäß §4b(2)(c) zurückzuzahlen. Falls die Emittentin nicht beabsichtigt, die Wertpapiere gemäß §4b(2)(c) zurückzuzahlen, gelten die Bestimmungen dieses §4b(2)(a)(i).

(B) sind die Emissionsbedingungen anzupassen, so dass Bezugnahmen auf den Warenindex durch Bezugnahmen auf den Alternativen Vorbestimmten Index ersetzt werden;

(C) sind die Emissionsbedingungen dahingehend anzupassen, dass sie die Anpassungszahlung wie

folgt umsetzen:

(aa) if the Adjustment Payment is an amount that the Issuer is required to pay in respect of each Security, the Determination Agent shall adjust the Terms and Conditions to provide for the payment of the Adjustment Payment on the immediately succeeding Interest Payment Date or if there is no such immediately succeeding Interest Payment Date, on the Maturity Date or other date when the Securities are redeemed in full; or

(aa) falls die Anpassungszahlung ein Betrag ist, der von der Emittentin in Bezug auf jedes Wertpapier zu zahlen ist, wird die Festlegungsstelle die Emissionsbedingungen dahingehend anpassen, dass eine Zahlung der Anpassungszahlung an dem unmittelbar folgenden Zinszahlungstag erfolgt oder, falls es keinen solchen unmittelbar folgenden Zinszahlungstag gibt, am Fälligkeitstag oder einem anderen Tag, an dem die Wertpapiere vollständig zurückgezahlt werden; oder

(bb) if the Adjustment Payment is an amount that the Holder would (but for this §4b(2)(a)(i)(C)(bb)) be required to pay to the Issuer in respect of each Security, the Determination Agent shall adjust the Terms and Conditions to provide for the reduction of the amounts due by the Issuer until the aggregate amount of such reductions is equal to the Adjustment Payment, (subject, in the determination of the Determination Agent, to any minimum redemption amount of the Securities which the Determination Agent determines is required pursuant to any applicable law or regulation (including, without limitation, any tax law) and the rules of each listing authority, stock exchange and/or quotation system by which the Securities have then been admitted to listing, trading and/or quotation);

(bb) falls die Anpassungszahlung ein Betrag ist, den der Gläubiger (mit Ausnahme dieses §4b(2)(a)(i)(C)(bb)) an die Emittentin in Bezug auf jedes Wertpapier zahlen müsste, wird die Festlegungsstelle die Emissionsbedingungen dahingehend anpassen, dass sie eine Kürzung der von der Emittentin zu leistenden Beträge vorsehen, bis der Gesamtbetrag dieser Kürzungen der Anpassungszahlung entspricht (vorbehaltlich eines Mindestrückzahlungsbetrags der Wertpapiere, den die Festlegungsstelle bei der Festlegung gemäß anwendbarem Recht oder einer anwendbaren Verordnung (einschließlich, unter anderem, des Steuerrechts) und den Vorschriften jeder Zulassungsbehörde, Wertpapierbörse und/oder jedes Handelssystems, durch die die Wertpapiere zum Listing, Handel und/oder zum Angebot zugelassen worden sind)

(D) the Determination Agent shall make such other adjustments to the Terms and Conditions as it determines necessary or appropriate in order to account for the effect of the replacement of the Commodity Index with the Alternative Pre-nominated Index and/or to preserve as nearly as practicable the economic equivalence of the Securities before and after the replacement of the Commodity Index with the Alternative Pre-nominated Index; and

(E) the Determination Agent shall notify the Issuer, the Fiscal Agent and the Holder of any replacement of the Commodity Index by the Alternative Pre-nominated Index, the Adjustment Payment and any other adjustments to the Terms and Conditions, giving summary details of the adjustment(s), provided that any failure to give such notice shall not affect the validity of the foregoing.

(F) If the Determination Agent is unable to determine an Adjustment Payment, then §4b(2)(c) shall apply.

(ii) If an Alternative Pre-nominated Index in relation to the Commodity Index is not specified, then §4b(2)(c) shall apply.

(b) Commodity Index Modification and Commodity Index Disruption:

If for a Commodity Index with respect to a Commodity Reference Price (i) the Index Sponsor (or if applicable, the Successor Index Sponsor) announces that it will make a material change in the formula for or the method of calculating **[**the**][**relevant**]** Commodity Index or in any other way materially modifies such Commodity Index (other than a modification prescribed in that formula or method to maintain such Commodity Index in the event of changes

als erforderlich festlegt;

(D) wird die Festlegungsstelle sonstige andere Anpassungen an den Emissionsbedingungen vornehmen, die sie als notwendig oder geeignet erachtet, um die Wirkung der Ersetzung des Warenindex mit dem Alternativen Vorbestimmten Index zu berücksichtigen und/oder die wirtschaftliche Gleichwertigkeit der Wertpapiere vor und nach der Ersetzung des Warenindex durch den Alternativen Vorbestimmten Index so gut wie praktisch möglich zu erhalten; und

(E) wird die Festlegungsstelle die Emittentin, die Hauptzahlstelle und den Gläubiger über jede Ersetzung des Warenindex durch den Alternativen Vorbestimmten Index, die Anpassungszahlung sowie jede andere Anpassung der Emissionsbedingungen benachrichtigen, mit einer Zusammenfassung der einzelnen Anpassung(en), unter der Voraussetzung, dass jedes Unterlassen einer solchen Mitteilung die Gültigkeit des Vorgenannten nicht beeinträchtigt.

(F) Falls die Festlegungsstelle nicht dazu in der Lage ist, eine Anpassungszahlung zu bestimmen, ist §4b(2)(c) anwendbar.

(ii) Falls kein Alternativer Vorbestimmter Index in Bezug auf den **[**maßgeblichen**]** Index angegeben wird, ist §4b(2)(c) anwendbar.

(b) Veränderung des Warenindex und Unterbrechung des Warenindex:

Falls für einen Warenindex in Bezug auf einen Warenreferenzpreis (i) der Index-Sponsor (oder, sofern anwendbar, der Index-Sponsor-Nachfolger) an oder vor einem Index-Bewertungstag bekannt gibt, dass er eine wesentliche Veränderung in der zur Berechnung **[**des**]** **[**maßgeblichen**]** Index verwendeten Formel oder Berechnungsmethode vornimmt oder auf andere Weise den Warenindex wesentlich verändert (außer, dass es sich dabei um

in constituent commodities and weightings and other routine events) (a "**Commodity Index Modification**") or (ii)the Index Sponsor fails to calculate and announce such Commodity Index for a continious period of three Index Trading Days and the Determination Agent determines that there is no Successor Index Sponsor or Successor Index (a "**Commodity Index Disruption**"), then the Determination Agent may at its option (in the case of (i)) and shall (in the case of (ii)) calculate the relevant Substitute Value using, in lieu of a published level for that Commodity Index, (if any), the level for that Commodity Index as at the relevant determination date as determined by the Determination Agent in its reasonable discretion (*billiges Ermessen, § 317 BGB*) in accordance with the formula for and method of calculating that Commodity Index last in effect prior to the relevant Commodity Index Adjustment Event, but using only those components that comprised that Commodity Index immediately prior to that Commodity Index Adjustment Event (other than those future contracts that have ceased to be listed on any relevant exchange).

eine in einer solchen Formel oder Berechnungsmethode vorgesehene Anpassung handelt, die dazu dient, den Warenindex im Fall von Veränderungen der enthaltenen Waren und Gewichtungen und anderen routinemäßigen Ereignissen zu erhalten) (eine "**Veränderung des Warenindex**") oder (ii) der Index-Sponsor es unterlässt, den Warenindex über einen fortdauernden Zeitraum von drei Indexhandelstagen zu berechnen und zu veröffentlichen und die Festlegungsstelle feststellt, dass es keinen Index-Sponsor-Nachfolger oder Nachfolgeindex gibt (eine "**Unterbrechung des Warenindex**"), dann kann (im Fall von Option (i)) und wird (im Fall von Option (ii)) die Festlegungsstelle den maßgeblichen Ersatzwert berechnen, und dabei an Stelle des veröffentlichten Standes des Warenindex (falls vorhanden) den Stand des Warenindex zu dem maßgeblichen Feststellungstagverwenden, wie von der Festlegungsstelle nach billigem Ermessen (§ 317 BGB) gemäß der zur Berechnung des Warenindex verwendeten Formel oder Berechnungsmethode bestimmt, die vor dem maßgeblichen Warenindexanpassungsereignis gültig war, jedoch nur unter Verwendung der Komponenten, die der Warenindex unmittelbar vor dem Warenindexanpassungsereignis beinhaltete (mit Ausnahme der Futurekontrakte, die nicht mehr an einer maßgeblichen Börse gelistet sind).

(c) Redemption for Commodity Index Adjustment Event:

If:

(i) a Commodity Index Cancellation or an Administrator/Benchmark Event occurs in respect of a Commodity Index and an Alternative Pre-nominated Index is not specified;

(ii) a Commodity Index Cancellation or an Administrator/Benchmark Event occurs in respect of a Commodity Index and an Alternative Pre-nominated Index is specified but the Determination Agent is unable to determine the Adjustment Payment;

(iii) a Commodity Index Cancellation or an Administrator/Benchmark Event occurs in respect of a Commodity Index, an Alternative Pre-nominated

(c) Rückzahlung aufgrund eines Warenindexanpassungsereignisses:

Falls:

(i) eine Einstellung des Warenindex oder ein Administrator-/Benchmark-Ereignis in Bezug auf einen Warenindex eintritt und kein Alternativer Vorbestimmter Index angeben ist;

(ii) eine Einstellung des Warenindex oder ein Administrator-/Benchmark-Ereignis in Bezug auf einen Warenindex eintritt und ein Alternativer Vorbestimmter Index angegeben ist, die Festlegungsstelle jedoch nicht dazu in der Lage ist, eine Anpassungszahlung festzustellen;

(iii) eine Einstellung des Warenindex oder ein Administrator-/Benchmark-Ereignis in Bezug auf einen Warenindex eintritt, ein Alternativer Vorbestimmter Index

Index is specified and the Determination Agent determines that the Adjustment Payment would be an amount that the Holder would (but for Condition §4b(2)(a)(i)(C)(bb)) be required to pay to the Issuer in respect of each Security; or

(iv) a Commodity Index Modification or a Commodity Index Disruption occurs and it (a) would be unlawful at any time under any applicable law or regulation or (b) would contravene any applicable licensing requirements, in each case for the [Eine Zusammenfassung der einzelnen E mission der Wertpapiere ist diesen E ndgültigen Bedingung

each an "**Commodity Index Adjustment Redemption Event**"

then the Issuer may, at any time thereafter and in its reasonable discretion (*billiges Ermessen, § 315 BGB*), determine that the Securities shall be redeemed. If the Issuer so determines that the Securities shall be redeemed, then the Issuer shall give not less than five Business Days' notice to the Holder to redeem the Securities and upon redemption the Issuer will pay an amount in respect of each Security equal to the Early Redemption Amount.

The Issuer's obligations under the Securities shall be satisfied in full upon payment of such amount.

If the Issuer determines that the relevant Securities shall continue, the Determination Agent may make such adjustment as the Determination Agent, in its reasonable discretion (*billiges Ermessen, § 317 BGB*), considers appropriate, if any, to any variable relevant to the redemption, settlement or payment terms of the Securities and/or any other adjustment, which change or adjustment shall be effective on such date as the Determination Agent shall determine. The Determination Agent shall provide notice to the Holder in accordance with § 12 of any such change or adjustment, giving summary details of the relevant change or adjustment, as soon as reasonably practicable provided that any failure to give such notice shall not affect the validity of any such change or adjustment.

The Determination Agent shall as soon as

angegeben ist und die Festlegungsstelle festlegt, dass die Anpassungszahlung ein Betrag wäre, den der Gläubiger (mit Ausnahme von Bedingung §4b(2)(a)(i)(C)(bb)) an die Emittentin in Bezug auf jedes Wertpapier zahlen müsste; oder

(iv) eine Veränderung des Warenindex oder eine Unterbrechung des Warenindex eintritt und es (a) zu jedem Zeitpunkt unter anwendbarem Recht bzw. anwendbaren Verordnungen rechtswidrig wäre oder (b) gegen geltende Zulassungsvorschriften verstoßen würde, sollte die Festlegungsstelle den Ersatzwert gemäß Bedingung §4b(2)(b) berechnen,

jeweils ein **"Warenindex-Anpassungsrückzahlungsereignis"**

so kann die Emittentin, zu jedem Zeitpunkt danach und nach billigem Ermessen (§ 315 BGB), bestimmen, dass die Wertpapiere zurückgezahlt werden. Falls die Emittentin auf diese Weise festlegt, dass die Wertpapiere zurückgezahlt werden, so ist die Emittentin dazu verpflichtet, innerhalb einer Frist von mindestens fünf Geschäftstagen den Gläubigern die Rückzahlung der Wertpapiere mitzuteilen. Bei der Rückzahlung wird die Emittentin für jedes Wertpapier einen Betrag zahlen, der dem Vorzeitigen Rückzahlungsbetrags entspricht.

Mit der Zahlung dieses Betrags sind die Verpflichtungen der Emittentin aus den Wertpapieren vollständig erfüllt.

Falls die Emittentin festlegt, dass die maßgeblichen Wertpapiere nicht zurückgezahlt werden, kann die Festlegungsstelle solche Anpassungen an jeglicher Bedingung der Wertpapiere, die für die Rückzahlung, Abwicklung oder Zahlung und/oder sonstige Anpassungen vornehmen, die sie nach billigem Ermessen (§ 317 BGB) für geeignet hält. Eine solche Änderung oder Anpassung wird an dem Tag, den die Festlegungsstelle bestimmt, wirksam. Die Festlegungsstelle wird den Gläubigern solche Änderungen bzw. Anpassungen so bald wie billigerweise möglich gemäß § 12 mitteilen, indem sie Einzelheiten der maßgeblichen Änderung oder Anpassung zusammenfasst, unter der Voraussetzung, dass jedes Unterlassen einer solchen Mitteilung die Gültigkeit einer solchen Änderung bzw. Anpassung nicht beeinträchtigt.

Die Festlegungsstelle benachrichtigt die

reasonably practicable under the circumstances notify the Issuer, the Fiscal Agent and the Holders of the occurrence of a Commodity Index Adjustment Event and of any actions taken as a consequence, provided that any failure to give such notice shall not affect the validity of the foregoing.**]**

Emittentin, die Hauptzahlstelle und die Gläubiger so bald wie billigerweise unter den gegebenen Umständen möglich von dem Eintritt eines Warenindex-Anpassungsereignisses und von sonstigen, infolgedessen ergriffenen Maßnahmen, mit der Maßgabe, dass ein Unterlassen der Benachrichtigung die Wirksamkeit des Vorgenannten nicht berührt.**]**

[Whereby:

[Wobei:

"**Alternative Pre-nominated Index**" **[**means **[●]** or **[●]**, provided that the first alternative is subject to an Administrator/Benchmark Event or a Commodity Index Cancellation or a Commodity Index Modification**][**is not specified**]**.

"**Alternativer Vorbestimmter Index**" **[[●]** oder **[●]** bezeichnet, sollte die erste Alternative einem Administrator-/Benchmark-Ereignis oder einer Einstellung des Warenindex oder einer Veränderung des Warenindex unterliegen**][**nicht bestimmt ist**]**.

"**Adjustment Payment**" means in respect of any Security, the payment (if any) determined by the Determination Agent as is required in order to reduce or eliminate, to the extent reasonably practicable, any transfer of economic value to or from the Issuer as a result of the replacement of the Commodity Index by the Alternative Pre-nominated Index. The Determination Agent may determine that the Adjustment Payment is zero.

"**Anpassungszahlung**" in Bezug auf ein Wertpapier, die (etwaige) von der Festlegungsstelle bestimmte Zahlung bezeichnet, die erforderlich ist, um jede Übertragung eines wirtschaftlichen Wertes auf die Emittentin oder von der Emittentin infolge der Ersetzung des Warenindex durch den Alternativen Vorbestimmten Index zu verringern oder zu beseitigen, soweit dies vernünftigerweise möglich ist. Die Festlegungsstelle kann bestimmen, dass die Anpassungszahlung gleich Null ist.

"**Substitute Value**" on any day means an index level that is determined by the Determination Agent in its reasonable discretion (*billiges Ermessen § 317 BGB*).

"**Ersatzwert**" einen Indexstand bezeichnet, den die Festlegungsstelle nach billigen Ermessen (§ 317 BGB) bestimmt.

"**Commodity Index Adjustment Event**" means, in respect of a Commodity Index, an Administrator/Benchmark Event, a Commodity Index Cancellation, a Commodity Index Disruption or a Commodity Index Modification.**]**

"**Warenindex-Anpassungsereignis**" in Bezug auf einen Warenindex ein Administrator-/Benchmark-Ereignis, eine Einstellung des Warenindex, eine Unterbrechung des Warenindex oder eine Veränderung des Warenindex bezeichnet.**]**

(**[**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 verwendet 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.

"**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

([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.

"**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

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.**]**

"**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

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.**]**

"**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-

(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

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 reasonable discretion pursuant to § 317 BGB by taking into consideration of the relevant capital market practice and by acting in good faith.**]**

(iii) Ermittlung durch die Festlegungsstelle in ihrem billigen Ermessen gemäß § 317 BGB und unter Berücksichtigung der jeweiligen 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;

(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

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 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

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 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 Marktstörung 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

date or settlement date for that corresponding amount will be delayed to the same extent.

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 Markt-störung" bedeutet **[*Weitere Warenbe-zogene 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.**]**

[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.**]]**

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*]**[72] per cent. *per annum*.

Interest shall be payable in arrear 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

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 Nennbetrags verzinst, und zwar vom **[*Verzinsungsbeginn*]** (der "**Verzinsungsbeginn**") (einschließlich) bis zum Fälligkeitstag (wie in §4 (1) definiert) (ausschließlich) mit jährlich **[*Zinssatz*]**[72] %.

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

[72] 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.*

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 calendar year is **[*number of regular interest payment dates per calendar 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.**]**

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 nachstehend definiert).

(3) "**Zinstagequotient**" bezeichnet im Hinblick auf die Berechnung eines Betrags 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; und

(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)).**]**

[*"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).**]**

[*"**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

[***"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" 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" 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)":***

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

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 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 calendar

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 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

year is **[*number of regular interest payment dates per calendar 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 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®**]] [insert *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,

Kalenderjahr beträgt **[*Anzahl der regulären Zinszahlungstage im Kalenderjahr*]** (jeweils ein "**ICMA Feststellungstermin**").**]**

**[*Im Fall von bereinigter (clean) Preisstellung im Sekundärmarkthandel einfügen:*

Bei etwaigen Sekundärmarkt-geschäften werden aufgelaufene Zinsen im Einklang mit dem Zinstagequotienten (wie nach-stehend 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 Wertpapieren sind, einfügen*:

"**Referenzsatz**" bezeichnet, entweder

(a) den **[[●]**-Monats-**[**EURIBOR®-**][**LIBOR®-**]] [*Referenzsatz einfügen*]** 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

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 **[●]** 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***

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 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***

***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*]**.

"**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

***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.

"**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***

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 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,

***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*:** 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**]**

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.

[In the case of Securities where the Reference Rate is not U.S. Dollar-LIBOR®, insert:

Notwithstanding the terms set forth elsewhere in these Terms and Conditions, if the Determination Agent determines that any of the following events has occurred:

(a) a public statement or publication of information by or on behalf of the administrator of the Reference Rate announcing that it has ceased or will cease to provide the Reference Rate permanently or indefinitely, provided that, at the time of statement or publication, there is no successor administrator that will continue to provide the Reference Rate; or

(b) a public statement or publication of information by the regulatory supervisor for the administrator of the Reference Rate, the central bank for the currency of the Reference Rate, an insolvency official with jurisdiction over the administrator of the Reference Rate, a resolution authority with jurisdiction over the administrator of the Reference Rate or a court or an entity with similar insolvency or resolution authority over the administrator of the Reference Rate, which states that the administrator of the Reference Rate has ceased or will cease to provide the Reference Rate permanently or indefinitely, provided that, at the time of the statement or publication, there is no successor administrator that will

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.

[Im Fall von Wertpapieren, bei denen der Referenzsatz nicht der U.S.-Dollar-LIBOR® ist, einfügen:

Ungeachtet der Regelungen, die an anderer Stelle in diesen Emissionsbedingungen festgelegt sind, wenn die Festlegungsstelle festlegt, dass eines der folgenden Ereignisse eingetreten ist:

(a) eine öffentliche Mitteilung oder Veröffentlichung von Informationen durch oder im Auftrag des Administrators des Referenzsatzes, in der dieser erklärt, dass er den Referenzsatz dauerhaft oder für unbestimmte Zeit eingestellt hat oder einstellen wird, vorausgesetzt es gibt zum Zeitpunkt der Mitteilung oder Veröffentlichung keinen Nachfolge-Administrator, der den Referenzsatz weiterhin bereitstellen wird; oder

(b) eine öffentliche Erklärung oder Veröffentlichung von Informationen durch die Aufsichtsbehörde des Administrators des Referenzsatzes, der Zentralbank der Währung des Referenzsatzes, eines Insolvenzverwalters, der für den Administrator des Referenzsatzes zuständig ist, eine Abwicklungsbehörde, die für den Administrator des Referenzsatzes zuständig ist, oder ein Gericht oder eine juristische Person mit ähnlichen Befugnissen einer Insolvenz- oder Abwicklungsbehörde, die für den Administrator des Referenzsatzes zuständig ist, welche angibt, dass der Administrator des Referenzsatzes die Bereitstellung des Referenzsatzes dauerhaft oder für unbestimmte Zeit eingestellt hat

continue to provide the Reference Rate; or

(c) an Administrator/Benchmark Event occurs in relation to the Reference Rate,

then the Determination Agent may use, as a substitute for the Reference Rate, and for each future Interest Determination Date (or other rate fixing date), the alternative reference rate determined in accordance with the following provisions:

(i) if an alternative reference rate, index or benchmark is specified in this § 3 (2) for this purpose (an "**Alternative Pre-nominated Reference Rate**"), such Alternative Pre-nominated Reference Rate; or

(ii) if an Alternative Pre-nominated Reference Rate is not specified in this § 3 (2), the alternative reference rate, index or benchmark selected by the central bank, reserve bank, monetary authority or any similar institution (including any committee or working group thereof) in the jurisdiction of the applicable currency of the Reference Rate that is consistent with accepted market practice (the reference rate determined under sub-paragraph (i) above or this sub-paragraph (ii), the "**Alternative Rate**").

The Determination Agent may, after consultation with the Issuer, determine any adjustments to the Alternative Rate or the Margin (which may include the addition of an adjustment spread, which may be positive or negative, in order to reduce or eliminate, to the extent reasonably practicable, any transfer of economic value to or from the Issuer as a result of the replacement of the Reference Rate with the Alternative

oder einstellen wird, vorausgesetzt es gibt zum Zeitpunkt der Erklärung oder Veröffentlichung keinen Nachfolge-Administrator, der den Referenzsatz weiterhin bereitstellen wird; oder

(c) ein Administrator-/Benchmark-Ereignis in Bezug den Referenzsatz eintritt,

dann kann die Festlegungsstelle, als Ersatz für den Referenzsatz und für jeden zukünftigen Zinsfestlegungstag (oder andere Kursfestlegungstage), den alternativen Referenzsatz in Übereinstimmung mit den folgenden Bestimmungen nutzen:

(i) wenn ein alternativer Referenzsatz, Index oder Benchmark in diesem § 3 (2) zu diesem Zweck festgelegt wird (ein "**Alternativer Vorbestimmter Referenzsatz**"), einen solchen Alternativen Vorbestimmten Referenzsatz; oder

(ii) wenn ein Alternativer Vorbestimmter Referenzsatz in diesem § 3 (2) nicht festgelegt wird, der alternative Referenzsatz, Index oder Benchmark, der von der Zentralbank, Notenbank, Währungsbehörde oder einer ähnlichen Institution (einschließlich einem Ausschuss oder einer Arbeitsgruppe von diesen) in der Rechtsordnung der anwendbaren Währung des Referenzsatzes, der mit der anerkannten Marktpraxis übereinstimmt (der Referenzsatz, wie in vorstehendem Unterabsatz (i) bzw. diesem Unterabsatz (ii) festgelegt, der "**Alternativsatz**").

Die Festlegungsstelle kann, nach Rücksprache mit der Emittentin, Anpassungen an dem Alternativsatz oder der Marge (die das Hinzufügen einer Anpassungsspanne umfassen kann, die positiv oder negativ ausfallen kann, um, soweit angemessen umsetzbar, jeden Transfer eines wirtschaftlichen Wertes an oder von der Emittentin infolge der Ersetzung des Referenzsatzes mit dem Alternativsatz zu minimieren oder zu

Rate), as well as the applicable Business Day Convention, Interest Determination Dates (or any other rate fixing dates) and related provisions and definitions of the Securities, in each case that are consistent with accepted market practice for the use of such Alternative Rate for debt obligations such as the Securities.

beseitigen) ebenso wie die anwendbare Geschäftstage-Konvention, Zinsfestlegungstage (oder alle anderen Kursfeststellungstage) und damit verbundene Bestimmungen und Definitionen der Wertpapiere bestimmen, in jedem Fall im Einklang mit der anerkannten Marktpraxis für die Nutzung dieses Alternativsatzes für Schuldverpflichtungen wie die Wertpapiere.

If the Determination Agent determines, after consultation with the Issuer, that no such Alternative Rate exists on the relevant date, it may, after consultation with the Issuer, determine an alternative rate to be used as a substitute for the Reference Rate (which shall be the "**Alternative Rate**" for the purposes of these provisions), as well as any adjustments to the Margin (including any adjustment spread), the Business Day Convention, the Interest Determination Dates (or any other rate fixing dates) and related provisions and definitions in respect of the Securities, in each case, that are consistent with accepted market practice for the use of such Alternative Rate for debt obligations such as the Securities.

Wenn die Festlegungsstelle festlegt, dass nach Rücksprache mit der Emittentin kein Alternativsatz am maßgeblichen Tag existiert, kann sie nach Rücksprache mit der Emittentin festlegen, dass ein alternativer Satz als Ersatz für den Referenzsatz genutzt wird (der der "**Alternativsatz**" für die Zwecke dieser Bestimmungen sein soll), ebenso wie alle Anpassungen der Marge (einschließlich allen Anpassungsspannen), der Geschäftstage-Konvention, Zinsfestlegungstage (oder alle anderen Kursfeststellungstage) und damit verbundene Bestimmungen und Definitionen der Wertpapiere, in jedem Fall im Einklang mit der anerkannten Marktpraxis für die Nutzung dieses Alternativsatzes für Schuldverpflichtungen wie die Wertpapiere.

Following the occurrence of any of the events stipulated in (a) to (c) above, the Alternative Rate and any adjustment determinations which will apply to the Securities will be notified to the Holders in accordance with § 12 by the Issuer immediately after being determined. The notice shall also confirm the effective date of the Alternative Rate and any adjustments.

Nach dem Eintritt eines der Ereignisse, die vorstehend in (a) bis (c) festgelegt sind, werden der Alternativsatz und jede Anpassungsbestimmung, die die Wertpapiere betrifft, den Gläubigern von der Emittentin gemäß § 12 unverzüglich nach deren Bestimmung mitgeteilt. In der Mitteilung ist zudem das Wirksamkeitsdatum für den Alternativsatz und alle Anpassungen zu bestätigen.

Notwithstanding anything else in this provision, if the Determination Agent determines that the selection of a particular index, benchmark or other price source as an "Alternative Rate" (taking into account any necessary adjustments that would need to be made in accordance with this provision) (1) is or would be unlawful under any applicable law or regulation; or (2) would contravene any applicable licensing requirements; or (3) would result in the Determination Agent, the Issuer or the Calculation Agent being considered to be

Ungeachtet sonstiger Ausführungen in dieser Bestimmung gilt: Sofern die Festlegungsstelle festlegt, dass die Auswahl eines bestimmten Index, einer bestimmten Benchmark oder einer anderen Preisquelle als "Alternativsatz" (unter Berücksichtigung aller notwendigen Anpassungen, die in Übereinstimmung mit dieser Bestimmung vorgenommen werden müssten) (1) unter einem anwendbaren Recht oder anwendbaren Verordnungen rechtswidrig ist oder sein würde; oder (2) gegen geltende Lizenzbestimmungen verstoßen

administering a benchmark, index or other price source whose production, publication, methodology or governance would subject the Determination Agent, the Issuer or the Calculation Agent to material additional regulatory obligations which it is unwilling to undertake, then the Determination Agent shall not select such index, benchmark or price source as the Alternative Rate.

würde; oder (3) dazu führen würde, dass die Festlegungsstelle oder die Emittentin als Administrator einer Benchmark, eines Index oder einer anderen Preisquelle anzusehen sein würde, deren Produktion, Veröffentlichung, Methodologie oder Verwaltung die Festlegungsstelle oder die Emittentin wesentlichen zusätzlichen regulatorischen Verpflichtungen unterwerfen würde, derer sie nicht unterworfen sein wollen, dann darf die Festlegungsstelle diesen Index, diese Benchmark oder diese Preisquelle nicht als den Alternativsatz auswählen.

If the Determination Agent is unable to identify an Alternative Rate and determine the necessary adjustments to the Terms and Conditions of the Securities, then the Issuer may, in its reasonable discretion (*billiges Ermessen, § 315 BGB*), determine that the Securities shall be redeemed. If the Issuer so determines that the Securities shall be redeemed, then the Issuer shall give not less than **[**five**][●]** Business Days' notice to the Holders to redeem the Securities and upon redemption the Issuer will pay in respect of each Security an amount equal to the **[**Early Redemption Amount**][●]**.

Wenn die Festlegungsstelle nicht in der Lage ist einen Alternativsatz zu ermitteln und notwendige Anpassungen an den Emissionsbedingungen der Wertpapiere festzulegen, dann kann die Emittentin nach billigem Ermessen (§ 315 BGB) festlegen, dass die Wertpapiere zurückgezahlt werden sollen. Wenn die Emittentin auf diese Weise festlegt, dass die Wertpapiere zurückgezahlt werden sollen, dann ist die Emittentin dazu verpflichtet, den Gläubigern innerhalb einer Frist von mindestens **[**fünf**][●]** Geschäftstagen die Kündigung der Wertpapiere mitzuteilen. Bei der Rückzahlung wird die Emittentin für jedes Wertpapier einen Betrag in Höhe des **[**Vorzeitigen Rückzahlungsbetrags**][●]** zahlen.

The Issuer's obligations under the Securities shall be satisfied in full upon payment of such amount.

Die Verpflichtungen der Emittentin aus den Wertpapieren sind mit Zahlung dieses Betrags vollständig erfüllt.

"**Alternative Pre-nominated Reference Rate**" **[**means **[●]** or **[●]**, provided that the first alternative is subject to an Administrator/Benchmark Event**][**is not specified**].]**

"**Alternativer Vorbestimmter Referenzsatz**" **[**bezeichnet **[●]** oder **[●]**, sollte die erste Alternative einem Administrator-/Benchmark-Ereignis unterliegen**][**ist nicht bestimmt**].]**

[In the case of Securities where the Reference Rate is U.S. Dollar-LIBOR®, insert:

[Im Fall von Wertpapieren, bei denen der Referenzsatz der U.S.-Dollar LIBOR® ist, einfügen:

Reference Rate Replacement. If the Issuer or its designee determines that a Reference Rate Transition Event and its related Reference Rate Replacement Date have occurred prior to the Reference Time in respect of any determination of the Reference Rate on any date, the Reference Rate Replacement will replace the then-current Reference Rate for all purposes relating to the Securities in respect of such determination on such date

Ersatz-Referenzsatz. Wenn die Emittentin oder eine von ihr beauftragte Stelle festlegt, dass ein Referenzsatz-Übergangs-Ereignis und der damit verbundene Referenzsatz-Ersetzungstermin vor dem Referenzzeitpunkt hinsichtlich der Festsetzung des Referenzsatzes oder eines anderen Zeitpunkts eingetreten sind, ersetzt der Ersatz-Referenzsatz den dann aktuellen Referenzsatz für alle Zwecke in

and all determinations on all subsequent dates.

Bezug auf die Wertpapiere hinsichtlich einer solchen Festsetzung an diesem Termin und aller Festsetzungen an allen folgenden Terminen.

Reference Rate Replacement Conforming Changes. In connection with the implementation of a Reference Rate Replacement, the Issuer or its designee will have the right to make Reference Rate Replacement Conforming Changes from time to time.

Ersatz-Referenzsatz-Folgeänderungen. Im Zusammenhang mit der Einführung eines Ersatz-Referenzsatzes, haben die Emittentin oder die von ihr beauftragte Stelle das Recht gelegentlich Ersatz-Referenzsatz-Folgeänderungen vorzunehmen.

Decisions and Determinations. Any determination, decision or election that may be made by the Issuer or its designee pursuant to these provisions, including any determination with respect to a tenor, rate or adjustment or of the occurrence or non-occurrence of an event, circumstance or date and any decision to take or refrain from taking any action or any selection, will be conclusive and binding absent manifest error, will be made in the Issuer's or its designee's reasonable discretion, and, notwithstanding anything to the contrary in the documentation relating to the Securities, shall become effective without consent from the Holders or any other party.

Entscheidungen und Festsetzungen. Jede Festsetzung, Entscheidung oder Auswahl, welche von der Emittentin oder der von ihr beauftragten Stelle gemäß diesen Bestimmungen getroffen werden kann, einschließlich aller Festsetzungen hinsichtlich einer Laufzeit, einer Rate oder der Anpassung oder des Eintretens oder Nichteintretens eines Ereignisses, Umständen oder eines Termins und jede Entscheidung, eine Handlung oder eine Auswahl vorzunehmen oder zu unterlassen, wird nach billigem Ermessen der Emittentin oder der von ihr beauftragten Stelle getroffen, gilt als endgültig und bindend, sofern kein offensichtlicher Fehler vorliegt, und wird, ungeachtet von Gegenteiligem in der Dokumentation in Bezug auf die Wertpapiere, wirksam, ohne Zustimmung der Gläubiger oder einer anderen Partei.

Whereby:

Wobei:

"**Reference Rate Replacement**" means the Interpolated Reference Rate with respect to the then current Reference Rate, plus the Reference Rate Replacement Adjustment for such Reference Rate; provided that if the Issuer or its designee cannot determine the Interpolated Reference Rate as of the Reference Rate Replacement Date, then "Reference Rate Replacement" means the first alternative set forth in the order below that can be determined by the Issuer or its designee as of the Reference Rate Replacement Date:

"**Ersatz-Referenzsatz**" bezeichnet den Interpolierten Referenzsatz bezogen auf den dann aktuellen Referenzsatz zuzüglich der Ersatz-Referenzsatz-Anpassung für diesen Referenzsatz; sofern die Emittentin oder die von ihr beauftragte Stelle den Interpolierten Referenzsatz am Referenzsatz-Ersetzungstermin nicht festlegen kann, bezeichnet "Ersatz-Referenzsatz" die erste Variante in der unten folgenden Reihenfolge, die von der Emittentin oder der von ihr beauftragten Stelle am Referenzsatz-Ersetzungstermin festgestellt werden kann:

(1) the sum of: (a) Term SOFR and (b) the Reference Rate Replacement Adjustment;

(2) the sum of: (a) Compounded SOFR and (b) the Reference Rate Replacement Adjustment;

(3) the sum of: (a) the alternate rate of interest that has been selected or

(1) die Summe aus: (a) Laufzeit-SOFR und (b) der Ersatz-Referenzsatz-Anpassung;

(2) die Summe aus: (a) Zusammengesetzter SOFR und (b) der Ersatz-Referenzsatz-Anpassung;

(3) die Summe aus: (a) dem alternativen Referenzsatz, welcher von der

recommended by the Relevant Governmental Body as the replacement for the then-current Reference Rate for the applicable Corresponding Tenor and (b) the Reference Rate Replacement Adjustment;

(4) the sum of: (a) the ISDA Fallback Rate and (b) the Reference Rate Replacement Adjustment;

(5) the sum of: (a) the alternate rate of interest that has been selected by the Issuer or its designee as the replacement for the then-current Reference Rate for the applicable Corresponding Tenor giving due consideration to any industry-accepted rate of interest as a replacement for the then-current Reference Rate for U.S. Dollar denominated floating rate notes at such time and (b) the Reference Rate Replacement Adjustment.

"**Reference Rate Replacement Adjustment**" means the first alternative set forth in the order below that can be determined by the Issuer or its designee as of the Reference Rate Replacement Date:

(1) the spread adjustment, or method for calculating or determining such spread adjustment, (which may be a positive or negative value or zero) that has been selected or recommended by the Relevant Governmental Body for the applicable Unadjusted Reference Rate Replacement;

(2) if the applicable Unadjusted Reference Rate Replacement is equivalent to the ISDA Fallback Rate, then the ISDA Fallback Adjustment;

(3) the spread adjustment (which may be a positive or negative value or zero) that has been selected by the Issuer or its designee giving due consideration to any industry-accepted spread adjustment, or method for calculating or determining such spread adjustment, for the replacement of the then-current Reference Rate with the applicable Unadjusted Reference Rate Replacement for U.S. Dollar

Zuständigen Regierungsstelle ausgewählt oder empfohlen wurde als der Ersatz für den dann aktuellen Referenzsatz für die anwendbare Korrespondierende Laufzeit und (b) der Ersatz-Referenzsatz Anpassung;

(4) die Summe aus: (a) der ISDA Fallbackrate und (b) der Ersatz-Referenzsatz-Anpassung;

(5) die Summe aus: (a) dem alternativen Referenzsatz, welcher von der Emittentin oder der von ihr beauftragten Stelle ausgewählt wurde als der Ersatz für den dann aktuellen Referenzsatz für die anwendbare Korrespondierende Laufzeit unter Berücksichtigung eines branchenüblichen Zinssatzes als Ersatz für den dann aktuellen Referenzsatz für auf U.S.-Dollar lautende variable verzinste Wertpapiere zu dieser Zeit und (b) der Ersatz-Referenzsatz-Anpassung.

"**Ersatz-Referenzsatz-Anpassung**" bezeichnet die erste Alternative in der unten folgenden Reihenfolge, die von der Emittentin und der von ihr beauftragten Stelle am Referenzsatz-Ersetzungstermin festgestellt werden kann:

(1) die Spread-Anpassung oder das Verfahren zur Berechnung oder Festsetzung einer solchen Spread-Anpassung (die ein positiver oder negativer Wert oder Null sein kann), die von der Zuständigen Regierungsstelle für den anwendbaren Unangepassten Ersatz-Referenzsatz ausgewählt oder empfohlen wurde;

(2) wenn der anwendbare Unangepasste Ersatz-Referenzsatz der ISDA Fallback Rate entspricht, dann die ISDA Fallback Anpassung;

(3) die Spread-Anpassung (die ein positiver oder negativer Wert oder Null sein kann), die von der Emittentin oder der von ihr beauftragten Stelle unter Berücksichtigung einer branchenüblichen Spread-Anpassung oder eines Verfahrens zur Berechnung oder Festsetzung einer solchen Spread-Anpassung ausgewählt wurde, um den dann aktuellen Referenzsatz durch den

denominated floating rate notes at such time.

anwendbaren Unangepassten Ersatz-Referenzsatz für auf U.S.-Dollar lautende variabel verzinste Wertpapiere zu diesem Zeitpunkt zu ersetzen.

"**Reference Rate Replacement Conforming Changes**" means, with respect to any Reference Rate Replacement, any technical, administrative or operational changes (including changes to the definition of "Interest Period", timing and frequency of determining rates and making payments of interest, changes to the definition of "Corresponding Tenor" solely when such tenor is longer than the Interest Period and other administrative matters) that the Issuer or its designee decides may be appropriate to reflect the adoption of such Reference Rate Replacement in a manner substantially consistent with market practice (or, if the Issuer or its designee decides that adoption of any portion of such market practice is not administratively feasible or if the Issuer or its designee determines that no market practice for use of the Reference Rate Replacement exists, in such other manner as the Issuer or its designee determines is reasonably necessary).

"**Ersatz-Referenzsatz-Folgeänderungen**" bezeichnet unter Berücksichtigung eines Ersatz-Referenzsatzes, jede technische, administrative oder operative Änderung (einschließlich Änderungen der Definition von "Zinsperiode", Zeitpunkt und Häufigkeit der Festsetzung von Zinssätzen und Zinszahlungen, Änderungen der Definition von "Korrespondierende Laufzeit" nur dann, wenn diese Laufzeit länger als der Zinszeitraum ist und andere administrative Angelegenheiten), die die Emittentin oder die von ihr beauftragte Stelle für angemessen hält, die Einführung eines solchen Ersatz-Referenzsatzes in einer Weise widerzuspiegeln, die im Wesentlichen mit der Marktpraxis übereinstimmt (oder, wenn die Emittentin oder die von ihr beauftragt Stelle entscheidet, dass die Übernahme eines Teils dieser Marktpraxis administrativ nicht durchführbar ist, oder wenn die Emittentin oder die von ihr beauftragte Stelle festlegt, dass keine Marktpraxis für die Verwendung des Ersatz-Referenzsatzes besteht, in einer anderen Weise, die die Emittentin oder die von ihr beauftragte Stelle für vernünftigerweise notwendig hält).

"**Interpolated Reference Rate**" with respect to the Reference Rate means the rate determined for the Corresponding Tenor by interpolating on a linear basis between: (1) the Reference Rate for the longest period (for which the Reference Rate is available) that is shorter than the Corresponding Tenor and (2) the Reference Rate for the shortest period (for which the Reference Rate is available) that is longer than the Corresponding Tenor.

"**Interpolierter Referenzsatz**" in Bezug auf den Referenzsatz bedeutet die Rate, die für die Korrespondierende Laufzeit durch Interpolation auf einer linearen Basis bestimmt wird zwischen: (1) dem Referenzsatz für den längsten Zeitraum (für den der Referenzsatz verfügbar ist), der kürzer ist als die Korrespondierende Laufzeit und (2) dem Referenzsatz für den kürzesten Zeitraum (für den der Referenzsatz verfügbar ist), der länger ist als die Korrespondierende Laufzeit.

"**ISDA Definitions**" means

(i) for the purposes of the definitions of "ISDA Fallback Adjustment" and "ISDA Fallback Rate" only, the 2006 ISDA Definitions published by the International Swaps and Derivatives Association, Inc. or any successor thereto, as amended or supplemented from time to time, or any successor definitional booklet for interest rate derivatives

"**ISDA-Definitionen**" bezeichnet

(i) ausschließlich für die Definition von "ISDA Fallback Anpassung" und "ISDA-Fallbackrate", die von der International Swaps and Derivatives Association, Inc. oder eines etwaigen Nachfolgers veröffentlichten ISDA-Definitionen (2006) (in der jeweils gültigen und von Zeit zu Zeit ergänzten Fassung) oder jede nachfolgende Definitionsbroschüre für

published from time to time;

(ii) for all other purposes, "**ISDA Definitions**" means the 2006 ISDA Definitions, as amended and updated as at the date of issue of the first tranche of Securities of this series as published by the International Swaps and Derivatives Association, Inc.

"**ISDA Fallback Adjustment**" means the spread adjustment, (which may be a positive or negative value or zero) that would apply for derivatives transactions referencing the ISDA Definitions to be determined upon the occurrence of an index cessation event with respect to the Reference Rate for the applicable tenor.

"**ISDA Fallback Rate**" means the rate that would apply for derivatives transactions referencing the ISDA Definitions to be effective upon the occurrence of an index cessation date with respect to the Reference Rate for the applicable tenor excluding the applicable ISDA Fallback Adjustment.

"**Corresponding Tenor**" with respect to a Reference Rate Replacement means a tenor (including overnight) having approximately the same length (disregarding business day adjustment) as the applicable tenor for the then-current Reference Rate.

"**Term SOFR**" means the forward-looking term rate for the applicable Corresponding Tenor based on SOFR that has been selected or recommended by the Relevant Governmental Body.

"**Reference Rate Replacement Date**" means the earliest to occur of the following events with respect to the then-current Benchmark

(1) in the case of clause (1) or (2) of the definition of Reference Rate Transition Event, the later of (a) the date of the public statement or publication of information referenced therein and (b) the date on which the administrator of the Reference Rate permanently or indefinitely ceases to provide the

Zinsderivate, die von Zeit zu Zeit veröffentlicht wurde;

(ii) für alle anderen Zwecke bezeichnet "**ISDA-Definitionen**" die von der International Swaps and Derivatives Association, Inc. veröffentlichten ISDA-Definitionen (2006), in der zum Zeitpunkt der Begebung der ersten Tranche dieser Serie von Wertpapieren gültigen Fassung.

"**ISDA Fallback Anpassung**" bezeichnet die Spread-Anpassung (die ein positiver oder negativer Wert oder Null sein kann), die für Derivatgeschäfte mit Bezug auf die ISDA-Definitionen gelten würde, die bei Eintritt einer Index Einstellung in Bezug auf den Referenzsatz für die jeweilige Laufzeit zu bestimmen sind.

"**ISDA-Fallbackrate**" bezeichnet die Rate, die für Derivatgeschäfte gelten würde die auf die ISDA-Definitionen Bezug nehmen, die bei Eintritt einer Index Einstellung in Bezug auf den Referenzsatz für die jeweilige Laufzeit wirksam sein würde, ausgenommen der anwendbaren ISDA-Fallback-Anpassung.

"**Korrespondierende Laufzeit**" bezeichnet in Bezug auf einen Ersatz-Referenzsatz eine Laufzeit (einschließlich Übernacht (*Overnight*)), die etwa die gleiche Länge hat (ohne Berücksichtigung der Anpassung der Geschäftstage) wie die für den damals aktuellen Referenzsatz anwendbare Laufzeit.

"**Laufzeit-SOFR**" bezeichnet den zukunftsorientierten Terminsatz für die anwendbare Korrespondierende Laufzeit auf der Grundlage von SOFR, der von der Zuständigen Regierungsstelle ausgewählt oder empfohlen wurde.

"**Referenzsatz-Ersetzungstermin**" bezeichnet das frühestmögliche Eintreten der folgenden Ereignisse in Bezug auf den dann aktuellen Referenzsatz:

(1) im Falle von Absatz (1) oder (2) der Definition des Referenzsatz-Übergangs-Ereignisses, den späteren Zeitpunkt von (a) dem Datum der öffentlichen Erklärung oder Veröffentlichung der darin genannten Informationen und (b) dem Datum, an dem der Administrator des Referenzsatzes dauerhaft oder auf unbestimmte Zeit

Reference Rate; or

(2) in the case of clause (3) of the definition of Reference Rate Transition Event, the date of the public statement or publication of information referenced therein.

For the avoidance of doubt, if the event giving rise to the Reference Rate Replacement Date occurs on the same day as, but earlier than, the Reference Time in respect of any determination, the Reference Rate Replacement Date will be deemed to have occurred prior to the Reference Time for such determination

"**Reference Rate Transition Event**" means the occurrence of one or more of the following events with respect to the then-current Reference Rate:

(1) a public statement or publication of information by or on behalf of the administrator of the Reference Rate announcing that such administrator has ceased or will cease to provide the Reference Rate, permanently or indefinitely, provided that, at the time of such statement or publication, there is no successor administrator that will continue to provide the Reference Rate or

(2) a public statement or publication of information by the regulatory supervisor for the administrator of the Reference Rate, the central bank for the currency of the Reference Rate, an insolvency official with jurisdiction over the administrator for the Reference Rate, a resolution authority with jurisdiction over the administrator for the Reference Rate or a court or an entity with similar insolvency or resolution authority over the administrator for the Reference Rate, which states that the administrator of the Reference Rate has ceased or will cease to provide the Reference Rate permanently or indefinitely, provided that, at the time of such statement or publication, there is no successor administrator that will continue to provide the Reference Rate; or

aufhört, den Referenzsatz bereitzustellen; oder

(2) im Falle von Absatz (3) der Definition des Referenzsatz-Übergangs-Ereignisses das Datum der öffentlichen Erklärung oder der Veröffentlichung der darin genannten Informationen.

Zur Klarstellung: wenn das Ereignis, das zum Referenzsatz-Ersetzungstermin führt, am selben Tag, aber zeitlich vor der Referenzzeit hinsichtlich jeder Festsetzung eintritt, dann gilt der Referenzsatz-Ersetzungstermin für diese Festsetzung als vor der Referenzzeit eingetreten.

"**Referenzsatz-Übergangs-Ereignis**" bezeichnet das Eintreten eines oder mehrerer der folgenden Ereignisse in Bezug auf den dann aktuellen Referenzsatz:

(1) eine öffentliche Mitteilung oder Veröffentlichung von Informationen durch oder im Auftrag des Administrators des Referenzsatzes, in der dieser erklärt, dass er den Referenzsatz dauerhaft oder für unbestimmte Zeit eingestellt hat oder einstellen wird, vorausgesetzt es gibt zum Zeitpunkt der Mitteilung oder Veröffentlichung keinen Nachfolge-Administrator, der den Referenzsatz weiterhin bereitstellen wird; oder

(2) eine öffentliche Erklärung oder Veröffentlichung von Informationen durch die Aufsichtsbehörde des Administrators des Referenzsatzes, der Zentralbank der Währung des Referenzsatzes, eines Insolvenzverwalters, der für den Administrator des Referenzsatzes zuständig ist, eine Abwicklungsbehörde, die für den Administrator des Referenzsatzes zuständig ist, oder ein Gericht oder eine juristische Person mit ähnlichen Befugnissen einer Insolvenz- oder Abwicklungsbehörde, die für den Administrator des Referenzsatzes zuständig ist, welche angibt, dass der Administrator des Referenzsatzes die Bereitstellung des Referenzsatzes dauerhaft oder für unbestimmte Zeit eingestellt hat oder einstellen wird, vorausgesetzt es gibt zum Zeitpunkt der Erklärung oder Veröffentlichung keinen Nachfolge-Administrator, der den Referenzsatz weiterhin

(3) a public statement or publication of information by the regulatory supervisor for the administrator of the Reference Rate announcing that the Reference Rate is no longer representative.

"**Reference Time**" with respect to any determination of the Reference Rate means 11:00 a.m. (London time) on the day that is two London banking days preceding the date of such determination.

"**SOFR**" with respect to any day means the "Secured Overnight Financing Rate" published for such day by the Federal Reserve Bank of New York, as its administrator, (or a successor administrator) on the Federal Reserve Bank of New York's Website.

"**Unadjusted Reference Rate Replacement**" means the Reference Rate Replacement excluding the Reference Rate Replacement Adjustment.

"**Federal Reserve Bank of New York's Website**" means the website of the Federal Reserve Bank of New York at http://www.newyorkfed.org, or any successor source.

"**Compounded SOFR**" means the compounded average of SOFRs for the applicable Corresponding Tenor, with the rate, or methodology for this rate, and conventions for this rate being established by the Issuer or its designee in accordance with

(1) the rate, or methodology for this rate, and conventions for this rate selected or recommended by the Relevant Governmental Body for determining compounded SOFR; provided that

(2) if, and to the extent that, the Issuer or its designee determines that Compounded SOFR cannot be determined in accordance with clause (1) above, then the rate, or methodology for this rate, and conventions for this rate that have been selected by the Issuer or its designee giving due consideration to any industry-accepted market

bereitstellen wird; oder

(3) eine öffentliche Erklärung oder Veröffentlichung von Informationen durch die Aufsichtsbehörde für den Administrator des Referenzsatzes, in der mitgeteilt wird, dass der Referenzsatz nicht mehr repräsentativ ist.

"**Referenzzeit**" in Bezug auf die Festsetzung des Referenzsatzes bedeutet 11:00 Uhr (London Zeit) an dem Tag, der zwei Londoner Bankarbeitstage vor dem Datum der Festsetzung ist.

"**SOFR**" bezeichnet im Hinblick auf jeden Tag den gesicherten Übernachtzinssatz (*Secured Overnight Financing Rate*), der von der Federal Reserve Bank von New York als dessen Administrator (oder einem Nachfolgeadministrator) auf der Webseite der Federal Reserve Bank von New York für diesen Tag veröffentlicht wird.

"**Unangepasster Ersatz-Referenzsatz**" bezeichnet den Ersatz-Referenzsatz ohne die Ersatz-Referenzsatz-Anpassung.

"**Webseite der Federal Reserve Bank von New York**" bezeichnet die Webseite der Federal Reserve Bank of New York unter http://www.newyorkfed.org oder eine Nachfolge-Quelle.

"**Zusammengesetzter SOFR**" bezeichnet den zusammengesetzten Durchschnitt der SOFRs für die anwendbare Korrespondierende Laufzeit, mit der Rate oder der Methodik für diese Rate, und Übereinkommen für diese Rate, der von der Emittentin oder einer von ihr beauftragten Stelle festgelegt wurde in Übereinstimmung mit:

(1) der Rate oder der Methodik für diese Rate und den Übereinkommen für diese Rate, die vom der Zuständigen Regierungsstelle zur Bestimmung der zusammengesetzten SOFR ausgewählt oder empfohlen wurden; vorausgesetzt, dass

(2) wenn und soweit die Emittentin oder eine von ihr beauftragte Stelle feststellt, dass der Zusammengesetzte SOFR nicht gemäß vorstehendem Absatz (1) bestimmt werden kann, dann die Rate oder die Methodik für diese Rate und Übereinkommen für diese Rate, die von der Emittentin oder einer von ihr beauftragten Stelle unter

practice for U.S. Dollar denominated floating rate notes at such time.

Berücksichtigung einer branchenüblichen Marktpraxis für auf U.S.-Dollar lautende variabel verzinsliche Wertpapiere zu diesem Zeitpunkt ausgewählt wurde.

"**Relevant Governmental Body**" means the Federal Reserve Board and/or the Federal Reserve Bank of New York, or a committee officially endorsed or convened by the Federal Reserve Board and/or the Federal Reserve Bank of New York or any successor thereto.**]**

"**Zuständige Regierungsstelle**" bezeichnet das Federal Reserve Board und/oder die Federal Reserve Bank of New York oder einen Ausschuss, der offiziell vom Federal Reserve Board und/oder der Federal Reserve Bank of New York oder einem Nachfolger davon gebilligt oder einberufen wurde.**]**

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

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,

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 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.

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- 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.

[In the case of Securities where the Reference Rate is not U.S. Dollar-LIBOR®, insert:

Notwithstanding the terms set forth elsewhere in these Terms and Conditions, if the Determination Agent determines that any of the following events has occurred:

(a) a public statement or publication of information by or on behalf of the administrator of the Reference Rate announcing that it has ceased or will cease to provide the Reference Rate permanently or indefinitely, provided that, at the time of statement or publication, there is no successor administrator that will continue to provide the Reference Rate; or

(b) a public statement or publication of information by the regulatory supervisor for the administrator of the Reference Rate, the central bank for the currency of the Reference Rate, an insolvency official with jurisdiction over the administrator of the Reference Rate, a resolution authority with jurisdiction over the administrator of the Reference Rate or a court or an entity with similar insolvency or resolution authority over the administrator of the Reference Rate, which states that the administrator of the Reference Rate has ceased or will cease to provide the Reference Rate permanently or indefinitely, provided that, at the time of the statement or publication, there is no successor administrator that will continue to provide the Reference Rate; or

(c) an Administrator/Benchmark Event occurs in relation to the Reference Rate,

then the Determination Agent may use, as a substitute for the Reference Rate,

[Im Fall von Wertpapieren, bei denen der Referenzsatz nicht der U.S.-Dollar-LIBOR® ist, einfügen:

Ungeachtet der Regelungen, die an anderer Stelle in diesen Emissionsbedingungen festgelegt sind, wenn die Festlegungsstelle festlegt, dass eines der folgenden Ereignisse eingetreten ist:

(a) eine öffentliche Mitteilung oder Veröffentlichung von Informationen durch oder im Auftrag des Administrators des Referenzsatzes, in der dieser erklärt, dass er den Referenzsatz dauerhaft oder für unbestimmte Zeit eingestellt hat oder einstellen wird, vorausgesetzt es gibt zum Zeitpunkt der Mitteilung oder Veröffentlichung keinen Nachfolge-Administrator, der den Referenzsatz weiterhin bereitstellen wird; oder

(b) eine öffentliche Erklärung oder Veröffentlichung von Informationen durch die Aufsichtsbehörde des Administrators des Referenzsatzes, der Zentralbank der Währung des Referenzsatzes, eines Insolvenzverwalters, der für den Administrator des Referenzsatzes zuständig ist, eine Abwicklungsbehörde, die für den Administrator des Referenzsatzes zuständig ist, oder ein Gericht oder eine juristische Person mit ähnlichen Befugnissen einer Insolvenz- oder Abwicklungsbehörde, die für den Administrator des Referenzsatzes zuständig ist, welche angibt, dass der Administrator des Referenzsatzes die Bereitstellung des Referenzsatzes dauerhaft oder für unbestimmte Zeit eingestellt hat oder einstellen wird, vorausgesetzt es gibt zum Zeitpunkt der Erklärung oder Veröffentlichung keinen Nachfolge-Administrator, der den Referenzsatz weiterhin bereitstellen wird; oder

(c) ein Administrator-/Benchmark-Ereignis in Bezug den Referenzsatz eintritt,

dann kann die Festlegungsstelle, als Ersatz für den Referenzsatz und für

and for each future Interest Determination Date (or other rate fixing date), the alternative reference rate determined in accordance with the following provisions:

(i) if an alternative reference rate, index or benchmark is specified in this § 3 (2) for this purpose (an "**Alternative Pre-nominated Reference Rate**"), such Alternative Pre-nominated Reference Rate; or

(ii) if an Alternative Pre-nominated Reference Rate is not specified in this § 3 (2), the alternative reference rate, index or benchmark selected by the central bank, reserve bank, monetary authority or any similar institution (including any committee or working group thereof) in the jurisdiction of the applicable currency of the Reference Rate that is consistent with accepted market practice (the reference rate determined under sub-paragraph (i) above or this sub-paragraph (ii), the "**Alternative Rate**").

The Determination Agent may, after consultation with the Issuer, determine any adjustments to the Alternative Rate or the Margin (which may include the addition of an adjustment spread, which may be positive or negative, in order to reduce or eliminate, to the extent reasonably practicable, any transfer of economic value to or from the Issuer as a result of the replacement of the Reference Rate with the Alternative Rate), as well as the applicable Business Day Convention, Interest Determination Dates (or any other rate fixing dates) and related provisions and definitions of the Securities, in each case that are consistent with accepted market practice for the use of such Alternative Rate for debt obligations such as the Securities.

If the Determination Agent determines,

jeden zukünftigen Zinsfestlegungstag (oder andere Kursfestlegungstage), den alternativen Referenzsatz in Übereinstimmung mit den folgenden Bestimmungen nutzen:

(i) wenn ein alternativer Referenzsatz, Index oder Benchmark in diesem § 3 (2) zu diesem Zweck festgelegt wird (ein "**Alternativer Vorbestimmter Referenzsatz**"), einen solchen Alternativen Vorbestimmten Referenzsatz; oder

(ii) wenn ein Alternativer Vorbestimmter Referenzsatz in diesem § 3 (2) nicht festgelegt wird, der alternative Referenzsatz, Index oder Benchmark, der von der Zentralbank, Notenbank, Währungsbehörde oder einer ähnlichen Institution (einschließlich einem Ausschuss oder einer Arbeitsgruppe von diesen) in der Rechtsordnung der anwendbaren Währung des Referenzsatzes, der mit der anerkannten Marktpraxis übereinstimmt (der Referenzsatz, wie in vorstehendem Unterabsatz (i) bzw. diesem Unterabsatz (ii) festgelegt, der "**Alternativsatz**").

Die Festlegungsstelle kann, nach Rücksprache mit der Emittentin, Anpassungen an dem Alternativsatz oder der Marge (die das Hinzufügen einer Anpassungsspanne umfassen kann, die positiv oder negativ ausfallen kann, um, soweit angemessen umsetzbar, jeden Transfer eines wirtschaftlichen Wertes an oder von der Emittentin infolge der Ersetzung des Referenzsatzes mit dem Alternativsatz zu minimieren oder zu beseitigen) ebenso wie die anwendbare Geschäftstage-Konvention, Zinsfestlegungstage (oder alle anderen Kursfeststellungstage) und damit verbundene Bestimmungen und Definitionen der Wertpapiere bestimmen, in jedem Fall im Einklang mit der anerkannten Marktpraxis für die Nutzung dieses Alternativsatzes für Schuldverpflichtungen wie die Wertpapiere.

Wenn die Festlegungsstelle festlegt,

after consultation with the Issuer, that no such Alternative Rate exists on the relevant date, it may, after consultation with the Issuer, determine an alternative rate to be used as a substitute for the Reference Rate (which shall be the "**Alternative Rate**" for the purposes of these provisions), as well as any adjustments to the Margin (including any adjustment spread), the Business Day Convention, the Interest Determination Dates (or any other rate fixing dates) and related provisions and definitions in respect of the Securities, in each case, that are consistent with accepted market practice for the use of such Alternative Rate for debt obligations such as the Securities.

dass nach Rücksprache mit der Emittentin kein Alternativsatz am maßgeblichen Tag existiert, kann sie nach Rücksprache mit der Emittentin festlegen, dass ein alternativer Satz als Ersatz für den Referenzsatz genutzt wird (der der "**Alternativsatz**" für die Zwecke dieser Bestimmungen sein soll), ebenso wie alle Anpassungen der Marge (einschließlich allen Anpassungsspannen), der Geschäftstage-Konvention, Zinsfestlegungstage (oder alle anderen Kursfeststellungstage) und damit verbundene Bestimmungen und Definitionen der Wertpapiere, in jedem Fall im Einklang mit der anerkannten Marktpraxis für die Nutzung dieses Alternativsatzes für Schuldverpflichtungen wie die Wertpapiere.

Following the occurrence of any of the events stipulated in (a) to (c) above, the Alternative Rate and any adjustment determinations which will apply to the Securities will be notified to the Holders in accordance with § 12 by the Issuer immediately after being determined. The notice shall also confirm the effective date of the Alternative Rate and any adjustments.

Nach dem Eintritt eines der Ereignisse, die vorstehend in (a) bis (c) festgelegt sind, werden der Alternativsatz und jede Anpassungsbestimmung, die die Wertpapiere betrifft, den Gläubigern von der Emittentin gemäß § 12 unverzüglich nach deren Bestimmung mitgeteilt. In der Mitteilung ist zudem das Wirksamkeitsdatum für den Alternativsatz und alle Anpassungen zu bestätigen.

Notwithstanding anything else in this provision, if the Determination Agent determines that the selection of a particular index, benchmark or other price source as an "Alternative Rate" (taking into account any necessary adjustments that would need to be made in accordance with this provision) (1) is or would be unlawful under any applicable law or regulation; or (2) would contravene any applicable licensing requirements; or (3) would result in the Determination Agent, the Issuer or the Calculation Agent being considered to be administering a benchmark, index or other price source whose production, publication, methodology or governance would subject the Determination Agent, the Issuer or the Calculation Agent to material additional regulatory obligations which it is unwilling to undertake, then the Determination Agent shall not select such index, benchmark or price source as the Alternative Rate.

Ungeachtet sonstiger Ausführungen in dieser Bestimmung gilt: Sofern die Festlegungsstelle festlegt, dass die Auswahl eines bestimmten Index, einer bestimmten Benchmark oder einer anderen Preisquelle als "Alternativsatz" (unter Berücksichtigung aller notwendigen Anpassungen, die in Übereinstimmung mit dieser Bestimmung vorgenommen werden müssten) (1) unter einem anwendbaren Recht oder anwendbaren Verordnungen rechtswidrig ist oder sein würde; oder (2) gegen geltende Lizenzbestimmungen verstoßen würde; oder (3) dazu führen würde, dass die Festlegungsstelle oder die Emittentin als Administrator einer Benchmark, eines Index oder einer anderen Preisquelle anzusehen sein würde, deren Produktion, Veröffentlichung, Methodologie oder Verwaltung die Festlegungsstelle oder die Emittentin wesentlichen zusätzlichen regulatorischen Verpflichtungen unterwerfen würde, derer sie nicht unterworfen sein wollen, dann darf die Festlegungsstelle diesen Index, diese

Benchmark oder diese Preisquelle nicht als den Alternativsatz auswählen.

If the Determination Agent is unable to identify an Alternative Rate and determine the necessary adjustments to the Terms and Conditions of the Securities, then the Issuer may, in its reasonable discretion (*billiges Ermessen, § 315 BGB*), determine that the Securities shall be redeemed. If the Issuer so determines that the Securities shall be redeemed, then the Issuer shall give not less than **[**five**][●]** Business Days' notice to the Holders to redeem the Securities and upon redemption the Issuer will pay in respect of each Security an amount equal to the **[**Early Redemption Amount**][●]**.

Wenn die Festlegungsstelle nicht in der Lage ist einen Alternativsatz zu ermitteln und notwendige Anpassungen an den Emissionsbedingungen der Wertpapiere festzulegen, dann kann die Emittentin nach billigem Ermessen (§ 315 BGB) festlegen, dass die Wertpapiere zurückgezahlt werden sollen. Wenn die Emittentin auf diese Weise festlegt, dass die Wertpapiere zurückgezahlt werden sollen, dann ist die Emittentin dazu verpflichtet, den Gläubigern innerhalb einer Frist von mindestens **[**fünf**][●]** Geschäftstagen die Kündigung der Wertpapiere mitzuteilen. Bei der Rückzahlung wird die Emittentin für jedes Wertpapier einen Betrag in Höhe des **[**Vorzeitigen Rückzahlungsbetrags**][●]** zahlen.

The Issuer's obligations under the Securities shall be satisfied in full upon payment of such amount.

Die Verpflichtungen der Emittentin aus den Wertpapieren sind mit Zahlung dieses Betrags vollständig erfüllt.

"**Alternative Pre-nominated Reference Rate**" **[**means **[●]** or **[●]**, provided that the first alternative is subject to an Administrator/Benchmark Event**][**is not specified**].]**

"**Alternativer Vorbestimmter Referenzsatz**" **[**bezeichnet **[●]** oder **[●]**, sollte die erste Alternative einem Administrator-/Benchmark-Ereignis unterliegen**][**ist nicht bestimmt**].]**

[In the case of Securities where the Reference Rate is U.S. Dollar-LIBOR®, insert:

[Im Fall von Wertpapieren, bei denen der Referenzsatz der U.S.-Dollar LIBOR® ist, einfügen:

Reference Rate Replacement. If the Issuer or its designee determines that a Reference Rate Transition Event and its related Reference Rate Replacement Date have occurred prior to the Reference Time in respect of any determination of the Reference Rate on any date, the Reference Rate Replacement will replace the then-current Reference Rate for all purposes relating to the Securities in respect of such determination on such date and all determinations on all subsequent dates.

Ersatz-Referenzsatz. Wenn die Emittentin oder eine von ihr beauftragte Stelle festlegt, dass ein Referenzsatz-Übergangs-Ereignis und der damit verbundene Referenzsatz-Ersetzungstermin vor dem Referenzzeitpunkt hinsichtlich der Festsetzung des Referenzsatzes oder eines anderen Zeitpunkts eingetreten sind, ersetzt der Ersatz-Referenzsatz den dann aktuellen Referenzsatz für alle Zwecke in Bezug auf die Wertpapiere hinsichtlich einer solchen Festsetzung an diesem Termin und aller Festsetzungen an allen folgenden Terminen.

Reference Rate Replacement Conforming Changes. In connection with the implementation of a Reference Rate Replacement, the Issuer or its designee will have the right to make Reference Rate Replacement Conforming Changes from time to time.

Ersatz-Referenzsatz-Folgeänderungen. Im Zusammenhang mit der Einführung eines Ersatz-Referenzsatzes, haben die Emittentin oder die von ihr beauftragte Stelle das Recht gelegentlich Ersatz-Referenzsatz-Folgeänderungen vorzunehmen.

Decisions and Determinations. Any

Entscheidungen und Festsetzungen. Jede

determination, decision or election that may be made by the Issuer or its designee pursuant to these provisions, including any determination with respect to a tenor, rate or adjustment or of the occurrence or non-occurrence of an event, circumstance or date and any decision to take or refrain from taking any action or any selection, will be conclusive and binding absent manifest error, will be made in the Issuer's or its designee's reasonable discretion, and, notwithstanding anything to the contrary in the documentation relating to the Securities, shall become effective without consent from the Holders or any other party.

Festsetzung, Entscheidung oder Auswahl, welche von der Emittentin oder der von ihr beauftragten Stelle gemäß diesen Bestimmungen getroffen werden kann, einschließlich aller Festsetzungen hinsichtlich einer Laufzeit, einer Rate oder der Anpassung oder des Eintretens oder Nichteintretens eines Ereignisses, Umständen oder eines Termins und jede Entscheidung, eine Handlung oder eine Auswahl vorzunehmen oder zu unterlassen, wird nach billigem Ermessen der Emittentin oder der von ihr beauftragten Stelle getroffen, gilt als endgültig und bindend, sofern kein offensichtlicher Fehler vorliegt, und wird, ungeachtet von Gegenteiligem in der Dokumentation in Bezug auf die Wertpapiere, wirksam, ohne Zustimmung der Gläubiger oder einer anderen Partei.

Whereby:

"**Reference Rate Replacement**" means the Interpolated Reference Rate with respect to the then current Reference Rate, plus the Reference Rate Replacement Adjustment for such Reference Rate; provided that if the Issuer or its designee cannot determine the Interpolated Reference Rate as of the Reference Rate Replacement Date, then "Reference Rate Replacement" means the first alternative set forth in the order below that can be determined by the Issuer or its designee as of the Reference Rate Replacement Date:

(1) the sum of: (a) Term SOFR and (b) the Reference Rate Replacement Adjustment;

(2) the sum of: (a) Compounded SOFR and (b) the Reference Rate Replacement Adjustment;

(3) the sum of: (a) the alternate rate of interest that has been selected or recommended by the Relevant Governmental Body as the replacement for the then-current Reference Rate for the applicable Corresponding Tenor and (b) the Reference Rate Replacement Adjustment;

(4) the sum of: (a) the ISDA Fallback Rate and (b) the Reference Rate Replacement Adjustment;

Wobei:

"**Ersatz-Referenzsatz**" bezeichnet den Interpolierten Referenzsatz bezogen auf den dann aktuellen Referenzsatz zuzüglich der Ersatz-Referenzsatz-Anpassung für diesen Referenzsatz; sofern die Emittentin oder die von ihr beauftragte Stelle den Interpolierten Referenzsatz am Referenzsatz-Ersetzungstermin nicht festlegen kann, bezeichnet "Ersatz-Referenzsatz" die erste Variante in der unten folgenden Reihenfolge, die von der Emittentin oder der von ihr beauftragten Stelle am Referenzsatz-Ersetzungstermin festgestellt werden kann:

(1) die Summe aus: (a) Laufzeit-SOFR und (b) der Ersatz-Referenzsatz-Anpassung;

(2) die Summe aus: (a) Zusammengesetzter SOFR und (b) der Ersatz-Referenzsatz-Anpassung;

(3) die Summe aus: (a) dem alternativen Referenzsatz, welcher von der Zuständigen Regierungsstelle ausgewählt oder empfohlen wurde als der Ersatz für den dann aktuellen Referenzsatz für die anwendbare Korrespondierende Laufzeit und (b) der Ersatz-Referenzsatz Anpassung;

(4) die Summe aus: (a) der ISDA Fallbackrate und (b) der Ersatz-Referenzsatz-Anpassung;

(5) the sum of: (a) the alternate rate of interest that has been selected by the Issuer or its designee as the replacement for the then-current Reference Rate for the applicable Corresponding Tenor giving due consideration to any industry-accepted rate of interest as a replacement for the then-current Reference Rate for U.S. Dollar denominated floating rate notes at such time and (b) the Reference Rate Replacement Adjustment.

(5) die Summe aus: (a) dem alternativen Referenzsatz, welcher von der Emittentin oder der von ihr beauftragten Stelle ausgewählt wurde als der Ersatz für den dann aktuellen Referenzsatz für die anwendbare Korrespondierende Laufzeit unter Berücksichtigung eines branchenüblichen Zinssatzes als Ersatz für den dann aktuellen Referenzsatz für auf U.S.-Dollar lautende variable verzinste Wertpapiere zu dieser Zeit und (b) der Ersatz-Referenzsatz-Anpassung.

"**Reference Rate Replacement Adjustment**" means the first alternative set forth in the order below that can be determined by the Issuer or its designee as of the Reference Rate Replacement Date:

"**Ersatz-Referenzsatz-Anpassung**" bezeichnet die erste Alternative in der unten folgenden Reihenfolge, die von der Emittentin und der von ihr beauftragten Stelle am Referenzsatz-Ersetzungstermin festgestellt werden kann:

(1) the spread adjustment, or method for calculating or determining such spread adjustment, (which may be a positive or negative value or zero) that has been selected or recommended by the Relevant Governmental Body for the applicable Unadjusted Reference Rate Replacement;

(1) die Spread-Anpassung oder das Verfahren zur Berechnung oder Festsetzung einer solchen Spread-Anpassung (die ein positiver oder negativer Wert oder Null sein kann), die von der Zuständigen Regierungsstelle für den anwendbaren Unangepassten Ersatz-Referenzsatz ausgewählt oder empfohlen wurde;

(2) if the applicable Unadjusted Reference Rate Replacement is equivalent to the ISDA Fallback Rate, then the ISDA Fallback Adjustment;

(2) wenn der anwendbare Unangepasste Ersatz-Referenzsatz der ISDA Fallback Rate entspricht, dann die ISDA Fallback Anpassung;

(3) the spread adjustment (which may be a positive or negative value or zero) that has been selected by the Issuer or its designee giving due consideration to any industry-accepted spread adjustment, or method for calculating or determining such spread adjustment, for the replacement of the then-current Reference Rate with the applicable Unadjusted Reference Rate Replacement for U.S. Dollar denominated floating rate notes at such time.

(3) die Spread-Anpassung (die ein positiver oder negativer Wert oder Null sein kann), die von der Emittentin oder der von ihr beauftragten Stelle unter Berücksichtigung einer branchenüblichen Spread-Anpassung oder eines Verfahrens zur Berechnung oder Festsetzung einer solchen Spread-Anpassung ausgewählt wurde, um den dann aktuellen Referenzsatz durch den anwendbaren Unangepassten Ersatz-Referenzsatz für auf U.S.-Dollar lautende variabel verzinste Wertpapiere zu diesem Zeitpunkt zu ersetzen.

"**Reference Rate Replacement Conforming Changes**" means, with respect to any Reference Rate

"**Ersatz-Referenzsatz-Folgeänderungen**" bezeichnet unter Berücksichtigung eines Ersatz-Referenzsatzes, jede technische,

Replacement, any technical, administrative or operational changes (including changes to the definition of "Interest Period", timing and frequency of determining rates and making payments of interest, changes to the definition of "Corresponding Tenor" solely when such tenor is longer than the Interest Period and other administrative matters) that the Issuer or its designee decides may be appropriate to reflect the adoption of such Reference Rate Replacement in a manner substantially consistent with market practice (or, if the Issuer or its designee decides that adoption of any portion of such market practice is not administratively feasible or if the Issuer or its designee determines that no market practice for use of the Reference Rate Replacement exists, in such other manner as the Issuer or its designee determines is reasonably necessary).

administrative oder operative Änderung (einschließlich Änderungen der Definition von "Zinsperiode", Zeitpunkt und Häufigkeit der Festsetzung von Zinssätzen und Zinszahlungen, Änderungen der Definition von "Korrespondierende Laufzeit" nur dann, wenn diese Laufzeit länger als der Zinszeitraum ist und andere administrative Angelegenheiten), die die Emittentin oder die von ihr beauftragte Stelle für angemessen hält, die Einführung eines solchen Ersatz-Referenzsatzes in einer Weise widerzuspiegeln, die im Wesentlichen mit der Marktpraxis übereinstimmt (oder, wenn die Emittentin oder die von ihr beauftragt Stelle entscheidet, dass die Übernahme eines Teils dieser Marktpraxis administrativ nicht durchführbar ist, oder wenn die Emittentin oder die von ihr beauftragte Stelle festlegt, dass keine Marktpraxis für die Verwendung des Ersatz-Referenzsatzes besteht, in einer anderen Weise, die die Emittentin oder die von ihr beauftragte Stelle für vernünftigerweise notwendig hält).

"**Interpolated Reference Rate**" with respect to the Reference Rate means the rate determined for the Corresponding Tenor by interpolating on a linear basis between: (1) the Reference Rate for the longest period (for which the Reference Rate is available) that is shorter than the Corresponding Tenor and (2) the Reference Rate for the shortest period (for which the Reference Rate is available) that is longer than the Corresponding Tenor.

"**Interpolierter Referenzsatz**" in Bezug auf den Referenzsatz bedeutet die Rate, die für die Korrespondierende Laufzeit durch Interpolation auf einer linearen Basis bestimmt wird zwischen: (1) dem Referenzsatz für den längsten Zeitraum (für den der Referenzsatz verfügbar ist), der kürzer ist als die Korrespondierende Laufzeit und (2) dem Referenzsatz für den kürzesten Zeitraum (für den der Referenzsatz verfügbar ist), der länger ist als die Korrespondierende Laufzeit.

"**ISDA Definitions**" means

(i) for the purposes of the definitions of "ISDA Fallback Adjustment" and "ISDA Fallback Rate" only, the 2006 ISDA Definitions published by the International Swaps and Derivatives Association, Inc. or any successor thereto, as amended or supplemented from time to time, or any successor definitional booklet for interest rate derivatives published from time to time;

(ii) for all other purposes, "**ISDA Definitions**" means the 2006 ISDA Definitions, as amended and updated as at the date of issue of the first tranche of Securities of this series as published by the

"**ISDA-Definitionen**" bezeichnet

(i) ausschließlich für die Definition von "ISDA Fallback Anpassung" und "ISDA-Fallbackrate", die von der International Swaps and Derivatives Association, Inc. oder eines etwaigen Nachfolgers veröffentlichten ISDA-Definitionen (2006) (in der jeweils gültigen und von Zeit zu Zeit ergänzten Fassung) oder jede nachfolgende Definitionsbroschüre für Zinsderivate, die von Zeit zu Zeit veröffentlicht wurde;

(ii) für alle anderen Zwecke bezeichnet "**ISDA-Definitionen**" die von der International Swaps and Derivatives Association, Inc. veröffentlichten ISDA-Definitionen (2006), in der zum Zeitpunkt der

International Swaps and Derivatives Association, Inc.

"**ISDA Fallback Adjustment**" means the spread adjustment, (which may be a positive or negative value or zero) that would apply for derivatives transactions referencing the ISDA Definitions to be determined upon the occurrence of an index cessation event with respect to the Reference Rate for the applicable tenor.

"**ISDA Fallback Rate**" means the rate that would apply for derivatives transactions referencing the ISDA Definitions to be effective upon the occurrence of an index cessation date with respect to the Reference Rate for the applicable tenor excluding the applicable ISDA Fallback Adjustment.

"**Corresponding Tenor**" with respect to a Reference Rate Replacement means a tenor (including overnight) having approximately the same length (disregarding business day adjustment) as the applicable tenor for the then-current Reference Rate.

"**Term SOFR**" means the forward-looking term rate for the applicable Corresponding Tenor based on SOFR that has been selected or recommended by the Relevant Governmental Body.

"**Reference Rate Replacement Date**" means the earliest to occur of the following events with respect to the then-current Benchmark

(1) in the case of clause (1) or (2) of the definition of Reference Rate Transition Event, the later of (a) the date of the public statement or publication of information referenced therein and (b) the date on which the administrator of the Reference Rate permanently or indefinitely ceases to provide the Reference Rate; or

(2) in the case of clause (3) of the definition of Reference Rate Transition Event, the date of the public statement or publication of information referenced therein.

Begebung der ersten Tranche dieser Serie von Wertpapieren gültigen Fassung.

"**ISDA Fallback Anpassung**" bezeichnet die Spread-Anpassung (die ein positiver oder negativer Wert oder Null sein kann), die für Derivatgeschäfte mit Bezug auf die ISDA-Definitionen gelten würde, die bei Eintritt einer Index Einstellung in Bezug auf den Referenzsatz für die jeweilige Laufzeit zu bestimmen sind.

"**ISDA-Fallbackrate**" bezeichnet die Rate, die für Derivatgeschäfte gelten würde die auf die ISDA-Definitionen Bezug nehmen, die bei Eintritt einer Index Einstellung in Bezug auf den Referenzsatz für die jeweilige Laufzeit wirksam sein würde, ausgenommen der anwendbaren ISDA-Fallback-Anpassung.

"**Korrespondierende Laufzeit**" bezeichnet in Bezug auf einen Ersatz-Referenzsatz eine Laufzeit (einschließlich Übernacht (*Overnight*)), die etwa die gleiche Länge hat (ohne Berücksichtigung der Anpassung der Geschäftstage) wie die für den damals aktuellen Referenzsatz anwendbare Laufzeit.

"**Laufzeit-SOFR**" bezeichnet den zukunftsorientierten Terminsatz für die anwendbare Korrespondierende Laufzeit auf der Grundlage von SOFR, der von der Zuständigen Regierungsstelle ausgewählt oder empfohlen wurde.

"**Referenzsatz-Ersetzungstermin**" bezeichnet das frühestmögliche Eintreten der folgenden Ereignisse in Bezug auf den dann aktuellen Referenzsatz:

(1) im Falle von Absatz (1) oder (2) der Definition des Referenzsatz-Übergangs-Ereignisses, den späteren Zeitpunkt von (a) dem Datum der öffentlichen Erklärung oder Veröffentlichung der darin genannten Informationen und (b) dem Datum, an dem der Administrator des Referenzsatzes dauerhaft oder auf unbestimmte Zeit aufhört, den Referenzsatz bereitzustellen; oder

(2) im Falle von Absatz (3) der Definition des Referenzsatz-Übergangs-Ereignisses das Datum der öffentlichen Erklärung oder der Veröffentlichung der darin

genannten Informationen.

For the avoidance of doubt, if the event giving rise to the Reference Rate Replacement Date occurs on the same day as, but earlier than, the Reference Time in respect of any determination, the Reference Rate Replacement Date will be deemed to have occurred prior to the Reference Time for such determination

Zur Klarstellung: wenn das Ereignis, das zum Referenzsatz-Ersetzungstermin führt, am selben Tag, aber zeitlich vor der Referenzzeit hinsichtlich jeder Festsetzung eintritt, dann gilt der Referenzsatz-Ersetzungstermin für diese Festsetzung als vor der Referenzzeit eingetreten.

"**Reference Rate Transition Event**" means the occurrence of one or more of the following events with respect to the then-current Reference Rate:

"**Referenzsatz-Übergangs-Ereignis**" bezeichnet das Eintreten eines oder mehrerer der folgenden Ereignisse in Bezug auf den dann aktuellen Referenzsatz:

(1) a public statement or publication of information by or on behalf of the administrator of the Reference Rate announcing that such administrator has ceased or will cease to provide the Reference Rate, permanently or indefinitely, provided that, at the time of such statement or publication, there is no successor administrator that will continue to provide the Reference Rate or

(1) eine öffentliche Mitteilung oder Veröffentlichung von Informationen durch oder im Auftrag des Administrators des Referenzsatzes, in der dieser erklärt, dass er den Referenzsatz dauerhaft oder für unbestimmte Zeit eingestellt hat oder einstellen wird, vorausgesetzt es gibt zum Zeitpunkt der Mitteilung oder Veröffentlichung keinen Nachfolge-Administrator, der den Referenzsatz weiterhin bereitstellen wird; oder

(2) a public statement or publication of information by the regulatory supervisor for the administrator of the Reference Rate, the central bank for the currency of the Reference Rate, an insolvency official with jurisdiction over the administrator for the Reference Rate, a resolution authority with jurisdiction over the administrator for the Reference Rate or a court or an entity with similar insolvency or resolution authority over the administrator for the Reference Rate, which states that the administrator of the Reference Rate has ceased or will cease to provide the Reference Rate permanently or indefinitely, provided that, at the time of such statement or publication, there is no successor administrator that will continue to provide the Reference Rate; or

(2) eine öffentliche Erklärung oder Veröffentlichung von Informationen durch die Aufsichtsbehörde des Administrators des Referenzsatzes, der Zentralbank der Währung des Referenzsatzes, eines Insolvenzverwalters, der für den Administrator des Referenzsatzes zuständig ist, eine Abwicklungsbehörde, die für den Administrator des Referenzsatzes zuständig ist, oder ein Gericht oder eine juristische Person mit ähnlichen Befugnissen einer Insolvenz- oder Abwicklungsbehörde, die für den Administrator des Referenzsatzes zuständig ist, welche angibt, dass der Administrator des Referenzsatzes die Bereitstellung des Referenzsatzes dauerhaft oder für unbestimmte Zeit eingestellt hat oder einstellen wird, vorausgesetzt es gibt zum Zeitpunkt der Erklärung oder Veröffentlichung keinen Nachfolge-Administrator, der den Referenzsatz weiterhin bereitstellen wird; oder

(3) a public statement or publication of information by the regulatory

(3) eine öffentliche Erklärung oder Veröffentlichung von Informationen

supervisor for the administrator of the Reference Rate announcing that the Reference Rate is no longer representative.

"**Reference Time**" with respect to any determination of the Reference Rate means 11:00 a.m. (London time) on the day that is two London banking days preceding the date of such determination.

"**SOFR**" with respect to any day means the "Secured Overnight Financing Rate" published for such day by the Federal Reserve Bank of New York, as its administrator, (or a successor administrator) on the Federal Reserve Bank of New York's Website.

"**Unadjusted Reference Rate Replacement**" means the Reference Rate Replacement excluding the Reference Rate Replacement Adjustment.

"**Federal Reserve Bank of New York's Website**" means the website of the Federal Reserve Bank of New York at http://www.newyorkfed.org, or any successor source.

"**Compounded SOFR**" means the compounded average of SOFRs for the applicable Corresponding Tenor, with the rate, or methodology for this rate, and conventions for this rate being established by the Issuer or its designee in accordance with

(1) the rate, or methodology for this rate, and conventions for this rate selected or recommended by the Relevant Governmental Body for determining compounded SOFR; provided that

(2) if, and to the extent that, the Issuer or its designee determines that Compounded SOFR cannot be determined in accordance with clause (1) above, then the rate, or methodology for this rate, and conventions for this rate that have been selected by the Issuer or its designee giving due consideration to any industry-accepted market practice for U.S. Dollar denominated floating rate notes at

durch die Aufsichtsbehörde für den Administrator des Referenzsatzes, in der mitgeteilt wird, dass der Referenzsatz nicht mehr repräsentativ ist.

"**Referenzzeit**" in Bezug auf die Festsetzung des Referenzsatzes bedeutet 11:00 Uhr (London Zeit) an dem Tag, der zwei Londoner Bankarbeitstage vor dem Datum der Festsetzung ist.

"**SOFR**" bezeichnet im Hinblick auf jeden Tag den gesicherten Übernachtzinssatz (*Secured Overnight Financing Rate*), der von der Federal Reserve Bank von New York als dessen Administrator (oder einem Nachfolgeadministrator) auf der Webseite der Federal Reserve Bank von New York für diesen Tag veröffentlicht wird.

"**Unangepasster Ersatz-Referenzsatz**" bezeichnet den Ersatz-Referenzsatz ohne die Ersatz-Referenzsatz-Anpassung.

"**Webseite der Federal Reserve Bank von New York**" bezeichnet die Webseite der Federal Reserve Bank of New York unter http://www.newyorkfed.org oder eine Nachfolge-Quelle.

"**Zusammengesetzter SOFR**" bezeichnet den zusammengesetzten Durchschnitt der SOFRs für die anwendbare Korrespondierende Laufzeit, mit der Rate oder der Methodik für diese Rate, und Übereinkommen für diese Rate, der von der Emittentin oder einer von ihr beauftragten Stelle festgelegt wurde in Übereinstimmung mit:

(1) der Rate oder der Methodik für diese Rate und den Übereinkommen für diese Rate, die vom der Zuständigen Regierungsstelle zur Bestimmung der zusammengesetzten SOFR ausgewählt oder empfohlen wurden; vorausgesetzt, dass

(2) wenn und soweit die Emittentin oder eine von ihr beauftragte Stelle feststellt, dass der Zusammengesetzte SOFR nicht gemäß vorstehendem Absatz (1) bestimmt werden kann, dann die Rate oder die Methodik für diese Rate und Übereinkommen für diese Rate, die von der Emittentin oder einer von ihr beauftragten Stelle unter Berücksichtigung einer branchenüblichen Marktpraxis für

such time.

"**Relevant Governmental Body**" means the Federal Reserve Board and/or the Federal Reserve Bank of New York, or a committee officially endorsed or convened by the Federal Reserve Board and/or the Federal Reserve Bank of New York or any successor thereto.**]**

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*].]**

[*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.**]]**

[*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

auf U.S.-Dollar lautende variabel verzinsliche Wertpapiere zu diesem Zeitpunkt ausgewählt wurde.

"**Zuständige Regierungsstelle**" bezeichnet das Federal Reserve Board und/oder die Federal Reserve Bank of New York oder einen Ausschuss, der offiziell vom Federal Reserve Board und/oder der Federal Reserve Bank of New York oder einem Nachfolger davon gebilligt oder einberufen wurde.**]**

"**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*].]**

[*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.**]]**

[*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

information on the Reference Rate and by acting in good faith.**]**

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*.

[*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 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, each Interest Period and the relevant Interest Payment Date to be notified to the Issuer **[*In the case of***

[*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 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***

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.

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:

[*"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

(**[**5**][**6**]**) "**Zinstagequotient**" bezeichnet im Hinblick auf die Berechnung eines Betrags 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; und

(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

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.**]**

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 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/360":*

the actual number of days in the Calculation Period divided by 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.**]**

[*Insert in case of Securities with a currency 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

[*"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.**]**

(**[**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.**]**

[*Im Falle von Wertpapieren mit währungsbezogener 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

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 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.

(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:

[*In the case of Securities with a single Exchange Rate, insert:*

(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***]**.

(ii) If on the relevant Interest Determination Date relating to the

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 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) *Zinssatz*. "**Zinssatz**" bezeichnet im Hinblick auf eine Zinsperiode einen Prozentsatz *per annum*, der gemäß den folgenden Vorschriften durch die Festlegungsstelle festgestellt wird:

[*Im Fall von Wertpapieren mit einem einzelnen Wechselkurs einfügen:*

(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) Falls an einem maßgeblichen Zinsfeststellungstag hinsichtlich

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***]**.**]**

[*In the case of Securities with a Basket, insert:*

(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***]**.

(ii) If on the relevant Interest Determination Date relating to the relevant Interest Payment Date the Basket Performance 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***]**.**]**

Whereas:

"**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.

["Basket Performance" means:

(i) for the First Interest Period an

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**]**.**]**

[*Im Fall von Wertpapieren mit einem einzelnen Wechselkurs einfügen:*

(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) Falls an einem maßgeblichen Zinsfeststellungstag 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**]**.**]**

Wobei folgendes gilt:

"**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.

["Korbentwicklung" bezeichnet

(i) für die Erste Zinsperiode einen

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 First Interest Determination 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;

(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 Interest 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)*]**.

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 Ersten Zinsfeststellungstag;

"**W$_{(i)}$**" bezeichnet die Gewichtung des jeweiligen Wechselkurses$_{(i)}$ wie in der Spalte "Wechselkurs$_{(i)}$" in der Definition von Wechselkurs dargestellt;

(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.

[**"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 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 **[**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

[**"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;

"**Anfänglicher FX-Kurs**" bedeutet den Wechselkurs am Strike Tag;

(ii) für die Zweite 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 **[**Zweiten Zinsfeststellungstag**][**Währungs-Bewertungstag**]**;

"**Anfänglicher 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

Agent in good faith and in a commercially reasonable manner**] [●]**.

If an Administrator/Benchmark Event and an Administrator/Benchmark Event Date occur in relation to the Exchange Rate,

(a) the Determination Agent will determine, in its reasonable discretion such Exchange Rate (or a method for determining the Exchange Rate), taking into consideration all available information that it deems relevant;

(b) if it (i) is or would be unlawful at any time under any applicable law or regulation or (ii) would contravene any applicable licensing requirements, for the Issuer or the Determination Agent to perform its obligations under the Securities, then the Issuer shall give not less than five Business Days' notice to redeem the Securities and the Issuer's obligations under the Securities shall be satisfied in full upon payment in respect of each Security of an amount equal to the Early Redemption Amount; and

(c) the Determination Agent shall as soon as reasonably practicable under the circumstances notify the Issuer, the Fiscal Agent and the Holders of the occurrence of an Administrator/Benchmark Event Date in relation to the Exchange Rate and of any action taken as a consequence, provided that any failure to give such notice shall not affect the validity of the foregoing.**]**

[*In the case of a determination by multiplication of two exchange rates, insert:* "**Exchange Rate**" means in

angezeigt wird, so wird der Kurs durch die Festlegungsstelle unter Berücksichtigung des Grundsatzes von Treu und Glauben und unter Beachtung von bester Marktpraxis bestimmt**] [●]**.

Falls ein Administrator-/Benchmark-Ereignis und ein Administrator-/Benchmark-Ereignistag in Bezug auf den Wechselkurs eintreten,

(a) wird die Festlegungsstelle nach billigem Ermessen einen solchen Wechselkurs (oder eine Methode zur Festlegung des Wechselkurses) unter Einbeziehung aller verfügbaren und von der Festlegungsstelle für relevant erachteten Informationen feststellen;

(b) wenn es (i) unter anwendbarem Recht bzw. anwendbaren Verordnungen rechtswidrig ist oder sein würde; oder (ii) gegen geltende Zulassungsvorschriften verstoßen würde, sollte die Emittentin oder die Festlegungsstelle ihre Verpflichtungen unter den Wertpapieren erfüllen, dann hat die Emittentin den Gläubigern innerhalb einer Frist von mindestens fünf Geschäftstagen die Kündigung der Wertpapiere mitzuteilen und die Verpflichtungen der Emittentin aus den Wertpapieren sind mit Zahlung eines Betrags, der dem Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag entspricht, vollständig erfüllt; und

(c) wird die Festlegungsstelle, sobald wie unter den gegebenen Umständen billigerweise möglich, der Emittentin, der Hauptzahlstelle und den Gläubigern den Eintritt eines Administrator-/Benchmark-Ereignistags in Bezug auf den Wechselkurs und jede andere infolgedessen vorgenommene Handlung mitteilen, wobei jedes Unterlassen einer solchen Mitteilung die Gültigkeit des Vorgenannten nicht beeinträchtigt.**]**

[*Im Fall einer Feststellung auf der Basis einer Multiplikation zweier Wechselkurse einfügen:*

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**")**] [●]**;**] [●]]**

[*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

"**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 Webseite 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:* "**Wechselkurs**" bedeutet in Übereinstimmung mit den ISDA-Definitionen in Bezug auf jede Maßgebliche Währung$_{(i)}$ **[**den Kassakurs

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$_{(i)}$":

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

"**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

[*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**")**] [●]**;

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 Webseite 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 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 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) Finanzzentr(um)(en) einfügen*]**-Geschäftstag, wie von **[*spezifizieren*]** ("**[●]**") berechnet und auf der Webseite 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*]**

Time") on the relevant Valuation Date (a "**Settlement Procedure**")**] [●]**;**]**

(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.

"**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*]**.

"**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*]**.

"**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)**] [●]**

["Price Source" means **[*insert screen page*][*specify*].]**

["Preisquelle" bedeutet **[*Bildschirmseite einfügen*][*spezifizieren*].]**

["Price Source" means, in respect of the **[●]**_Rate, **[*insert screen page*][*specify*]** and, in respect of the **[●]**_Rate, **[*insert screen page*][*specify*].]**

["Preisquelle" bedeutet in Bezug auf den **[●]_Kurs** die **[*Bildschirmseite einfügen*][*spezifizieren*]** und in Bezug auf den **[●]_Kurs** die **[*Bildschirmseite einfügen*][*spezifizieren*].]**

["Reference Currency" means **[*insert currency*]** ("**[●]**").**]**

["Referenzwährung" bedeutet **[*Währung einfügen*]** ("**[●]**").**]**

["Relevant Currency" means the currency of **[*insert relevant country*]**, the **[*insert currency*]** ("**[●]**").**]**

["Maßgebliche Währung" bedeutet die Währung **[*maßgebliches Land einfügen*]** ("**[●]**").**]**

["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.**]**

["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.**]**

"**Currency Valuation Date**" means **[*insert date*]**.

"**Währungs-Bewertungstag**" bedeutet den **[*Datum einfügen*]**.

"**Strike Date**" means **[*insert date*]**.

"**Strike-Tag**" bedeutet den **[*Datum einfügen*]**.

"**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 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

"**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 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 Betrags 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

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)).**]**

[*"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).**]**

[*"Actual/365" or "Actual/Actual (ISDA)"*:

the actual number of days in the Calculation Period divided by 365 (or, if

einem Jahr; und

(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" 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" oder "Actual/Actual (ISDA)":*

Die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum, dividiert durch

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.**]**

(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.**]**

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)":***

Die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 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 zum **[**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 dessen Feststellung

(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 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

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 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

will become obliged to pay such additional amounts as a result of such change or amendment.

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**").**]**

[***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 zum 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]) *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

[***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 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

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.

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

["Gestiegene Hedging Kosten" bedeutet, dass die Emittentin im Vergleich zum Begebungstag einen wesentlich höheren Betrag an Steuern,

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.**]]**

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:

(**[**3**][**4**][**5**]**) *Rückzahlungsbetrag*. Innerhalb dieses §4 und §8 gilt folgendes:

[*If call redemption amount applies, insert*:

[*Bei Rückzahlungsbetrag (Call) einfügen*:

The "**Call Redemption Amount**" in respect of each Security shall be **[*Call Redemption Amount(s)*].]**

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 "**Rückzahlungsbetrag (*Call*)**" jeder 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,

Für die vorstehenden Zwecke bezeichnet

"**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 S&P Global Ratings 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.

"**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 S&P Global Ratings 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)

"**Administrator/Benchmark Event**" means, in respect of any Securities, a determination made by the Determination Agent that any authorisation, registration, recognition, endorsement, equivalence decision, approval or inclusion in any official register in respect of the Reference Rate, Exchange Rate and any other index, benchmark or price source by reference to which principal or other amounts payable under the Securities is calculated (the "**Relevant Benchmark**") or the administrator or sponsor of the Relevant Benchmark has not been, or will not be, obtained or has been, or will be, rejected, refused, suspended or withdrawn by the relevant competent authority or other relevant official body, in each case with the effect that any of the Issuer, the Determination Agent or the Calculation Agent is not, or will not be, permitted under any

§4a
(Definitionen)

"**Administrator-/Benchmark-Ereignis**", bezogen auf jedes Wertpapier, bezeichnet eine Festlegung von der Festlegungsstelle, dass eine Autorisierung, Registrierung, Anerkennung, Billigung, Gleichwertigkeitsentscheidung, Genehmigung oder Aufnahme in ein amtliches Register in Bezug auf den Referenzsatz, Wechselkurs sowie jeden anderen Index, Benchmark oder Preisquelle auf die für die Berechnung der Rückzahlung oder sonstigen unter den Wertpapieren zahlbaren Beträge Bezug genommen wird (die "**Maßgebliche Benchmark**") bzw. dem Administrator oder Sponsor der Maßgeblichen Benchmark von der zuständigen Behörde oder einer anderen zuständigen amtlichen Stelle nicht erteilt wurde bzw. wird, oder abgelehnt, zurückgewiesen, ausgesetzt oder zurückgenommen wurde oder

applicable law or regulation to use the Relevant Benchmark to perform its or their respective obligations in respect of the Securities.

wird, in jedem Falle mit der Folge, dass es der Emittentin oder der Festlegungsstelle unter geltendem Recht bzw. geltenden Vorschriften nicht erlaubt ist oder erlaubt sein wird, die Maßgebliche Benchmark zur Erfüllung der jeweiligen Verpflichtungen aus den Wertpapieren zu verwenden.

[For the avoidance of doubt, Administrator/Benchmark Events shall not apply where the Reference Rate is U.S. Dollar-LIBOR®.**]**

[Zur Klarstellung: Die Bestimmungen hinsichtlich des Eintritts eines Administrator-/Benchmark-Ereignisses finden keine Anwendung, sollte der Referenzsatz der U.S.-Dollar-LIBOR® sein.**]**

"**Administrator/Benchmark Event Date**" means, in respect of an Administrator/Benchmark Event, the date on which the authorisation, registration, recognition, endorsement, equivalence decision, approval or inclusion in any official register is (i) required under any applicable law or regulation; or (ii) rejected, refused, suspended or withdrawn, if the applicable law or regulation provides that the Relevant Benchmark is not permitted to be used under the Securities following rejection, refusal, suspension or withdrawal, or, in each case, if such date occurs before the Issue Date, the Issue Date.

"**Administrator-/Benchmark-Ereignistag**" in Bezug auf ein Administrator-/Benchmark-Ereignis den Tag bezeichnet, an dem die Autorisierung, Registrierung, Anerkennung, Billigung, Gleichwertigkeitsentscheidung, Genehmigung oder Aufnahme in ein amtliches Register (i) nach geltendem Recht bzw. geltenden Vorschriften erforderlich ist, oder (ii) abgelehnt, zurückgewiesen, ausgesetzt oder zurückgenommen worden ist, wenn das geltende Recht bzw. die geltenden Vorschriften bestimmen, dass die Maßgebliche Benchmark nach Ablehnung, Zurückweisung, Aussetzung oder Zurücknahme in Bezug auf die Wertpapiere nicht mehr verwendet werden darf oder, falls dieses Datum vor dem Begebungstag liegt, der Begebungstag.

["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.**]**

["Currency Linked Redemption Amount"[73] 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"[73] ist ein Betrag, der von der Berechnungsstelle unter Anwendung der maßgeblichen Festlegungen durch die Festlegungsstelle in Übereinstimmung mit **[**den folgenden Bestimmungen**] [**der folgenden

[73] 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 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 specified denomination*] * MAX (Floor; Participation * Basket Performance)

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*] * MAX (Mindestbetrag; Partizipation * Korbentwicklung)

(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 Calculation Agent in accordance with the following formula by applying the relevant determinations to be provided by the Determination Agent:

(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 Berechnungsstelle nach folgender Formel auf der Grundlage der Festlegungen der Festlegungsstelle errechnet wird:

$$[1-]\frac{Final\ FX\ Rate}{Initial\ FX\ Rate}[-1]$$

"**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.**] [●]**

If an Administrator/Benchmark Event and an Administrator/Benchmark Event Date occur in relation to the Exchange Rate,

(a) the Determination Agent will determine, in its reasonable discretion such Exchange Rate (or a method for determining the Exchange Rate), taking into consideration all available information that it deems relevant;

(b) if it (i) is or would be unlawful at any time under any applicable law or regulation or (ii) would contravene any applicable licensing requirements, for the Issuer or the Determination Agent to perform its obligations under the Securities, then the Issuer shall give not less than five Business Days' notice to redeem the Securities and the Issuer's obligations under the Securities shall be satisfied in full upon payment in respect of each Security of an

$$[1-]\frac{Finaler\,FX-Kurs}{Anfänglicher\,FX-Kurs}[-1]$$

"**Finaler FX-Kurs**" bedeutet den Wechselkurs am Währungs-Bewertungstag;

"**Anfänglicher 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.**] [●]**

Falls ein Administrator-/Benchmark-Ereignis und ein Administrator-/Benchmark-Ereignistag in Bezug auf den Wechselkurs eintreten,

(a) wird die Festlegungsstelle nach billigem Ermessen einen solchen Wechselkurs (oder eine Methode zur Festlegung des Wechselkurses) unter Einbeziehung aller verfügbaren und von der Festlegungsstelle für relevant erachteten Informationen feststellen;

(b) wenn es (i) unter anwendbarem Recht bzw. anwendbaren Verordnungen rechtswidrig ist oder sein würde; oder (ii) gegen geltende Zulassungsvorschriften verstoßen würde, sollte die Emittentin oder die Festlegungsstelle ihre Verpflichtungen unter den Wertpapieren erfüllen, dann hat die Emittentin den Gläubigern innerhalb einer Frist von mindestens fünf Geschäftstagen die Kündigung der Wertpapiere mitzuteilen und die

amount equal to the Early Redemption Amount; and

(c) the Determination Agent shall as soon as reasonably practicable under the circumstances notify the Issuer, the Fiscal Agent and the Holders of the occurrence of an Administrator/Benchmark Event Date in relation to the Exchange Rate and of any action taken as a consequence, provided that any failure to give such notice shall not affect the validity of the foregoing.**]**

[*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**")**] [●]**;

Verpflichtungen der Emittentin aus den Wertpapieren sind mit Zahlung eines Betrags, der dem Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag entspricht, vollständig erfüllt; und

(c) wird die Festlegungsstelle, sobald wie unter den gegebenen Umständen billigerweise möglich, der Emittentin, der Hauptzahlstelle und den Gläubigern den Eintritt eines Administrator-/Benchmark-Ereignistags in Bezug auf den Wechselkurs und jede andere infolgedessen vorgenommene Handlung mitteilen, wobei jedes Unterlassen einer solchen Mitteilung die Gültigkeit des Vorgenannten nicht beeinträchtigt.**]**

[*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 Webseite 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

["[●]_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:* "**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$_{(i)}$":

"**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:* "**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

"**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**

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**")**] [●]**;

["[●]_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**")**] [●]**.

"**Reference Currency – [*insert***

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 Webseite 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**")**] [●]**;

["[●]_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***

***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 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 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*

***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 Webseite 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 "**Bewertungs-verfahren**")**] [●]**;

["[●]_Kurs" bedeutet in Übereinstimmung mit den ISDA-Definitionen den Kassakurs für die Anzahl von Einheiten und/oder

***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.**]**

["**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)**]**, whereas

"**Currency Business Day Convention**"

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 "**Abwicklungs-verfahren**")**] [●]**;**]]**

[*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-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**"

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.

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.

"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 veröffentlicht 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 reasonable discretion pursuant to § 317 BGB by taking into consideration of the relevant 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 reasonable discretion pursuant to § 317 BGB by taking into consideration of the relevant capital market practice and by acting in good faith) pursuant to the EMTA BRL Industry Survey methodology (a "**Valuation Procedure**")**] [●]**.

Wobei:

"**Erstkurs**" bedeutet **[**BRL09**] [●]**.

"**Zweitkurs**" bedeutet **[**EMTA BRL Industry Survey-Kurs (BRL12), oder gegebenenfalls 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 / U.S.-Dollar-Kauf- und Verkaufspreise für U.S.-Dollars, ausgedrückt als Betrag der brasilianischen Reais pro U.S.-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 billigen Ermessen gemäß § 317 BGB und unter Berücksichtigung der jeweiligen 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 / U.S.-Dollar-Kauf- und Verkaufspreise für U.S.-Dollars, ausgedrückt als Betrag der brasilianischen Reais pro U.S.-Dollar zur Abwicklung innerhalb 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 billigen Ermessen gemäß § 317 BGB und unter Berücksichtigung der jeweiligen 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/U.S.-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)

(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 reasonable 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

§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 billigem Ermessen unter Beachtung von üblichen Marktregelungen in Bezug auf OTC Devisengeschäfte (FX Transaktionen) und unter Berücksichtigung des

Disruption Event (as defined below) has occurred and is continuing on any Valuation Date, 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 reasonable discretion by taking into consideration market practice in relation to OTC foreign exchange transactions (FX transactions) and by acting in good faith.

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 zugrunde liegenden 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 denselben 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 nach billigem 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)

"**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**]**)

(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.**]]**

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*]**[74] per cent. *per annum*.

Interest shall be payable in arrear 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:*

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 Nennbetrags verzinst, und zwar vom **[*Verzinsungsbeginn*]** (der "**Verzinsungsbeginn**") (einschließlich) bis zum Fälligkeitstag (wie in §4 (1) definiert) (ausschließlich) mit jährlich **[*Zinssatz*]**[74] %.

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*

---

[74] 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.*

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 calendar year is **[*number of regular interest payment dates per calendar 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.**]**

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 nachstehend definiert).

(3) "**Zinstagequotient**" bezeichnet im Hinblick auf die Berechnung eines Betrags 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; und

(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 (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.**]**

(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 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.**]**

[*"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 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).**]**

[*If Actual/Actual (ICMA), insert:*

The number of interest determination dates per calendar year is **[*number of regular interest payment dates per calendar 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 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®**]] [insert *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**]**

[*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 Sekundärmarkt-handel 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®-**]] [*Referenzsatz einfügen*]** 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,

[*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 (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.**]**

wobei 0,0005**] [*Falls der Referenzsatz nicht EURIBOR® ist einfügen*:** Hunderttausendstel Prozent, wobei 0,000005**] [*Falls der Referenzsatz weder EURIBOR® noch LIBOR® ist, maßgebliche Rundungs-vorschriften 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 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).

"**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*]**.

"**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**

"**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.

"**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***

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 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

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***: 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

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.

[In the case of Securities where the Reference Rate is not U.S. Dollar-LIBOR®, insert:

Notwithstanding the terms set forth elsewhere in these Terms and Conditions, if the Determination Agent determines that any of the following events has occurred:

(a) a public statement or publication of information by or on behalf of the administrator of the Reference Rate announcing that it has ceased or will cease to provide the Reference Rate permanently or indefinitely, provided that, at the time of statement or publication, there is no successor administrator that will continue to provide the Reference Rate; or

(b) a public statement or publication of information by the regulatory supervisor for the administrator of the Reference Rate, the central bank for the currency of the Reference Rate, an insolvency official with jurisdiction over the administrator of the Reference Rate, a resolution authority with jurisdiction over the administrator of the Reference Rate or a court or an entity with similar insolvency or resolution authority over the administrator of the Reference Rate, which states that the administrator of the Reference Rate has ceased or will cease to provide the Reference Rate permanently or indefinitely, provided that, at the time of the

[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.

[Im Fall von Wertpapieren, bei denen der Referenzsatz nicht der U.S.-Dollar-LIBOR® ist, einfügen:

Ungeachtet der Regelungen, die an anderer Stelle in diesen Emissionsbedingungen festgelegt sind, wenn die Festlegungsstelle festlegt, dass eines der folgenden Ereignisse eingetreten ist:

(a) eine öffentliche Mitteilung oder Veröffentlichung von Informationen durch oder im Auftrag des Administrators des Referenzsatzes, in der dieser erklärt, dass er den Referenzsatz dauerhaft oder für unbestimmte Zeit eingestellt hat oder einstellen wird, vorausgesetzt es gibt zum Zeitpunkt der Mitteilung oder Veröffentlichung keinen Nachfolge-Administrator, der den Referenzsatz weiterhin bereitstellen wird; oder

(b) eine öffentliche Erklärung oder Veröffentlichung von Informationen durch die Aufsichtsbehörde des Administrators des Referenzsatzes, der Zentralbank der Währung des Referenzsatzes, eines Insolvenzverwalters, der für den Administrator des Referenzsatzes zuständig ist, eine Abwicklungsbehörde, die für den Administrator des Referenzsatzes zuständig ist, oder ein Gericht oder eine juristische Person mit ähnlichen Befugnissen einer Insolvenz- oder Abwicklungsbehörde, die für den Administrator des Referenzsatzes zuständig ist, welche angibt, dass der Administrator des Referenzsatzes die Bereitstellung

statement or publication, there is no successor administrator that will continue to provide the Reference Rate; or

(c) an Administrator/Benchmark Event occurs in relation to the Reference Rate,

then the Determination Agent may use, as a substitute for the Reference Rate, and for each future Interest Determination Date (or other rate fixing date), the alternative reference rate determined in accordance with the following provisions:

(i) if an alternative reference rate, index or benchmark is specified in this § 3 (2) for this purpose (an "**Alternative Pre-nominated Reference Rate**"), such Alternative Pre-nominated Reference Rate; or

(ii) if an Alternative Pre-nominated Reference Rate is not specified in this § 3 (2), the alternative reference rate, index or benchmark selected by the central bank, reserve bank, monetary authority or any similar institution (including any committee or working group thereof) in the jurisdiction of the applicable currency of the Reference Rate that is consistent with accepted market practice (the reference rate determined under sub-paragraph (i) above or this sub-paragraph (ii), the "**Alternative Rate**").

des Referenzsatzes dauerhaft oder für unbestimmte Zeit eingestellt hat oder einstellen wird, vorausgesetzt es gibt zum Zeitpunkt der Erklärung oder Veröffentlichung keinen Nachfolge-Administrator, der den Referenzsatz weiterhin bereitstellen wird; oder

(c) ein Administrator-/Benchmark-Ereignis in Bezug den Referenzsatz eintritt,

dann kann die Festlegungsstelle, als Ersatz für den Referenzsatz und für jeden zukünftigen Zinsfestlegungstag (oder andere Kursfestlegungstage), den alternativen Referenzsatz in Übereinstimmung mit den folgenden Bestimmungen nutzen:

(i) wenn ein alternativer Referenzsatz, Index oder Benchmark in diesem § 3 (2) zu diesem Zweck festgelegt wird (ein "**Alternativer Vorbestimmter Referenzsatz**"), einen solchen Alternativen Vorbestimmten Referenzsatz; oder

(ii) wenn ein Alternativer Vorbestimmter Referenzsatz in diesem § 3 (2) nicht festgelegt wird, der alternative Referenzsatz, Index oder Benchmark, der von der Zentralbank, Notenbank, Währungsbehörde oder einer ähnlichen Institution (einschließlich einem Ausschuss oder einer Arbeitsgruppe von diesen) in der Rechtsordnung der anwendbaren Währung des Referenzsatzes, der mit der anerkannten Marktpraxis übereinstimmt (der Referenzsatz, wie in vorstehendem Unterabsatz (i) bzw. diesem Unterabsatz (ii) festgelegt, der "**Alternativsatz**").

The Determination Agent may, after consultation with the Issuer, determine any adjustments to the Alternative Rate or the Margin (which may include the addition of an adjustment spread, which may be positive or negative, in order to reduce or eliminate, to the extent reasonably practicable, any transfer of economic value to or from the Issuer as a result of the replacement of the Reference Rate with the Alternative Rate), as well as the applicable Business Day Convention, Interest Determination Dates (or any other rate fixing dates) and related provisions and definitions of the Securities, in each case that are consistent with accepted market practice for the use of such Alternative Rate for debt obligations such as the Securities.

Die Festlegungsstelle kann, nach Rücksprache mit der Emittentin, Anpassungen an dem Alternativsatz oder der Marge (die das Hinzufügen einer Anpassungsspanne umfassen kann, die positiv oder negativ ausfallen kann, um, soweit angemessen umsetzbar, jeden Transfer eines wirtschaftlichen Wertes an oder von der Emittentin infolge der Ersetzung des Referenzsatzes mit dem Alternativsatz zu minimieren oder zu beseitigen) ebenso wie die anwendbare Geschäftstage-Konvention, Zinsfestlegungstage (oder alle anderen Kursfeststellungstage) und damit verbundene Bestimmungen und Definitionen der Wertpapiere bestimmen, in jedem Fall im Einklang mit der anerkannten Marktpraxis für die Nutzung dieses Alternativsatzes für Schuldverpflichtungen wie die Wertpapiere.

If the Determination Agent determines, after consultation with the Issuer, that no such Alternative Rate exists on the relevant date, it may, after consultation with the Issuer, determine an alternative rate to be used as a substitute for the Reference Rate (which shall be the "**Alternative Rate**" for the purposes of these provisions), as well as any adjustments to the Margin (including any adjustment spread), the Business Day Convention, the Interest Determination Dates (or any other rate fixing dates) and related provisions and definitions in respect of the Securities, in each case, that are consistent with accepted market practice for the use of such Alternative Rate for debt obligations such as the Securities.

Wenn die Festlegungsstelle festlegt, dass nach Rücksprache mit der Emittentin kein Alternativsatz am maßgeblichen Tag existiert, kann sie nach Rücksprache mit der Emittentin festlegen, dass ein alternativer Satz als Ersatz für den Referenzsatz genutzt wird (der der "**Alternativsatz**" für die Zwecke dieser Bestimmungen sein soll), ebenso wie alle Anpassungen der Marge (einschließlich allen Anpassungsspannen), der Geschäftstage-Konvention, Zinsfestlegungstage (oder alle anderen Kursfeststellungstage) und damit verbundene Bestimmungen und Definitionen der Wertpapiere, in jedem Fall im Einklang mit der anerkannten Marktpraxis für die Nutzung dieses Alternativsatzes für Schuldverpflichtungen wie die Wertpapiere.

Following the occurrence of any of the events stipulated in (a) to (c) above, the Alternative Rate and any adjustment determinations which will apply to the Securities will be notified to the Holders in accordance with § 12 by the Issuer immediately after being determined. The notice shall also confirm the effective date of the Alternative Rate and any adjustments.

Nach dem Eintritt eines der Ereignisse, die vorstehend in (a) bis (c) festgelegt sind, werden der Alternativsatz und jede Anpassungsbestimmung, die die Wertpapiere betrifft, den Gläubigern von der Emittentin gemäß § 12 unverzüglich nach deren Bestimmung mitgeteilt. In der Mitteilung ist zudem das Wirksamkeitsdatum für den Alternativsatz und alle Anpassungen zu bestätigen.

Notwithstanding anything else in this provision, if the Determination Agent determines that the selection of a

Ungeachtet sonstiger Ausführungen in dieser Bestimmung gilt: Sofern die Festlegungsstelle festlegt, dass die

particular index, benchmark or other price source as an "Alternative Rate" (taking into account any necessary adjustments that would need to be made in accordance with this provision) (1) is or would be unlawful under any applicable law or regulation; or (2) would contravene any applicable licensing requirements; or (3) would result in the Determination Agent, the Issuer or the Calculation Agent being considered to be administering a benchmark, index or other price source whose production, publication, methodology or governance would subject the Determination Agent, the Issuer or the Calculation Agent to material additional regulatory obligations which it is unwilling to undertake, then the Determination Agent shall not select such index, benchmark or price source as the Alternative Rate.

Auswahl eines bestimmten Index, einer bestimmten Benchmark oder einer anderen Preisquelle als "Alternativsatz" (unter Berücksichtigung aller notwendigen Anpassungen, die in Übereinstimmung mit dieser Bestimmung vorgenommen werden müssten) (1) unter einem anwendbaren Recht oder anwendbaren Verordnungen rechtswidrig ist oder sein würde; oder (2) gegen geltende Lizenzbestimmungen verstoßen würde; oder (3) dazu führen würde, dass die Festlegungsstelle oder die Emittentin als Administrator einer Benchmark, eines Index oder einer anderen Preisquelle anzusehen sein würde, deren Produktion, Veröffentlichung, Methodologie oder Verwaltung die Festlegungsstelle oder die Emittentin wesentlichen zusätzlichen regulatorischen Verpflichtungen unterwerfen würde, derer sie nicht unterworfen sein wollen, dann darf die Festlegungsstelle diesen Index, diese Benchmark oder diese Preisquelle nicht als den Alternativsatz auswählen.

If the Determination Agent is unable to identify an Alternative Rate and determine the necessary adjustments to the Terms and Conditions of the Securities, then the Issuer may, in its reasonable discretion (*billiges Ermessen, § 315 BGB*), determine that the Securities shall be redeemed. If the Issuer so determines that the Securities shall be redeemed, then the Issuer shall give not less than **[**five**][●]** Business Days' notice to the Holders to redeem the Securities and upon redemption the Issuer will pay in respect of each Security an amount equal to the **[**Early Redemption Amount**][●]**.

Wenn die Festlegungsstelle nicht in der Lage ist einen Alternativsatz zu ermitteln und notwendige Anpassungen an den Emissionsbedingungen der Wertpapiere festzulegen, dann kann die Emittentin nach billigem Ermessen (§ 315 BGB) festlegen, dass die Wertpapiere zurückgezahlt werden sollen. Wenn die Emittentin auf diese Weise festlegt, dass die Wertpapiere zurückgezahlt werden sollen, dann ist die Emittentin dazu verpflichtet, den Gläubigern innerhalb einer Frist von mindestens **[**fünf**][●]** Geschäftstagen die Kündigung der Wertpapiere mitzuteilen. Bei der Rückzahlung wird die Emittentin für jedes Wertpapier einen Betrag in Höhe des **[**Vorzeitigen Rückzahlungsbetrags**][●]** zahlen.

The Issuer's obligations under the Securities shall be satisfied in full upon payment of such amount.

Die Verpflichtungen der Emittentin aus den Wertpapieren sind mit Zahlung dieses Betrags vollständig erfüllt.

"**Alternative Pre-nominated Reference Rate**" **[**means **[●]** or **[●]**, provided that the first alternative is subject to an Administrator/Benchmark Event**][**is not specified**].]**

"**Alternativer Vorbestimmter Referenzsatz**" **[**bezeichnet **[●]** oder **[●]**, sollte die erste Alternative einem Administrator-/Benchmark-Ereignis**][**ist nicht bestimmt**].]**

[In the case of Securities where the Reference Rate is U.S. Dollar-LIBOR®, insert:

[Im Fall von Wertpapieren, bei denen der Referenzsatz der U.S.-Dollar LIBOR® ist, einfügen:

Reference Rate Replacement. If the Issuer or its designee determines that a Reference Rate Transition Event and its related Reference Rate Replacement Date have occurred prior to the Reference Time in respect of any determination of the Reference Rate on any date, the Reference Rate Replacement will replace the then-current Reference Rate for all purposes relating to the Securities in respect of such determination on such date and all determinations on all subsequent dates.

Ersatz-Referenzsatz. Wenn die Emittentin oder eine von ihr beauftragte Stelle festlegt, dass ein Referenzsatz-Übergangs-Ereignis und der damit verbundene Referenzsatz-Ersetzungstermin vor dem Referenzzeitpunkt hinsichtlich der Festsetzung des Referenzsatzes oder eines anderen Zeitpunkts eingetreten sind, ersetzt der Ersatz-Referenzsatz den dann aktuellen Referenzsatz für alle Zwecke in Bezug auf die Wertpapiere hinsichtlich einer solchen Festsetzung an diesem Termin und aller Festsetzungen an allen folgenden Terminen.

Reference Rate Replacement Conforming Changes. In connection with the implementation of a Reference Rate Replacement, the Issuer or its designee will have the right to make Reference Rate Replacement Conforming Changes from time to time.

Ersatz-Referenzsatz-Folgeänderungen. Im Zusammenhang mit der Einführung eines Ersatz-Referenzsatzes, haben die Emittentin oder die von ihr beauftragte Stelle das Recht gelegentlich Ersatz-Referenzsatz-Folgeänderungen vorzunehmen.

Decisions and Determinations. Any determination, decision or election that may be made by the Issuer or its designee pursuant to these provisions, including any determination with respect to a tenor, rate or adjustment or of the occurrence or non-occurrence of an event, circumstance or date and any decision to take or refrain from taking any action or any selection, will be conclusive and binding absent manifest error, will be made in the Issuer's or its designee's reasonable discretion, and, notwithstanding anything to the contrary in the documentation relating to the Securities, shall become effective without consent from the Holders or any other party.

Entscheidungen und Festsetzungen. Jede Festsetzung, Entscheidung oder Auswahl, welche von der Emittentin oder der von ihr beauftragten Stelle gemäß diesen Bestimmungen getroffen werden kann, einschließlich aller Festsetzungen hinsichtlich einer Laufzeit, einer Rate oder der Anpassung oder des Eintretens oder Nichteintretens eines Ereignisses, Umständen oder eines Termins und jede Entscheidung, eine Handlung oder eine Auswahl vorzunehmen oder zu unterlassen, wird nach billigem Ermessen der Emittentin oder der von ihr beauftragten Stelle getroffen, gilt als endgültig und bindend, sofern kein offensichtlicher Fehler vorliegt, und wird, ungeachtet von Gegenteiligem in der Dokumentation in Bezug auf die Wertpapiere, wirksam, ohne Zustimmung der Gläubiger oder einer anderen Partei.

Whereby:

Wobei:

"**Reference Rate Replacement**" means the Interpolated Reference Rate with respect to the then current Reference Rate, plus the Reference Rate Replacement Adjustment for such Reference Rate; provided that if the Issuer or its designee cannot determine the Interpolated Reference Rate as of the Reference Rate Replacement Date, then "Reference Rate Replacement" means the first alternative set forth in the order below that can be determined by the Issuer or its designee as

"**Ersatz-Referenzsatz**" bezeichnet den Interpolierten Referenzsatz bezogen auf den dann aktuellen Referenzsatz zuzüglich der Ersatz-Referenzsatz-Anpassung für diesen Referenzsatz; sofern die Emittentin oder die von ihr beauftragte Stelle den Interpolierten Referenzsatz am Referenzsatz-Ersetzungstermin nicht festlegen kann, bezeichnet "Ersatz-Referenzsatz" die erste Variante in der unten folgenden Reihenfolge, die von der Emittentin oder der von ihr beauftragten Stelle am Referenzsatz-Ersetzungstermin

of the Reference Rate Replacement Date:

(1) the sum of: (a) Term SOFR and (b) the Reference Rate Replacement Adjustment;

(2) the sum of: (a) Compounded SOFR and (b) the Reference Rate Replacement Adjustment;

(3) the sum of: (a) the alternate rate of interest that has been selected or recommended by the Relevant Governmental Body as the replacement for the then-current Reference Rate for the applicable Corresponding Tenor and (b) the Reference Rate Replacement Adjustment;

(4) the sum of: (a) the ISDA Fallback Rate and (b) the Reference Rate Replacement Adjustment;

(5) the sum of: (a) the alternate rate of interest that has been selected by the Issuer or its designee as the replacement for the then-current Reference Rate for the applicable Corresponding Tenor giving due consideration to any industry-accepted rate of interest as a replacement for the then-current Reference Rate for U.S. Dollar denominated floating rate notes at such time and (b) the Reference Rate Replacement Adjustment.

"**Reference Rate Replacement Adjustment**" means the first alternative set forth in the order below that can be determined by the Issuer or its designee as of the Reference Rate Replacement Date:

(1) the spread adjustment, or method for calculating or determining such spread adjustment, (which may be a positive or negative value or zero) that has been selected or recommended by the Relevant Governmental Body for the applicable Unadjusted Reference Rate Replacement;

(2) if the applicable Unadjusted Reference Rate Replacement is

festgestellt werden kann:

(1) die Summe aus: (a) Laufzeit-SOFR und (b) der Ersatz-Referenzsatz-Anpassung;

(2) die Summe aus: (a) Zusammengesetzter SOFR und (b) der Ersatz-Referenzsatz-Anpassung;

(3) die Summe aus: (a) dem alternativen Referenzsatz, welcher von der Zuständigen Regierungsstelle ausgewählt oder empfohlen wurde als der Ersatz für den dann aktuellen Referenzsatz für die anwendbare Korrespondierende Laufzeit und (b) der Ersatz-Referenzsatz Anpassung;

(4) die Summe aus: (a) der ISDA Fallbackrate und (b) der Ersatz-Referenzsatz-Anpassung;

(5) die Summe aus: (a) dem alternativen Referenzsatz, welcher von der Emittentin oder der von ihr beauftragten Stelle ausgewählt wurde als der Ersatz für den dann aktuellen Referenzsatz für die anwendbare Korrespondierende Laufzeit unter Berücksichtigung eines branchenüblichen Zinssatzes als Ersatz für den dann aktuellen Referenzsatz für auf U.S.-Dollar lautende variable verzinste Wertpapiere zu dieser Zeit und (b) der Ersatz-Referenzsatz-Anpassung.

"**Ersatz-Referenzsatz-Anpassung**" bezeichnet die erste Alternative in der unten folgenden Reihenfolge, die von der Emittentin und der von ihr beauftragten Stelle am Referenzsatz-Ersetzungstermin festgestellt werden kann:

(1) die Spread-Anpassung oder das Verfahren zur Berechnung oder Festsetzung einer solchen Spread-Anpassung (die ein positiver oder negativer Wert oder Null sein kann), die von der Zuständigen Regierungsstelle für den anwendbaren Unangepassten Ersatz-Referenzsatz ausgewählt oder empfohlen wurde;

(2) wenn der anwendbare Unangepasste Ersatz-

equivalent to the ISDA Fallback Rate, then the ISDA Fallback Adjustment;

(3) the spread adjustment (which may be a positive or negative value or zero) that has been selected by the Issuer or its designee giving due consideration to any industry-accepted spread adjustment, or method for calculating or determining such spread adjustment, for the replacement of the then-current Reference Rate with the applicable Unadjusted Reference Rate Replacement for U.S. Dollar denominated floating rate notes at such time.

"**Reference Rate Replacement Conforming Changes**" means, with respect to any Reference Rate Replacement, any technical, administrative or operational changes (including changes to the definition of "Interest Period", timing and frequency of determining rates and making payments of interest, changes to the definition of "Corresponding Tenor" solely when such tenor is longer than the Interest Period and other administrative matters) that the Issuer or its designee decides may be appropriate to reflect the adoption of such Reference Rate Replacement in a manner substantially consistent with market practice (or, if the Issuer or its designee decides that adoption of any portion of such market practice is not administratively feasible or if the Issuer or its designee determines that no market practice for use of the Reference Rate Replacement exists, in such other manner as the Issuer or its designee determines is reasonably necessary).

"**Interpolated Reference Rate**" with respect to the Reference Rate means the rate determined for the Corresponding Tenor by interpolating on a linear basis between: (1) the Reference Rate for the longest period (for which the Reference Rate is available) that is shorter than the Corresponding Tenor and (2) the Reference Rate for the shortest period (for which the Reference Rate is available) that

Referenzsatz der ISDA Fallback Rate entspricht, dann die ISDA Fallback Anpassung;

(3) die Spread-Anpassung (die ein positiver oder negativer Wert oder Null sein kann), die von der Emittentin oder der von ihr beauftragten Stelle unter Berücksichtigung einer branchenüblichen Spread-Anpassung oder eines Verfahrens zur Berechnung oder Festsetzung einer solchen Spread-Anpassung ausgewählt wurde, um den dann aktuellen Referenzsatz durch den anwendbaren Unangepassten Ersatz-Referenzsatz für auf U.S.-Dollar lautende variabel verzinste Wertpapiere zu diesem Zeitpunkt zu ersetzen.

"**Ersatz-Referenzsatz-Folgeänderungen**" bezeichnet unter Berücksichtigung eines Ersatz-Referenzsatzes, jede technische, administrative oder operative Änderung (einschließlich Änderungen der Definition von "Zinsperiode", Zeitpunkt und Häufigkeit der Festsetzung von Zinssätzen und Zinszahlungen, Änderungen der Definition von "Korrespondierende Laufzeit" nur dann, wenn diese Laufzeit länger als der Zinszeitraum ist und andere administrative Angelegenheiten), die die Emittentin oder die von ihr beauftragte Stelle für angemessen hält, die Einführung eines solchen Ersatz-Referenzsatzes in einer Weise widerzuspiegeln, die im Wesentlichen mit der Marktpraxis übereinstimmt (oder, wenn die Emittentin oder die von ihr beauftragt Stelle entscheidet, dass die Übernahme eines Teils dieser Marktpraxis administrativ nicht durchführbar ist, oder wenn die Emittentin oder die von ihr beauftragte Stelle festlegt, dass keine Marktpraxis für die Verwendung des Ersatz-Referenzsatzes besteht, in einer anderen Weise, die die Emittentin oder die von ihr beauftragte Stelle für vernünftigerweise notwendig hält).

"**Interpolierter Referenzsatz**" in Bezug auf den Referenzsatz bedeutet die Rate, die für die Korrespondierende Laufzeit durch Interpolation auf einer linearen Basis bestimmt wird zwischen: (1) dem Referenzsatz für den längsten Zeitraum (für den der Referenzsatz verfügbar ist), der kürzer ist als die Korrespondierende Laufzeit und (2) dem Referenzsatz für den kürzesten Zeitraum (für den der

is longer than the Corresponding Tenor.

"**ISDA Definitions**" means

(i) for the purposes of the definitions of "ISDA Fallback Adjustment" and "ISDA Fallback Rate" only, the 2006 ISDA Definitions published by the International Swaps and Derivatives Association, Inc. or any successor thereto, as amended or supplemented from time to time, or any successor definitional booklet for interest rate derivatives published from time to time;

(ii) for all other purposes, "**ISDA Definitions**" means the 2006 ISDA Definitions, as amended and updated as at the date of issue of the first tranche of Securities of this series as published by the International Swaps and Derivatives Association, Inc.

"**ISDA Fallback Adjustment**" means the spread adjustment, (which may be a positive or negative value or zero) that would apply for derivatives transactions referencing the ISDA Definitions to be determined upon the occurrence of an index cessation event with respect to the Reference Rate for the applicable tenor.

"**ISDA Fallback Rate**" means the rate that would apply for derivatives transactions referencing the ISDA Definitions to be effective upon the occurrence of an index cessation date with respect to the Reference Rate for the applicable tenor excluding the applicable ISDA Fallback Adjustment.

"**Corresponding Tenor**" with respect to a Reference Rate Replacement means a tenor (including overnight) having approximately the same length (disregarding business day adjustment) as the applicable tenor for the then-current Reference Rate.

"**Term SOFR**" means the forward-looking term rate for the applicable Corresponding Tenor based on SOFR that has been selected or recommended by the Relevant Governmental Body.

Referenzsatz verfügbar ist), der länger ist als die Korrespondierende Laufzeit.

"**ISDA-Definitionen**" bezeichnet

(i) ausschließlich für die Definition von "ISDA Fallback Anpassung" und "ISDA-Fallbackrate", die von der International Swaps and Derivatives Association, Inc. oder eines etwaigen Nachfolgers veröffentlichten ISDA-Definitionen (2006) (in der jeweils gültigen und von Zeit zu Zeit ergänzten Fassung) oder jede nachfolgende Definitionsbroschüre für Zinsderivate, die von Zeit zu Zeit veröffentlicht wurde;

(ii) für alle anderen Zwecke bezeichnet "**ISDA-Definitionen**" die von der International Swaps and Derivatives Association, Inc. veröffentlichten ISDA-Definitionen (2006), in der zum Zeitpunkt der Begebung der ersten Tranche dieser Serie von Wertpapieren gültigen Fassung.

"**ISDA Fallback Anpassung**" bezeichnet die Spread-Anpassung (die ein positiver oder negativer Wert oder Null sein kann), die für Derivatgeschäfte mit Bezug auf die ISDA-Definitionen gelten würde, die bei Eintritt einer Index Einstellung in Bezug auf den Referenzsatz für die jeweilige Laufzeit zu bestimmen sind.

"**ISDA-Fallbackrate**" bezeichnet die Rate, die für Derivatgeschäfte gelten würde die auf die ISDA-Definitionen Bezug nehmen, die bei Eintritt einer Index Einstellung in Bezug auf den Referenzsatz für die jeweilige Laufzeit wirksam sein würde, ausgenommen der anwendbaren ISDA-Fallback-Anpassung.

"**Korrespondierende Laufzeit**" bezeichnet in Bezug auf einen Ersatz-Referenzsatz eine Laufzeit (einschließlich Übernacht (*Overnight*)), die etwa die gleiche Länge hat (ohne Berücksichtigung der Anpassung der Geschäftstage) wie die für den damals aktuellen Referenzsatz anwendbare Laufzeit.

"**Laufzeit-SOFR**" bezeichnet den zukunftsorientierten Terminsatz für die anwendbare Korrespondierende Laufzeit auf der Grundlage von SOFR, der von der Zuständigen Regierungsstelle ausgewählt

oder empfohlen wurde.

"**Reference Rate Replacement Date**" means the earliest to occur of the following events with respect to the then-current Benchmark

(1) in the case of clause (1) or (2) of the definition of Reference Rate Transition Event, the later of (a) the date of the public statement or publication of information referenced therein and (b) the date on which the administrator of the Reference Rate permanently or indefinitely ceases to provide the Reference Rate; or

(2) in the case of clause (3) of the definition of Reference Rate Transition Event, the date of the public statement or publication of information referenced therein.

For the avoidance of doubt, if the event giving rise to the Reference Rate Replacement Date occurs on the same day as, but earlier than, the Reference Time in respect of any determination, the Reference Rate Replacement Date will be deemed to have occurred prior to the Reference Time for such determination

"**Reference Rate Transition Event**" means the occurrence of one or more of the following events with respect to the then-current Reference Rate:

(1) a public statement or publication of information by or on behalf of the administrator of the Reference Rate announcing that such administrator has ceased or will cease to provide the Reference Rate, permanently or indefinitely, provided that, at the time of such statement or publication, there is no successor administrator that will continue to provide the Reference Rate or

(2) a public statement or publication of information by the regulatory supervisor for the administrator of the Reference Rate, the central bank for the currency of the Reference Rate, an insolvency official with jurisdiction over the

"**Referenzsatz-Ersetzungstermin**" bezeichnet das frühestmögliche Eintreten der folgenden Ereignisse in Bezug auf den dann aktuellen Referenzsatz:

(1) im Falle von Absatz (1) oder (2) der Definition des Referenzsatz-Übergangs-Ereignisses, den späteren Zeitpunkt von (a) dem Datum der öffentlichen Erklärung oder Veröffentlichung der darin genannten Informationen und (b) dem Datum, an dem der Administrator des Referenzsatzes dauerhaft oder auf unbestimmte Zeit aufhört, den Referenzsatz bereitzustellen; oder

(2) im Falle von Absatz (3) der Definition des Referenzsatz-Übergangs-Ereignisses das Datum der öffentlichen Erklärung oder der Veröffentlichung der darin genannten Informationen.

Zur Klarstellung: wenn das Ereignis, das zum Referenzsatz-Ersetzungstermin führt, am selben Tag, aber zeitlich vor der Referenzzeit hinsichtlich jeder Festsetzung eintritt, dann gilt der Referenzsatz-Ersetzungstermin für diese Festsetzung als vor der Referenzzeit eingetreten.

"**Referenzsatz-Übergangs-Ereignis**" bezeichnet das Eintreten eines oder mehrerer der folgenden Ereignisse in Bezug auf den dann aktuellen Referenzsatz:

(1) eine öffentliche Mitteilung oder Veröffentlichung von Informationen durch oder im Auftrag des Administrators des Referenzsatzes, in der dieser erklärt, dass er den Referenzsatz dauerhaft oder für unbestimmte Zeit eingestellt hat oder einstellen wird, vorausgesetzt es gibt zum Zeitpunkt der Mitteilung oder Veröffentlichung keinen Nachfolge-Administrator, der den Referenzsatz weiterhin bereitstellen wird; oder

(2) eine öffentliche Erklärung oder Veröffentlichung von Informationen durch die Aufsichtsbehörde des Administrators des Referenzsatzes, der Zentralbank der Währung des Referenzsatzes, eines Insolvenzverwalters, der für den

administrator for the Reference Rate, a resolution authority with jurisdiction over the administrator for the Reference Rate or a court or an entity with similar insolvency or resolution authority over the administrator for the Reference Rate, which states that the administrator of the Reference Rate has ceased or will cease to provide the Reference Rate permanently or indefinitely, provided that, at the time of such statement or publication, there is no successor administrator that will continue to provide the Reference Rate; or

(3) a public statement or publication of information by the regulatory supervisor for the administrator of the Reference Rate announcing that the Reference Rate is no longer representative.

"**Reference Time**" with respect to any determination of the Reference Rate means 11:00 a.m. (London time) on the day that is two London banking days preceding the date of such determination.

"**SOFR**" with respect to any day means the "Secured Overnight Financing Rate" published for such day by the Federal Reserve Bank of New York, as its administrator, (or a successor administrator) on the Federal Reserve Bank of New York's Website.

"**Unadjusted Reference Rate Replacement**" means the Reference Rate Replacement excluding the Reference Rate Replacement Adjustment.

"**Federal Reserve Bank of New York's Website**" means the website of the Federal Reserve Bank of New York at http://www.newyorkfed.org, or any successor source.

"**Compounded SOFR**" means the compounded average of SOFRs for the applicable Corresponding Tenor, with the rate, or methodology for this rate, and conventions for this rate being established by the Issuer or its designee in accordance

Administrator des Referenzsatzes zuständig ist, eine Abwicklungsbehörde, die für den Administrator des Referenzsatzes zuständig ist, oder ein Gericht oder eine juristische Person mit ähnlichen Befugnissen einer Insolvenz- oder Abwicklungsbehörde, die für den Administrator des Referenzsatzes zuständig ist, welche angibt, dass der Administrator des Referenzsatzes die Bereitstellung des Referenzsatzes dauerhaft oder für unbestimmte Zeit eingestellt hat oder einstellen wird, vorausgesetzt es gibt zum Zeitpunkt der Erklärung oder Veröffentlichung keinen Nachfolge-Administrator, der den Referenzsatz weiterhin bereitstellen wird; oder

(3) eine öffentliche Erklärung oder Veröffentlichung von Informationen durch die Aufsichtsbehörde für den Administrator des Referenzsatzes, in der mitgeteilt wird, dass der Referenzsatz nicht mehr repräsentativ ist.

"**Referenzzeit**" in Bezug auf die Festsetzung des Referenzsatzes bedeutet 11:00 Uhr (London Zeit) an dem Tag, der zwei Londoner Bankarbeitstage vor dem Datum der Festsetzung ist.

"**SOFR**" bezeichnet im Hinblick auf jeden Tag den gesicherten Übernachtzinssatz (*Secured Overnight Financing Rate*), der von der Federal Reserve Bank von New York als dessen Administrator (oder einem Nachfolgeadministrator) auf der Webseite der Federal Reserve Bank von New York für diesen Tag veröffentlicht wird.

"**Unangepasster Ersatz-Referenzsatz**" bezeichnet den Ersatz-Referenzsatz ohne die Ersatz-Referenzsatz-Anpassung.

"**Webseite der Federal Reserve Bank von New York**" bezeichnet die Webseite der Federal Reserve Bank of New York unter http://www.newyorkfed.org oder eine Nachfolge-Quelle.

"**Zusammengesetzter SOFR**" bezeichnet den zusammengesetzten Durchschnitt der SOFRs für die anwendbare Korrespondierende Laufzeit, mit der Rate oder der Methodik für diese Rate, und Übereinkommen für diese Rate, der von der Emittentin oder einer von ihr

with

(1) the rate, or methodology for this rate, and conventions for this rate selected or recommended by the Relevant Governmental Body for determining compounded SOFR; provided that

(2) if, and to the extent that, the Issuer or its designee determines that Compounded SOFR cannot be determined in accordance with clause (1) above, then the rate, or methodology for this rate, and conventions for this rate that have been selected by the Issuer or its designee giving due consideration to any industry-accepted market practice for U.S. Dollar denominated floating rate notes at such time.

"**Relevant Governmental Body**" means the Federal Reserve Board and/or the Federal Reserve Bank of New York, or a committee officially endorsed or convened by the Federal Reserve Board and/or the Federal Reserve Bank of New York or any successor thereto.**]**

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*].]**

[*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***

beauftragten Stelle festgelegt wurde in Übereinstimmung mit:

(1) der Rate oder der Methodik für diese Rate und den Übereinkommen für diese Rate, die vom der Zuständigen Regierungsstelle zur Bestimmung der zusammengesetzten SOFR ausgewählt oder empfohlen wurden; vorausgesetzt, dass

(2) wenn und soweit die Emittentin oder eine von ihr beauftragte Stelle feststellt, dass der Zusammengesetzte SOFR nicht gemäß vorstehendem Absatz (1) bestimmt werden kann, dann die Rate oder die Methodik für diese Rate und Übereinkommen für diese Rate, die von der Emittentin oder einer von ihr beauftragten Stelle unter Berücksichtigung einer branchenüblichen Marktpraxis für auf U.S.-Dollar lautende variabel verzinsliche Wertpapiere zu diesem Zeitpunkt ausgewählt wurde.

"**Zuständige Regierungsstelle**" bezeichnet das Federal Reserve Board und/oder die Federal Reserve Bank of New York oder einen Ausschuss, der offiziell vom Federal Reserve Board und/oder der Federal Reserve Bank of New York oder einem Nachfolger davon gebilligt oder einberufen wurde.**]**

"**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*].]**

[*Im Fall von CMS variabel verzinslichen Wertpapieren einfügen*:

Sollte die maßgebliche Bildschirmseite nicht zur Verfügung stehen oder wird zu

***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 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

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- 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

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.

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.

[In the case of Securities where the Reference Rate is not U.S. Dollar-LIBOR®, insert:

Notwithstanding the terms set forth elsewhere in these Terms and Conditions, if the Determination Agent determines that any of the following events has occurred:

(a) a public statement or publication of information by or on behalf of the administrator of the Reference Rate announcing that it has ceased or will cease to provide the Reference Rate permanently or indefinitely, provided that, at the time of statement or publication, there is no successor administrator that will continue to provide the Reference Rate; or

(b) a public statement or publication of information by the regulatory supervisor for the administrator of the Reference Rate, the central bank for the currency of the Reference Rate, an insolvency official with jurisdiction over the administrator of the Reference Rate, a resolution authority with jurisdiction over the administrator of the Reference Rate or a court or an entity with similar insolvency or resolution authority over the

[Im Fall von Wertpapieren, bei denen der Referenzsatz nicht der U.S.-Dollar-LIBOR® ist, einfügen:

Ungeachtet der Regelungen, die an anderer Stelle in diesen Emissionsbedingungen festgelegt sind, wenn die Festlegungsstelle festlegt, dass eines der folgenden Ereignisse eingetreten ist:

(a) eine öffentliche Mitteilung oder Veröffentlichung von Informationen durch oder im Auftrag des Administrators des Referenzsatzes, in der dieser erklärt, dass er den Referenzsatz dauerhaft oder für unbestimmte Zeit eingestellt hat oder einstellen wird, vorausgesetzt es gibt zum Zeitpunkt der Mitteilung oder Veröffentlichung keinen Nachfolge-Administrator, der den Referenzsatz weiterhin bereitstellen wird; oder

(b) eine öffentliche Erklärung oder Veröffentlichung von Informationen durch die Aufsichtsbehörde des Administrators des Referenzsatzes, der Zentralbank der Währung des Referenzsatzes, eines Insolvenzverwalters, der für den Administrator des Referenzsatzes zuständig ist, eine Abwicklungsbehörde, die für den Administrator des Referenzsatzes zuständig ist, oder ein Gericht oder eine juristische Person mit

administrator of the Reference Rate, which states that the administrator of the Reference Rate has ceased or will cease to provide the Reference Rate permanently or indefinitely, provided that, at the time of the statement or publication, there is no successor administrator that will continue to provide the Reference Rate; or

(c) an Administrator/Benchmark Event occurs in relation to the Reference Rate,

then the Determination Agent may use, as a substitute for the Reference Rate, and for each future Interest Determination Date (or other rate fixing date), the alternative reference rate determined in accordance with the following provisions:

(i) if an alternative reference rate, index or benchmark is specified in this § 3 (2) for this purpose (an "**Alternative Pre-nominated Reference Rate**"), such Alternative Pre-nominated Reference Rate; or

(ii) if an Alternative Pre-nominated Reference Rate is not specified in this § 3 (2), the alternative reference rate, index or benchmark selected by the central bank, reserve bank, monetary authority or any similar institution (including any committee or working group thereof) in the jurisdiction of the applicable currency of the Reference Rate that is consistent with accepted market practice (the reference rate determined under sub-paragraph (i) above or this sub-paragraph (ii), the "**Alternative Rate**").

The Determination Agent may, after consultation with the Issuer, determine

ähnlichen Befugnissen einer Insolvenz- oder Abwicklungsbehörde, die für den Administrator des Referenzsatzes zuständig ist, welche angibt, dass der Administrator des Referenzsatzes die Bereitstellung des Referenzsatzes dauerhaft oder für unbestimmte Zeit eingestellt hat oder einstellen wird, vorausgesetzt es gibt zum Zeitpunkt der Erklärung oder Veröffentlichung keinen Nachfolge-Administrator, der den Referenzsatz weiterhin bereitstellen wird; oder

(c) ein Administrator-/Benchmark-Ereignis in Bezug den Referenzsatz eintritt,

dann kann die Festlegungsstelle, als Ersatz für den Referenzsatz und für jeden zukünftigen Zinsfestlegungstag (oder andere Kursfestlegungstage), den alternativen Referenzsatz in Übereinstimmung mit den folgenden Bestimmungen nutzen:

(i) wenn ein alternativer Referenzsatz, Index oder Benchmark in diesem § 3 (2) zu diesem Zweck festgelegt wird (ein "**Alternativer Vorbestimmter Referenzsatz**"), einen solchen Alternativen Vorbestimmten Referenzsatz; oder

(ii) wenn ein Alternativer Vorbestimmter Referenzsatz in diesem § 3 (2) nicht festgelegt wird, der alternative Referenzsatz, Index oder Benchmark, der von der Zentralbank, Notenbank, Währungsbehörde oder einer ähnlichen Institution (einschließlich einem Ausschuss oder einer Arbeitsgruppe von diesen) in der Rechtsordnung der anwendbaren Währung des Referenzsatzes, der mit der anerkannten Marktpraxis übereinstimmt (der Referenzsatz, wie in vorstehendem Unterabsatz (i) bzw. diesem Unterabsatz (ii) festgelegt, der "**Alternativsatz**").

Die Festlegungsstelle kann, nach Rücksprache mit der Emittentin,

any adjustments to the Alternative Rate or the Margin (which may include the addition of an adjustment spread, which may be positive or negative, in order to reduce or eliminate, to the extent reasonably practicable, any transfer of economic value to or from the Issuer as a result of the replacement of the Reference Rate with the Alternative Rate), as well as the applicable Business Day Convention, Interest Determination Dates (or any other rate fixing dates) and related provisions and definitions of the Securities, in each case that are consistent with accepted market practice for the use of such Alternative Rate for debt obligations such as the Securities.

Anpassungen an dem Alternativsatz oder der Marge (die das Hinzufügen einer Anpassungsspanne umfassen kann, die positiv oder negativ ausfallen kann, um, soweit angemessen umsetzbar, jeden Transfer eines wirtschaftlichen Wertes an oder von der Emittentin infolge der Ersetzung des Referenzsatzes mit dem Alternativsatz zu minimieren oder zu beseitigen) ebenso wie die anwendbare Geschäftstage-Konvention, Zinsfestlegungstage (oder alle anderen Kursfeststellungstage) und damit verbundene Bestimmungen und Definitionen der Wertpapiere bestimmen, in jedem Fall im Einklang mit der anerkannten Marktpraxis für die Nutzung dieses Alternativsatzes für Schuldverpflichtungen wie die Wertpapiere.

If the Determination Agent determines, after consultation with the Issuer, that no such Alternative Rate exists on the relevant date, it may, after consultation with the Issuer, determine an alternative rate to be used as a substitute for the Reference Rate (which shall be the "**Alternative Rate**" for the purposes of these provisions), as well as any adjustments to the Margin (including any adjustment spread), the Business Day Convention, the Interest Determination Dates (or any other rate fixing dates) and related provisions and definitions in respect of the Securities, in each case, that are consistent with accepted market practice for the use of such Alternative Rate for debt obligations such as the Securities.

Wenn die Festlegungsstelle festlegt, dass nach Rücksprache mit der Emittentin kein Alternativsatz am maßgeblichen Tag existiert, kann sie nach Rücksprache mit der Emittentin festlegen, dass ein alternativer Satz als Ersatz für den Referenzsatz genutzt wird (der der "**Alternativsatz**" für die Zwecke dieser Bestimmungen sein soll), ebenso wie alle Anpassungen der Marge (einschließlich allen Anpassungsspannen), der Geschäftstage-Konvention, Zinsfestlegungstage (oder alle anderen Kursfeststellungstage) und damit verbundene Bestimmungen und Definitionen der Wertpapiere, in jedem Fall im Einklang mit der anerkannten Marktpraxis für die Nutzung dieses Alternativsatzes für Schuldverpflichtungen wie die Wertpapiere.

Following the occurrence of any of the events stipulated in (a) to (c) above, the Alternative Rate and any adjustment determinations which will apply to the Securities will be notified to the Holders in accordance with § 12 by the Issuer immediately after being determined. The notice shall also confirm the effective date of the Alternative Rate and any adjustments.

Nach dem Eintritt eines der Ereignisse, die vorstehend in (a) bis (c) festgelegt sind, werden der Alternativsatz und jede Anpassungsbestimmung, die die Wertpapiere betrifft, den Gläubigern von der Emittentin gemäß § 12 unverzüglich nach deren Bestimmung mitgeteilt. In der Mitteilung ist zudem das Wirksamkeitsdatum für den Alternativsatz und alle Anpassungen zu bestätigen.

Notwithstanding anything else in this provision, if the Determination Agent determines that the selection of a particular index, benchmark or other price source as an "Alternative Rate"

Ungeachtet sonstiger Ausführungen in dieser Bestimmung gilt: Sofern die Festlegungsstelle festlegt, dass die Auswahl eines bestimmten Index, einer bestimmten Benchmark oder einer

(taking into account any necessary adjustments that would need to be made in accordance with this provision) (1) is or would be unlawful under any applicable law or regulation; or (2) would contravene any applicable licensing requirements; or (3) would result in the Determination Agent, the Issuer or the Calculation Agent being considered to be administering a benchmark, index or other price source whose production, publication, methodology or governance would subject the Determination Agent, the Issuer or the Calculation Agent to material additional regulatory obligations which it is unwilling to undertake, then the Determination Agent shall not select such index, benchmark or price source as the Alternative Rate.

If the Determination Agent is unable to identify an Alternative Rate and determine the necessary adjustments to the Terms and Conditions of the Securities, then the Issuer may, in its reasonable discretion (*billiges Ermessen, § 315 BGB*), determine that the Securities shall be redeemed. If the Issuer so determines that the Securities shall be redeemed, then the Issuer shall give not less than **[**five**][●]** Business Days' notice to the Holders to redeem the Securities and upon redemption the Issuer will pay in respect of each Security an amount equal to the **[**Early Redemption Amount**][●]**.

The Issuer's obligations under the Securities shall be satisfied in full upon payment of such amount.

"**Alternative Pre-nominated Reference Rate**" **[**means **[●]** or **[●]**, provided that the first alternative is subject to an Administrator/Benchmark Event**][**is not specified**].]**

[In the case of Securities where the Reference Rate is U.S. Dollar-LIBOR®, insert:

Reference Rate Replacement. If the Issuer

anderen Preisquelle als "Alternativsatz" (unter Berücksichtigung aller notwendigen Anpassungen, die in Übereinstimmung mit dieser Bestimmung vorgenommen werden müssten) (1) unter einem anwendbaren Recht oder anwendbaren Verordnungen rechtswidrig ist oder sein würde; oder (2) gegen geltende Lizenzbestimmungen verstoßen würde; oder (3) dazu führen würde, dass die Festlegungsstelle oder die Emittentin als Administrator einer Benchmark, eines Index oder einer anderen Preisquelle anzusehen sein würde, deren Produktion, Veröffentlichung, Methodologie oder Verwaltung die Festlegungsstelle oder die Emittentin wesentlichen zusätzlichen regulatorischen Verpflichtungen unterwerfen würde, derer sie nicht unterworfen sein wollen, dann darf die Festlegungsstelle diesen Index, diese Benchmark oder diese Preisquelle nicht als den Alternativsatz auswählen.

Wenn die Festlegungsstelle nicht in der Lage ist einen Alternativsatz zu ermitteln und notwendige Anpassungen an den Emissionsbedingungen der Wertpapiere festzulegen, dann kann die Emittentin nach billigem Ermessen (§ 315 BGB) festlegen, dass die Wertpapiere zurückgezahlt werden sollen. Wenn die Emittentin auf diese Weise festlegt, dass die Wertpapiere zurückgezahlt werden sollen, dann ist die Emittentin dazu verpflichtet, den Gläubigern innerhalb einer Frist von mindestens **[**fünf**][●]** Geschäftstagen die Kündigung der Wertpapiere mitzuteilen. Bei der Rückzahlung wird die Emittentin für jedes Wertpapier einen Betrag in Höhe des **[**Vorzeitigen Rückzahlungsbetrags**][●]** zahlen.

Die Verpflichtungen der Emittentin aus den Wertpapieren sind mit Zahlung dieses Betrags vollständig erfüllt.

"**Alternativer Vorbestimmter Referenzsatz**" **[**bezeichnet **[●]** oder **[●]**, sollte die erste Alternative einem Administrator-/Benchmark-Ereignis**][**ist nicht bestimmt**].]**

[Im Fall von Wertpapieren, bei denen der Referenzsatz der U.S.-Dollar LIBOR® ist, einfügen:

Ersatz-Referenzsatz. Wenn die Emittentin

or its designee determines that a Reference Rate Transition Event and its related Reference Rate Replacement Date have occurred prior to the Reference Time in respect of any determination of the Reference Rate on any date, the Reference Rate Replacement will replace the then-current Reference Rate for all purposes relating to the Securities in respect of such determination on such date and all determinations on all subsequent dates.

oder eine von ihr beauftragte Stelle festlegt, dass ein Referenzsatz-Übergangs-Ereignis und der damit verbundene Referenzsatz-Ersetzungstermin vor dem Referenzzeitpunkt hinsichtlich der Festsetzung des Referenzsatzes oder eines anderen Zeitpunkts eingetreten sind, ersetzt der Ersatz-Referenzsatz den dann aktuellen Referenzsatz für alle Zwecke in Bezug auf die Wertpapiere hinsichtlich einer solchen Festsetzung an diesem Termin und aller Festsetzungen an allen folgenden Terminen.

Reference Rate Replacement Conforming Changes. In connection with the implementation of a Reference Rate Replacement, the Issuer or its designee will have the right to make Reference Rate Replacement Conforming Changes from time to time.

Ersatz-Referenzsatz-Folgeänderungen. Im Zusammenhang mit der Einführung eines Ersatz-Referenzsatzes, haben die Emittentin oder die von ihr beauftragte Stelle das Recht gelegentlich Ersatz-Referenzsatz-Folgeänderungen vorzunehmen.

Decisions and Determinations. Any determination, decision or election that may be made by the Issuer or its designee pursuant to these provisions, including any determination with respect to a tenor, rate or adjustment or of the occurrence or non-occurrence of an event, circumstance or date and any decision to take or refrain from taking any action or any selection, will be conclusive and binding absent manifest error, will be made in the Issuer's or its designee's reasonable discretion, and, notwithstanding anything to the contrary in the documentation relating to the Securities, shall become effective without consent from the Holders or any other party.

Entscheidungen und Festsetzungen. Jede Festsetzung, Entscheidung oder Auswahl, welche von der Emittentin oder der von ihr beauftragten Stelle gemäß diesen Bestimmungen getroffen werden kann, einschließlich aller Festsetzungen hinsichtlich einer Laufzeit, einer Rate oder der Anpassung oder des Eintretens oder Nichteintretens eines Ereignisses, Umständen oder eines Termins und jede Entscheidung, eine Handlung oder eine Auswahl vorzunehmen oder zu unterlassen, wird nach billigem Ermessen der Emittentin oder der von ihr beauftragten Stelle getroffen, gilt als endgültig und bindend, sofern kein offensichtlicher Fehler vorliegt, und wird, ungeachtet von Gegenteiligem in der Dokumentation in Bezug auf die Wertpapiere, wirksam, ohne Zustimmung der Gläubiger oder einer anderen Partei.

Whereby:

Wobei:

"**Reference Rate Replacement**" means the Interpolated Reference Rate with respect to the then current Reference Rate, plus the Reference Rate Replacement Adjustment for such Reference Rate; provided that if the Issuer or its designee cannot determine the Interpolated Reference Rate as of the Reference Rate Replacement Date, then "Reference Rate Replacement" means the first alternative set forth in the order below that can be determined by the Issuer or its designee as of the Reference Rate Replacement Date:

"**Ersatz-Referenzsatz**" bezeichnet den Interpolierten Referenzsatz bezogen auf den dann aktuellen Referenzsatz zuzüglich der Ersatz-Referenzsatz-Anpassung für diesen Referenzsatz; sofern die Emittentin oder die von ihr beauftragte Stelle den Interpolierten Referenzsatz am Referenzsatz-Ersetzungstermin nicht festlegen kann, bezeichnet "Ersatz-Referenzsatz" die erste Variante in der unten folgenden Reihenfolge, die von der Emittentin oder der von ihr beauftragten Stelle am Referenzsatz-Ersetzungstermin

(1) the sum of: (a) Term SOFR and (b) the Reference Rate Replacement Adjustment;

(2) the sum of: (a) Compounded SOFR and (b) the Reference Rate Replacement Adjustment;

(3) the sum of: (a) the alternate rate of interest that has been selected or recommended by the Relevant Governmental Body as the replacement for the then-current Reference Rate for the applicable Corresponding Tenor and (b) the Reference Rate Replacement Adjustment;

(4) the sum of: (a) the ISDA Fallback Rate and (b) the Reference Rate Replacement Adjustment;

(5) the sum of: (a) the alternate rate of interest that has been selected by the Issuer or its designee as the replacement for the then-current Reference Rate for the applicable Corresponding Tenor giving due consideration to any industry-accepted rate of interest as a replacement for the then-current Reference Rate for U.S. Dollar denominated floating rate notes at such time and (b) the Reference Rate Replacement Adjustment.

"**Reference Rate Replacement Adjustment**" means the first alternative set forth in the order below that can be determined by the Issuer or its designee as of the Reference Rate Replacement Date:

(1) the spread adjustment, or method for calculating or determining such spread adjustment, (which may be a positive or negative value or zero) that has been selected or recommended by the Relevant Governmental Body for the applicable Unadjusted Reference Rate Replacement;

(2) if the applicable Unadjusted Reference Rate Replacement is

festgestellt werden kann:

(1) die Summe aus: (a) Laufzeit-SOFR und (b) der Ersatz-Referenzsatz-Anpassung;

(2) die Summe aus: (a) Zusammengesetzter SOFR und (b) der Ersatz-Referenzsatz-Anpassung;

(3) die Summe aus: (a) dem alternativen Referenzsatz, welcher von der Zuständigen Regierungsstelle ausgewählt oder empfohlen wurde als der Ersatz für den dann aktuellen Referenzsatz für die anwendbare Korrespondierende Laufzeit und (b) der Ersatz-Referenzsatz Anpassung;

(4) die Summe aus: (a) der ISDA Fallbackrate und (b) der Ersatz-Referenzsatz-Anpassung;

(5) die Summe aus: (a) dem alternativen Referenzsatz, welcher von der Emittentin oder der von ihr beauftragten Stelle ausgewählt wurde als der Ersatz für den dann aktuellen Referenzsatz für die anwendbare Korrespondierende Laufzeit unter Berücksichtigung eines branchenüblichen Zinssatzes als Ersatz für den dann aktuellen Referenzsatz für auf U.S.-Dollar lautende variable verzinste Wertpapiere zu dieser Zeit und (b) der Ersatz-Referenzsatz-Anpassung.

"**Ersatz-Referenzsatz-Anpassung**" bezeichnet die erste Alternative in der unten folgenden Reihenfolge, die von der Emittentin und der von ihr beauftragten Stelle am Referenzsatz-Ersetzungstermin festgestellt werden kann:

(1) die Spread-Anpassung oder das Verfahren zur Berechnung oder Festsetzung einer solchen Spread-Anpassung (die ein positiver oder negativer Wert oder Null sein kann), die von der Zuständigen Regierungsstelle für den anwendbaren Unangepassten Ersatz-Referenzsatz ausgewählt oder empfohlen wurde;

(2) wenn der anwendbare Unangepasste Ersatz-

equivalent to the ISDA Fallback Rate, then the ISDA Fallback Adjustment;

(3) the spread adjustment (which may be a positive or negative value or zero) that has been selected by the Issuer or its designee giving due consideration to any industry-accepted spread adjustment, or method for calculating or determining such spread adjustment, for the replacement of the then-current Reference Rate with the applicable Unadjusted Reference Rate Replacement for U.S. Dollar denominated floating rate notes at such time.

"**Reference Rate Replacement Conforming Changes**" means, with respect to any Reference Rate Replacement, any technical, administrative or operational changes (including changes to the definition of "Interest Period", timing and frequency of determining rates and making payments of interest, changes to the definition of "Corresponding Tenor" solely when such tenor is longer than the Interest Period and other administrative matters) that the Issuer or its designee decides may be appropriate to reflect the adoption of such Reference Rate Replacement in a manner substantially consistent with market practice (or, if the Issuer or its designee decides that adoption of any portion of such market practice is not administratively feasible or if the Issuer or its designee determines that no market practice for use of the Reference Rate Replacement exists, in such other manner as the Issuer or its designee determines is reasonably necessary).

"**Interpolated Reference Rate**" with respect to the Reference Rate means the rate determined for the Corresponding Tenor by interpolating on a linear basis between: (1) the Reference Rate for the longest period (for which the Reference Rate is available) that is shorter than the Corresponding Tenor and (2) the Reference Rate for the shortest period (for which the Reference Rate is available) that

Referenzsatz der ISDA Fallback Rate entspricht, dann die ISDA Fallback Anpassung;

(3) die Spread-Anpassung (die ein positiver oder negativer Wert oder Null sein kann), die von der Emittentin oder der von ihr beauftragten Stelle unter Berücksichtigung einer branchenüblichen Spread-Anpassung oder eines Verfahrens zur Berechnung oder Festsetzung einer solchen Spread-Anpassung ausgewählt wurde, um den dann aktuellen Referenzsatz durch den anwendbaren Unangepassten Ersatz-Referenzsatz für auf U.S.-Dollar lautende variabel verzinste Wertpapiere zu diesem Zeitpunkt zu ersetzen.

"**Ersatz-Referenzsatz-Folgeänderungen**" bezeichnet unter Berücksichtigung eines Ersatz-Referenzsatzes, jede technische, administrative oder operative Änderung (einschließlich Änderungen der Definition von "Zinsperiode", Zeitpunkt und Häufigkeit der Festsetzung von Zinssätzen und Zinszahlungen, Änderungen der Definition von "Korrespondierende Laufzeit" nur dann, wenn diese Laufzeit länger als der Zinszeitraum ist und andere administrative Angelegenheiten), die die Emittentin oder die von ihr beauftragte Stelle für angemessen hält, die Einführung eines solchen Ersatz-Referenzsatzes in einer Weise widerzuspiegeln, die im Wesentlichen mit der Marktpraxis übereinstimmt (oder, wenn die Emittentin oder die von ihr beauftragt Stelle entscheidet, dass die Übernahme eines Teils dieser Marktpraxis administrativ nicht durchführbar ist, oder wenn die Emittentin oder die von ihr beauftragte Stelle festlegt, dass keine Marktpraxis für die Verwendung des Ersatz-Referenzsatzes besteht, in einer anderen Weise, die die Emittentin oder die von ihr beauftragte Stelle für vernünftigerweise notwendig hält).

"**Interpolierter Referenzsatz**" in Bezug auf den Referenzsatz bedeutet die Rate, die für die Korrespondierende Laufzeit durch Interpolation auf einer linearen Basis bestimmt wird zwischen: (1) dem Referenzsatz für den längsten Zeitraum (für den der Referenzsatz verfügbar ist), der kürzer ist als die Korrespondierende Laufzeit und (2) dem Referenzsatz für den kürzesten Zeitraum (für den der

is longer than the Corresponding Tenor.

"**ISDA Definitions**" means

(i) for the purposes of the definitions of "ISDA Fallback Adjustment" and "ISDA Fallback Rate" only, the 2006 ISDA Definitions published by the International Swaps and Derivatives Association, Inc. or any successor thereto, as amended or supplemented from time to time, or any successor definitional booklet for interest rate derivatives published from time to time;

(ii) for all other purposes, "**ISDA Definitions**" means the 2006 ISDA Definitions, as amended and updated as at the date of issue of the first tranche of Securities of this series as published by the International Swaps and Derivatives Association, Inc.

"**ISDA Fallback Adjustment**" means the spread adjustment, (which may be a positive or negative value or zero) that would apply for derivatives transactions referencing the ISDA Definitions to be determined upon the occurrence of an index cessation event with respect to the Reference Rate for the applicable tenor.

"**ISDA Fallback Rate**" means the rate that would apply for derivatives transactions referencing the ISDA Definitions to be effective upon the occurrence of an index cessation date with respect to the Reference Rate for the applicable tenor excluding the applicable ISDA Fallback Adjustment.

"**Corresponding Tenor**" with respect to a Reference Rate Replacement means a tenor (including overnight) having approximately the same length (disregarding business day adjustment) as the applicable tenor for the then-current Reference Rate.

"**Term SOFR**" means the forward-looking term rate for the applicable Corresponding Tenor based on SOFR that has been selected or recommended by the Relevant Governmental Body.

Referenzsatz verfügbar ist), der länger ist als die Korrespondierende Laufzeit.

"**ISDA-Definitionen**" bezeichnet

(i) ausschließlich für die Definition von "ISDA Fallback Anpassung" und "ISDA-Fallbackrate", die von der International Swaps and Derivatives Association, Inc. oder eines etwaigen Nachfolgers veröffentlichten ISDA-Definitionen (2006) (in der jeweils gültigen und von Zeit zu Zeit ergänzten Fassung) oder jede nachfolgende Definitionsbroschüre für Zinsderivate, die von Zeit zu Zeit veröffentlicht wurde;

(ii) für alle anderen Zwecke bezeichnet "**ISDA-Definitionen**" die von der International Swaps and Derivatives Association, Inc. veröffentlichten ISDA-Definitionen (2006), in der zum Zeitpunkt der Begebung der ersten Tranche dieser Serie von Wertpapieren gültigen Fassung.

"**ISDA Fallback Anpassung**" bezeichnet die Spread-Anpassung (die ein positiver oder negativer Wert oder Null sein kann), die für Derivatgeschäfte mit Bezug auf die ISDA-Definitionen gelten würde, die bei Eintritt einer Index Einstellung in Bezug auf den Referenzsatz für die jeweilige Laufzeit zu bestimmen sind.

"**ISDA-Fallbackrate**" bezeichnet die Rate, die für Derivatgeschäfte gelten würde die auf die ISDA-Definitionen Bezug nehmen, die bei Eintritt einer Index Einstellung in Bezug auf den Referenzsatz für die jeweilige Laufzeit wirksam sein würde, ausgenommen der anwendbaren ISDA-Fallback-Anpassung.

"**Korrespondierende Laufzeit**" bezeichnet in Bezug auf einen Ersatz-Referenzsatz eine Laufzeit (einschließlich Übernacht (*Overnight*)), die etwa die gleiche Länge hat (ohne Berücksichtigung der Anpassung der Geschäftstage) wie die für den damals aktuellen Referenzsatz anwendbare Laufzeit.

"**Laufzeit-SOFR**" bezeichnet den zukunftsorientierten Terminsatz für die anwendbare Korrespondierende Laufzeit auf der Grundlage von SOFR, der von der Zuständigen Regierungsstelle ausgewählt

oder empfohlen wurde.

"**Reference Rate Replacement Date**" means the earliest to occur of the following events with respect to the then-current Benchmark

(1) in the case of clause (1) or (2) of the definition of Reference Rate Transition Event, the later of (a) the date of the public statement or publication of information referenced therein and (b) the date on which the administrator of the Reference Rate permanently or indefinitely ceases to provide the Reference Rate; or

(2) in the case of clause (3) of the definition of Reference Rate Transition Event, the date of the public statement or publication of information referenced therein.

For the avoidance of doubt, if the event giving rise to the Reference Rate Replacement Date occurs on the same day as, but earlier than, the Reference Time in respect of any determination, the Reference Rate Replacement Date will be deemed to have occurred prior to the Reference Time for such determination

"**Reference Rate Transition Event**" means the occurrence of one or more of the following events with respect to the then-current Reference Rate:

(1) a public statement or publication of information by or on behalf of the administrator of the Reference Rate announcing that such administrator has ceased or will cease to provide the Reference Rate, permanently or indefinitely, provided that, at the time of such statement or publication, there is no successor administrator that will continue to provide the Reference Rate or

(2) a public statement or publication of information by the regulatory supervisor for the administrator of the Reference Rate, the central bank for the currency of the

"**Referenzsatz-Ersetzungstermin**" bezeichnet das frühestmögliche Eintreten der folgenden Ereignisse in Bezug auf den dann aktuellen Referenzsatz:

(1) im Falle von Absatz (1) oder (2) der Definition des Referenzsatz-Übergangs-Ereignisses, den späteren Zeitpunkt von (a) dem Datum der öffentlichen Erklärung oder Veröffentlichung der darin genannten Informationen und (b) dem Datum, an dem der Administrator des Referenzsatzes dauerhaft oder auf unbestimmte Zeit aufhört, den Referenzsatz bereitzustellen; oder

(2) im Falle von Absatz (3) der Definition des Referenzsatz-Übergangs-Ereignisses das Datum der öffentlichen Erklärung oder der Veröffentlichung der darin genannten Informationen.

Zur Klarstellung: wenn das Ereignis, das zum Referenzsatz-Ersetzungstermin führt, am selben Tag, aber zeitlich vor der Referenzzeit hinsichtlich jeder Festsetzung eintritt, dann gilt der Referenzsatz-Ersetzungstermin für diese Festsetzung als vor der Referenzzeit eingetreten.

"**Referenzsatz-Übergangs-Ereignis**" bezeichnet das Eintreten eines oder mehrerer der folgenden Ereignisse in Bezug auf den dann aktuellen Referenzsatz:

(1) eine öffentliche Mitteilung oder Veröffentlichung von Informationen durch oder im Auftrag des Administrators des Referenzsatzes, in der dieser erklärt, dass er den Referenzsatz dauerhaft oder für unbestimmte Zeit eingestellt hat oder einstellen wird, vorausgesetzt es gibt zum Zeitpunkt der Mitteilung oder Veröffentlichung keinen Nachfolge-Administrator, der den Referenzsatz weiterhin bereitstellen wird; oder

(2) eine öffentliche Erklärung oder Veröffentlichung von Informationen durch die Aufsichtsbehörde des Administrators des Referenzsatzes, der Zentralbank

Reference Rate, an insolvency official with jurisdiction over the administrator for the Reference Rate, a resolution authority with jurisdiction over the administrator for the Reference Rate or a court or an entity with similar insolvency or resolution authority over the administrator for the Reference Rate, which states that the administrator of the Reference Rate has ceased or will cease to provide the Reference Rate permanently or indefinitely, provided that, at the time of such statement or publication, there is no successor administrator that will continue to provide the Reference Rate; or

der Währung des Referenzsatzes, eines Insolvenzverwalters, der für den Administrator des Referenzsatzes zuständig ist, eine Abwicklungsbehörde, die für den Administrator des Referenzsatzes zuständig ist, oder ein Gericht oder eine juristische Person mit ähnlichen Befugnissen einer Insolvenz- oder Abwicklungsbehörde, die für den Administrator des Referenzsatzes zuständig ist, welche angibt, dass der Administrator des Referenzsatzes die Bereitstellung des Referenzsatzes dauerhaft oder für unbestimmte Zeit eingestellt hat oder einstellen wird, vorausgesetzt es gibt zum Zeitpunkt der Erklärung oder Veröffentlichung keinen Nachfolge-Administrator, der den Referenzsatz weiterhin bereitstellen wird; oder

(3) a public statement or publication of information by the regulatory supervisor for the administrator of the Reference Rate announcing that the Reference Rate is no longer representative.

(3) eine öffentliche Erklärung oder Veröffentlichung von Informationen durch die Aufsichtsbehörde für den Administrator des Referenzsatzes, in der mitgeteilt wird, dass der Referenzsatz nicht mehr repräsentativ ist.

"**Reference Time**" with respect to any determination of the Reference Rate means 11:00 a.m. (London time) on the day that is two London banking days preceding the date of such determination.

"**Referenzzeit**" in Bezug auf die Festsetzung des Referenzsatzes bedeutet 11:00 Uhr (London Zeit) an dem Tag, der zwei Londoner Bankarbeitstage vor dem Datum der Festsetzung ist.

"**SOFR**" with respect to any day means the "Secured Overnight Financing Rate" published for such day by the Federal Reserve Bank of New York, as its administrator, (or a successor administrator) on the Federal Reserve Bank of New York's Website.

"**SOFR**" bezeichnet im Hinblick auf jeden Tag den gesicherten Übernachtzinssatz (*Secured Overnight Financing Rate*), der von der Federal Reserve Bank von New York als dessen Administrator (oder einem Nachfolgeadministrator) auf der Webseite der Federal Reserve Bank von New York für diesen Tag veröffentlicht wird.

"**Unadjusted Reference Rate Replacement**" means the Reference Rate Replacement excluding the Reference Rate Replacement Adjustment.

"**Unangepasster Ersatz-Referenzsatz**" bezeichnet den Ersatz-Referenzsatz ohne die Ersatz-Referenzsatz-Anpassung.

"**Federal Reserve Bank of New York's Website**" means the website of the Federal Reserve Bank of New York at http://www.newyorkfed.org, or any successor source.

"**Webseite der Federal Reserve Bank von New York**" bezeichnet die Webseite der Federal Reserve Bank of New York unter http://www.newyorkfed.org oder eine Nachfolge-Quelle.

"**Compounded SOFR**" means the compounded average of SOFRs for the applicable Corresponding Tenor, with the rate, or methodology for this rate, and

"**Zusammengesetzter SOFR**" bezeichnet den zusammengesetzten Durchschnitt der SOFRs für die anwendbare Korrespondierende Laufzeit, mit der Rate

conventions for this rate being established by the Issuer or its designee in accordance with

(1) the rate, or methodology for this rate, and conventions for this rate selected or recommended by the Relevant Governmental Body for determining compounded SOFR; provided that

(2) if, and to the extent that, the Issuer or its designee determines that Compounded SOFR cannot be determined in accordance with clause (1) above, then the rate, or methodology for this rate, and conventions for this rate that have been selected by the Issuer or its designee giving due consideration to any industry-accepted market practice for U.S. Dollar denominated floating rate notes at such time.

"**Relevant Governmental Body**" means the Federal Reserve Board and/or the Federal Reserve Bank of New York, or a committee officially endorsed or convened by the Federal Reserve Board and/or the Federal Reserve Bank of New York or any successor thereto.**]**

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*].]**

[*In the case of the Interbank market in the Euro-Zone, insert*:

"**Euro-Zone**" means the region

oder der Methodik für diese Rate, und Übereinkommen für diese Rate, der von der Emittentin oder einer von ihr beauftragten Stelle festgelegt wurde in Übereinstimmung mit:

(1) der Rate oder der Methodik für diese Rate und den Übereinkommen für diese Rate, die vom der Zuständigen Regierungsstelle zur Bestimmung der zusammengesetzten SOFR ausgewählt oder empfohlen wurden; vorausgesetzt, dass

(2) wenn und soweit die Emittentin oder eine von ihr beauftragte Stelle feststellt, dass der Zusammengesetzte SOFR nicht gemäß vorstehendem Absatz (1) bestimmt werden kann, dann die Rate oder die Methodik für diese Rate und Übereinkommen für diese Rate, die von der Emittentin oder einer von ihr beauftragten Stelle unter Berücksichtigung einer branchenüblichen Marktpraxis für auf U.S.-Dollar lautende variabel verzinsliche Wertpapiere zu diesem Zeitpunkt ausgewählt wurde.

"**Zuständige Regierungsstelle**" bezeichnet das Federal Reserve Board und/oder die Federal Reserve Bank of New York oder einen Ausschuss, der offiziell vom Federal Reserve Board und/oder der Federal Reserve Bank of New York oder einem Nachfolger davon gebilligt oder einberufen wurde.**]**

"**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*].]**

[*Im Fall des Interbanken-Marktes in der Euro-Zone einfügen*:

"**Euro-Zone**" bezeichnet das Gebiet

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.**]]**

[*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

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.**]]**

[*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

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, 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.

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 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:

[*"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.]

([5][6]) "**Zinstagequotient**" bezeichnet im Hinblick auf die Berechnung eines Betrags 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; und

(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)).**]**

[*"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).**]**

[*"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.**]**

([6][7]) If the Issuer for any reason fails to

[*"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" 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" 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):*

Die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 365.**]**

[*"Actual/360":*

Die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum, dividiert durch 360.**]**

([6][7]) Wenn die Emittentin eine fällige

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.**]**

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

§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 zum 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 dessen 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***

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.

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.

(3) *Automatic Early Redemption*. The Securities shall be redeemed on the relevant Automatic Early Redemption

(3) *Automatische Vorzeitige Rückzahlung*. Die Wertpapiere werden zum maßgeblichen Automatischen

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.

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:

Wobei folgendes gilt:

"**Automatic Early Redemption Amount**" means an amount per Security which will be calculated in accordance with the following formula:

"**Automatischer Vorzeitiger Rückzahlungsbetrag**" bezeichnet einen Betrag pro Wertpapier, der gemäß der folgenden Formel berechnet wird:

[(a) for the First Automatic Early Redemption Date:**]**

[(a) Im Hinblick auf den Ersten Automatischen Vorzeitigen Rückzahlungstag:**]**

(100 per cent. + [insert percentage] per cent.) * [*insert specified denomination*]

(100% + [*Prozentsatz einfügen*] %) * [*Nennbetrag einfügen*]

[(b) for the Second Automatic Early Redemption Date:

[(b) Im Hinblick auf den Zweiten Automatischen Vorzeitigen Rückzahlungstag:

(100 per cent. + [insert percentage] per cent.) * [*insert specified denomination*]]

(100% + [*Prozentsatz einfügen*] %) * [*Nennbetrag einfügen*]]

[*insert further Automatic Early Redemption Amount formulas*]

[*weitere Formeln zur Berechnung des vorzeitigen Rückzahlungsbetrags einfügen*];]

"**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**]**.

"**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**]**.

"**Automatic Early Redemption Date**" means **[*insert date*]** **[**(the "**First Automatic Early Redemption Date**")**][**,**]** **[[*insert date*]** (the "**Second Automatic Early Redemption Date**")**][**,**][**and**]]**

"**Automatischer Vorzeitiger Rückzahlungstag**" bezeichnet **[*Datum einfügen*]** **[**(der "**Erste Automatische Vorzeitige Rückzahlungstag**")**][**,**]** **[[*Datum einfügen*]** (der "**Zweite**

[*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*]].

"**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*].]

[*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**").]

[*In the case of early redemption following the occurrence of a Change in Law and/or*

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*]].

"**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*].]

[*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 zum 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-*

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) [***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 a materially increased cost in performing its obligations under the Securities

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 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.

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

(including, without limitation, due to any increase in tax liability, decrease in tax benefit or other adverse effect on its tax position)**][;][.] [**and**]**

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**]**) *Redemption Amounts*. For the purposes of this §4 and §8, the following applies:

(**[**4**][**5**]**) *Rückzahlungsbetrag*. Innerhalb dieses §4 und §8 gilt folgendes:

[*If call redemption amount applies, insert*:

[*Bei Rückzahlungsbetrag (Call) einfügen*:

The "**Call Redemption Amount**" in respect of each Security shall be **[*Call***

Der "**Rückzahlungsbetrag (*Call*)**" jeder jedes Wertpapier ist

***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 S&P Global Ratings 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

[*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 vorstehenden 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 S&P Global Ratings 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

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)

"**Administrator/Benchmark Event**" means, in respect of any Securities, a determination made by the Determination Agent that any authorisation, registration, recognition, endorsement, equivalence decision, approval or inclusion in any official register in respect of the Reference Rate, Exchange Rate and any other index, benchmark or price source by reference to which principal or other amounts payable under the Securities is calculated (the "**Relevant Benchmark**") or the administrator or sponsor of the Relevant Benchmark has not been, or will not be, obtained or has been, or will be, rejected, refused, suspended or withdrawn by the relevant competent authority or other relevant official body, in each case with the effect that any of the Issuer, the Determination Agent or the Calculation Agent is not, or will not be, permitted under any applicable law or regulation to use the Relevant Benchmark to perform its or their respective obligations in respect of the Securities.

[For the avoidance of doubt, Administrator/Benchmark Events shall not apply where the Reference Rate is U.S. Dollar-LIBOR®.**]**

"**Administrator/Benchmark Event Date**" means, in respect of an Administrator/Benchmark Event, the date on which the authorisation, registration, recognition, endorsement, equivalence decision, approval or inclusion in any official register is (i) required under any applicable law or regulation; or (ii) rejected, refused, suspended or withdrawn, if the applicable law or regulation provides that the Relevant Benchmark is not permitted to be used under the Securities following rejection, refusal, suspension or withdrawal, or, in each case, if such date occurs before the Issue Date, the Issue Date.

§4a
(Definitionen)

"**Administrator-/Benchmark-Ereignis**", bezogen auf jedes Wertpapier, bezeichnet eine Festlegung von der Festlegungsstelle, dass eine Autorisierung, Registrierung, Anerkennung, Billigung, Gleichwertigkeitsentscheidung, Genehmigung oder Aufnahme in ein amtliches Register in Bezug auf den Referenzsatz, Wechselkurs **[**und den Warenindex**]** sowie jeden anderen Index, Benchmark oder Preisquelle auf die für die Berechnung der Rückzahlung oder sonstigen unter den Wertpapieren zahlbaren Beträge Bezug genommen wird (die "**Maßgebliche Benchmark**") bzw. dem Administrator oder Sponsor der Maßgeblichen Benchmark von der zuständigen Behörde oder einer anderen zuständigen amtlichen Stelle nicht erteilt wurde bzw. wird, oder abgelehnt, zurückgewiesen, ausgesetzt oder zurückgenommen wurde oder wird, in jedem Falle mit der Folge, dass es der Emittentin oder der Festlegungsstelle unter geltendem Recht bzw. geltenden Vorschriften nicht erlaubt ist oder erlaubt sein wird, die Maßgebliche Benchmark zur Erfüllung der jeweiligen Verpflichtungen aus den Wertpapieren zu verwenden.

[Zur Klarstellung: Die Bestimmungen hinsichtlich des Eintritts eines Administrator-/Benchmark-Ereignisses finden keine Anwendung, sollte der Referenzsatz der U.S.-Dollar-LIBOR® sein.**]**

"**Administrator-/Benchmark-Ereignistag**" in Bezug auf ein Administrator-/Benchmark-Ereignis den Tag bezeichnet, an dem die Autorisierung, Registrierung, Anerkennung, Billigung, Gleichwertigkeitsentscheidung, Genehmigung oder Aufnahme in ein amtliches Register (i) nach geltendem Recht bzw. geltenden Vorschriften erforderlich ist, oder (ii) abgelehnt, zurückgewiesen, ausgesetzt oder zurückgenommen worden ist, wenn das geltende Recht bzw. die geltenden Vorschriften bestimmen, dass die Maßgebliche Benchmark nach Ablehnung, Zurückweisung, Aussetzung oder Zurücknahme in Bezug auf die Wertpapiere nicht mehr verwendet werden darf oder, falls dieses Datum vor dem

Begebungstag liegt, der Begebungstag.

"**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.

"**Currency Linked Redemption Amount**"[75] 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**"[75] 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 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:*

[*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:*

[75] 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.

(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 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.**] [●]**

If an Administrator/Benchmark Event and

(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 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.**] [●]**

Falls ein Administrator-/Benchmark-

an Administrator/Benchmark Event Date occur in relation to the Exchange Rate,

(a) the Determination Agent will determine, in its reasonable discretion such Exchange Rate (or a method for determining the Exchange Rate), taking into consideration all available information that it deems relevant;

(b) if it (i) is or would be unlawful at any time under any applicable law or regulation or (ii) would contravene any applicable licensing requirements, for the Issuer or the Determination Agent to perform its obligations under the Securities, then the Issuer shall give not less than five Business Days' notice to redeem the Securities and the Issuer's obligations under the Securities shall be satisfied in full upon payment in respect of each Security of an amount equal to the Early Redemption Amount; and

(c) the Determination Agent shall as soon as reasonably practicable under the circumstances notify the Issuer, the Fiscal Agent and the Holders of the occurrence of an Administrator/Benchmark Event Date in relation to the Exchange Rate and of any action taken as a consequence, provided that any failure to give such notice shall not affect the validity of the foregoing.**]**

[*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:

Ereignis und ein Administrator-/Benchmark-Ereignistag in Bezug auf den Wechselkurs eintreten,

(a) wird die Festlegungsstelle nach billigem Ermessen einen solchen Wechselkurs (oder eine Methode zur Festlegung des Wechselkurses) unter Einbeziehung aller verfügbaren und von der Festlegungsstelle für relevant erachteten Informationen feststellen;

(b) wenn es (i) unter anwendbarem Recht bzw. anwendbaren Verordnungen rechtswidrig ist oder sein würde; oder (ii) gegen geltende Zulassungsvorschriften verstoßen würde, sollte die Emittentin oder die Festlegungsstelle ihre Verpflichtungen unter den Wertpapieren erfüllen, dann hat die Emittentin den Gläubigern innerhalb einer Frist von mindestens fünf Geschäftstagen die Kündigung der Wertpapiere mitzuteilen und die Verpflichtungen der Emittentin aus den Wertpapieren sind mit Zahlung eines Betrags, der dem Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag entspricht, vollständig erfüllt; und

(c) wird die Festlegungsstelle, sobald wie unter den gegebenen Umständen billigerweise möglich, der Emittentin, der Hauptzahlstelle und den Gläubigern den Eintritt eines Administrator-/Benchmark-Ereignistags in Bezug auf den Wechselkurs und jede andere infolgedessen vorgenommene Handlung mitteilen, wobei jedes Unterlassen einer solchen Mitteilung die Gültigkeit des Vorgenannten nicht beeinträchtigt.**]**

[*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:

[●]_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**")**] [●]**;**] [●]]**

[*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$_{(i)}$":

[●]_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 Webseite 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:* "**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**").**] [●]]**

"**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**").**] [●]]**

[*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**")**] [●]**;

["[●]_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

[*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 Webseite 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 "**Abwicklungs-verfahren**")**] [●]**;**] [●]]**

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

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 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**")**] [●]**;

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) Finanz-zentr(um)(en) einfügen*]**-Geschäftstag, wie von **[*spezifizieren*]** ("**[●]**") berechnet und auf der Webseite 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

["**[●]_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.

"**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*

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.

"**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***

further Relevant Currencies], which each together with the [***insert settlement currency***] comprise the Exchange Rates.]

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, 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)], whereas

"**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 Unvorher-gesehenen 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.

"**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.**]**

["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 **[●]**.

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 reasonable discretion pursuant to § 317 BGB by taking into consideration of the relevant 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

["Methodikstörung" bezeichnet eine Situation, in der **[*Wechselkurs einfügen*]**, wie er auf der Preisquelle veröffentlicht ist, nicht mit der Methodik übereinstimmt.**]**

["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 **[●]**.

Wobei:

"**Erstkurs**" bedeutet **[**BRL09**] [●]**.

"**Zweitkurs**" bedeutet **[**EMTA BRL Industry Survey-Kurs (BRL12), oder gegebenenfalls 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/U.S.-Dollar-Kauf- und Verkaufspreise für U.S.-Dollars, ausgedrückt als Betrag der brasilianischen Reais pro U.S.-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 billigen Ermessen gemäß § 317 BGB und unter Berücksichtigung der jeweiligen 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/U.S.-Dollar-

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 reasonable discretion pursuant to § 317 BGB by taking into consideration of the relevant capital market practice and by acting in good faith) pursuant to the EMTA BRL Industry Survey methodology (a "**Valuation Procedure**")**] [●]**.

Kauf- und Verkaufspreise für U.S.-Dollars, ausgedrückt als Betrag der brasilianischen Reais pro U.S.-Dollar zur Abwicklung innerhalb 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 billigen Ermessen gemäß § 317 BGB und unter Berücksichtigung der jeweiligen 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/U.S.-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)

(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

§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,

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.

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 reasonable 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, 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 reasonable discretion by taking into consideration market practice in relation to OTC foreign exchange transactions (FX transactions) and by acting in good

(2) *Störungsereignis*. Wenn die Festlegungsstelle nach billigem 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 Händlern (die "**Referenz-Händler**") im zugrunde liegenden 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 denselben 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

faith.

Mittel der mitgeteilten Kursnotierungen. Sofern weniger als zwei Kursnotierungen mitgeteilt werden, wird die Maßgebliche Währung von der Festlegungsstelle nach billigem 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*]**[76] per cent. *per annum*.

Interest shall be payable in arrear 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:*

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 Nennbetrags verzinst, und zwar vom **[*Verzinsungsbeginn*]** (der "**Verzinsungsbeginn**") (einschließlich) bis zum Fälligkeitstag (wie in §4 (1) definiert) (ausschließlich) mit jährlich **[*Zinssatz*]**[76] %.

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:*

[76] 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.

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 calendar year is **[*number of regular interest payment dates per calendar 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.**]**

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 nachstehend definiert).

(3) "**Zinstagequotient**" bezeichnet im Hinblick auf die Berechnung eines Betrags 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; und

(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

["***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)).**]**

[*"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).**]**

[*"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

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" 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" 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)"***:**

Die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 365.**]**

[*"Actual/360"***:**

Die tatsächliche Anzahl von Tagen im

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 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:*

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 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*

The number of interest determination dates per calendar year is **[*number of regular interest payment dates per calendar 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 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®**]]** **[insert *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***

(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 Sekundärmarkt-geschäften 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®-**]]** **[*Referenzsatz einfügen*]** 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***

***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 (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

***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 Rundungs-vorschriften 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 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

Date to (but excluding) the following Interest Payment Date respectively.**]**

(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*:

[*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

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

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 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*

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*:** 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

***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.

[In the case of Securities where the Reference Rate is not U.S. Dollar-LIBOR®, insert:

Notwithstanding the terms set forth elsewhere in these Terms and Conditions, if the Determination Agent determines that any of the following events has occurred:

(a) a public statement or publication of information by or on behalf of the administrator of the Reference Rate announcing that it has ceased or will cease to provide the Reference Rate permanently or indefinitely, provided that, at the time of statement or publication, there is no successor administrator that will continue to provide the Reference Rate; or

(b) a public statement or publication of information by the regulatory supervisor for the administrator of the Reference Rate, the central bank for the currency of the Reference Rate, an insolvency official with jurisdiction over the administrator of the Reference Rate, a resolution authority with jurisdiction over the administrator of the Reference Rate or a court or an entity with similar insolvency or resolution authority over the administrator of the Reference Rate, which states that the administrator of the Reference

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.

[Im Fall von Wertpapieren, bei denen der Referenzsatz nicht der U.S.-Dollar-LIBOR® ist, einfügen:

Ungeachtet der Regelungen, die an anderer Stelle in diesen Emissionsbedingungen festgelegt sind, wenn die Festlegungsstelle festlegt, dass eines der folgenden Ereignisse eingetreten ist:

(a) eine öffentliche Mitteilung oder Veröffentlichung von Informationen durch oder im Auftrag des Administrators des Referenzsatzes, in der dieser erklärt, dass er den Referenzsatz dauerhaft oder für unbestimmte Zeit eingestellt hat oder einstellen wird, vorausgesetzt es gibt zum Zeitpunkt der Mitteilung oder Veröffentlichung keinen Nachfolge-Administrator, der den Referenzsatz weiterhin bereitstellen wird; oder

(b) eine öffentliche Erklärung oder Veröffentlichung von Informationen durch die Aufsichtsbehörde des Administrators des Referenzsatzes, der Zentralbank der Währung des Referenzsatzes, eines Insolvenzverwalters, der für den Administrator des Referenzsatzes zuständig ist, eine Abwicklungsbehörde, die für den Administrator des Referenzsatzes zuständig ist, oder ein Gericht oder eine juristische Person mit ähnlichen Befugnissen einer Insolvenz- oder Abwicklungsbehörde, die für den

Rate has ceased or will cease to provide the Reference Rate permanently or indefinitely, provided that, at the time of the statement or publication, there is no successor administrator that will continue to provide the Reference Rate; or

(c) an Administrator/Benchmark Event occurs in relation to the Reference Rate,

then the Determination Agent may use, as a substitute for the Reference Rate, and for each future Interest Determination Date (or other rate fixing date), the alternative reference rate determined in accordance with the following provisions:

(i) if an alternative reference rate, index or benchmark is specified in this § 3 (2) for this purpose (an "**Alternative Pre-nominated Reference Rate**"), such Alternative Pre-nominated Reference Rate; or

(ii) if an Alternative Pre-nominated Reference Rate is not specified in this § 3 (2), the alternative reference rate, index or benchmark selected by the central bank, reserve bank, monetary authority or any similar institution (including any committee or working group thereof) in the jurisdiction of the applicable currency of the Reference Rate that is consistent with accepted market practice (the reference rate determined under sub-paragraph (i) above or this sub-paragraph (ii), the "**Alternative Rate**").

The Determination Agent may, after consultation with the Issuer, determine

Administrator des Referenzsatzes zuständig ist, welche angibt, dass der Administrator des Referenzsatzes die Bereitstellung des Referenzsatzes dauerhaft oder für unbestimmte Zeit eingestellt hat oder einstellen wird, vorausgesetzt es gibt zum Zeitpunkt der Erklärung oder Veröffentlichung keinen Nachfolge-Administrator, der den Referenzsatz weiterhin bereitstellen wird; oder

(c) ein Administrator-/Benchmark-Ereignis in Bezug den Referenzsatz eintritt,

dann kann die Festlegungsstelle, als Ersatz für den Referenzsatz und für jeden zukünftigen Zinsfestlegungstag (oder andere Kursfestlegungstage), den alternativen Referenzsatz in Übereinstimmung mit den folgenden Bestimmungen nutzen:

(i) wenn ein alternativer Referenzsatz, Index oder Benchmark in diesem § 3 (2) zu diesem Zweck festgelegt wird (ein "**Alternativer Vorbestimmter Referenzsatz**"), einen solchen Alternativen Vorbestimmten Referenzsatz; oder

(ii) wenn ein Alternativer Vorbestimmter Referenzsatz in diesem § 3 (2) nicht festgelegt wird, der alternative Referenzsatz, Index oder Benchmark, der von der Zentralbank, Notenbank, Währungsbehörde oder einer ähnlichen Institution (einschließlich einem Ausschuss oder einer Arbeitsgruppe von diesen) in der Rechtsordnung der anwendbaren Währung des Referenzsatzes, der mit der anerkannten Marktpraxis übereinstimmt (der Referenzsatz, wie in vorstehendem Unterabsatz (i) bzw. diesem Unterabsatz (ii) festgelegt, der "**Alternativsatz**").

Die Festlegungsstelle kann, nach Rücksprache mit der Emittentin,

any adjustments to the Alternative Rate or the Margin (which may include the addition of an adjustment spread, which may be positive or negative, in order to reduce or eliminate, to the extent reasonably practicable, any transfer of economic value to or from the Issuer as a result of the replacement of the Reference Rate with the Alternative Rate), as well as the applicable Business Day Convention, Interest Determination Dates (or any other rate fixing dates) and related provisions and definitions of the Securities, in each case that are consistent with accepted market practice for the use of such Alternative Rate for debt obligations such as the Securities.

Anpassungen an dem Alternativsatz oder der Marge (die das Hinzufügen einer Anpassungsspanne umfassen kann, die positiv oder negativ ausfallen kann, um, soweit angemessen umsetzbar, jeden Transfer eines wirtschaftlichen Wertes an oder von der Emittentin infolge der Ersetzung des Referenzsatzes mit dem Alternativsatz zu minimieren oder zu beseitigen) ebenso wie die anwendbare Geschäftstage-Konvention, Zinsfestlegungstage (oder alle anderen Kursfeststellungstage) und damit verbundene Bestimmungen und Definitionen der Wertpapiere bestimmen, in jedem Fall im Einklang mit der anerkannten Marktpraxis für die Nutzung dieses Alternativsatzes für Schuldverpflichtungen wie die Wertpapiere.

If the Determination Agent determines, after consultation with the Issuer, that no such Alternative Rate exists on the relevant date, it may, after consultation with the Issuer, determine an alternative rate to be used as a substitute for the Reference Rate (which shall be the "**Alternative Rate**" for the purposes of these provisions), as well as any adjustments to the Margin (including any adjustment spread), the Business Day Convention, the Interest Determination Dates (or any other rate fixing dates) and related provisions and definitions in respect of the Securities, in each case, that are consistent with accepted market practice for the use of such Alternative Rate for debt obligations such as the Securities.

Wenn die Festlegungsstelle festlegt, dass nach Rücksprache mit der Emittentin kein Alternativsatz am maßgeblichen Tag existiert, kann sie nach Rücksprache mit der Emittentin festlegen, dass ein alternativer Satz als Ersatz für den Referenzsatz genutzt wird (der der "**Alternativsatz**" für die Zwecke dieser Bestimmungen sein soll), ebenso wie alle Anpassungen der Marge (einschließlich allen Anpassungsspannen), der Geschäftstage-Konvention, Zinsfestlegungstage (oder alle anderen Kursfeststellungstage) und damit verbundene Bestimmungen und Definitionen der Wertpapiere, in jedem Fall im Einklang mit der anerkannten Marktpraxis für die Nutzung dieses Alternativsatzes für Schuldverpflichtungen wie die Wertpapiere.

Following the occurrence of any of the events stipulated in (a) to (c) above, the Alternative Rate and any adjustment determinations which will apply to the Securities will be notified to the Holders in accordance with § 12 by the Issuer immediately after being determined. The notice shall also confirm the effective date of the Alternative Rate and any adjustments.

Nach dem Eintritt eines der Ereignisse, die vorstehend in (a) bis (c) festgelegt sind, werden der Alternativsatz und jede Anpassungsbestimmung, die die Wertpapiere betrifft, den Gläubigern von der Emittentin gemäß § 12 unverzüglich nach deren Bestimmung mitgeteilt. In der Mitteilung ist zudem das Wirksamkeitsdatum für den Alternativsatz und alle Anpassungen zu bestätigen.

Notwithstanding anything else in this provision, if the Determination Agent determines that the selection of a particular index, benchmark or other

Ungeachtet sonstiger Ausführungen in dieser Bestimmung gilt: Sofern die Festlegungsstelle festlegt, dass die Auswahl eines bestimmten Index, einer

price source as an "Alternative Rate" (taking into account any necessary adjustments that would need to be made in accordance with this provision) (1) is or would be unlawful under any applicable law or regulation; or (2) would contravene any applicable licensing requirements; or (3) would result in the Determination Agent, the Issuer or the Calculation Agent being considered to be administering a benchmark, index or other price source whose production, publication, methodology or governance would subject the Determination Agent, the Issuer or the Calculation Agent to material additional regulatory obligations which it is unwilling to undertake, then the Determination Agent shall not select such index, benchmark or price source as the Alternative Rate.

If the Determination Agent is unable to identify an Alternative Rate and determine the necessary adjustments to the Terms and Conditions of the Securities, then the Issuer may, in its reasonable discretion (*billiges Ermessen, § 315 BGB*), determine that the Securities shall be redeemed. If the Issuer so determines that the Securities shall be redeemed, then the Issuer shall give not less than **[**five**][●]** Business Days' notice to the Holders to redeem the Securities and upon redemption the Issuer will pay in respect of each Security an amount equal to the **[**Early Redemption Amount**][●]**.

The Issuer's obligations under the Securities shall be satisfied in full upon payment of such amount.

"**Alternative Pre-nominated Reference Rate**" **[**means **[●]** or **[●]**, provided that the first alternative is subject to an Administrator/Benchmark Event**][**is not specified**].]**

[In the case of Securities where the Reference Rate is U.S. Dollar-LIBOR®, insert:

Reference Rate Replacement. If the Issuer

bestimmten Benchmark oder einer anderen Preisquelle als "Alternativsatz" (unter Berücksichtigung aller notwendigen Anpassungen, die in Übereinstimmung mit dieser Bestimmung vorgenommen werden müssten) (1) unter einem anwendbaren Recht oder anwendbaren Verordnungen rechtswidrig ist oder sein würde; oder (2) gegen geltende Lizenzbestimmungen verstoßen würde; oder (3) dazu führen würde, dass die Festlegungsstelle oder die Emittentin als Administrator einer Benchmark, eines Index oder einer anderen Preisquelle anzusehen sein würde, deren Produktion, Veröffentlichung, Methodologie oder Verwaltung die Festlegungsstelle oder die Emittentin wesentlichen zusätzlichen regulatorischen Verpflichtungen unterwerfen würde, derer sie nicht unterworfen sein wollen, dann darf die Festlegungsstelle diesen Index, diese Benchmark oder diese Preisquelle nicht als den Alternativsatz auswählen.

Wenn die Festlegungsstelle nicht in der Lage ist einen Alternativsatz zu ermitteln und notwendige Anpassungen an den Emissionsbedingungen der Wertpapiere festzulegen, dann kann die Emittentin nach billigem Ermessen (§ 315 BGB) festlegen, dass die Wertpapiere zurückgezahlt werden sollen. Wenn die Emittentin auf diese Weise festlegt, dass die Wertpapiere zurückgezahlt werden sollen, dann ist die Emittentin dazu verpflichtet, den Gläubigern innerhalb einer Frist von mindestens **[**fünf**][●]** Geschäftstagen die Kündigung der Wertpapiere mitzuteilen. Bei der Rückzahlung wird die Emittentin für jedes Wertpapier einen Betrag in Höhe des **[**Vorzeitigen Rückzahlungsbetrags**][●]** zahlen.

Die Verpflichtungen der Emittentin aus den Wertpapieren sind mit Zahlung dieses Betrags vollständig erfüllt.

"**Alternativer Vorbestimmter Referenzsatz**" **[**bezeichnet **[●]** oder **[●]**, sollte die erste Alternative einem Administrator-/Benchmark-Ereignis unterliegen**][**ist nicht bestimmt**].]**

[Im Fall von Wertpapieren, bei denen der Referenzsatz der U.S.-Dollar LIBOR® ist, einfügen:

Ersatz-Referenzsatz. Wenn die Emittentin

or its designee determines that a Reference Rate Transition Event and its related Reference Rate Replacement Date have occurred prior to the Reference Time in respect of any determination of the Reference Rate on any date, the Reference Rate Replacement will replace the then-current Reference Rate for all purposes relating to the Securities in respect of such determination on such date and all determinations on all subsequent dates.

oder eine von ihr beauftragte Stelle festlegt, dass ein Referenzsatz-Übergangs-Ereignis und der damit verbundene Referenzsatz-Ersetzungstermin vor dem Referenzzeitpunkt hinsichtlich der Festsetzung des Referenzsatzes oder eines anderen Zeitpunkts eingetreten sind, ersetzt der Ersatz-Referenzsatz den dann aktuellen Referenzsatz für alle Zwecke in Bezug auf die Wertpapiere hinsichtlich einer solchen Festsetzung an diesem Termin und aller Festsetzungen an allen folgenden Terminen.

Reference Rate Replacement Conforming Changes. In connection with the implementation of a Reference Rate Replacement, the Issuer or its designee will have the right to make Reference Rate Replacement Conforming Changes from time to time.

Ersatz-Referenzsatz-Folgeänderungen. Im Zusammenhang mit der Einführung eines Ersatz-Referenzsatzes, haben die Emittentin oder die von ihr beauftragte Stelle das Recht gelegentlich Ersatz-Referenzsatz-Folgeänderungen vorzunehmen.

Decisions and Determinations. Any determination, decision or election that may be made by the Issuer or its designee pursuant to these provisions, including any determination with respect to a tenor, rate or adjustment or of the occurrence or non-occurrence of an event, circumstance or date and any decision to take or refrain from taking any action or any selection, will be conclusive and binding absent manifest error, will be made in the Issuer's or its designee's reasonable discretion, and, notwithstanding anything to the contrary in the documentation relating to the Securities, shall become effective without consent from the Holders or any other party.

Entscheidungen und Festsetzungen. Jede Festsetzung, Entscheidung oder Auswahl, welche von der Emittentin oder der von ihr beauftragten Stelle gemäß diesen Bestimmungen getroffen werden kann, einschließlich aller Festsetzungen hinsichtlich einer Laufzeit, einer Rate oder der Anpassung oder des Eintretens oder Nichteintretens eines Ereignisses, Umständen oder eines Termins und jede Entscheidung, eine Handlung oder eine Auswahl vorzunehmen oder zu unterlassen, wird nach billigem Ermessen der Emittentin oder der von ihr beauftragten Stelle getroffen, gilt als endgültig und bindend, sofern kein offensichtlicher Fehler vorliegt, und wird, ungeachtet von Gegenteiligem in der Dokumentation in Bezug auf die Wertpapiere, wirksam, ohne Zustimmung der Gläubiger oder einer anderen Partei.

Whereby:

Wobei:

"**Reference Rate Replacement**" means the Interpolated Reference Rate with respect to the then current Reference Rate, plus the Reference Rate Replacement Adjustment for such Reference Rate; provided that if the Issuer or its designee cannot determine the Interpolated Reference Rate as of the Reference Rate Replacement Date, then "Reference Rate Replacement" means the first alternative set forth in the order below that can be determined by the Issuer or its designee as of the Reference Rate

"**Ersatz-Referenzsatz**" bezeichnet den Interpolierten Referenzsatz bezogen auf den dann aktuellen Referenzsatz zuzüglich der Ersatz-Referenzsatz-Anpassung für diesen Referenzsatz; sofern die Emittentin oder die von ihr beauftragte Stelle den Interpolierten Referenzsatz am Referenzsatz-Ersetzungstermin nicht festlegen kann, bezeichnet "Ersatz-Referenzsatz" die erste Variante in der unten folgenden Reihenfolge, die von der Emittentin oder der von ihr beauftragten Stelle am Referenzsatz-Ersetzungstermin

Replacement Date:

(1) the sum of: (a) Term SOFR and (b) the Reference Rate Replacement Adjustment;

(2) the sum of: (a) Compounded SOFR and (b) the Reference Rate Replacement Adjustment;

(3) the sum of: (a) the alternate rate of interest that has been selected or recommended by the Relevant Governmental Body as the replacement for the then-current Reference Rate for the applicable Corresponding Tenor and (b) the Reference Rate Replacement Adjustment;

(4) the sum of: (a) the ISDA Fallback Rate and (b) the Reference Rate Replacement Adjustment;

(5) the sum of: (a) the alternate rate of interest that has been selected by the Issuer or its designee as the replacement for the then-current Reference Rate for the applicable Corresponding Tenor giving due consideration to any industry-accepted rate of interest as a replacement for the then-current Reference Rate for U.S. Dollar denominated floating rate notes at such time and (b) the Reference Rate Replacement Adjustment.

"**Reference Rate Replacement Adjustment**" means the first alternative set forth in the order below that can be determined by the Issuer or its designee as of the Reference Rate Replacement Date:

(1) the spread adjustment, or method for calculating or determining such spread adjustment, (which may be a positive or negative value or zero) that has been selected or recommended by the Relevant Governmental Body for the applicable Unadjusted Reference Rate Replacement;

(2) if the applicable Unadjusted Reference Rate Replacement is

festgestellt werden kann:

(1) die Summe aus: (a) Laufzeit-SOFR und (b) der Ersatz-Referenzsatz-Anpassung;

(2) die Summe aus: (a) Zusammengesetzter SOFR und (b) der Ersatz-Referenzsatz-Anpassung;

(3) die Summe aus: (a) dem alternativen Referenzsatz, welcher von der Zuständigen Regierungsstelle ausgewählt oder empfohlen wurde als der Ersatz für den dann aktuellen Referenzsatz für die anwendbare Korrespondierende Laufzeit und (b) der Ersatz-Referenzsatz Anpassung;

(4) die Summe aus: (a) der ISDA Fallbackrate und (b) der Ersatz-Referenzsatz-Anpassung;

(5) die Summe aus: (a) dem alternativen Referenzsatz, welcher von der Emittentin oder der von ihr beauftragten Stelle ausgewählt wurde als der Ersatz für den dann aktuellen Referenzsatz für die anwendbare Korrespondierende Laufzeit unter Berücksichtigung eines branchenüblichen Zinssatzes als Ersatz für den dann aktuellen Referenzsatz für auf U.S.-Dollar lautende variable verzinste Wertpapiere zu dieser Zeit und (b) der Ersatz-Referenzsatz-Anpassung.

"**Ersatz-Referenzsatz-Anpassung**" bezeichnet die erste Alternative in der unten folgenden Reihenfolge, die von der Emittentin und der von ihr beauftragten Stelle am Referenzsatz-Ersetzungstermin festgestellt werden kann:

(1) die Spread-Anpassung oder das Verfahren zur Berechnung oder Festsetzung einer solchen Spread-Anpassung (die ein positiver oder negativer Wert oder Null sein kann), die von der Zuständigen Regierungsstelle für den anwendbaren Unangepassten Ersatz-Referenzsatz ausgewählt oder empfohlen wurde;

(2) wenn der anwendbare Unangepasste Ersatz-

equivalent to the ISDA Fallback Rate, then the ISDA Fallback Adjustment;

(3) the spread adjustment (which may be a positive or negative value or zero) that has been selected by the Issuer or its designee giving due consideration to any industry-accepted spread adjustment, or method for calculating or determining such spread adjustment, for the replacement of the then-current Reference Rate with the applicable Unadjusted Reference Rate Replacement for U.S. Dollar denominated floating rate notes at such time.

"**Reference Rate Replacement Conforming Changes**" means, with respect to any Reference Rate Replacement, any technical, administrative or operational changes (including changes to the definition of "Interest Period", timing and frequency of determining rates and making payments of interest, changes to the definition of "Corresponding Tenor" solely when such tenor is longer than the Interest Period and other administrative matters) that the Issuer or its designee decides may be appropriate to reflect the adoption of such Reference Rate Replacement in a manner substantially consistent with market practice (or, if the Issuer or its designee decides that adoption of any portion of such market practice is not administratively feasible or if the Issuer or its designee determines that no market practice for use of the Reference Rate Replacement exists, in such other manner as the Issuer or its designee determines is reasonably necessary).

"**Interpolated Reference Rate**" with respect to the Reference Rate means the rate determined for the Corresponding Tenor by interpolating on a linear basis between: (1) the Reference Rate for the longest period (for which the Reference Rate is available) that is shorter than the Corresponding Tenor and (2) the Reference Rate for the shortest period (for

Referenzsatz der ISDA Fallback Rate entspricht, dann die ISDA Fallback Anpassung;

(3) die Spread-Anpassung (die ein positiver oder negativer Wert oder Null sein kann), die von der Emittentin oder der von ihr beauftragten Stelle unter Berücksichtigung einer branchenüblichen Spread-Anpassung oder eines Verfahrens zur Berechnung oder Festsetzung einer solchen Spread-Anpassung ausgewählt wurde, um den dann aktuellen Referenzsatz durch den anwendbaren Unangepassten Ersatz-Referenzsatz für auf U.S.-Dollar lautende variabel verzinste Wertpapiere zu diesem Zeitpunkt zu ersetzen.

"**Ersatz-Referenzsatz-Folgeänderungen**" bezeichnet unter Berücksichtigung eines Ersatz-Referenzsatzes, jede technische, administrative oder operative Änderung (einschließlich Änderungen der Definition von "Zinsperiode", Zeitpunkt und Häufigkeit der Festsetzung von Zinssätzen und Zinszahlungen, Änderungen der Definition von "Korrespondierende Laufzeit" nur dann, wenn diese Laufzeit länger als der Zinszeitraum ist und andere administrative Angelegenheiten), die die Emittentin oder die von ihr beauftragte Stelle für angemessen hält, die Einführung eines solchen Ersatz-Referenzsatzes in einer Weise widerzuspiegeln, die im Wesentlichen mit der Marktpraxis übereinstimmt (oder, wenn die Emittentin oder die von ihr beauftragt Stelle entscheidet, dass die Übernahme eines Teils dieser Marktpraxis administrativ nicht durchführbar ist, oder wenn die Emittentin oder die von ihr beauftragte Stelle festlegt, dass keine Marktpraxis für die Verwendung des Ersatz-Referenzsatzes besteht, in einer anderen Weise, die die Emittentin oder die von ihr beauftragte Stelle für vernünftigerweise notwendig hält).

"**Interpolierter Referenzsatz**" in Bezug auf den Referenzsatz bedeutet die Rate, die für die Korrespondierende Laufzeit durch Interpolation auf einer linearen Basis bestimmt wird zwischen: (1) dem Referenzsatz für den längsten Zeitraum (für den der Referenzsatz verfügbar ist), der kürzer ist als die Korrespondierende Laufzeit und (2) dem Referenzsatz für den

which the Reference Rate is available) that is longer than the Corresponding Tenor.

"**ISDA Definitions**" means

(i) for the purposes of the definitions of "ISDA Fallback Adjustment" and "ISDA Fallback Rate" only, the 2006 ISDA Definitions published by the International Swaps and Derivatives Association, Inc. or any successor thereto, as amended or supplemented from time to time, or any successor definitional booklet for interest rate derivatives published from time to time;

(ii) for all other purposes, "**ISDA Definitions**" means the 2006 ISDA Definitions, as amended and updated as at the date of issue of the first tranche of Securities of this series as published by the International Swaps and Derivatives Association, Inc.

"**ISDA Fallback Adjustment**" means the spread adjustment, (which may be a positive or negative value or zero) that would apply for derivatives transactions referencing the ISDA Definitions to be determined upon the occurrence of an index cessation event with respect to the Reference Rate for the applicable tenor.

"**ISDA Fallback Rate**" means the rate that would apply for derivatives transactions referencing the ISDA Definitions to be effective upon the occurrence of an index cessation date with respect to the Reference Rate for the applicable tenor excluding the applicable ISDA Fallback Adjustment.

"**Corresponding Tenor**" with respect to a Reference Rate Replacement means a tenor (including overnight) having approximately the same length (disregarding business day adjustment) as the applicable tenor for the then-current Reference Rate.

"**Term SOFR**" means the forward-looking term rate for the applicable Corresponding Tenor based on SOFR that has been selected or recommended by the Relevant

kürzesten Zeitraum (für den der Referenzsatz verfügbar ist), der länger ist als die Korrespondierende Laufzeit.

"**ISDA-Definitionen**" bezeichnet

(i) ausschließlich für die Definition von "ISDA Fallback Anpassung" und "ISDA-Fallbackrate", die von der International Swaps and Derivatives Association, Inc. oder eines etwaigen Nachfolgers veröffentlichten ISDA-Definitionen (2006) (in der jeweils gültigen und von Zeit zu Zeit ergänzten Fassung) oder jede nachfolgende Definitionsbroschüre für Zinsderivate, die von Zeit zu Zeit veröffentlicht wurde;

(ii) für alle anderen Zwecke bezeichnet "**ISDA-Definitionen**" die von der International Swaps and Derivatives Association, Inc. veröffentlichten ISDA-Definitionen (2006), in der zum Zeitpunkt der Begebung der ersten Tranche dieser Serie von Wertpapieren gültigen Fassung.

"**ISDA Fallback Anpassung**" bezeichnet die Spread-Anpassung (die ein positiver oder negativer Wert oder Null sein kann), die für Derivatgeschäfte mit Bezug auf die ISDA-Definitionen gelten würde, die bei Eintritt einer Index Einstellung in Bezug auf den Referenzsatz für die jeweilige Laufzeit zu bestimmen sind.

"**ISDA-Fallbackrate**" bezeichnet die Rate, die für Derivatgeschäfte gelten würde die auf die ISDA-Definitionen Bezug nehmen, die bei Eintritt einer Index Einstellung in Bezug auf den Referenzsatz für die jeweilige Laufzeit wirksam sein würde, ausgenommen der anwendbaren ISDA-Fallback-Anpassung.

"**Korrespondierende Laufzeit**" bezeichnet in Bezug auf einen Ersatz-Referenzsatz eine Laufzeit (einschließlich Übernacht (*Overnight*)), die etwa die gleiche Länge hat (ohne Berücksichtigung der Anpassung der Geschäftstage) wie die für den damals aktuellen Referenzsatz anwendbare Laufzeit.

"**Laufzeit-SOFR**" bezeichnet den zukunftsorientierten Terminsatz für die anwendbare Korrespondierende Laufzeit auf der Grundlage von SOFR, der von der Zuständigen Regierungsstelle ausgewählt

Governmental Body.

"**Reference Rate Replacement Date**" means the earliest to occur of the following events with respect to the then-current Benchmark

(1) in the case of clause (1) or (2) of the definition of Reference Rate Transition Event, the later of (a) the date of the public statement or publication of information referenced therein and (b) the date on which the administrator of the Reference Rate permanently or indefinitely ceases to provide the Reference Rate; or

(2) in the case of clause (3) of the definition of Reference Rate Transition Event, the date of the public statement or publication of information referenced therein.

For the avoidance of doubt, if the event giving rise to the Reference Rate Replacement Date occurs on the same day as, but earlier than, the Reference Time in respect of any determination, the Reference Rate Replacement Date will be deemed to have occurred prior to the Reference Time for such determination

"**Reference Rate Transition Event**" means the occurrence of one or more of the following events with respect to the then-current Reference Rate:

(1) a public statement or publication of information by or on behalf of the administrator of the Reference Rate announcing that such administrator has ceased or will cease to provide the Reference Rate, permanently or indefinitely, provided that, at the time of such statement or publication, there is no successor administrator that will continue to provide the Reference Rate or

(2) a public statement or publication of information by the regulatory supervisor for the administrator of the Reference Rate, the central bank for the currency of the Reference Rate, an insolvency

oder empfohlen wurde.

"**Referenzsatz-Ersetzungstermin**" bezeichnet das frühestmögliche Eintreten der folgenden Ereignisse in Bezug auf den dann aktuellen Referenzsatz:

(1) im Falle von Absatz (1) oder (2) der Definition des Referenzsatz-Übergangs-Ereignisses, den späteren Zeitpunkt von (a) dem Datum der öffentlichen Erklärung oder Veröffentlichung der darin genannten Informationen und (b) dem Datum, an dem der Administrator des Referenzsatzes dauerhaft oder auf unbestimmte Zeit aufhört, den Referenzsatz bereitzustellen; oder

(2) im Falle von Absatz (3) der Definition des Referenzsatz-Übergangs-Ereignisses das Datum der öffentlichen Erklärung oder der Veröffentlichung der darin genannten Informationen.

Zur Klarstellung: wenn das Ereignis, das zum Referenzsatz-Ersetzungstermin führt, am selben Tag, aber zeitlich vor der Referenzzeit hinsichtlich jeder Festsetzung eintritt, dann gilt der Referenzsatz-Ersetzungstermin für diese Festsetzung als vor der Referenzzeit eingetreten.

"**Referenzsatz-Übergangs-Ereignis**" bezeichnet das Eintreten eines oder mehrerer der folgenden Ereignisse in Bezug auf den dann aktuellen Referenzsatz:

(1) eine öffentliche Mitteilung oder Veröffentlichung von Informationen durch oder im Auftrag des Administrators des Referenzsatzes, in der dieser erklärt, dass er den Referenzsatz dauerhaft oder für unbestimmte Zeit eingestellt hat oder einstellen wird, vorausgesetzt es gibt zum Zeitpunkt der Mitteilung oder Veröffentlichung keinen Nachfolge-Administrator, der den Referenzsatz weiterhin bereitstellen wird; oder

(2) eine öffentliche Erklärung oder Veröffentlichung von Informationen durch die Aufsichtsbehörde des Administrators des Referenzsatzes, der Zentralbank der Währung des Referenzsatzes,

official with jurisdiction over the administrator for the Reference Rate, a resolution authority with jurisdiction over the administrator for the Reference Rate or a court or an entity with similar insolvency or resolution authority over the administrator for the Reference Rate, which states that the administrator of the Reference Rate has ceased or will cease to provide the Reference Rate permanently or indefinitely, provided that, at the time of such statement or publication, there is no successor administrator that will continue to provide the Reference Rate; or

(3) a public statement or publication of information by the regulatory supervisor for the administrator of the Reference Rate announcing that the Reference Rate is no longer representative.

"**Reference Time**" with respect to any determination of the Reference Rate means 11:00 a.m. (London time) on the day that is two London banking days preceding the date of such determination.

"**SOFR**" with respect to any day means the "Secured Overnight Financing Rate" published for such day by the Federal Reserve Bank of New York, as its administrator, (or a successor administrator) on the Federal Reserve Bank of New York's Website.

"**Unadjusted Reference Rate Replacement**" means the Reference Rate Replacement excluding the Reference Rate Replacement Adjustment.

"**Federal Reserve Bank of New York's Website**" means the website of the Federal Reserve Bank of New York at http://www.newyorkfed.org, or any successor source.

"**Compounded SOFR**" means the compounded average of SOFRs for the applicable Corresponding Tenor, with the rate, or methodology for this rate, and conventions for this rate being established

eines Insolvenzverwalters, der für den Administrator des Referenzsatzes zuständig ist, eine Abwicklungsbehörde, die für den Administrator des Referenzsatzes zuständig ist, oder ein Gericht oder eine juristische Person mit ähnlichen Befugnissen einer Insolvenz- oder Abwicklungsbehörde, die für den Administrator des Referenzsatzes zuständig ist, welche angibt, dass der Administrator des Referenzsatzes die Bereitstellung des Referenzsatzes dauerhaft oder für unbestimmte Zeit eingestellt hat oder einstellen wird, vorausgesetzt es gibt zum Zeitpunkt der Erklärung oder Veröffentlichung keinen Nachfolge-Administrator, der den Referenzsatz weiterhin bereitstellen wird; oder

(3) eine öffentliche Erklärung oder Veröffentlichung von Informationen durch die Aufsichtsbehörde für den Administrator des Referenzsatzes, in der mitgeteilt wird, dass der Referenzsatz nicht mehr repräsentativ ist.

"**Referenzzeit**" in Bezug auf die Festsetzung des Referenzsatzes bedeutet 11:00 Uhr (London Zeit) an dem Tag, der zwei Londoner Bankarbeitstage vor dem Datum der Festsetzung ist.

"**SOFR**" bezeichnet im Hinblick auf jeden Tag den gesicherten Übernachtzinssatz (*Secured Overnight Financing Rate*), der von der Federal Reserve Bank von New York als dessen Administrator (oder einem Nachfolgeadministrator) auf der Webseite der Federal Reserve Bank von New York für diesen Tag veröffentlicht wird.

"**Unangepasster Ersatz-Referenzsatz**" bezeichnet den Ersatz-Referenzsatz ohne die Ersatz-Referenzsatz-Anpassung.

"**Webseite der Federal Reserve Bank von New York**" bezeichnet die Webseite der Federal Reserve Bank of New York unter http://www.newyorkfed.org oder eine Nachfolge-Quelle.

"**Zusammengesetzter SOFR**" bezeichnet den zusammengesetzten Durchschnitt der SOFRs für die anwendbare Korrespondierende Laufzeit, mit der Rate oder der Methodik für diese Rate, und

by the Issuer or its designee in accordance with

(1) the rate, or methodology for this rate, and conventions for this rate selected or recommended by the Relevant Governmental Body for determining compounded SOFR; provided that

(2) if, and to the extent that, the Issuer or its designee determines that Compounded SOFR cannot be determined in accordance with clause (1) above, then the rate, or methodology for this rate, and conventions for this rate that have been selected by the Issuer or its designee giving due consideration to any industry-accepted market practice for U.S. Dollar denominated floating rate notes at such time.

"**Relevant Governmental Body**" means the Federal Reserve Board and/or the Federal Reserve Bank of New York, or a committee officially endorsed or convened by the Federal Reserve Board and/or the Federal Reserve Bank of New York or any successor thereto.**]**

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*].]**

[*In the case of CMS Floating Rate*

Übereinkommen für diese Rate, der von der Emittentin oder einer von ihr beauftragten Stelle festgelegt wurde in Übereinstimmung mit:

(1) der Rate oder der Methodik für diese Rate und den Übereinkommen für diese Rate, die vom der Zuständigen Regierungsstelle zur Bestimmung der zusammengesetzten SOFR ausgewählt oder empfohlen wurden; vorausgesetzt, dass

(2) wenn und soweit die Emittentin oder eine von ihr beauftragte Stelle feststellt, dass der Zusammengesetzte SOFR nicht gemäß vorstehendem Absatz (1) bestimmt werden kann, dann die Rate oder die Methodik für diese Rate und Übereinkommen für diese Rate, die von der Emittentin oder einer von ihr beauftragten Stelle unter Berücksichtigung einer branchenüblichen Marktpraxis für auf U.S.-Dollar lautende variabel verzinsliche Wertpapiere zu diesem Zeitpunkt ausgewählt wurde.

"**Zuständige Regierungsstelle**" bezeichnet das Federal Reserve Board und/oder die Federal Reserve Bank of New York oder einen Ausschuss, der offiziell vom Federal Reserve Board und/oder der Federal Reserve Bank of New York oder einem Nachfolger davon gebilligt oder einberufen wurde.**]**

"**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*].]**

[*Im Fall von CMS variabel*

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 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

***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- 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)

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.

[In the case of Securities where the Reference Rate is not U.S. Dollar-LIBOR®, insert:

Notwithstanding the terms set forth elsewhere in these Terms and Conditions, if the Determination Agent determines that any of the following events has occurred:

(a) a public statement or publication of information by or on behalf of the administrator of the Reference Rate announcing that it has ceased or will cease to provide the Reference Rate permanently or indefinitely, provided that, at the time of statement or publication, there is no successor administrator that will continue to provide the Reference Rate; or

(b) a public statement or publication of information by the regulatory supervisor for the administrator of the Reference Rate, the central bank for the currency of the Reference Rate, an insolvency official with jurisdiction over the administrator of the Reference Rate, a resolution authority with

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.

[Im Fall von Wertpapieren, bei denen der Referenzsatz nicht der U.S.-Dollar-LIBOR® ist, einfügen:

Ungeachtet der Regelungen, die an anderer Stelle in diesen Emissionsbedingungen festgelegt sind, wenn die Festlegungsstelle festlegt, dass eines der folgenden Ereignisse eingetreten ist:

(a) eine öffentliche Mitteilung oder Veröffentlichung von Informationen durch oder im Auftrag des Administrators des Referenzsatzes, in der dieser erklärt, dass er den Referenzsatz dauerhaft oder für unbestimmte Zeit eingestellt hat oder einstellen wird, vorausgesetzt es gibt zum Zeitpunkt der Mitteilung oder Veröffentlichung keinen Nachfolge-Administrator, der den Referenzsatz weiterhin bereitstellen wird; oder

(b) eine öffentliche Erklärung oder Veröffentlichung von Informationen durch die Aufsichtsbehörde des Administrators des Referenzsatzes, der Zentralbank der Währung des Referenzsatzes, eines Insolvenzverwalters, der für den Administrator des Referenzsatzes zuständig ist, eine

jurisdiction over the administrator of the Reference Rate or a court or an entity with similar insolvency or resolution authority over the administrator of the Reference Rate, which states that the administrator of the Reference Rate has ceased or will cease to provide the Reference Rate permanently or indefinitely, provided that, at the time of the statement or publication, there is no successor administrator that will continue to provide the Reference Rate; or

(c) an Administrator/Benchmark Event occurs in relation to the Reference Rate,

then the Determination Agent may use, as a substitute for the Reference Rate, and for each future Interest Determination Date (or other rate fixing date), the alternative reference rate determined in accordance with the following provisions:

(i) if an alternative reference rate, index or benchmark is specified in this § 3 (2) for this purpose (an "**Alternative Pre-nominated Reference Rate**"), such Alternative Pre-nominated Reference Rate; or

(ii) if an Alternative Pre-nominated Reference Rate is not specified in this § 3 (2), the alternative reference rate, index or benchmark selected by the central bank, reserve bank, monetary authority or any similar institution (including any committee or working group thereof) in the jurisdiction of the applicable currency of the Reference Rate that is consistent with accepted market practice (the reference rate determined under sub-paragraph (i) above or this sub-paragraph (ii), the "**Alternative**

Abwicklungsbehörde, die für den Administrator des Referenzsatzes zuständig ist, oder ein Gericht oder eine juristische Person mit ähnlichen Befugnissen einer Insolvenz- oder Abwicklungsbehörde, die für den Administrator des Referenzsatzes zuständig ist, welche angibt, dass der Administrator des Referenzsatzes die Bereitstellung des Referenzsatzes dauerhaft oder für unbestimmte Zeit eingestellt hat oder einstellen wird, vorausgesetzt es gibt zum Zeitpunkt der Erklärung oder Veröffentlichung keinen Nachfolge-Administrator, der den Referenzsatz weiterhin bereitstellen wird; oder

(c) ein Administrator-/Benchmark-Ereignis in Bezug den Referenzsatz eintritt,

dann kann die Festlegungsstelle, als Ersatz für den Referenzsatz und für jeden zukünftigen Zinsfestlegungstag (oder andere Kursfestlegungstage), den alternativen Referenzsatz in Übereinstimmung mit den folgenden Bestimmungen nutzen:

(i) wenn ein alternativer Referenzsatz, Index oder Benchmark in diesem § 3 (2) zu diesem Zweck festgelegt wird (ein "**Alternativer Vorbestimmter Referenzsatz**"), einen solchen Alternativen Vorbestimmten Referenzsatz; oder

(ii) wenn ein Alternativer Vorbestimmter Referenzsatz in diesem § 3 (2) nicht festgelegt wird, der alternative Referenzsatz, Index oder Benchmark, der von der Zentralbank, Notenbank, Währungsbehörde oder einer ähnlichen Institution (einschließlich einem Ausschuss oder einer Arbeitsgruppe von diesen) in der Rechtsordnung der anwendbaren Währung des Referenzsatzes, der mit der anerkannten Marktpraxis übereinstimmt (der Referenzsatz, wie in vorstehendem Unterabsatz (i) bzw. diesem Unterabsatz (ii)

Rate").

The Determination Agent may, after consultation with the Issuer, determine any adjustments to the Alternative Rate or the Margin (which may include the addition of an adjustment spread, which may be positive or negative, in order to reduce or eliminate, to the extent reasonably practicable, any transfer of economic value to or from the Issuer as a result of the replacement of the Reference Rate with the Alternative Rate), as well as the applicable Business Day Convention, Interest Determination Dates (or any other rate fixing dates) and related provisions and definitions of the Securities, in each case that are consistent with accepted market practice for the use of such Alternative Rate for debt obligations such as the Securities.

If the Determination Agent determines, after consultation with the Issuer, that no such Alternative Rate exists on the relevant date, it may, after consultation with the Issuer, determine an alternative rate to be used as a substitute for the Reference Rate (which shall be the "**Alternative Rate**" for the purposes of these provisions), as well as any adjustments to the Margin (including any adjustment spread), the Business Day Convention, the Interest Determination Dates (or any other rate fixing dates) and related provisions and definitions in respect of the Securities, in each case, that are consistent with accepted market practice for the use of such Alternative Rate for debt obligations such as the Securities.

Following the occurrence of any of the events stipulated in (a) to (c) above, the Alternative Rate and any adjustment determinations which will apply to the Securities will be notified to the Holders in accordance with § 12 by the Issuer immediately after being determined. The notice shall also confirm the effective date of the Alternative Rate and any adjustments.

festgelegt, der "**Alternativsatz**").

Die Festlegungsstelle kann, nach Rücksprache mit der Emittentin, Anpassungen an dem Alternativsatz oder der Marge (die das Hinzufügen einer Anpassungsspanne umfassen kann, die positiv oder negativ ausfallen kann, um, soweit angemessen umsetzbar, jeden Transfer eines wirtschaftlichen Wertes an oder von der Emittentin infolge der Ersetzung des Referenzsatzes mit dem Alternativsatz zu minimieren oder zu beseitigen) ebenso wie die anwendbare Geschäftstage-Konvention, Zinsfestlegungstage (oder alle anderen Kursfeststellungstage) und damit verbundene Bestimmungen und Definitionen der Wertpapiere bestimmen, in jedem Fall im Einklang mit der anerkannten Marktpraxis für die Nutzung dieses Alternativsatzes für Schuldverpflichtungen wie die Wertpapiere.

Wenn die Festlegungsstelle festlegt, dass nach Rücksprache mit der Emittentin kein Alternativsatz am maßgeblichen Tag existiert, kann sie nach Rücksprache mit der Emittentin festlegen, dass ein alternativer Satz als Ersatz für den Referenzsatz genutzt wird (der der "**Alternativsatz**" für die Zwecke dieser Bestimmungen sein soll), ebenso wie alle Anpassungen der Marge (einschließlich allen Anpassungsspannen), der Geschäftstage-Konvention, Zinsfestlegungstage (oder alle anderen Kursfeststellungstage) und damit verbundene Bestimmungen und Definitionen der Wertpapiere, in jedem Fall im Einklang mit der anerkannten Marktpraxis für die Nutzung dieses Alternativsatzes für Schuldverpflichtungen wie die Wertpapiere.

Nach dem Eintritt eines der Ereignisse, die vorstehend in (a) bis (c) festgelegt sind, werden der Alternativsatz und jede Anpassungsbestimmung, die die Wertpapiere betrifft, den Gläubigern von der Emittentin gemäß § 12 unverzüglich nach deren Bestimmung mitgeteilt. In der Mitteilung ist zudem das Wirksamkeitsdatum für den Alternativsatz und alle Anpassungen zu bestätigen.

Notwithstanding anything else in this provision, if the Determination Agent determines that the selection of a particular index, benchmark or other price source as an "Alternative Rate" (taking into account any necessary adjustments that would need to be made in accordance with this provision) (1) is or would be unlawful under any applicable law or regulation; or (2) would contravene any applicable licensing requirements; or (3) would result in the Determination Agent, the Issuer or the Calculation Agent being considered to be administering a benchmark, index or other price source whose production, publication, methodology or governance would subject the Determination Agent, the Issuer or the Calculation Agent to material additional regulatory obligations which it is unwilling to undertake, then the Determination Agent shall not select such index, benchmark or price source as the Alternative Rate.

Ungeachtet sonstiger Ausführungen in dieser Bestimmung gilt: Sofern die Festlegungsstelle festlegt, dass die Auswahl eines bestimmten Index, einer bestimmten Benchmark oder einer anderen Preisquelle als "Alternativsatz" (unter Berücksichtigung aller notwendigen Anpassungen, die in Übereinstimmung mit dieser Bestimmung vorgenommen werden müssten) (1) unter einem anwendbaren Recht oder anwendbaren Verordnungen rechtswidrig ist oder sein würde; oder (2) gegen geltende Lizenzbestimmungen verstoßen würde; oder (3) dazu führen würde, dass die Festlegungsstelle oder die Emittentin als Administrator einer Benchmark, eines Index oder einer anderen Preisquelle anzusehen sein würde, deren Produktion, Veröffentlichung, Methodologie oder Verwaltung die Festlegungsstelle oder die Emittentin wesentlichen zusätzlichen regulatorischen Verpflichtungen unterwerfen würde, derer sie nicht unterworfen sein wollen, dann darf die Festlegungsstelle diesen Index, diese Benchmark oder diese Preisquelle nicht als den Alternativsatz auswählen.

If the Determination Agent is unable to identify an Alternative Rate and determine the necessary adjustments to the Terms and Conditions of the Securities, then the Issuer may, in its reasonable discretion (*billiges Ermessen, § 315 BGB*), determine that the Securities shall be redeemed. If the Issuer so determines that the Securities shall be redeemed, then the Issuer shall give not less than **[**five**][●]** Business Days' notice to the Holders to redeem the Securities and upon redemption the Issuer will pay in respect of each Security an amount equal to the **[**Early Redemption Amount**][●]**.

Wenn die Festlegungsstelle nicht in der Lage ist einen Alternativsatz zu ermitteln und notwendige Anpassungen an den Emissionsbedingungen der Wertpapiere festzulegen, dann kann die Emittentin nach billigem Ermessen (§ 315 BGB) festlegen, dass die Wertpapiere zurückgezahlt werden sollen. Wenn die Emittentin auf diese Weise festlegt, dass die Wertpapiere zurückgezahlt werden sollen, dann ist die Emittentin dazu verpflichtet, den Gläubigern innerhalb einer Frist von mindestens **[**fünf**][●]** Geschäftstagen die Kündigung der Wertpapiere mitzuteilen. Bei der Rückzahlung wird die Emittentin für jedes Wertpapier einen Betrag in Höhe des **[**Vorzeitigen Rückzahlungsbetrags**][●]** zahlen.

The Issuer's obligations under the Securities shall be satisfied in full upon payment of such amount.

Die Verpflichtungen der Emittentin aus den Wertpapieren sind mit Zahlung dieses Betrags vollständig erfüllt.

"**Alternative Pre-nominated Reference Rate**" **[**means **[●]** or **[●]**, provided that the first alternative is subject to an Administrator/Benchmark Event**][**is not specified**].]**

"**Alternativer Vorbestimmter Referenzsatz**" **[**bezeichnet **[●]** oder **[●]**, sollte die erste Alternative einem Administrator-/Benchmark-Ereignis unterliegen**][**ist nicht bestimmt**].]**

[In the case of Securities where the

[Im Fall von Wertpapieren, bei denen

Reference Rate is U.S. Dollar-LIBOR®, insert:

Reference Rate Replacement. If the Issuer or its designee determines that a Reference Rate Transition Event and its related Reference Rate Replacement Date have occurred prior to the Reference Time in respect of any determination of the Reference Rate on any date, the Reference Rate Replacement will replace the then-current Reference Rate for all purposes relating to the Securities in respect of such determination on such date and all determinations on all subsequent dates.

Reference Rate Replacement Conforming Changes. In connection with the implementation of a Reference Rate Replacement, the Issuer or its designee will have the right to make Reference Rate Replacement Conforming Changes from time to time.

Decisions and Determinations. Any determination, decision or election that may be made by the Issuer or its designee pursuant to these provisions, including any determination with respect to a tenor, rate or adjustment or of the occurrence or non-occurrence of an event, circumstance or date and any decision to take or refrain from taking any action or any selection, will be conclusive and binding absent manifest error, will be made in the Issuer's or its designee's reasonable discretion, and, notwithstanding anything to the contrary in the documentation relating to the Securities, shall become effective without consent from the Holders or any other party.

Whereby:

"**Reference Rate Replacement**" means the Interpolated Reference Rate with respect to the then current Reference Rate, plus the Reference Rate Replacement Adjustment for such Reference Rate; provided that if the Issuer or its designee cannot determine the Interpolated Reference Rate as of the Reference Rate Replacement Date, then "Reference Rate Replacement" means the

der Referenzsatz der U.S.-Dollar LIBOR® ist, einfügen:

Ersatz-Referenzsatz. Wenn die Emittentin oder eine von ihr beauftragte Stelle festlegt, dass ein Referenzsatz-Übergangs-Ereignis und der damit verbundene Referenzsatz-Ersetzungstermin vor dem Referenzzeitpunkt hinsichtlich der Festsetzung des Referenzsatzes oder eines anderen Zeitpunkts eingetreten sind, ersetzt der Ersatz-Referenzsatz den dann aktuellen Referenzsatz für alle Zwecke in Bezug auf die Wertpapiere hinsichtlich einer solchen Festsetzung an diesem Termin und aller Festsetzungen an allen folgenden Terminen.

Ersatz-Referenzsatz-Folgeänderungen. Im Zusammenhang mit der Einführung eines Ersatz-Referenzsatzes, haben die Emittentin oder die von ihr beauftragte Stelle das Recht gelegentlich Ersatz-Referenzsatz-Folgeänderungen vorzunehmen.

Entscheidungen und Festsetzungen. Jede Festsetzung, Entscheidung oder Auswahl, welche von der Emittentin oder der von ihr beauftragten Stelle gemäß diesen Bestimmungen getroffen werden kann, einschließlich aller Festsetzungen hinsichtlich einer Laufzeit, einer Rate oder der Anpassung oder des Eintretens oder Nichteintretens eines Ereignisses, Umständen oder eines Termins und jede Entscheidung, eine Handlung oder eine Auswahl vorzunehmen oder zu unterlassen, wird nach billigem Ermessen der Emittentin oder der von ihr beauftragten Stelle getroffen, gilt als endgültig und bindend, sofern kein offensichtlicher Fehler vorliegt, und wird, ungeachtet von Gegenteiligem in der Dokumentation in Bezug auf die Wertpapiere, wirksam, ohne Zustimmung der Gläubiger oder einer anderen Partei.

Wobei:

"**Ersatz-Referenzsatz**" bezeichnet den Interpolierten Referenzsatz bezogen auf den dann aktuellen Referenzsatz zuzüglich der Ersatz-Referenzsatz-Anpassung für diesen Referenzsatz; sofern die Emittentin oder die von ihr beauftragte Stelle den Interpolierten Referenzsatz am Referenzsatz-Ersetzungstermin nicht festlegen kann, bezeichnet "Ersatz-Referenzsatz" die erste

first alternative set forth in the order below that can be determined by the Issuer or its designee as of the Reference Rate Replacement Date:

(1) the sum of: (a) Term SOFR and (b) the Reference Rate Replacement Adjustment;

(2) the sum of: (a) Compounded SOFR and (b) the Reference Rate Replacement Adjustment;

(3) the sum of: (a) the alternate rate of interest that has been selected or recommended by the Relevant Governmental Body as the replacement for the then-current Reference Rate for the applicable Corresponding Tenor and (b) the Reference Rate Replacement Adjustment;

(4) the sum of: (a) the ISDA Fallback Rate and (b) the Reference Rate Replacement Adjustment;

(5) the sum of: (a) the alternate rate of interest that has been selected by the Issuer or its designee as the replacement for the then-current Reference Rate for the applicable Corresponding Tenor giving due consideration to any industry-accepted rate of interest as a replacement for the then-current Reference Rate for U.S. Dollar denominated floating rate notes at such time and (b) the Reference Rate Replacement Adjustment.

"**Reference Rate Replacement Adjustment**" means the first alternative set forth in the order below that can be determined by the Issuer or its designee as of the Reference Rate Replacement Date:

(1) the spread adjustment, or method for calculating or determining such spread adjustment, (which may be a positive or negative value or zero) that has been selected or recommended by the Relevant Governmental Body for the applicable Unadjusted Reference Rate

Variante in der unten folgenden Reihenfolge, die von der Emittentin oder der von ihr beauftragten Stelle am Referenzsatz-Ersetzungstermin festgestellt werden kann:

(1) die Summe aus: (a) Laufzeit-SOFR und (b) der Ersatz-Referenzsatz-Anpassung;

(2) die Summe aus: (a) Zusammengesetzter SOFR und (b) der Ersatz-Referenzsatz-Anpassung;

(3) die Summe aus: (a) dem alternativen Referenzsatz, welcher von der Zuständigen Regierungsstelle ausgewählt oder empfohlen wurde als der Ersatz für den dann aktuellen Referenzsatz für die anwendbare Korrespondierende Laufzeit und (b) der Ersatz-Referenzsatz Anpassung;

(4) die Summe aus: (a) der ISDA Fallbackrate und (b) der Ersatz-Referenzsatz-Anpassung;

(5) die Summe aus: (a) dem alternativen Referenzsatz, welcher von der Emittentin oder der von ihr beauftragten Stelle ausgewählt wurde als der Ersatz für den dann aktuellen Referenzsatz für die anwendbare Korrespondierende Laufzeit unter Berücksichtigung eines branchenüblichen Zinssatzes als Ersatz für den dann aktuellen Referenzsatz für auf U.S.-Dollar lautende variable verzinste Wertpapiere zu dieser Zeit und (b) der Ersatz-Referenzsatz-Anpassung.

"**Ersatz-Referenzsatz-Anpassung**" bezeichnet die erste Alternative in der unten folgenden Reihenfolge, die von der Emittentin und der von ihr beauftragten Stelle am Referenzsatz-Ersetzungstermin festgestellt werden kann:

(1) die Spread-Anpassung oder das Verfahren zur Berechnung oder Festsetzung einer solchen Spread-Anpassung (die ein positiver oder negativer Wert oder Null sein kann), die von der Zuständigen Regierungsstelle für den anwendbaren Unangepassten Ersatz-Referenzsatz ausgewählt

Replacement;

(2) if the applicable Unadjusted Reference Rate Replacement is equivalent to the ISDA Fallback Rate, then the ISDA Fallback Adjustment;

(3) the spread adjustment (which may be a positive or negative value or zero) that has been selected by the Issuer or its designee giving due consideration to any industry-accepted spread adjustment, or method for calculating or determining such spread adjustment, for the replacement of the then-current Reference Rate with the applicable Unadjusted Reference Rate Replacement for U.S. Dollar denominated floating rate notes at such time.

"**Reference Rate Replacement Conforming Changes**" means, with respect to any Reference Rate Replacement, any technical, administrative or operational changes (including changes to the definition of "Interest Period", timing and frequency of determining rates and making payments of interest, changes to the definition of "Corresponding Tenor" solely when such tenor is longer than the Interest Period and other administrative matters) that the Issuer or its designee decides may be appropriate to reflect the adoption of such Reference Rate Replacement in a manner substantially consistent with market practice (or, if the Issuer or its designee decides that adoption of any portion of such market practice is not administratively feasible or if the Issuer or its designee determines that no market practice for use of the Reference Rate Replacement exists, in such other manner as the Issuer or its designee determines is reasonably necessary).

"**Interpolated Reference Rate**" with respect to the Reference Rate means the rate determined for the Corresponding Tenor by interpolating on a linear basis between: (1) the Reference Rate for the

oder empfohlen wurde;

(2) wenn der anwendbare Unangepasste Ersatz-Referenzsatz der ISDA Fallback Rate entspricht, dann die ISDA Fallback Anpassung;

(3) die Spread-Anpassung (die ein positiver oder negativer Wert oder Null sein kann), die von der Emittentin oder der von ihr beauftragten Stelle unter Berücksichtigung einer branchenüblichen Spread-Anpassung oder eines Verfahrens zur Berechnung oder Festsetzung einer solchen Spread-Anpassung ausgewählt wurde, um den dann aktuellen Referenzsatz durch den anwendbaren Unangepassten Ersatz-Referenzsatz für auf U.S.-Dollar lautende variabel verzinste Wertpapiere zu diesem Zeitpunkt zu ersetzen.

"**Ersatz-Referenzsatz-Folgeänderungen**" bezeichnet unter Berücksichtigung eines Ersatz-Referenzsatzes, jede technische, administrative oder operative Änderung (einschließlich Änderungen der Definition von "Zinsperiode", Zeitpunkt und Häufigkeit der Festsetzung von Zinssätzen und Zinszahlungen, Änderungen der Definition von "Korrespondierende Laufzeit" nur dann, wenn diese Laufzeit länger als der Zinszeitraum ist und andere administrative Angelegenheiten), die die Emittentin oder die von ihr beauftragte Stelle für angemessen hält, die Einführung eines solchen Ersatz-Referenzsatzes in einer Weise widerzuspiegeln, die im Wesentlichen mit der Marktpraxis übereinstimmt (oder, wenn die Emittentin oder die von ihr beauftragt Stelle entscheidet, dass die Übernahme eines Teils dieser Marktpraxis administrativ nicht durchführbar ist, oder wenn die Emittentin oder die von ihr beauftragte Stelle festlegt, dass keine Marktpraxis für die Verwendung des Ersatz-Referenzsatzes besteht, in einer anderen Weise, die die Emittentin oder die von ihr beauftragte Stelle für vernünftigerweise notwendig hält).

"**Interpolierter Referenzsatz**" in Bezug auf den Referenzsatz bedeutet die Rate, die für die Korrespondierende Laufzeit durch Interpolation auf einer linearen Basis bestimmt wird zwischen: (1) dem

longest period (for which the Reference Rate is available) that is shorter than the Corresponding Tenor and (2) the Reference Rate for the shortest period (for which the Reference Rate is available) that is longer than the Corresponding Tenor.

"**ISDA Definitions**" means

(i) for the purposes of the definitions of "ISDA Fallback Adjustment" and "ISDA Fallback Rate" only, the 2006 ISDA Definitions published by the International Swaps and Derivatives Association, Inc. or any successor thereto, as amended or supplemented from time to time, or any successor definitional booklet for interest rate derivatives published from time to time;

(ii) for all other purposes, "**ISDA Definitions**" means the 2006 ISDA Definitions, as amended and updated as at the date of issue of the first tranche of Securities of this series as published by the International Swaps and Derivatives Association, Inc.

"**ISDA Fallback Adjustment**" means the spread adjustment, (which may be a positive or negative value or zero) that would apply for derivatives transactions referencing the ISDA Definitions to be determined upon the occurrence of an index cessation event with respect to the Reference Rate for the applicable tenor.

"**ISDA Fallback Rate**" means the rate that would apply for derivatives transactions referencing the ISDA Definitions to be effective upon the occurrence of an index cessation date with respect to the Reference Rate for the applicable tenor excluding the applicable ISDA Fallback Adjustment.

"**Corresponding Tenor**" with respect to a Reference Rate Replacement means a tenor (including overnight) having approximately the same length (disregarding business day adjustment) as the applicable tenor for the then-current Reference Rate.

"**Term SOFR**" means the forward-looking

Referenzsatz für den längsten Zeitraum (für den der Referenzsatz verfügbar ist), der kürzer ist als die Korrespondierende Laufzeit und (2) dem Referenzsatz für den kürzesten Zeitraum (für den der Referenzsatz verfügbar ist), der länger ist als die Korrespondierende Laufzeit.

"**ISDA-Definitionen**" bezeichnet

(i) ausschließlich für die Definition von "ISDA Fallback Anpassung" und "ISDA-Fallbackrate", die von der International Swaps and Derivatives Association, Inc. oder eines etwaigen Nachfolgers veröffentlichten ISDA-Definitionen (2006) (in der jeweils gültigen und von Zeit zu Zeit ergänzten Fassung) oder jede nachfolgende Definitionsbroschüre für Zinsderivate, die von Zeit zu Zeit veröffentlicht wurde;

(ii) für alle anderen Zwecke bezeichnet "**ISDA-Definitionen**" die von der International Swaps and Derivatives Association, Inc. veröffentlichten ISDA-Definitionen (2006), in der zum Zeitpunkt der Begebung der ersten Tranche dieser Serie von Wertpapieren gültigen Fassung.

"**ISDA Fallback Anpassung**" bezeichnet die Spread-Anpassung (die ein positiver oder negativer Wert oder Null sein kann), die für Derivatgeschäfte mit Bezug auf die ISDA-Definitionen gelten würde, die bei Eintritt einer Index Einstellung in Bezug auf den Referenzsatz für die jeweilige Laufzeit zu bestimmen sind.

"**ISDA-Fallbackrate**" bezeichnet die Rate, die für Derivatgeschäfte gelten würde die auf die ISDA-Definitionen Bezug nehmen, die bei Eintritt einer Index Einstellung in Bezug auf den Referenzsatz für die jeweilige Laufzeit wirksam sein würde, ausgenommen der anwendbaren ISDA-Fallback-Anpassung.

"**Korrespondierende Laufzeit**" bezeichnet in Bezug auf einen Ersatz-Referenzsatz eine Laufzeit (einschließlich Übernacht (*Overnight*)), die etwa die gleiche Länge hat (ohne Berücksichtigung der Anpassung der Geschäftstage) wie die für den damals aktuellen Referenzsatz anwendbare Laufzeit.

"**Laufzeit-SOFR**" bezeichnet den

term rate for the applicable Corresponding Tenor based on SOFR that has been selected or recommended by the Relevant Governmental Body.

zukunftsorientierten Terminsatz für die anwendbare Korrespondierende Laufzeit auf der Grundlage von SOFR, der von der Zuständigen Regierungsstelle ausgewählt oder empfohlen wurde.

"**Reference Rate Replacement Date**" means the earliest to occur of the following events with respect to the then-current Benchmark

"**Referenzsatz-Ersetzungstermin**" bezeichnet das frühestmögliche Eintreten der folgenden Ereignisse in Bezug auf den dann aktuellen Referenzsatz:

(1) in the case of clause (1) or (2) of the definition of Reference Rate Transition Event, the later of (a) the date of the public statement or publication of information referenced therein and (b) the date on which the administrator of the Reference Rate permanently or indefinitely ceases to provide the Reference Rate; or

(1) im Falle von Absatz (1) oder (2) der Definition des Referenzsatz-Übergangs-Ereignisses, den späteren Zeitpunkt von (a) dem Datum der öffentlichen Erklärung oder Veröffentlichung der darin genannten Informationen und (b) dem Datum, an dem der Administrator des Referenzsatzes dauerhaft oder auf unbestimmte Zeit aufhört, den Referenzsatz bereitzustellen; oder

(2) in the case of clause (3) of the definition of Reference Rate Transition Event, the date of the public statement or publication of information referenced therein.

(2) im Falle von Absatz (3) der Definition des Referenzsatz-Übergangs-Ereignisses das Datum der öffentlichen Erklärung oder der Veröffentlichung der darin genannten Informationen.

For the avoidance of doubt, if the event giving rise to the Reference Rate Replacement Date occurs on the same day as, but earlier than, the Reference Time in respect of any determination, the Reference Rate Replacement Date will be deemed to have occurred prior to the Reference Time for such determination

Zur Klarstellung: wenn das Ereignis, das zum Referenzsatz-Ersetzungstermin führt, am selben Tag, aber zeitlich vor der Referenzzeit hinsichtlich jeder Festsetzung eintritt, dann gilt der Referenzsatz-Ersetzungstermin für diese Festsetzung als vor der Referenzzeit eingetreten.

"**Reference Rate Transition Event**" means the occurrence of one or more of the following events with respect to the then-current Reference Rate:

"**Referenzsatz-Übergangs-Ereignis**" bezeichnet das Eintreten eines oder mehrerer der folgenden Ereignisse in Bezug auf den dann aktuellen Referenzsatz:

(1) a public statement or publication of information by or on behalf of the administrator of the Reference Rate announcing that such administrator has ceased or will cease to provide the Reference Rate, permanently or indefinitely, provided that, at the time of such statement or publication, there is no successor administrator that will continue to provide the Reference Rate or

(1) eine öffentliche Mitteilung oder Veröffentlichung von Informationen durch oder im Auftrag des Administrators des Referenzsatzes, in der dieser erklärt, dass er den Referenzsatz dauerhaft oder für unbestimmte Zeit eingestellt hat oder einstellen wird, vorausgesetzt es gibt zum Zeitpunkt der Mitteilung oder Veröffentlichung keinen Nachfolge-Administrator, der den Referenzsatz weiterhin bereitstellen wird; oder

(2) a public statement or publication of information by the regulatory

(2) eine öffentliche Erklärung oder Veröffentlichung von Informationen

supervisor for the administrator of the Reference Rate, the central bank for the currency of the Reference Rate, an insolvency official with jurisdiction over the administrator for the Reference Rate, a resolution authority with jurisdiction over the administrator for the Reference Rate or a court or an entity with similar insolvency or resolution authority over the administrator for the Reference Rate, which states that the administrator of the Reference Rate has ceased or will cease to provide the Reference Rate permanently or indefinitely, provided that, at the time of such statement or publication, there is no successor administrator that will continue to provide the Reference Rate; or

durch die Aufsichtsbehörde des Administrators des Referenzsatzes, der Zentralbank der Währung des Referenzsatzes, eines Insolvenzverwalters, der für den Administrator des Referenzsatzes zuständig ist, eine Abwicklungsbehörde, die für den Administrator des Referenzsatzes zuständig ist, oder ein Gericht oder eine juristische Person mit ähnlichen Befugnissen einer Insolvenz- oder Abwicklungsbehörde, die für den Administrator des Referenzsatzes zuständig ist, welche angibt, dass der Administrator des Referenzsatzes die Bereitstellung des Referenzsatzes dauerhaft oder für unbestimmte Zeit eingestellt hat oder einstellen wird, vorausgesetzt es gibt zum Zeitpunkt der Erklärung oder Veröffentlichung keinen Nachfolge-Administrator, der den Referenzsatz weiterhin bereitstellen wird; oder

(3) a public statement or publication of information by the regulatory supervisor for the administrator of the Reference Rate announcing that the Reference Rate is no longer representative.

(3) eine öffentliche Erklärung oder Veröffentlichung von Informationen durch die Aufsichtsbehörde für den Administrator des Referenzsatzes, in der mitgeteilt wird, dass der Referenzsatz nicht mehr repräsentativ ist.

"**Reference Time**" with respect to any determination of the Reference Rate means 11:00 a.m. (London time) on the day that is two London banking days preceding the date of such determination.

"**Referenzzeit**" in Bezug auf die Festsetzung des Referenzsatzes bedeutet 11:00 Uhr (London Zeit) an dem Tag, der zwei Londoner Bankarbeitstage vor dem Datum der Festsetzung ist.

"**SOFR**" with respect to any day means the "Secured Overnight Financing Rate" published for such day by the Federal Reserve Bank of New York, as its administrator, (or a successor administrator) on the Federal Reserve Bank of New York's Website.

"**SOFR**" bezeichnet im Hinblick auf jeden Tag den gesicherten Übernachtzinssatz (*Secured Overnight Financing Rate*), der von der Federal Reserve Bank von New York als dessen Administrator (oder einem Nachfolgeadministrator) auf der Webseite der Federal Reserve Bank von New York für diesen Tag veröffentlicht wird.

"**Unadjusted Reference Rate Replacement**" means the Reference Rate Replacement excluding the Reference Rate Replacement Adjustment.

"**Unangepasster Ersatz-Referenzsatz**" bezeichnet den Ersatz-Referenzsatz ohne die Ersatz-Referenzsatz-Anpassung.

"**Federal Reserve Bank of New York's Website**" means the website of the Federal Reserve Bank of New York at http://www.newyorkfed.org, or any successor source.

"**Webseite der Federal Reserve Bank von New York**" bezeichnet die Webseite der Federal Reserve Bank of New York unter http://www.newyorkfed.org oder eine Nachfolge-Quelle.

"**Compounded SOFR**" means the

"**Zusammengesetzter SOFR**" bezeichnet

compounded average of SOFRs for the applicable Corresponding Tenor, with the rate, or methodology for this rate, and conventions for this rate being established by the Issuer or its designee in accordance with

(1) the rate, or methodology for this rate, and conventions for this rate selected or recommended by the Relevant Governmental Body for determining compounded SOFR; provided that

(2) if, and to the extent that, the Issuer or its designee determines that Compounded SOFR cannot be determined in accordance with clause (1) above, then the rate, or methodology for this rate, and conventions for this rate that have been selected by the Issuer or its designee giving due consideration to any industry-accepted market practice for U.S. Dollar denominated floating rate notes at such time.

"**Relevant Governmental Body**" means the Federal Reserve Board and/or the Federal Reserve Bank of New York, or a committee officially endorsed or convened by the Federal Reserve Board and/or the Federal Reserve Bank of New York or any successor thereto.**]**

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*]**.**]**

[*In the case of the Interbank market in*

den zusammengesetzten Durchschnitt der SOFRs für die anwendbare Korrespondierende Laufzeit, mit der Rate oder der Methodik für diese Rate, und Übereinkommen für diese Rate, der von der Emittentin oder einer von ihr beauftragten Stelle festgelegt wurde in Übereinstimmung mit:

(1) der Rate oder der Methodik für diese Rate und den Übereinkommen für diese Rate, die vom der Zuständigen Regierungsstelle zur Bestimmung der zusammengesetzten SOFR ausgewählt oder empfohlen wurden; vorausgesetzt, dass

(2) wenn und soweit die Emittentin oder eine von ihr beauftragte Stelle feststellt, dass der Zusammengesetzte SOFR nicht gemäß vorstehendem Absatz (1) bestimmt werden kann, dann die Rate oder die Methodik für diese Rate und Übereinkommen für diese Rate, die von der Emittentin oder einer von ihr beauftragten Stelle unter Berücksichtigung einer branchenüblichen Marktpraxis für auf U.S.-Dollar lautende variabel verzinsliche Wertpapiere zu diesem Zeitpunkt ausgewählt wurde.

"**Zuständige Regierungsstelle**" bezeichnet das Federal Reserve Board und/oder die Federal Reserve Bank of New York oder einen Ausschuss, der offiziell vom Federal Reserve Board und/oder der Federal Reserve Bank of New York oder einem Nachfolger davon gebilligt oder einberufen wurde.**]**

"**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*]**.**]**

[*Im Fall des Interbanken-Marktes 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.**]]**

[*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.**]**

***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.**]]**

[*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*.

[*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**

[*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

Interest] per cent. *per annum*, the Rate of Interest for such Interest Period shall be **[Maximum Rate of Interest]** per cent. *per annum*.**]]**

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, 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

[(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

notified to any stock exchange on which the Securities are then listed and to the Holders in accordance with §12.

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 Betrags für einen beliebigen Zeitraum (der "**Zinsberechnungszeitraum**"):

[*"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.**]**

[*"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; und

(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

[*"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

month of February, in which case the month of February shall not be considered to be lengthened to a 30-day month)).**]**

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 MSBV jeweils eine "Emittentin" und zusammen die "Emittentinnen") von Ze it zu Zeit auf den Inhaber lautende , aktienbezoge 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

[*Im Falle von Wertpapieren ohne periodische Zinszahlungen einfügen:*

Auf die Wertpapiere werden keine

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 therein having power to tax (each a "**Taxing Jurisdiction**"), or any change in the application or official interpretation

periodischen Zinszahlungen geleistet.**]**

§4
(Rückzahlung)

(1) *Rückzahlung*. Die Wertpapiere werden vorbehaltlich einer Verschiebung nach §5(2) am **[*Fälligkeitsdatum einfügen*]** (der "**Fälligkeitstag**") zurückgezahlt, und zwar zum 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 dessen 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

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.

(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***

[*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 zum 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 fest-

***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 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

gelegten 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 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.

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

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 S&P Global Ratings or any successor, or any other comparable rating then used by that successor rating agency, or

(2) P-2 or higher by Moody's

([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 vorstehenden 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 S&P Global Ratings 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. 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)

"**Administrator/Benchmark Event**" means, in respect of any Securities, a determination made by the Determination Agent that any authorisation, registration, recognition, endorsement, equivalence decision, approval or inclusion in any official register in respect of the Reference Rate, Exchange Rate and any other index, benchmark or price source by reference to which principal or other amounts payable under the Securities is calculated (the "**Relevant Benchmark**") or the administrator or sponsor of the Relevant Benchmark has not been, or will not be, obtained or has been, or will be, rejected, refused, suspended or withdrawn by the relevant competent authority or other relevant official body, in each case with the effect that any of the Issuer, the Determination Agent or the Calculation Agent is not, or will not be, permitted under any applicable law or regulation to use the Relevant Benchmark to perform its or their respective obligations in respect of the Securities.

[For the avoidance of doubt, Administrator/Benchmark Events shall not apply where the Reference Rate is U.S. Dollar-LIBOR®.**]**

"**Administrator/Benchmark Event Date**" means, in respect of an Administrator/Benchmark Event, the date on which the authorisation, registration, recognition, endorsement, equivalence decision, approval or inclusion in any official register is (i) required under any applicable law

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)

"**Administrator-/Benchmark-Ereignis**", bezogen auf jedes Wertpapier, bezeichnet eine Festlegung von der Festlegungsstelle, dass eine Autorisierung, Registrierung, Anerkennung, Billigung, Gleichwertigkeitsentscheidung, Genehmigung oder Aufnahme in ein amtliches Register in Bezug auf den Referenzsatz, Wechselkurs, Warenbezogenen Referenzpreis sowie jeden anderen Index, Benchmark oder Preisquelle auf die für die Berechnung der Rückzahlung oder sonstigen unter den Wertpapieren zahlbaren Beträge Bezug genommen wird (die "**Maßgebliche Benchmark**") bzw. dem Administrator oder Sponsor der Maßgeblichen Benchmark von der zuständigen Behörde oder einer anderen zuständigen amtlichen Stelle nicht erteilt wurde bzw. wird, oder abgelehnt, zurückgewiesen, ausgesetzt oder zurückgenommen wurde oder wird, in jedem Falle mit der Folge, dass es der Emittentin oder der Festlegungsstelle unter geltendem Recht bzw. geltenden Vorschriften nicht erlaubt ist oder erlaubt sein wird, die Maßgebliche Benchmark zur Erfüllung der jeweiligen Verpflichtungen aus den Wertpapieren zu verwenden.

[Zur Klarstellung: Die Bestimmungen hinsichtlich des Eintritts eines Administrator-/Benchmark-Ereignisses finden keine Anwendung, sollte der Referenzsatz der U.S.-Dollar-LIBOR® sein.**]**

"**Administrator-/Benchmark-Ereignistag**" in Bezug auf ein Administrator-/Benchmark-Ereignis den Tag bezeichnet, an dem die Autorisierung, Registrierung, Anerkennung, Billigung, Gleichwertigkeitsentscheidung, Genehmigung oder Aufnahme in ein amtliches Register (i) nach geltendem Recht bzw.

or regulation; or (ii) rejected, refused, suspended or withdrawn, if the applicable law or regulation provides that the Relevant Benchmark is not permitted to be used under the Securities following rejection, refusal, suspension or withdrawal, or, in each case, if such date occurs before the Issue Date, the Issue Date.

geltenden Vorschriften erforderlich ist, oder (ii) abgelehnt, zurückgewiesen, ausgesetzt oder zurückgenommen worden ist, wenn das geltende Recht bzw. die geltenden Vorschriften bestimmen, dass die Maßgebliche Benchmark nach Ablehnung, Zurückweisung, Aussetzung oder Zurücknahme in Bezug auf die Wertpapiere nicht mehr verwendet werden darf oder, falls dieses Datum vor dem Begebungstag liegt, der Begebungstag.

"**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.

"**Currency Linked Redemption Amount**"[77] 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 Rückzahlungs-betrag**"[77] 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 **[**greater**][**lower**]** than **[**or equal to**] [[*insert percentage rate*]** per cent. of**]** the Initial Exchange Rate, the Currency Linked Redemption Amount shall be

[*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**] [**unter**] [[*Prozentsatz einfügen*]** % des Anfänglichen Wechselkurses**][**dem Anfänglichen Wechselkurs**]** notiert **[**oder diesem entspricht**]**, wird der

[77] 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.

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*]]

Whereby:

["Basket Performance" means an amount to be determined in accordance

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*]]

Wobei folgendes gilt:

["Korbentwicklung" bezeichnet einen Betrag, der gemäß der folgenden Formel

with the following formula:

$$\sum_{i=1}^{[\bullet]} W_{(i)} \times \frac{[\bullet] - [\bullet]_{(i)\text{Strike}} - [\bullet] - [\bullet]_{(i)\text{Final Spot}}}{[\bullet] - [\bullet]_{(i)\text{Strike}}}$$

"**[●] – [●]**$_{(i)\text{Strike}}$" means the Exchange Rate for the Relevant Currency$_{(i)}$ on the Strike Date;

"**[●] – [●]**$_{(i)\text{FinalSpot}}$" 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.**] [●]**

If an Administrator/Benchmark Event

bestimmt wird:

$$\sum_{i=1}^{[\bullet]} W_{(i)} \times \frac{[\bullet] - [\bullet]_{(i)\text{Strike}} - [\bullet] - [\bullet]_{(i)\text{Final Spot}}}{[\bullet] - [\bullet]_{(i)\text{Strike}}}$$

"**[●] – [●]**$_{(i)\text{Strike}}$" bezeichnet den Wechselkurs der Maßgeblichen Währung$_{(i)}$ am Strike-Tag;

"**[●] – [●]**$_{(i)\text{FinalSpot}}$" 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.**] [●]**

Falls ein Administrator-/Benchmark-

and an Administrator/Benchmark Event Date occur in relation to the Exchange Rate,

(a) the Determination Agent will determine, in its reasonable discretion such Exchange Rate (or a method for determining the Exchange Rate), taking into consideration all available information that it deems relevant;

(b) if it (i) is or would be unlawful at any time under any applicable law or regulation or (ii) would contravene any applicable licensing requirements, for the Issuer or the Determination Agent to perform its obligations under the Securities, then the Issuer shall give not less than five Business Days' notice to redeem the Securities and the Issuer's obligations under the Securities shall be satisfied in full upon payment in respect of each Security of an amount equal to the Early Redemption Amount; and

(c) the Determination Agent shall as soon as reasonably practicable under the circumstances notify the Issuer, the Fiscal Agent and the Holders of the occurrence of an Administrator/Benchmark Event Date in relation to the Exchange Rate and of any action taken as a consequence, provided that any failure to give such notice shall not affect the validity of the foregoing.**]**

[*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

Ereignis und ein Administrator-/Benchmark-Ereignistag in Bezug auf den Wechselkurs eintreten,

(a) wird die Festlegungsstelle nach billigem Ermessen einen solchen Wechselkurs (oder eine Methode zur Festlegung des Wechselkurses) unter Einbeziehung aller verfügbaren und von der Festlegungsstelle für relevant erachteten Informationen feststellen;

(b) wenn es (i) unter anwendbarem Recht bzw. anwendbaren Verordnungen rechtswidrig ist oder sein würde; oder (ii) gegen geltende Zulassungsvorschriften verstoßen würde, sollte die Emittentin oder die Festlegungsstelle ihre Verpflichtungen unter den Wertpapieren erfüllen, dann hat die Emittentin den Gläubigern innerhalb einer Frist von mindestens fünf Geschäftstagen die Kündigung der Wertpapiere mitzuteilen und die Verpflichtungen der Emittentin aus den Wertpapieren sind mit Zahlung eines Betrags, der dem Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag entspricht, vollständig erfüllt; und

(c) wird die Festlegungsstelle, sobald wie unter den gegebenen Umständen billigerweise möglich, der Emittentin, der Hauptzahlstelle und den Gläubigern den Eintritt eines Administrator-/Benchmark-Ereignistags in Bezug auf den Wechselkurs und jede andere infolgedessen vorgenommene Handlung mitteilen, wobei jedes Unterlassen einer solchen Mitteilung die Gültigkeit des Vorgenannten nicht beeinträchtigt.**]**

[*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***

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**")**] [●]**;**] [●]]**

[*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$_{(i)}$":

***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 Webseite 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 (ein "**Abwicklungsverfahren**")**] [●]**;**] [●]]**

[*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 **[*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,

[*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

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**")**] [●]**;

Zahlung an einem **[*maßgebliche(s) Finanzzentr(um)(en) einfügen*]**-Geschäftstag, wie von **[*spezifizieren*]** ("**[●]**") berechnet und auf der Webseite 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

[*Im Fall einer Feststellung auf der Basis einer Multiplikation zweier Wechselkurse einfügen:* **[**für die

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:

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

["**[●]_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

[●]_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 Webseite 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*];]] [●]]

Jeder dieser vorstehend genannten Kurse (jeweils ein "**Kurs**") unterliegt

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)**]**, whereas

> "**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

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 **[*Bildschirm-seite 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, bedeutet, dass ein solcher Tag auf den unmittelbar vorangegangenen Währungs-Geschäftstag verschoben wird.
>
> **["Unvorhergesehener Feiertag"** bedeutet, dass ein Tag kein

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.**]**

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.

"**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 veröffentlicht 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

Wobei:

"**Erstkurs**" bedeutet **[**BRL09**] [●]**;

"**Zweitkurs**" bedeutet **[**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 reasonable discretion pursuant to § 317 BGB by taking into consideration of the relevant 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 reasonable discretion pursuant to § 317 BGB by taking into consideration of the relevant 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 1 March 2004, as amended from time to time, for a

Industry Survey-Kurs (BRL12), oder gegebenenfalls 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/U.S.-Dollar-Kauf- und Verkaufspreise für U.S.-Dollars, ausgedrückt als Betrag der brasilianischen Reais pro U.S.-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 billigen Ermessen gemäß § 317 BGB und unter Berücksichtigung der jeweiligen 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 / U.S.-Dollar-Kauf- und Verkaufspreise für U.S.-Dollars, ausgedrückt als Betrag der brasilianischen Reais pro U.S.-Dollar zur Abwicklung innerhalb von zwei Geschäftstagen (ein "**Abwicklungs-verfahren**"), 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 billigen Ermessen gemäß § 317 BGB und unter Berücksichtigung der jeweiligen 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 von Zeit zu Zeit geändert, für eine

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 reasonable 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, 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

zentralisierte industrieweite Untersuchung von Finanzinstitutionen in Brasilien, die aktive Teilnehmer am brasilianischen Real/U.S.-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 billigem 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 reasonable 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 zugrunde liegenden 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 denselben 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 nach billigem 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);**]**

"**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**]**) 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.**]]**

Option IX:
ISSUE SPECIFIC TERMS AND CONDITIONS FOR COMMODITY LINKED OPEN END WARRANTS

§3
(Interest)

There will not be any periodic payments of interest on the Securities.

§4
(Redemption. Extraordinary Event)

(1) *Redemption*. The Securities do not have a fixed maturity date. Following an Issuer's Call, a Holder's Exercise or a **[**Stop Loss Event**][**Knock Out Event**]** **[**Reset Event **[**Termination**][**Call**]]** (each as defined below), and subject to a postponement due to a Disrupted Day pursuant to § 4b, the Securities shall be redeemed on the Maturity Date (as defined in § 4a below) at the Redemption Amount in the case of an Issuer's Call or a Holder's Exercise or, respectively, at the **[**Stop Loss Amount**][**Minimum Amount**]** in the case of a **[**Stop Loss Event**][**Knock Out Event**][**Reset Event **[**Termination**][**Call**]]**.

The Redemption Amount or the **[**Stop Loss Amount**][**Minimum Amount**]**, respectively, 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.

The Redemption Amount or the **[**Stop Loss Amount**][**Minimum Amount**]**, respectively, will be notified to the Holders in accordance with § 12 by the Determination Agent immediately after being determined.

(2) *Issuer's Call*. The Issuer may terminate, subject to a valid Holder's Exercise **[**or the occurrence of a **[**Stop Loss Event**][**Knock Out Event**][**Reset Event Termination**]]**, the Securities in whole but not in part on any Business Day beginning on, and including, the First

OPTION IX:
EMISSIONSSPEZIFISCHE EMISSIONSBEDINGUNGEN FÜR ROHSTOFFBEZOGENE OPTIONSSCHEINE OHNE ENDFÄLLIGKEIT

§3
(Zinsen)

Auf die Wertpapiere werden keine periodischen Zinszahlungen geleistet.

§4
(Rückzahlung. Außerordentliches Ereignis)

(1) *Rückzahlung*. Die Wertpapiere haben keinen bestimmten Fälligkeitstag. Die Wertpapiere werden aufgrund einer Kündigung durch die Emittentin, einer Ausübung des Ausübungsrechts des Gläubigers oder aufgrund **[**eines Stop Loss Ereignisses**]** **[**eines Knock Out Ereignisses**]** **[**einer Reset Ereignis **[**Beendigung**][**Kündigung**]** (wie jeweils nachstehend definiert) und vorbehaltlich einer Verschiebung aufgrund eines Störungstages nach §4b am Fälligkeitstag (wie nachstehend in § 4a definiert) zurückgezahlt zum Rückzahlungsbetrag, im Fall der Kündigung durch die Emittentin oder der Ausübung des Ausübungsrechts des Gläubigers bzw. im Fall **[**eines Stop Loss Ereignisses**][**eines Knock Out Ereignisses**]** **[**einer Reset Ereignis **[**Beendigung**][**Kündigung**]** zum **[**Stop Loss Betrag**][**Mindestbetrag**]]**.

Der Rückzahlungsbetrag bzw. der **[**Stop Loss Betrag**][**Mindestbetrag**]** bezüglich jedes Wertpapiers wird von der Berechnungsstelle unter Anwendung der maßgeblichen Festlegungen der Festlegungsstelle und in Übereinstimmung mit den Bestimmungen dieser Emissionsbedingungen berechnet.

Der Rückzahlungsbetrag bzw. der **[**Stop Loss Betrag**][**Mindestbetrag**]** wird den Gläubigern von der Festlegungsstelle gemäß §12 unverzüglich nach dessen Feststellung mitgeteilt.

(2) *Kündigung durch die Emittentin*. Vorbehaltlich einer wirksamen Ausübung des Ausübungsrechts des Gläubigers **[**oder des Eintritts **[**eines Stop Loss Ereignisses**][**eines Knock Out Ereignisses**]** **[**einer Reset Ereignis Beendigung**]]** steht es der Emittentin

Trading Date by giving notice to the Holders in accordance with §12 (the "**Issuer's Call**"). Such notice (the "**Issuer's Call Notice**") shall be irrevocable and shall specify the date the Securities are terminated (the "**Issuer's Call Date**").

frei, die Wertpapiere vollständig, jedoch nicht teilweise ab dem Ersten Handelstag (einschließlich), an jedem Geschäftstag durch Mitteilung an die Gläubiger gemäß §12 zu kündigen (die "**Kündigung durch die Emittentin**"). Eine solche Erklärung (die "**Kündigungsmitteilung**") ist unwiderruflich und soll den Tag, zu dem die Wertpapiere gekündigt werden bestimmen (der "**Kündigungstag**").

Following an Issuer's Call, the Securities shall be redeemed on the Maturity Date at the Redemption Amount.

Nach einer Kündigung durch die Emittentin werden die Wertpapiere am Fälligkeitstag zum Rückzahlungsbetrag zurückgezahlt.

(3) *Holder's Exercise*. **[**Provided that a **[**Stop Loss Event**][**Knock Out Event**][**Reset Event Termination**]** has not occurred and notwithstanding**]** **[**Notwithstanding**]** a notice of an Issuer's Call, each Holder can exercise the Securities on any Business Day (the "**Exercise Date**"), beginning on, and including, the First Trading Date (the "**Holder's Exercise**") by submitting a duly completed option exercise notice (the "**Holder's Exercise Notice**") in text form to the number or address set out therein using the form of option exercise notice obtainable from any Paying Agent**[**,**]** **[**or**]** the Issuer **[**or which can be downloaded from the internet page of the Issuer (www.**[*insert internet page*]**)**]**. The notice of the Holder's Exercise shall be irrevocable and cannot be withdrawn.

(3) *Ausübungsrecht des Gläubigers*. **[**Vorbehaltlich des Eintritts **[**eines Stop Loss Ereignisses**][**eines Knock Out Ereignisses**][**einer Reset Ereignis Beendigung**]** und unabhängig**][**Unabhängig**]** von einer Mitteilung einer Kündigung durch die Emittentin ist jeder Gläubiger berechtigt, die Wertpapiere ab dem Ersten Handelstag (einschließlich), an jedem Geschäftstag (jeweils ein "**Ausübungstag**") zu kündigen (das "**Ausübungsrecht des Gläubigers**") durch Übermittlung einer vollständig ausgefüllten Options-ausübungserklärung (die "**Ausübungserklärung**") in Textform an die angegebene Nummer oder Adresse, unter Verwendung der bei jeder Zahlstelle **[**oder**][**,**]** der Emittentin **[**oder auf der Internetseite der Emittentin (www.**[*Internetseite einfügen*]**)**]** erhältlichen Form. Der Widerruf einer erfolgten Ausübung des Ausübungsrechts des Gläubigers ist nicht möglich.

Following a Holder's Exercise, the Securities shall be redeemed on the Maturity Date at the Redemption Amount.

Nach einer Ausübung des Ausübungsrechts des Gläubigers werden die Wertpapiere am Fälligkeitstag zum Rückzahlungsbetrag zurückgezahlt.

[(4) ***[****Stop Loss Event****][****Knock Out Event****]****]***. Following the occurrence of a **[**Stop Loss Event**][**Knock Out Event**]**, the Securities will terminate automatically.

[(4) ***[****Stop Loss Ereignis****][****Knock Out Ereignis****]****]***. Nach Eintritt eines **[**Stop Loss Ereignisses**][**Knock Out Ereignisses**]** gelten die Wertpapiere automatisch als gekündigt.

"**[Stop Loss Event][Knock Out Event]**" means that the **[*In the case of long, insert:*[**bid low**]]** **[*In the case of short, insert:*[**ask high**]]** **[●]** price of the Commodity published on the page

"**[Stop Loss Ereignis][Knock Out Ereignis]**" bedeutet, dass der **[*Im Fall von Long, einfügen:*[**niedrigste Geldkurs (*bid low*)**]]** **[*Im Fall von Short, einfügen:*[**höchste Briefkurs (*ask high*)**]]**

specified under **[**"Stop Loss Event"**]** **[**"Knock Out Event"**]** in the Table is, during the Observation Period on any Scheduled Trading Day while the Exchange is open for trading during its regular trading session, and other than at a time at which there is a Disrupted Day,

[*In the case of long, insert*: lower**]**

[*In the case of short, insert*: greater**]**

than or equal to the **[**Stop Loss Barrier**][**Knock Out Barrier**]**.

The occurrence of a **[**Stop Loss Event**][**Knock Out Event**]** will be notified to the Holders in accordance with §12.

Following a **[**Stop Loss Event**][**Knock Out Event**]**, the Securities shall be redeemed on the Maturity Date at the **[**Stop Loss Amount**][**Minimum Amount**].]**

[(4) *Reset Event*. Following the occurrence of a Reset Event, the Determination Agent will determine a fair market value for the Security, acting in good faith and in a commercially reasonable manner on the basis of the average price obtained by unwinding the hedging arrangements in relation to the Commodity as soon as reasonably practicable following the occurrence of the Reset Event (the "**Hedging Value**"**)**.

(i) If the Hedging Value is **[*In the case of long, insert*:** lower**]** **[*In the case of short, insert*:** greater**]** than or equal to the Strike Price last applicable before the occurrence of the Reset Event, **[**the Securities will terminate automatically (the "**Reset Event Termination**") and**][**the Issuer may, subject to a valid Holder's Exercise or a notice of an Issuer's Call, with immediate effect terminate the Securities in whole but not in part by giving notice to the Holders in accordance with §12 (the "**Reset Event Call**"). Following a Reset Event Call**]** the Securities shall be redeemed on the Maturity Date at the Minimum Amount; or

[●] des Rohstoffs, welcher auf der in der Tabelle unter **[**"Stop Loss Ereignis"**][**"Knock Out Ereignis"**]** aufgeführten Bildschirmseite veröffentlicht wird, während des Beobachtungszeitraums, an einem planmäßigen Handelstag, während dem die Börse zu ihrer regulären Börsensitzungszeit zum Handel geöffnet ist, und außer zu einem Zeitpunkt, der ein Störungstag ist,

[*Im Fall von Long, einfügen:* kleiner**]**

[*Im Fall von Short, einfügen:* größer**]**

als die **[**Stop Loss Barriere**][**Knock Out Barriere**]** ist oder dieser entspricht.

Der Eintritt eines **[**Stop Loss Ereignisses**][**Knock Out Ereignisses**]** wird den Gläubigern gemäß § 12 mitgeteilt.

Nach Eintritt eines **[**Stop Loss Ereignisses**][**Knock Out Ereignisses**]** werden die Wertpapiere am Fälligkeitstag zu dem **[**Stop Loss Betrag**][**Mindestbetrag**]** zurückgezahlt.**]**

[(4) *Reset Ereignis*. Die Festlegungsstelle wird nach Eintritt eines Reset Ereignisses sobald wie vernünftigerweise möglich einen angemessenen Marktwert für das Wertpapier festlegen (der "**Hedging-Wert**"). Der Hedging-Wert wird festgestellt auf der Grundlage des erzielten Durchschnittspreises für die Abwicklung der Hedgingvereinbarungen für den Rohstoff, unter Berücksichtigung des Grundsatzes von Treu und Glauben sowie in wirtschaftlich vernünftiger Weise.

(i) Falls der Hedging-Wert **[*Im Fall von Long, einfügen:*** unter**]** **[*Im Fall von Short, einfügen:*** über**]** dem letzten unmittelbar vor dem Eintritt des Reset Ereignisses anwendbaren Basispreis liegt oder diesem entspricht, **[**gelten die Wertpapiere automatisch als gekündigt (die "**Reset Ereignis Beendigung**")**][**steht es der Emittentin frei, vorbehaltlich einer wirksamen Ausübung des Ausübungsrechts des Gläubigers oder einer Mitteilung einer Kündigung durch die Emittentin, die Wertpapiere mit sofortiger Wirkung vollständig, jedoch nicht teilweise, durch Mitteilung an die Gläubiger gemäß §12 zu kündigen (die "**Reset Ereignis Kündigung**")**]** **[**und werden**]** **[**Nach einer Reset Ereignis

Kündigung werden die Wertpapiere**]** am Fälligkeitstag zum Mindestbetrag zurückgezahlt; oder

(ii) If the Hedging Value is **[*In the case of long, insert*:** greater**] [*In the case of short, insert*:** lower**]** than the Strike Price last applicable before the occurrence of the Reset Event, the Determination Agent will rebalance (A) the Strike Price, as further described in the definition of the Strike Price, (B) the Security Value, as further described in the definition of the Security Value and (C) the Rebalance Multiplier, as further described in the definition of the Rebalance Multiplier, where the Rebalance Multiplier shall be determined after the determination of the Security Value under (B) above.

(ii) Falls der Hedging-Wert **[*Im Fall von Long, einfügen:*** über**] [*Im Fall von Short, einfügen:*** unter**]** dem letzten unmittelbar vor dem Eintritt des Reset Ereignisses anwendbaren Basispreis liegt, wird die Festlegungsstelle (A) den Basispreis, so wie in der Definition des Basispreises näher beschrieben, (B) den Wertpapierwert, so wie in der Definition des Wertpapierwerts näher beschrieben, und (C) das Rebalance Bezugsverhältnis, so wie in der Definition des Rebalance Bezugsverhältnisses näher beschrieben (wobei das Rebalance Bezugsverhältnis nach der Festlegung des Wertpapierwerts gemäß obigem (B) festzulegen ist), neu festlegen.

"**Reset Event**" means that the **[*In the case of long, insert:*[**bid low**]] [*In the case of short, insert:*[**ask high**]] [●]** price of the Commodity published on the page specified under "Reset Event" in the Table is, during the Observation Period on any Scheduled Trading Day while the Exchange is open for trading during its regular trading session, and other than at a time at which there is a Disrupted Day,

"**Reset Ereignis**" bedeutet, dass der **[*Im Falle von Long, einfügen:*[**niedrigste Geldkurs (*bid low*)**]] [*Im Falle von short, einfügen:* [**höchste Briefkurs (*ask high*)**]] [●]** des Rohstoffs welcher auf der in der Tabelle unter "Reset Ereignis" aufgeführten Bildschirmseite veröffentlicht wird, während des Beobachtungszeitraums, an einem planmäßigen Handelstag, während dem die Börse zu ihrer regulären Börsensitzungszeit zum Handel geöffnet ist, und außer zu einem Zeitpunkt, der ein Störungstag ist,

[*In the case of short, insert*: greater**] [*In the case of long, insert*:** lower**]** than or equal to the Reset Barrier.**]**

[*Im Fall von Short, einfügen:* größer**] [*Im Fall von Long, einfügen:*** kleiner**]** als die Reset Barriere ist oder dieser entspricht.**]**

[The occurrence of a Reset Event Termination will be notified to the Holders in accordance with §12.**]**

[Der Eintritt einer Reset Ereignis Beendigung wird den Gläubigern gemäß § 12 mitgeteilt.**]**

[(5) *Condition Subsequent*. The Issuer's Call right and the Holder's Exercise right are each subject to the condition subsequent (*auflösende Bedingung*) that in the case of a **[**Stop Loss Event**][**Knock Out Event**][**Reset Event Termination**]** prior to or on the Valuation Date, the occurrence of the **[**Stop Loss Event**][**Knock Out Event**][**Reset Event Termination**]** will override the Issuer's Call and the Holder's Exercise.**]**

[(5) *Auflösende Bedingung*. Das Recht zur Kündigung durch die Emittentin und das Ausübungsrecht des Gläubigers unterliegen jeweils der auflösenden Bedingung, dass der Eintritt **[**eines Stop Loss Ereignisses**][**eines Knock Out Ereignisses**][**einer Reset Ereignis Beendigung**]** vor oder am Bewertungstag, der Kündigung durch die Emittentin und dem Ausübungsrecht des Gläubigers vorgeht.**]**

[(5)**][**(6)**]**Extraordinary Event. Upon the occurrence of an Extraordinary Event, the Issuer may redeem all of the

[(5)**][**(6)**]** *Außerordentliches Ereignis*. Im Fall eines Außerordentlichen Ereignisses kann die Emittentin alle oder nur einige

Securities outstanding at the Early Redemption Amount upon the Issuer having given not less than **[**5**] [**specify**]** Business Days' notice to the Holders in accordance with §12; and not less than **[**7**] [**specify**] [**Business Days**] [**days**]** before the giving of such notice, notice to the Fiscal Agent **[**(unless the Fiscal Agent acts as Determination Agent)**]**.

der ausstehenden Wertpapiere zum Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag zurückzahlen, wenn die Emittentin die Gläubiger spätestens **[**5**] [*Anzahl der Tage angeben*] [**Geschäftstage**] [**Tage**]** vorher gemäß §12 darüber unterrichtet hat, und spätestens **[**7**] [*Anzahl der Tage angeben*] [**Geschäftstage**] [**Tage**]** vor dieser Unterrichtung der Hauptzahlstelle eine Mitteilung übersandt hat **[**(es sei denn, die Hauptzahlstelle handelt als Festlegungsstelle)**]**.

[(6)**][**(7)**]** *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 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, 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 First Trading Date; and (ii) such obligation cannot be avoided by the Issuer 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 has or will become obliged to pay

[(6)**][**(7)**]** *Vorzeitige Rückzahlung aus steuerlichen Gründen*. Jedes Wertpapier kann auf Wunsch der Emittentin vollständig, aber nicht teilweise jederzeit zum 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 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 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 Ersten Handelstag wirksam wird, zusätzliche Beträge gemäß §6 zu zahlen, und (ii) eine solche Verpflichtung seitens der Emittentin 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

such additional amounts as a result of such change or amendment.

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 in Folge einer entsprechenden Änderung oder Ergänzung zur Zahlung zusätzlicher Beträge verpflichtet ist oder sein wird.

[(7)**][**(8)**]** *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 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.

[(7)**][**(8)**]** *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 teilweise) am zweiten Geschäftstag, nachdem die Benachrichtigung der vorzeitigen Rückzahlung gemäß §12 veröffentlicht wurde (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.

Whereby:

"**Change in Law**" means that, on or after the First Trading 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

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

law or regulation (including any action taken by a taxing authority), the Issuer determines in good faith that it (x) has become illegal to conclude a contract providing exposure to the Commodity, or (y) 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).

Verordnungen relevant sind (einschließlich der Aussagen der Steuerbehörden), die Emittentin nach Treu und Glauben feststellt, dass (x) der Abschluss eines Vertrags, der sich auf ein Investment in den Rohstoff bezieht, rechtswidrig geworden ist, oder (y) 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 Ersten Handelstag wirksam werden.

"**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).

"**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.

"**Increased Cost of Hedging**" means that the Issuer would incur a materially increased (as compared with circumstances existing on the First Trading 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 Ersten Handelstag 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.

[(8)**][**(9)**]** *Early Redemption Amount*. For the purposes of this §4 and §8, the

[(8)**][**(9)**]** *Vorzeitiger Rückzahlungsbetrag*. Innerhalb dieses §4 und §8 gilt

following applies:

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 Security 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 Securities per Security as if no**[** Tax Event (as defined in § 4(**[**6**][**7**]**)), Change in Law, Hedging Disruption, Increased Cost of Hedging and/or**]** Additional Disruption Event and/or Extraordinary Event 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 Early Redemption Amount, has outstanding securities with a stated maturity of one year or less from the date of issue of such outstanding securities and such financial institution is rated either:

(1) A2 or higher by S&P Global Ratings 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

folgendes:

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 Wertpapier entspricht, zu dem ein Qualifiziertes Finanzinstitut (wie nachstehend definiert) sämtliche Zahlungsverbindlichkeiten und andere Verpflichtungen hinsichtlich dieses Wertpapiers pro Wertpapier übernehmen würde, wenn kein**[** Steuerereignis (wie in §4 (**[**6**][**7**]**) definiert), keine Rechtsänderung, keine Hedging-Störung, keine Gestiegenen Hedging Kosten und/oder kein**]** Zusätzliches Störungsereignis und/oder kein Außerordentliches Ereignis hinsichtlich dieser Wertpapiere eingetreten bzw. gestellt worden wäre.

Für die vorstehenden 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 oder besser von S&P Global Ratings 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

faith, select another qualified financial institution whose issued security maturity and credit rating profile comes closest to the above requirements.

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)

"**Administrator/Benchmark Event**" means, in respect of any Securities, a determination made by the Determination Agent that any authorisation, registration, recognition, endorsement, equivalence decision, approval or inclusion in any official register in respect of the Reference Interest Rate and any other index, benchmark or price source by reference to which principal or other amounts payable under the Securities is calculated (the "**Relevant Benchmark**") or the administrator or sponsor of the Relevant Benchmark has not been, or will not be, obtained or has been, or will be, rejected, refused, suspended or withdrawn by the relevant competent authority or other relevant official body, in each case with the effect that any of the Issuer, the Determination Agent or the Calculation Agent is not, or will not be, permitted under any applicable law or regulation to use the Relevant Benchmark to perform its or their respective obligations in respect of the Securities.

"**Administrator-/Benchmark-Ereignis**", bezogen auf jedes Wertpapier, bezeichnet eine Festlegung von der Festlegungsstelle, dass eine Autorisierung, Registrierung, Anerkennung, Billigung, Gleichwertigkeitsentscheidung, Genehmigung oder Aufnahme in ein amtliches Register in Bezug auf den Referenzzinssatz sowie jeden anderen Index, Benchmark oder Preisquelle auf die für die Berechnung der Rückzahlung oder sonstigen unter den Wertpapieren zahlbaren Beträge Bezug genommen wird (die "**Maßgebliche Benchmark**") bzw. den Administrator oder Sponsor der Maßgeblichen Benchmark von der zuständigen Behörde oder einer anderen zuständigen amtlichen Stelle nicht erteilt wurde bzw. wird, oder abgelehnt, zurückgewiesen, ausgesetzt oder zurückgenommen wurde oder wird, in jedem Falle mit der Folge, dass es der Emittentin oder der Festlegungsstelle unter geltendem Recht bzw. geltenden Vorschriften nicht erlaubt ist oder erlaubt sein wird, die Maßgebliche Benchmark zur Erfüllung der jeweiligen Verpflichtungen aus den Wertpapieren zu verwenden.

[For the avoidance of doubt, Administrator/Benchmark Events shall not apply where the Reference Rate is U.S. Dollar-LIBOR®.**]**

[Zur Klarstellung: Die Bestimmungen hinsichtlich des Eintritts eines Administrator-/Benchmark-Ereignisses finden keine Anwendung, sollte der Referenzsatz der U.S.-Dollar-LIBOR® sein.**]**

"**Adjustment Days**" means the actual number of calendar days accrued during the Financing Period divided by **[**360**][*insert*]**.

"**Anpassungstage**" bezeichnet die im Finanzierungszeitraum tatsächlich angefallenen Kalendertage dividiert durch **[**360**][*einfügen*]**.

"**Reset Date**" means the First Trading Date and thereafter each day (other than Saturday and Sunday) **[**, as determined in the reasonable discretion of the Determination Agent pursuant to § 317 BGB and in consideration of the relevant capital market practice and by acting in good faith**]**.

"**Anpassungstermin**" bezeichnet den Ersten Handelstag und danach jeden Tag (außer Samstag und Sonntag)**[**, wie nach billigem Ermessen der Festlegungsstelle gemäß § 317 BGB und unter Berücksichtigung der jeweiligen üblichen Kapitalmarktregelungen und unter Berücksichtigung des Grundsatzes von Treu und Glauben festgelegt**]**.

"**Extraordinary Event**" means a Disappearance of the Commodity Price, a Material Change in Formula or a Material Change in Content, as the case may be.

"**Außerordentliches Ereignis**" ist ein Wegfall des Rohstoffpreises, eine Wesentliche Änderung der Formel oder ggfs. eine Wesentliche Änderung des Inhalts.

"**Exercise Valuation Date**" means the first Scheduled Trading Day of the month following

"**Ausübungsbewertungstag**" ist der erste Planmäßige Handelstag eines jeden Monats,

the expiry of 35 calendar days after the Exercise Date. For the avoidance of doubt, the 35 calendar day period is mandatory and non-waivable by either the Issuer or the Holder.

welcher dem Ablauf von 35 Kalendertagen nach dem Ausübungstag folgt. Zur Klarstellung: die Frist von 35 Kalendertagen ist zwingend und kann weder durch die Emittentin noch den Gläubiger abbedungen werden.

"**Exercise Date**" means the date defined in § 4 (3).

"**Ausübungstag**" ist der in § 4 (3) definierte Tag.

[**"Strike Price**" means initially on the First Trading Date **[*insert initial Strike Price*] [**the initial Strike Price specified in the Table**]** (the "**Initial Strike Price**"). Thereafter, the Strike Price will be adjusted by the Determination Agent on each Reset Date and applies from, and including, such Reset Date until, but excluding, the next following Reset Date. Each adjusted Strike Price (excluding the Initial Strike Price) will be calculated as follows:

[**"Basispreis**" ist anfänglich am Ersten Handelstag **[*anfänglichen Basispreis einfügen*] [**der anfängliche Basispreis, wie in der Tabelle angegeben**]** (der "**Anfängliche Basispreis**"). Der Basispreis wird anschließend an jedem Anpassungstermin von der Festlegungsstelle angepasst und gilt von diesem Anpassungstermin (einschließlich) bis zum nächstfolgenden Anpassungstermin (ausschließlich). Jeder angepasste Basispreis (ausschließlich des Anfänglichen Basispreises) wird wie folgt berechnet:

[*In the case of long, insert*:

Strike Price$_{previous}$ x [1 + (Reference Interest Rate + Interest Adjustment Rate) x Adjustment Days]]

[*In the case of short, insert*:

Strike Price$_{previous}$ x [1 + (Reference Interest Rate – Interest Adjustment Rate) x Adjustment Days]]]

[*Im Fall von Long, einfügen:*

Basispreis$_{vorangehend}$ x [1 + (Referenzzinssatz + Zinsanpassungssatz) x Anpassungstage]]

[*Im Fall von Short, einfügen:*

Basispreis$_{vorangehend}$ x [1 + (Referenzzinssatz – Zinsanpassungssatz) x Anpassungstage]]]

[**"Strike Price**" means initially on the First Trading Date **[*insert initial Strike Price*] [**the initial Strike Price specified in the Table**]** (the "**Initial Strike Price**"). Thereafter,

[**"Basispreis**" ist anfänglich am Ersten Handelstag **[*anfänglichen Basispreis einfügen*] [**der anfängliche Basispreis, wie in der Tabelle angegeben**]** (der "**Anfängliche Basispreis**"). Der Basispreis wird anschließend,

(i) if a Reset Event has not occurred, the Strike Price will be adjusted by the Determination Agent on each Reset Date and applies from, and including, such Reset Date until, but excluding, the next following Reset Date. Each adjusted Strike Price (excluding the Initial Strike Price) will be calculated as follows:

(i) falls kein Reset Ereignis eingetreten ist, von der Festlegungsstelle an jedem Anpassungstermin angepasst und gilt von diesem Anpassungstermin (einschließlich) bis zum nächstfolgenden Anpassungstermin (ausschließlich). Jeder angepasste Basispreis (ausschließlich des Anfänglichen Basispreises) wird wie folgt berechnet:

[*In the case of long, insert*:

Commodity Price$_{previous}$ x ([(TLF – 1)/TLF] x [1+ (Reference Interest Rate + Interest Adjustment Rate) x Adjustment Days] + (1 – [(TLF – 1)/TLF]) x [Security Fee x Adjustment Days]); or**]**

[*In the case of short, insert*:

Commodity Price$_{previous}$ x ([(TLF + 1)/TLF] x [1+ (Reference Interest Rate – Interest Adjustment Rate) x Adjustment Days] + (1 – [(TLF + 1)/TLF]) x [Security Fee x Adjustment Days]);

[*Im Fall von Long, einfügen:*

Rohstoffpreis$_{vorangehend}$ x ([(TLF – 1)/TLF] x [1+ (Referenzzinssatz + Zinsanpassungssatz) x Anpassungstage] + (1 – [(TLF-1)/TLF]) x [Wertpapiergebühr x Anpassungstage]); oder**]**

[*Im Fall von Short, einfügen:*

Rohstoffpreis$_{vorangehend}$ x ([(TLF + 1)/TLF] x [1+ (Referenzzinssatz – Zinsanpassungssatz) x Anpassungstage] + (1 – [(TLF + 1)/TLF]) x

or**]**

(ii) if a Reset Event has occurred, the price as calculated by the Determination Agent in accordance with the following formula:

[*In the case of long, insert*:

[(TLF – 1)/TLF] x Hedging Value.]

[*In the case of short, insert*:

[(TLF + 1)/TLF] x Hedging Value.]]

["Strike Price$_{previous}$" means the Strike Price applicable before the latest Reset Date and, if the latest Reset Date is the first Reset Date after the First Trading Date, the Initial Strike Price as defined under the definition of "**Strike Price**".**]**

"**Issue Date**" means **[●]**.

"**Observation Period**" means the period from, and including, the First Trading Date to, and including, the Valuation Time on the Valuation Date.

"**Valuation Date**" means the earliest of the following days:

(a) the Exercise Valuation Date; and

(b) the Call Valuation Date.

"**Valuation Time**" means **[●] [**the time specified in the Table**]**, or such other time as the Issuer may determine in its reasonable discretion pursuant to § 315 BGB by taking into consideration the relevant capital market practice and by acting in good faith.

["Multiplier" means **[*specify Multiplier*] [**the Multiplier specified in the Table**].]**

"**Exchange**" means the exchange or quotation system, specified in the **[**Table**] [**table within the definition of Commodity below**]**, any successor to the exchange or quotation system or any substitute exchange or quotation system.

"**Exchange Business Day**" means, any Scheduled Trading Day on which each Exchange and Related Exchange are open during their relevant regular business hours, notwithstanding any such Exchange or Related Exchange closing prior to its closing time.

"**Exchange Disruption**" means any event (other

[Wertpapiergebühr x Anpassungstage]); oder**]**

(ii) falls ein Reset Ereignis eingetreten ist, von der Festlegungsstelle gemäß den folgenden Bestimmungen ermittelt:

[*Im Fall von Long, einfügen:*

[(TLF – 1)/TLF] x Hedging-Wert.]

[*Im Fall von Short, einfügen:*

[(TLF + 1)/TLF] x Hedging-Wert.]]

["Basispreis$_{vorangehend}$" bezeichnet den Basispreis, der vor dem aktuellen Anpassungstermin gilt und, falls der aktuelle Anpassungstermin der erste Anpassungstermin nach dem Ersten Handelstag ist, den Anfänglichen Basispreis, wie in der Definition zu "**Basispreis**" angegeben.**]**

"**Begebungstag**" ist **[●]**.

"**Beobachtungszeitraum**" bezeichnet den Zeitraum vom Ersten Handelstag (einschließlich) bis zur Bewertungszeit am Bewertungstag (einschließlich).

"**Bewertungstag**" ist der früheste der folgenden Tage:

(a) der Ausübungsbewertungstag; und

(b) der Kündigungsbewertungstag.

"**Bewertungszeit**" bezeichnet **[●] [**den in der Tabelle festgelegten Zeitpunkt**]** oder einen anderen Zeitpunkt, wie von der Emittentin nach ihrem billigen Ermessen gemäß § 315 BGB bestimmt unter Berücksichtigung der jeweiligen üblichen Kapitalmarktregelungen und unter Berücksichtigung des Grundsatzes von Treu und Glauben.

["Bezugsverhältnis" ist **[*Bezugsverhältnis angeben*] [**das in der Tabelle angegebene Bezugsverhältnis**].]**

"**Börse**" bezeichnet die Börse oder das Handelssystem, wie in der Tabelle **[**der nachstehenden Definition von Rohstoff**]**, angegeben, jeden Rechtsnachfolger der Börse oder des Handelssystems und jede Ersatzbörse oder jedes Ersatzhandelssystem.

"**Börsengeschäftstag**" bezeichnet jeden Planmäßigen Handelstag, an dem die Börse und die Verbundene Börse während ihrer üblichen Öffnungszeiten geöffnet sind, auch wenn diese Börse oder Verbundene Börse vor ihrem regulären Börsenschluss schließt.

"**Börsenstörung**" bedeutet jedes Ereignis (außer

than an Early Closure) that disrupts or impairs (as determined by the Determination Agent) the ability of market participants in general (i) to effect transactions in, or obtain market values for the Commodity on the Exchange or (ii) to effect transactions in, or obtain market values for, futures or options contracts relating to the Commodity on any Related Exchange.

der Frühzeitigen Schließung), welches die Fähigkeit der Marktteilnehmer Transaktionen mit dem Rohstoff durchzuführen stört oder beeinträchtigt (wie von der Festlegungsstelle bestimmt), oder, welches zu einer Störung oder Beeinträchtigung führt (i) für den Rohstoff einen Marktwert an der Börse zu erhalten oder (ii) Marktwerte für Futures- oder Optionskontrakte hinsichtlich des Rohstoffs an einer Verbundenen Börse zu erhalten.

"**Final Commodity Price**" means the Commodity Price at the Valuation Time on the Valuation Date.

"**Endgültiger Rohstoffpreis**" ist der Rohstoffpreis zur Bewertungszeit am Bewertungstag.

"**First Trading Date**" means **[●]**.

"**Erster Handelstag**" ist **[●]**.

"**Maturity Date**" means the date specified in § 5(1).

"**Fälligkeitstag**" bezeichnet den in § 5(1) bestimmten Tag.

"**Financing Period**" means the number of calendar days from, but excluding, the immediately preceding Reset Date to, and including, the current Reset Date.

"**Finanzierungszeitraum**" bezeichnet die Anzahl der Kalendertage vom unmittelbar vorhergehenden Anpassungstermin, ausschließlich, bis zum gegenwärtigen Anpassungstermin, einschließlich.

"**Early Closure**" means the closure on any Exchange Business Day of the Exchange or any Related Exchange(s) prior to its closing time unless such earlier closing time is announced by the Exchange or Related Exchange(s) at least one hour prior to the actual closing time of the Exchange or Related Exchange(s) on such Exchange Business Day.

"**Frühzeitige Schließung**" bedeutet an einem Börsengeschäftstag der Börse oder einer Verbundenen Börse die Schließung der Börse vor dem planmäßigen Börsenschluss, es sei denn, diese Schließung ist von der Börse oder der Verbundenen Börse mindestens eine Stunde vor der tatsächlichen Schlusszeit an der Börse oder der Verbundenen Börse an diesem Börsengeschäftstag angekündigt worden.

"**Business Day**" means the day(s) defined in § 5 (3).

"**Geschäftstag**" bezeichnet den/die in § 5(3) bestimmten Tag(e).

"**Trading Disruption**" means any material suspension of, or any material limitation imposed on, trading in the Commodity on the Exchange or in any additional option contracts or commodities on the Exchange or Related Exchange. For these purposes:

"**Handelsaussetzung**" bedeutet eine wesentliche Aussetzung oder eine materielle Begrenzung des Handels mit dem Rohstoff an der Börse oder des Handels mit anderen Optionskontrakten oder anderen Rohstoffen an der Börse oder Verbundenen Börse. In diesem Zusammenhang gilt, dass:

(A) a suspension of the trading in the Commodity on a Scheduled Trading Day shall be deemed to be material only if:

(i) all trading in the Commodity is suspended for the entire Scheduled Trading Day; or

(ii) all trading in the Commodity is suspended subsequent to the opening of trading on the Scheduled Trading Day, trading does not recommence prior to the regularly scheduled close of

(A) eine Aussetzung des Handels mit dem Rohstoff an einem Planmäßigen Handelstag nur dann als wesentlich zu erachten ist, wenn:

(i) der Handel mit dem Rohstoff für den gesamten Planmäßigen Handelstag ausgesetzt wird; oder

(ii) der Handel mit dem Rohstoff nach Eröffnung des Handels am Planmäßigen Handelstag ausgesetzt wird, der Handel nicht vor der offiziellen Schließung des Handels mit dem Rohstoff an

trading in such Commodity on such Scheduled Trading Day and such suspension is announced less than one hour preceding its commencement; and

(B) a limitation of trading in the Commodity on a Scheduled Trading Day shall be deemed to be material only if the Exchange establishes limits on the range within which the price of the Commodity may fluctuate and the closing or settlement price of the Commodity on such day is at the upper or lower limit of that range.

["Hedging Value" means the value defined in § 4 (4).**]**

["Knock Out Barrier" means the Strike Price.

"**Knock Out Event**" means the event as defined in § 4 (4).**]**

"**Call Valuation Date**" means the first Scheduled Trading Day of the month following the expiry of 35 calendar days after the Issuer's Call Date. For the avoidance of doubt, the 35 calendar day period is mandatory and non-waivable by either the Issuer or the Holder.

"**Issuer's Call Date**" means the day as defined in §4 (2).

"**Market Disruption Event**" means the occurrence or existence of (i) a Trading Disruption, (ii) an Exchange Disruption, which in either case the Determination Agent determines is material, at any time during the one hour period that ends at the Valuation Time, or (iii) an Early Closure.

["Minimum Amount" means **[**EUR 0.001**] [●]** per Security.**]**

"**Scheduled Trading Day**" means a day that is (or, but for the occurrence of a Market Disruption Event, would have been) a day on which the Exchange or Related Exchange are open for trading during their relevant regular trading session, notwithstanding any such Exchange or Related Exchange closing prior to its scheduled closing time.

["Rebalance Multiplier" means initially on the First Trading Date **[*insert initial Rebalance Multiplier*] [**the initial Rebalance Multiplier specified in the Table**]** and thereafter,

(i) if a Reset Event has not occurred, a

einem solchen Planmäßigen Handelstag wieder aufgenommen wird und diese Aussetzung weniger als eine Stunde vor ihrem Beginn angekündigt wurde; und

(B) eine Begrenzung des Handels mit dem Rohstoff an einem Planmäßigen Handelstag nur dann als wesentlich zu erachten ist, wenn die Börse Preispannen einrichtet, innerhalb derer der Preis für den Rohstoff sich bewegen darf und der Schlusskurs oder der Abrechnungskurs für den Rohstoff an einem solchen Tag oberhalb oder unterhalb dieser Preisspanne liegt.

["Hedging-Wert" bezeichnet den in § 4 (4) definierten Wert.**]**

["Knock Out Barriere" ist der Basispreis.

"**Knock Out Ereignis**" bezeichnet das in § 4 (4) definierte Ereignis.**]**

"**Kündigungsbewertungstag**" ist der erste Planmäßige Handelstag eines jeden Monats, welcher dem Ablauf von 35 Kalendertagen nach dem Kündigungstag folgt. Zur Klarstellung: die Frist von 35 Kalendertagen ist zwingend und kann weder durch die Emittentin noch den Gläubiger abbedungen werden.

"**Kündigungstag**" ist der in §4 (2) definierte Tag.

"**Marktstörung**" bedeutet das Entstehen oder Bestehen (i) einer Handelsaussetzung, (ii) einer Börsenstörung, soweit diese in beiden Fällen von der Festlegungsstelle als erheblich eingestuft werden, innerhalb der letzten Stunde vor der Bewertungszeit, oder (iii) eine Frühzeitige Schließung.

["Mindestbetrag" ist **[**EUR 0,001**] [●]** pro Wertpapier.**]**

"**Planmäßiger Handelstag**" bezeichnet einen Tag, der ein Handelstag an der Börse oder Verbundenen Börse ist (oder ohne den Eintritt einer Marktstörung gewesen wäre), ungeachtet dessen, ob die Börse oder Verbundene Börse vor ihrer jeweiligen regulären Schließung bereits geschlossen hat.

["Rebalance Bezugsverhältnis" bezeichnet anfänglich am Ersten Handelstag **[*anfängliches Rebalance Bezugsverhältnis einfügen*] [**das in der Tabelle festgelegte anfängliche Rebalance Bezugsverhältnis**]** und danach,

(i) falls kein Reset Ereignis eingetreten ist, ein

multiplier calculated by the Determination Agent on **[**each day (other than Saturday and Sunday)**][**each Scheduled Trading Day**]** in accordance with the following formula:

(Security Value$_{previous}$ x Target Leverage Factor) / Commodity Price$_{previous}$; or

(ii) if a Reset Event has occurred, a multiplier calculated by the Determination Agent in accordance with the following formula:

(Security Value x Target Leverage Factor) / Hedging Value.

For the avoidance of doubt, the Security Value used for the calculation of the Rebalance Multiplier under (ii) shall be the Security Value which has been newly calculated due to a Reset Event.**]**

"**Reference Interest Rate**" means the following rate (expressed as a percentage rate *per annum*) for deposits in the currency of the Strike Price: **[**the Reference Interest Rate specified in the Table**][*insert Reference Interest Rate*]** which has been published on the screen page **[**specified in the Table**][*insert screen page*]** (the "**Screen Page**") (or on a screen page replacing such screen page) **[**as of **[**the time specified in the Table**][*insert time* ([*In the case of EURIBOR®, insert*:** Brussels**] [*In the case of LIBOR®, insert*:** London**] [*other relevant location*]]** time)**]** on the immediately preceding Reset Date, provided that if such day is a Monday, the relevant day will be the immediately preceding Friday; all as determined by the Determination Agent.

The Reference Interest Rate shall not be less than zero.

In the event that the Reference Interest Rate is not published on the relevant screen page on the relevant day and time the Determination Agent will determine the Reference Interest Rate in its reasonable discretion pursuant to *§ 317 BGB* by taking into consideration the relevant capital market practice and by acting in good faith. The Determination Agent shall notify the Fiscal Agent and the Holders thereof in accordance with §12.**]**

[In the case of Securities where the Reference Interest Rate is not U.S. Dollar-LIBOR®, insert:

Notwithstanding the terms set forth elsewhere in these Terms and Conditions, if the Determination

Bezugsverhältnis, welches von der Festlegungsstelle an **[**jedem Tag (außer Samstag und Sonntag)**][**jedem Planmäßigen Handelstag**]** wie folgt berechnet wird:

(Wertpapierwert$_{vorangehend}$ x Target Hebelfaktor) / Rohstoffpreis$_{vorangehend}$; oder

(ii) falls ein Reset Ereignis eingetreten ist, ein Bezugsverhältnis, welches von der Festlegungsstelle wie folgt berechnet wird:

(Wertpapierwert x Target Hebelfaktor) / Hedging-Wert.

Zur Klarstellung: Der Wertpapierwert, der in der Berechnung des Rebalance Bezugsverhältnisses unter (ii) verwendet wird ist derjenige Wertpapierwert, der aufgrund eines Reset Ereignisses neu berechnet wird.**]**

"**Referenzzinssatz**" ist der folgende Satz (ausgedrückt als Prozentsatz *per annum*) für Einlagen in der Währung des Basispreises: **[**der dem Rohstoff in der Tabelle zugewiesene Referenzzinssatz**] [*Referenzzinssatz einfügen*]**, der gegenwärtig auf der **[**in der Tabelle aufgeführten**] [*Bildschirmseite einfügen*]** Bildschirmseite (die "**Bildschirmseite**") veröffentlicht wird (oder auf einer Bildschirmseite, die diese Bildschirmseite ersetzt) **[**zu dem **[**in der Tabelle angegebenen Zeitpunkt**] [*Zeitpunkt einfügen*** (Ortszeit **[*Im Fall von EURIBOR®, einfügen:*** Brüssel**] [*Im Fall von LIBOR®, einfügen:*** London**] [**anderen maßgeblichen Ort**]])]** am unmittelbar vorhergehenden Anpassungstermin, wobei, falls dieser Tag ein Montag ist, wird der maßgebliche Tag der unmittelbar vorhergehende Freitag sein; jeweils wie von der Festlegungsstelle bestimmt.

Der Referenzzinssatz kann nicht geringer als Null sein.

Im Fall, dass der Referenzzinssatz nicht auf der maßgeblichen Bildschirmseite am maßgeblichen Tag und zum maßgeblichen Zeitpunkt veröffentlicht wird, wird die Festlegungsstelle den Referenzzinssatz nach billigem Ermessen gemäß § 317 BGB und unter Berücksichtigung der jeweiligen üblichen Kapitalmarktregelungen und unter Berücksichtigung des Grundsatzes von Treu und Glauben bestimmen. Die Festlegungsstelle informiert die Hauptzahlstelle und die Gläubiger hierüber gemäß § 12.**]**

[Im Fall von Wertpapieren, bei denen der Referenzzinssatz nicht der U.S.-Dollar-LIBOR® ist, einfügen:

Ungeachtet der Regelungen, die an anderer Stelle in diesen Emissionsbedingungen

Agent determines that any of the following events has occurred:

(a) a public statement or publication of information by or on behalf of the administrator of the Reference Interest Rate announcing that it has ceased or will cease to provide the Reference Interest Rate permanently or indefinitely, provided that, at the time of statement or publication, there is no successor administrator that will continue to provide the Reference Interest Rate; or

(b) a public statement or publication of information by the regulatory supervisor for the administrator of the Reference Interest Rate, the central bank for the currency of the Reference Interest Rate, an insolvency official with jurisdiction over the administrator of the Reference Interest Rate, a resolution authority with jurisdiction over the administrator of the Reference Interest Rate or a court or an entity with similar insolvency or resolution authority over the administrator of the Reference Interest Rate, which states that the administrator of the Reference Interest Rate has ceased or will cease to provide the Reference Interest Rate permanently or indefinitely, provided that, at the time of the statement or publication, there is no successor administrator that will continue to provide the Reference Interest Rate; or

(c) an Administrator/Benchmark Event occurs in relation to a Reference Interest Rate,

then the Determination Agent may use, as a substitute for the Reference Interest Rate, and for each future Interest Determination Date (or other rate fixing date), the alternative reference interest rate determined in accordance with the following provisions:

(i) if an alternative reference interest rate, index or benchmark is specified in this provision for this purpose (an "**Alternative Pre-nominated Reference Interest Rate**"), such Alternative Pre-nominated Reference Interest Rate; or

(ii) if an Alternative Pre-nominated Reference Interest Rate is not specified in this provision, the alternative reference

festgelegt sind, wenn die Festlegungsstelle festlegt, dass eines der folgenden Ereignisse eingetreten ist:

(a) eine öffentliche Mitteilung oder Veröffentlichung von Informationen durch oder im Auftrag des Administrators des Referenzzinssatzes, in der dieser erklärt, dass er den Referenzzinssatz dauerhaft oder für unbestimmte Zeit eingestellt hat oder einstellen wird, vorausgesetzt es gibt zum Zeitpunkt der Mitteilung oder Veröffentlichung keinen Nachfolge-Administrator, der den Referenzzinssatz weiterhin bereitstellen wird; oder

(b) eine öffentliche Erklärung oder Veröffentlichung von Informationen durch die Aufsichtsbehörde des Administrators des Referenzzinssatzes, der Zentralbank der Währung des Referenzzinssatzes, eines Insolvenzverwalters, der für den Administrator des Referenzzinssatzes zuständig ist, eine Abwicklungsbehörde, die für den Administrator des Referenzzinssatzes zuständig ist, oder ein Gericht oder eine juristische Person mit ähnlichen Befugnissen einer Insolvenz- oder Abwicklungsbehörde, die für den Administrator des Referenzzinssatzes zuständig ist, welche angibt, dass der Administrator des Referenzzinssatzes die Bereitstellung des Referenzzinssatzes dauerhaft oder für unbestimmte Zeit eingestellt hat oder einstellen werden wird, vorausgesetzt es gibt zum Zeitpunkt der Erklärung oder Veröffentlichung keinen Nachfolge-Administrator, der den Referenzzinssatz weiterhin bereitstellen wird; oder

(c) ein Administrator-/Benchmark-Ereignis in Bezug auf einen Referenzzinssatz eintritt,

dann kann die Festlegungsstelle, als Ersatz für den Referenzzinssatz und für jeden zukünftigen Zinsfestlegungstag (oder andere Kursfestlegungstage), den alternativen Referenzzinssatz in Übereinstimmung mit den folgenden Bestimmungen festlegen:

(i) wenn ein alternativer Referenzzinssatz, Index oder Benchmark in dieser Regelung zu diesem Zweck festgelegt wurde (ein "**Alternativer Vorbestimmter Referenzzinssatz**"), einen solchen Alternativen Vorbestimmten Referenzzinssatz; oder

(ii) wenn ein Alternativer Vorbestimmter Referenzzinssatz in dieser Regelung nicht festgelegt wurde, der alternative

interest rate, index or benchmark selected by the central bank, reserve bank, monetary authority or any similar institution (including any committee or working group thereof) in the jurisdiction of the applicable currency of the Reference Interest Rate that is consistent with accepted market practice (the reference interest rate determined under sub-paragraph (i) above or this sub-paragraph (ii), the "**Alternative Reference Interest Rate**").

Referenzzinssatz, Index oder Benchmark, der von der Zentralbank, Notenbank, Währungsbehörde oder einer ähnlichen Institution (einschließlich einem Ausschuss oder einer Arbeitsgruppe von diesen) in der Rechtsordnung der anwendbaren Währung des Referenzzinssatzes, der mit der anerkannten Marktpraxis übereinstimmt (der Referenzzinssatz, wie in vorstehendem Unterabsatz (i) bzw. diesem Unterabsatz (ii) festgelegt, der "**Alternative Referenzzinssatz**").

The Determination Agent may, after consultation with the Issuer, determine any adjustments to the Alternative Reference Interest Rate, as well as the applicable Business Day Convention, Interest Determination Dates (or any other rate fixing dates) and related provisions and definitions of the Securities, in each case that are consistent with accepted market practice for the use of such Alternative Reference Interest Rate for debt obligations such as the Securities

Die Festlegungsstelle kann, nach Rücksprache mit der Emittentin, Anpassungen an dem Alternativen Referenzzinssatz ebenso wie die anwendbare Geschäftstage-Konvention, Zinsfestlegungstage (oder alle anderen Kursfeststellungstage) und damit verbundene Bestimmungen und Definitionen der Wertpapiere bestimmen, in jedem Fall im Einklang mit der anerkannten Marktpraxis für die Nutzung dieses Alternativen Referenzzinssatzes für Schuldverpflichtungen wie die Wertpapiere.

If the Determination Agent determines, after consultation with the Issuer, that no such Alternative Reference Interest Rate exists on the relevant date, it may, after consultation with the Issuer, determine an alternative rate to be used as a substitute for the Reference Interest Rate (which shall be the "**Alternative Reference Interest Rate**" for the purposes of these provisions), as well as any adjustments to the business day convention, the Reset Dates (or any other rate fixing dates) and related provisions and definitions in respect of the Securities, in each case, that are consistent with accepted market practice for the use of such Alternative Reference Interest Rate for debt obligations such as the Securities.

Wenn die Festlegungsstelle festlegt, dass nach Rücksprache mit der Emittentin kein Alternativer Referenzzinssatz am maßgeblichen Tag existiert, kann sie nach Rücksprache mit der Emittentin festlegen, dass eine alternative Zinsrate als Ersatz für den Referenzzinssatz genutzt wird (die der "**Alternative Referenzzinssatz**" für die Zwecke dieser Bestimmungen sein soll), ebenso wie alle Anpassungen der Geschäftstage-Konvention, der Anpassungstermine (oder alle anderen Kursfeststellungstage) und damit verbundene Bestimmungen und Definitionen der Wertpapiere, in jedem Fall im Einklang mit der anerkannten Marktpraxis für die Nutzung dieses Alternativen Referenzzinssatzes für Schuldverpflichtungen wie die Wertpapiere.

Following the occurrence of any of the events stipulated in (a) to (c) above, the Alternative Reference Interest Rate and any adjustment determinations which will apply to the Securities will be notified to the Holders in accordance with § 12 by the Issuer immediately after being determined. The notice shall also confirm the effective date of the Alternative Reference Interest Rate and any adjustments.

Nach dem Eintritt eines der Ereignisse, die vorstehend in (a) bis (c) festgelegt sind, werden der Alternative Referenzzinssatz und jede Anpassungsbestimmung, die die Wertpapiere betrifft, den Gläubigern von der Emittentin gemäß § 12 unverzüglich nach deren Bestimmung mitgeteilt. In der Mitteilung ist zudem das Wirksamkeitsdatum für den Alternativen Referenzzinssatz und alle Anpassungen zu bestätigen.

Notwithstanding anything else in this provision, if the Determination Agent determines that the selection of a particular index, benchmark or other price source as an "Alternative Reference Interest Rate" (taking into account any necessary adjustments that would need to be made in accordance with this provision) (1) is or would be

Ungeachtet sonstiger Ausführungen in dieser Bestimmung gilt: Sofern die Festlegungsstelle festlegt, dass die Auswahl eines bestimmten Index, einer bestimmten Benchmark oder einer anderen Preisquelle als "Alternativer Referenzzinssatz" (unter Berücksichtigung aller notwendigen Anpassungen, die in

unlawful under any applicable law or regulation; or (2) would contravene any applicable licensing requirements; or (3) would result in the Determination Agent, the Issuer or the Calculation Agent being considered to be administering a benchmark or other price source whose production, publication, methodology or governance would subject the Determination Agent, the Issuer or the Calculation Agent to material additional regulatory obligations which it is unwilling to undertake, then the Determination Agent shall not select such index, benchmark or price source as the Alternative Reference Interest Rate.

Übereinstimmung mit dieser Bestimmung vorgenommen werden müssten) (1) unter einem anwendbaren Recht oder anwendbaren Verordnungen rechtswidrig ist oder sein würde; oder (2) gegen geltende Lizenzbestimmungen verstoßen würde; oder (3) dazu führen würde, dass die Festlegungsstelle oder die Emittentin als Administrator einer Benchmark oder einer anderen Preisquelle anzusehen sein würde, deren Produktion, Veröffentlichung, Methodologie oder Verwaltung die Festlegungsstelle oder die Emittentin wesentlichen zusätzlichen regulatorischen Verpflichtungen unterwerfen würde, derer sie nicht unterworfen sein wollen, dann darf die Festlegungsstelle diesen Index, diese Benchmark oder diese Preisquelle nicht als den Alternativen Referenzzinssatz auswählen.

If the Determination Agent is unable to identify an Alternative Reference Interest Rate and determine the necessary adjustments to the Terms and Conditions of the Securities, then the Issuer may, in its reasonable discretion (*billiges Ermessen, § 315 BGB*), determine that the Securities shall be redeemed as of any later date. If the Issuer so determines that the Securities shall be redeemed, then the Issuer shall give not less than **[**five**][●]** Business Days' notice to the Holders to redeem the Securities and upon redemption the Issuer will pay in respect of each Security an amount equal to the **[**Early Redemption Amount**][●]**.

Wenn die Festlegungsstelle nicht in der Lage ist einen Alternativen Referenzzinssatz zu ermitteln und notwendige Anpassungen an den Emissionsbedingungen der Wertpapiere festzulegen, dann kann die Emittentin nach billigem Ermessen (§ 315 BGB) festlegen, dass die Wertpapiere an einem späteren Tag zurückgezahlt werden sollen. Wenn die Emittentin auf diese Weise festlegt, dass die Wertpapiere zurückgezahlt werden sollen, dann ist die Emittentin dazu verpflichtet, den Gläubigern innerhalb einer Frist von mindestens **[**fünf**][●]** Geschäftstagen die Kündigung der Wertpapiere mitzuteilen. Bei der Rückzahlung wird die Emittentin für jedes Wertpapier einen Betrag in Höhe des **[**Vorzeitigen Rückzahlungsbetrags**][●]** zahlen.

The Issuer's obligations under the Securities shall be satisfied in full upon payment of such amount.

Die Verpflichtungen der Emittentin aus den Wertpapieren sind mit Zahlung dieses Betrags vollständig erfüllt.

"**Alternative Pre-nominated Reference Interest Rate**" means, provided that an Alternative Pre-nominated Reference Interest Rate is specified, the first Alternative Pre-nominated Reference Interest Rate specified in the table. Provided that such Alternative Pre-nominated Reference Interest Rate is subject to an Administrator/Benchmark Event the second Alternative Pre-nominated Reference Interest Rate shall apply.**]**

"**Alternativer Vorbestimmter Referenzzinssatz**" bezeichnet, sofern ein solcher bestimmt ist, den ersten in der Tabelle bestimmten Alternativen Vorbestimmten Referenzzinssatz. Sollte dieser Alternative Vorbestimmte Referenzzinssatz einem Administrator-/Benchmark-Ereignis unterliegen, tritt an dessen Stelle der zweite Alternative Vorbestimmte Referenzzinssatz.**]**

[In the case of Securities where the Reference Interest Rate is U.S. Dollar-LIBOR®, insert:

Reference Interest Rate Replacement. If the Issuer or its designee determines that a Reference Interest Rate Transition Event and its related Reference Interest Rate Replacement Date have occurred prior to the Reference Time in respect of any

[Im Fall von Wertpapieren, bei denen der Referenzzinssatz der U.S.-Dollar LIBOR® ist, einfügen:

Ersatz-Referenzzinssatz. Wenn die Emittentin oder eine von ihr beauftragte Stelle festlegt, dass ein Referenzzinssatz-Übergangs-Ereignis und der damit verbundene Referenzzinssatz-Ersetzungstermin vor dem

determination of the Reference Interest Rate on any date, the Reference Interest Rate Replacement will replace the then-current Reference Interest Rate for all purposes relating to the Securities in respect of such determination on such date and all determinations on all subsequent dates.

Referenzzeitpunkt hinsichtlich der Festsetzung des Referenzzinssatzes oder eines anderen Zeitpunkts eingetreten sind, ersetzt der Ersatz-Referenzzinssatz den dann aktuellen Referenzzinssatz für alle Zwecke in Bezug auf die Wertpapiere hinsichtlich einer solchen Festsetzung an diesem Termin und aller Festsetzungen an allen folgenden Terminen.

Reference Interest *Rate Replacement Conforming Changes*. In connection with the implementation of a Reference Interest Rate Replacement, the Issuer or its designee will have the right to make Reference Interest Rate Replacement Conforming Changes from time to time.

Ersatz-Referenzzinssatz-Folgeänderungen. Im Zusammenhang mit der Einführung eines Ersatz-Referenzzinssatzes, haben die Emittentin oder die von ihr beauftragte Stelle das Recht gelegentlich Ersatz-Referenzzinssatz-Folgeänderungen vorzunehmen.

Decisions and Determinations. Any determination, decision or election that may be made by the Issuer or its designee pursuant to these provisions, including any determination with respect to a tenor, rate or adjustment or of the occurrence or non-occurrence of an event, circumstance or date and any decision to take or refrain from taking any action or any selection, will be conclusive and binding absent manifest error, will be made in the Issuer's or its designee's reasonable discretion, and, notwithstanding anything to the contrary in the documentation relating to the Securities, shall become effective without consent from the Holders or any other party.

Entscheidungen und Festsetzungen. Jede Festsetzung, Entscheidung oder Auswahl, welche von der Emittentin oder der von ihr beauftragten Stelle gemäß diesen Bestimmungen getroffen werden kann, einschließlich aller Festsetzungen hinsichtlich einer Laufzeit, einer Rate oder der Anpassung oder des Eintretens oder Nichteintretens eines Ereignisses, Umständen oder eines Termins und jede Entscheidung, eine Handlung oder eine Auswahl vorzunehmen oder zu unterlassen, wird nach billigem Ermessen der Emittentin oder der von ihr beauftragten Stelle getroffen, gilt als endgültig und bindend, sofern kein offensichtlicher Fehler vorliegt, und wird, ungeachtet von Gegenteiligem in der Dokumentation in Bezug auf die Wertpapiere, wirksam, ohne Zustimmung der Gläubiger oder einer anderen Partei.

Whereby:

Wobei:

"**Reference Interest Rate Replacement**" means the Interpolated Reference Interest Rate with respect to the then current Reference Interest Rate, plus the Reference Interest Rate Replacement Adjustment for such Reference Interest Rate; provided that if the Issuer or its designee cannot determine the Interpolated Reference Interest Rate as of the Reference Interest Rate Replacement Date, then "Reference Interest Rate Replacement" means the first alternative set forth in the order below that can be determined by the Issuer or its designee as of the Reference Inerest Rate Replacement Date:

"**Ersatz-Referenzzinssatz**" bezeichnet den Interpolierten Referenzzinssatz bezogen auf den dann aktuellen Referenzzinssatz zuzüglich der Ersatz-Referenzzinssatz-Anpassung für diesen Referenzzinssatz; sofern die Emittentin oder die von ihr beauftragte Stelle den Interpolierten Referenzzinssatz am Referenzzinssatz-Ersetzungstermin nicht festlegen kann, bezeichnet "Ersatz-Referenzzinssatz" die erste Variante in der unten folgenden Reihenfolge, die von der Emittentin oder der von ihr beauftragten Stelle am Referenzzinssatz-Ersetzungstermin festgestellt werden kann:

(1) the sum of: (a) Term SOFR and (b)

(1) die Summe aus: (a) Laufzeit-SOFR

the Reference Interest Rate Replacement Adjustment;

(2) the sum of: (a) Compounded SOFR and (b) the Reference Interest Rate Replacement Adjustment;

(3) the sum of: (a) the alternate rate of interest that has been selected or recommended by the Relevant Governmental Body as the replacement for the then-current Reference Interest Rate for the applicable Corresponding Tenor and (b) the Reference Interest Rate Replacement Adjustment;

(4) the sum of: (a) the ISDA Fallback Rate and (b) the Reference Interest Rate Replacement Adjustment;

(5) the sum of: (a) the alternate rate of interest that has been selected by the Issuer or its designee as the replacement for the then-current Reference Interest Rate for the applicable Corresponding Tenor giving due consideration to any industry-accepted rate of interest as a replacement for the then-current Reference Interest Rate for U.S. Dollar denominated floating rate notes at such time and (b) the Reference Interest Rate Replacement Adjustment.

"**Reference Interest Rate Replacement Adjustment**" means the first alternative set forth in the order below that can be determined by the Issuer or its designee as of the Reference Interest Rate Replacement Date:

(1) the spread adjustment, or method for calculating or determining such spread adjustment, (which may be a positive or negative value or zero) that has been selected or recommended by the Relevant Governmental Body for the applicable Unadjusted Reference Interest Rate Replacement;

(2) if the applicable Unadjusted Reference Interest Rate Replacement is equivalent to the ISDA Fallback Rate, then the ISDA Fallback

und (b) der Ersatz-Referenzzinssatz-Anpassung;

(2) die Summe aus: (a) Zusammengesetzter SOFR und (b) der Ersatz-Referenzzinssatz-Anpassung;

(3) die Summe aus: (a) dem alternativen Referenzzinssatz, welcher von der Zuständigen Regierungsstelle ausgewählt oder empfohlen wurde als der Ersatz für den dann aktuellen Referenzzinssatz für die anwendbare Korrespondierende Laufzeit und (b) der Ersatz-Referenzzinssatz-Anpassung;

(4) die Summe aus: (a) der ISDA Fallbackrate und (b) der Ersatz-Referenzzinssatz-Anpassung;

(5) die Summe aus: (a) dem alternativen Referenzzinssatz, welcher von der Emittentin oder der von ihr beauftragten Stelle ausgewählt wurde als der Ersatz für den dann aktuellen Referenzzinssatz für die anwendbare Korrespondierende Laufzeit unter Berücksichtigung eines branchenüblichen Zinssatzes als Ersatz für den dann aktuellen Referenzzinssatz für auf U.S.-Dollar lautende variable verzinste Wertpapiere zu dieser Zeit und (b) der Ersatz-Referenzzinssatz-Anpassung.

"**Ersatz-Referenzzinssatz-Anpassung**" bezeichnet die erste Alternative in der unten folgenden Reihenfolge, die von der Emittentin und der von ihr beauftragten Stelle am Referenzzinssatz-Ersetzungstermin festgestellt werden kann:

(1) die Spread-Anpassung oder das Verfahren zur Berechnung oder Festsetzung einer solchen Spread-Anpassung (die ein positiver oder negativer Wert oder Null sein kann), die von der Zuständigen Regierungsstelle für den anwendbaren Unangepassten Ersatz-Referenzzinssatz ausgewählt oder empfohlen wurde;

(2) wenn der anwendbare Unangepasste Ersatz-Referenzzinssatz der ISDA Fallback Rate entspricht, dann die

Adjustment;

(3) the spread adjustment (which may be a positive or negative value or zero) that has been selected by the Issuer or its designee giving due consideration to any industry-accepted spread adjustment, or method for calculating or determining such spread adjustment, for the replacement of the then-current Reference Interest Rate with the applicable Unadjusted Reference Interest Rate Replacement for U.S. Dollar denominated floating rate notes at such time.

"**Reference Interest Rate Replacement Conforming Changes**" means, with respect to any Reference Interest Rate Replacement, any technical, administrative or operational changes (including changes to the definition of "Interest Period", timing and frequency of determining rates and making payments of interest, changes to the definition of "Corresponding Tenor" solely when such tenor is longer than the Interest Period and other administrative matters) that the Issuer or its designee decides may be appropriate to reflect the adoption of such Reference Interest Rate Replacement in a manner substantially consistent with market practice (or, if the Issuer or its designee decides that adoption of any portion of such market practice is not administratively feasible or if the Issuer or its designee determines that no market practice for use of the Reference Interest Rate Replacement exists, in such other manner as the Issuer or its designee determines is reasonably necessary).

"**Interpolated Reference Interest Rate**" with respect to the Reference Interest Rate means the rate determined for the Corresponding Tenor by interpolating on a linear basis between: (1) the Reference Interest Rate for the longest period (for which the Reference Interest Rate is available) that is shorter than the Corresponding Tenor and (2) the Reference Interest Rate for the shortest

ISDA Fallback Anpassung;

(3) die Spread-Anpassung (die ein positiver oder negativer Wert oder Null sein kann), die von der Emittentin oder der von ihr beauftragten Stelle unter Berücksichtigung einer branchenüblichen Spread-Anpassung oder eines Verfahrens zur Berechnung oder Festsetzung einer solchen Spread-Anpassung ausgewählt wurde, um den dann aktuellen Referenzzinssatz durch den anwendbaren Unangepassten Ersatz-Referenzzinssatz für auf U.S.-Dollar lautende variabel verzinste Wertpapiere zu diesem Zeitpunkt zu ersetzen.

"**Ersatz-Referenzzinssatz-Folgeänderungen**" bezeichnet unter Berücksichtigung eines Ersatz-Referenzzinssatzes, jede technische, administrative oder operative Änderung (einschließlich Änderungen der Definition von "Zinsperiode", Zeitpunkt und Häufigkeit der Festsetzung von Zinssätzen und Zinszahlungen, Änderungen der Definition von "Korrespondierende Laufzeit" nur dann, wenn diese Laufzeit länger als der Zinszeitraum ist und andere administrative Angelegenheiten), die die Emittentin oder die von ihr beauftragte Stelle für angemessen hält, die Einführung eines solchen Ersatz-Referenzzinssatzes in einer Weise widerzuspiegeln, die im Wesentlichen mit der Marktpraxis übereinstimmt (oder, wenn die Emittentin oder die von ihr beauftragt Stelle entscheidet, dass die Übernahme eines Teils dieser Marktpraxis administrativ nicht durchführbar ist, oder wenn die Emittentin oder die von ihr beauftragte Stelle festlegt, dass keine Marktpraxis für die Verwendung des Ersatz-Referenzzinssatzes besteht, in einer anderen Weise, die die Emittentin oder die von ihr beauftragte Stelle für vernünftigerweise notwendig hält).

"**Interpolierter Referenzzinssatz**" in Bezug auf den Referenzzinssatz bedeutet die Rate, die für die Korrespondierende Laufzeit durch Interpolation auf einer linearen Basis bestimmt wird zwischen: (1) dem Referenzzinssatz für den längsten Zeitraum (für den der Referenzzinssatz verfügbar ist), der kürzer ist als die Korrespondierende Laufzeit und (2) dem Referenzzinssatz für den kürzesten

period (for which the Reference Interest Rate is available) that is longer than the Corresponding Tenor

Zeitraum (für den der Referenzzinssatz verfügbar ist), der länger ist als die Korrespondierende Laufzeit.

"**ISDA Definitions**" means

(i) for the purposes of the definitions of "ISDA Fallback Adjustment" and "ISDA Fallback Rate" only, the 2006 ISDA Definitions published by the International Swaps and Derivatives Association, Inc. or any successor thereto, as amended or supplemented from time to time, or any successor definitional booklet for interest rate derivatives published from time to time;

(ii) for all other purposes, "**ISDA Definitions**" means the 2006 ISDA Definitions, as amended and updated as at the date of issue of the first tranche of Securities of this series as published by the International Swaps and Derivatives Association, Inc.

"**ISDA-Definitionen**" bezeichnet

(i) ausschließlich für die Definition von "ISDA Fallback Anpassung" und "ISDA-Fallbackrate", die von der International Swaps and Derivatives Association, Inc. oder eines etwaigen Nachfolgers veröffentlichten ISDA-Definitionen (2006) (in der jeweils gültigen und von Zeit zu Zeit ergänzten Fassung) oder jede nachfolgende Definitionsbroschüre für Zinsderivate, die von Zeit zu Zeit veröffentlicht wurde;

(ii) für alle anderen Zwecke bezeichnet "**ISDA-Definitionen**" die von der International Swaps and Derivatives Association, Inc. veröffentlichten ISDA-Definitionen (2006), in der zum Zeitpunkt der Begebung der ersten Tranche dieser Serie von Wertpapieren gültigen Fassung.

"**ISDA Fallback Adjustment**" means the spread adjustment, (which may be a positive or negative value or zero) that would apply for derivatives transactions referencing the ISDA Definitions to be determined upon the occurrence of an index cessation event with respect to the Reference Interest Rate for the applicable tenor.

"**ISDA Fallback Anpassung**" bezeichnet die Spread-Anpassung (die ein positiver oder negativer Wert oder Null sein kann), die für Derivatgeschäfte mit Bezug auf die ISDA-Definitionen gelten würde, die bei Eintritt einer Index Einstellung in Bezug auf den Referenzzinssatz für die jeweilige Laufzeit zu bestimmen sind.

"**ISDA Fallback Rate**" means the rate that would apply for derivatives transactions referencing the ISDA Definitions to be effective upon the occurrence of an index cessation date with respect to the Reference Interest Rate for the applicable tenor excluding the applicable ISDA Fallback Adjustment.

"**ISDA-Fallbackrate**" bezeichnet die Rate, die für Derivatgeschäfte gelten würde die auf die ISDA-Definitionen Bezug nehmen, die bei Eintritt einer Index Einstellung in Bezug auf den Referenzzinssatz für die jeweilige Laufzeit wirksam sein würde, ausgenommen der anwendbaren ISDA-Fallback-Anpassung.

"**Corresponding Tenor**" with respect to a Reference Interest Rate Replacement means a tenor (including overnight) having approximately the same length (disregarding business day adjustment) as the applicable tenor for the then-current Reference Interest Rate.

"**Korrespondierende Laufzeit**" bezeichnet in Bezug auf einen Ersatz-Referenzzinssatz eine Laufzeit (einschließlich Übernacht (*Overnight*)), die etwa die gleiche Länge hat (ohne Berücksichtigung der Anpassung der Geschäftstage) wie die für den damals aktuellen Referenzzinssatz anwendbare Laufzeit.

"**Term SOFR**" means the forward-looking term rate for the applicable Corresponding Tenor based on SOFR that has been

"**Laufzeit-SOFR**" bezeichnet den zukunftsorientierten Terminsatz für die anwendbare Korrespondierende Laufzeit

selected or recommended by the Relevant Governmental Body.

"**Reference Time**" with respect to any determination of the Reference Interest Rate means 11:00 a.m. (London time) on the day that is two London banking days preceding the date of such determination.

"**Reference Interest Rate Replacement Date**" means the earliest to occur of the following events with respect to the then-current Reference Interest Rate

(1) in the case of clause (1) or (2) of the definition of Reference Interest Rate Transition Event, the later of (a) the date of the public statement or publication of information referenced therein and (b) the date on which the administrator of the Reference Interest Rate permanently or indefinitely ceases to provide the Reference Interest Rate; or

(2) in the case of clause (3) of the definition of Reference Interest Rate Transition Event, the date of the public statement or publication of information referenced therein.

For the avoidance of doubt, if the event giving rise to the Reference Interest Rate Replacement Date occurs on the same day as, but earlier than, the Reference Time in respect of any determination, the Reference Interest Rate Replacement Date will be deemed to have occurred prior to the Reference Time for such determination

"**Reference Interest Rate Transition Event**" means the occurrence of one or more of the following events with respect to the then-current Reference Interest Rate:

(1) a public statement or publication of information by or on behalf of the administrator of the Reference Interest Rate announcing that such administrator has ceased or will cease to provide the Reference Interest Rate, permanently or indefinitely, provided that, at the time of such statement or publication, there is no successor administrator

auf der Grundlage von SOFR, der von der Zuständigen Regierungsstelle ausgewählt oder empfohlen wurde.

"**Referenzzeit**" in Bezug auf die Festsetzung des Referenzzinssatzes bedeutet 11:00 Uhr (London Zeit) an dem Tag, der zwei Londoner Bankarbeitstage vor dem Datum der Festsetzung ist.

"**Referenzzinssatz-Ersetzungstermin**" bezeichnet das frühestmögliche Eintreten der folgenden Ereignisse in Bezug auf den dann aktuellen Referenzzinssatz:

(1) im Falle von Absatz (1) oder (2) der Definition des Referenzzinssatz-Übergangs-Ereignisses, den späteren Zeitpunkt von (a) dem Datum der öffentlichen Erklärung oder Veröffentlichung der darin genannten Informationen und (b) dem Datum, an dem der Administrator des Referenzzinssatzes dauerhaft oder auf unbestimmte Zeit aufhört, den Referenzzinssatz bereitzustellen; oder

(2) im Falle von Absatz (3) der Definition des Referenzzinssatz-Übergangs-Ereignisses das Datum der öffentlichen Erklärung oder der Veröffentlichung der darin genannten Informationen.

Zur Klarstellung: wenn das Ereignis, das zum Referenzzinssatz-Ersetzungstermin führt, am selben Tag, aber zeitlich vor der Referenzzeit hinsichtlich jeder Festsetzung eintritt, dann gilt der Referenzzinssatz-Ersetzungstermin für diese Festsetzung als vor der Referenzzeit eingetreten.

"**Referenzzinssatz-Übergangs-Ereignis**" bezeichnet das Eintreten eines oder mehrerer der folgenden Ereignisse in Bezug auf den dann aktuellen Referenzzinssatz:

(1) eine öffentliche Mitteilung oder Veröffentlichung von Informationen durch oder im Auftrag des Administrators des Referenzzinssatzes, in der dieser erklärt, dass er den Referenzzinssatz dauerhaft oder für unbestimmte Zeit eingestellt hat oder einstellen wird, vorausgesetzt es gibt zum Zeitpunkt der

that will continue to provide the Reference Interest Rate or

(2) a public statement or publication of information by the regulatory supervisor for the administrator of the Reference Interest Rate, the central bank for the currency of the Reference Interest Rate, an insolvency official with jurisdiction over the administrator for the Reference Interest Rate, a resolution authority with jurisdiction over the administrator for the Reference Interest Rate or a court or an entity with similar insolvency or resolution authority over the administrator for the Reference Interest Rate, which states that the administrator of the Reference Interest Rate has ceased or will cease to provide the Reference Interest Rate permanently or indefinitely, provided that, at the time of such statement or publication, there is no successor administrator that will continue to provide the Reference Interest Rate; or

(3) a public statement or publication of information by the regulatory supervisor for the administrator of the Reference Interest Rate announcing that the Reference Interest Rate is no longer representative.

"**SOFR**" with respect to any day means the "Secured Overnight Financing Rate" published for such day by the Federal Reserve Bank of New York, as its administrator, (or a successor administrator) on the Federal Reserve Bank of New York's Website.

"**Unadjusted Reference Interest Rate Replacement**" means the Reference Interest Rate Replacement excluding the Reference Interest Rate Replacement Adjustment.

"**Federal Reserve Bank of New York's Website**" means the website of the Federal Reserve Bank of New York at

Mitteilung oder Veröffentlichung keinen Nachfolge-Administrator, der den Referenzzinssatz weiterhin bereitstellen wird; oder

(2) eine öffentliche Erklärung oder Veröffentlichung von Informationen durch die Aufsichtsbehörde des Administrators des Referenzzinssatzes, der Zentralbank der Währung des Referenzzinssatzes, eines Insolvenzverwalters, der für den Administrator des Referenzzinssatzes zuständig ist, eine Abwicklungsbehörde, die für den Administrator des Referenzzinssatzes zuständig ist, oder ein Gericht oder eine juristische Person mit ähnlichen Befugnissen einer Insolvenz- oder Abwicklungsbehörde, die für den Administrator des Referenzzinssatzes zuständig ist, welche angibt, dass der Administrator des Referenzzinssatzes die Bereitstellung des Referenzzinssatzes dauerhaft oder für unbestimmte Zeit eingestellt hat oder einstellen wird, vorausgesetzt es gibt zum Zeitpunkt der Erklärung oder Veröffentlichung keinen Nachfolge-Administrator, der den Referenzzinssatz weiterhin bereitstellen wird; oder

(3) eine öffentliche Erklärung oder Veröffentlichung von Informationen durch die Aufsichtsbehörde für den Administrator des Referenzzinssatzes, in der mitgeteilt wird, dass der Referenzzinssatz nicht mehr repräsentativ ist.

"**SOFR**" bezeichnet im Hinblick auf jeden Tag den gesicherten Übernachtzinssatz (*Secured Overnight Financing Rate*), der von der Federal Reserve Bank von New York als dessen Administrator (oder einem Nachfolgeadministrator) auf der Webseite der Federal Reserve Bank von New York für diesen Tag veröffentlicht wird.

"**Unangepasster Ersatz-Referenzzinssatz**" bezeichnet den Ersatz-Referenzzinssatz ohne die Ersatz-Referenzzinssatz-Anpassung.

"**Webseite der Federal Reserve Bank von New York**" bezeichnet die Webseite der Federal Reserve Bank of New York

http://www.newyorkfed.org, or any successor source.

"**Compounded SOFR**" means the compounded average of SOFRs for the applicable Corresponding Tenor, with the rate, or methodology for this rate, and conventions for this rate being established by the Issuer or its designee in accordance with

(1) the rate, or methodology for this rate, and conventions for this rate selected or recommended by the Relevant Governmental Body for determining compounded SOFR; provided that

(2) if, and to the extent that, the Issuer or its designee determines that Compounded SOFR cannot be determined in accordance with clause (1) above, then the rate, or methodology for this rate, and conventions for this rate that have been selected by the Issuer or its designee giving due consideration to any industry-accepted market practice for U.S. Dollar denominated floating rate notes at such time.

"**Relevant Governmental Body**" means the Federal Reserve Board and/or the Federal Reserve Bank of New York, or a committee officially endorsed or convened by the Federal Reserve Board and/or the Federal Reserve Bank of New York or any successor thereto.**]**

["Reset Barrier" means initially on the First Trading Date **[*insert initial Reset Barrier*] [**the Reset Barrier specified in the Table**]** (the "**Initial Reset Barrier**"). Upon adjustment of the Strike Price, the Reset Barrier (including the Initial Reset Barrier) will be adjusted as follows:

[*In the case of long, insert*:

Strike Price x (1 + Reset Barrier Adjustment Level).]

[*In the case of short, insert*:

unter http://www.newyorkfed.org oder eine Nachfolge-Quelle.

"**Zusammengesetzter SOFR**" bezeichnet den zusammengesetzten Durchschnitt der SOFRs für die anwendbare Korrespondierende Laufzeit, mit der Rate oder der Methodik für diese Rate, und Übereinkommen für diese Rate, der von der Emittentin oder einer von ihr beauftragten Stelle festgelegt wurde in Übereinstimmung mit:

(1) der Rate oder der Methodik für diese Rate und den Übereinkommen für diese Rate, die vom der Zuständigen Regierungsstelle zur Bestimmung der zusammengesetzten SOFR ausgewählt oder empfohlen wurden; vorausgesetzt, dass

(2) wenn und soweit die Emittentin oder eine von ihr beauftragte Stelle feststellt, dass der Zusammengesetzte SOFR nicht gemäß vorstehendem Absatz (1) bestimmt werden kann, dann die Rate oder die Methodik für diese Rate und Übereinkommen für diese Rate, die von der Emittentin oder einer von ihr beauftragten Stelle unter Berücksichtigung einer branchenüblichen Marktpraxis für auf U.S.-Dollar lautende variabel verzinsliche Wertpapiere zu diesem Zeitpunkt ausgewählt wurde.

"**Zuständige Regierungsstelle**" bezeichnet das Federal Reserve Board und/oder die Federal Reserve Bank of New York oder einen Ausschuss, der offiziell vom Federal Reserve Board und/oder der Federal Reserve Bank of New York oder einem Nachfolger davon gebilligt oder einberufen wurde.**]**

["Reset Barriere" bezeichnet anfänglich am Ersten Handelstag **[*anfängliche Reset Barriere einfügen*] [**die in der Tabelle festgelegte anfängliche Reset Barriere**]** (die "**Anfängliche Reset Barriere**"). Sobald der Basispreis angepasst worden ist, wird die Reset Barriere (einschließlich der Anfänglichen Reset Barriere) wie folgt angepasst:

[*Im Fall von Long, einfügen:*

Basispreis x (1 + Reset Barriere Anpassungsstand).]

[*Im Fall von Short, einfügen:*

Strike Price x (1 – Reset Barrier Adjustment Level).]

The Reset Barrier shall be rounded **[[*In the case of long, insert*:** upwards**] [*In the case of short, insert*:** downwards**]** to the next **[●]** decimal place**][**to the next decimal place specified in the Table under Reset Barrier Rounding**]**.

"**Reset Barrier Adjustment Level**" means **[[*insert Reset Barrier Adjustment Level*] [**the Reset Barrier Adjustment Level specified in the Table**].]**

[a percentage of the Strike Price which is initially on the First Trading Date **[*insert initial Reset Barrier Adjustment Level*] [**the initial Reset Barrier Adjustment Level specified in the Table**]** (the "**Initial Reset Barrier Adjustment Level**").

Thereafter the Issuer may adjust, in its reasonable discretion pursuant to § 315 BGB and in consideration of the relevant capital market practice and by acting in good faith, the Reset Barrier Adjustment Level, including the Initial Reset Barrier Adjustment Level, within the range (deviation (+) or (-)) **[**specified in the Table**][*insert*]**.

Any determination of the Reset Barrier Adjustment Level will be notified to the Holders in accordance with § 12 by the Determination Agent immediately after being determined.**]**

"**Reset Event**" means the event defined in § 4 (4).**]**

"**Commodity**" means **[*insert Commodity,*] [**the Commodity specified in the Table**]**.

"**Commodity Price**" means the price of the Commodity determined by the Determination Agent by reference to the price published by the Exchange on the page specified in the Table under "Commodity".

["Commodity Price$_{\text{previous}}$" means the Commodity Price **[**at the Valuation Time**]** on the immediately preceding Scheduled Trading Day.**]**

"**Redemption Amount**" means an amount per Security calculated by the Calculation Agent by applying the relevant determinations by the Determination Agent in accordance with the following formula:

Basispreis x (1 – Reset Barriere Anpassungsstand).]

Die Reset Barriere wird **[**auf die nächste **[●]** Dezimalstelle **[*Im Fall von Long, einfügen:* aufgerundet**] [*Im Fall von Short, einfügen:* abgerundet**]][**auf die nächste in der Tabelle unter Rundung der Reset Barriere festgelegte Dezimalstelle gerundet**]**.

"**Reset Barriere Anpassungsstand**" bezeichnet **[[*Reset Barriere Anpassungsstand einfügen*] [**den in der Tabelle festgelegten Reset Barriere Anpassungsstand**].]**

[einen Prozentsatz des Basispreises, der anfänglich am Ersten Handelstag **[*anfänglichen Reset Barriere Anpassungsstand einfügen*] [**dem in der Tabelle festgelegten anfänglichen Reset Barriere Anpassungsstand**]** entspricht (der "**Anfängliche Reset Barriere Anpassungsstand**").

Danach ist die Emittentin berechtigt, den Reset Barriere Anpassungsstand einschließlich des Anfänglichen Reset Barriere Anpassungsstands nach ihrem billigen Ermessen gemäß § 315 BGB innerhalb einer **[**in der Tabelle bestimmten**] [*einfügen*]** Bandbreite (Abweichungen (+) oder (-)) unter Berücksichtigung der jeweiligen üblichen Kapitalmarktregelungen und unter Berücksichtigung des Grundsatzes von Treu und Glauben anzupassen.

Jede Festlegung des Reset Barriere Anpassungsstands wird den Gläubigern von der Festlegungsstelle gemäß §12 unverzüglich nach deren Feststellung mitgeteilt.**]**

"**Reset Ereignis**" bezeichnet das in § 4 (4) definierte Ereignis.**]**

"**Rohstoff**" bezeichnet **[*Namen des Rohstoffs einfügen*] [**den in der Tabelle bezeichneten Rohstoff**]**.

"**Rohstoffpreis**" bezeichnet den Preis des Rohstoffs, der von der Festlegungsstelle unter Bezugnahme auf den von der Börse veröffentlichten Preis auf der Bildschirmseite wie in der Tabelle unter "Rohstoff" angegeben, bestimmt ist.

["Rohstoffpreis$_{\text{vorangehend}}$" ist der Rohstoffpreis **[**zur Bewertungszeit**]** an dem unmittelbar vorangehenden Planmäßigen Handelstag.**]**

"**Rückzahlungsbetrag**" ist ein Betrag, der von der Berechnungsstelle unter Anwendung der maßgeblichen Festlegungen durch die Festlegungsstelle gemäß den folgenden Bestimmungen ermittelt wird:

[*In the case of Mini Future Warrants (long) or Open End Turbo Warrants (long), insert*:

(Final Commodity Price – Strike Price) x Multiplier]

[*In the case of Mini Future Warrants (short) or Open End Turbo Warrants (short), insert*:

(Strike Price – Final Commodity Price) x Multiplier]

[*In the case of Factor Certificates (long), insert*:

(Final Commodity Price – Strike Price) x Rebalance Multiplier]

[*In the case of Factor Certificates (short), insert*: (Strike Price – Final Commodity Price) x Rebalance Multiplier]

[*Im Fall von Mini Future Optionsscheinen (Long) oder Open End Turbo Optionsscheinen (Long), einfügen:*

(Endgültiger Rohstoffpreis – Basispreis) x Bezugsverhältnis]

[*Im Fall von Mini Future Optionsscheinen (Short) oder Open End Turbo Optionsscheinen (Short), einfügen:*

(Basispreis – Endgültiger Rohstoffpreis) x Bezugsverhältnis]

[*Im Fall von Faktor Zertifikaten (Long), einfügen:*

(Endgültiger Rohstoffpreis – Basispreis) x Rebalance Bezugsverhältnis]

[*Im Fall von Faktor Zertifikaten (Short), einfügen:*

(Basispreis – Endgültiger Rohstoffpreis) x Rebalance Bezugsverhältnis]

provided that if the currency of the Redemption Amount is different to the Currency (as defined in §1(1)), the Redemption Amount shall be converted into the Currency at the prevailing spot rate of exchange, as determined by the Determination Agent in its reasonable discretion pursuant to § 317 BGB by taking into consideration of the relevant capital market practice and by acting in good faith, whereas the Redemption Amount shall not be less than **[**EUR 0.001**] [●]**.

vorausgesetzt, dass falls die Währung des Rückzahlungsbetrags von der Währung (wie in §1(1) definiert) abweicht, wird der Rückzahlungsbetrag in die Währung zum geltenden Devisenkassakurs, wie von der Festlegungsstelle nach billigem Ermessen gemäß § 317 BGB und unter Berücksichtigung der jeweiligen üblichen Kapitalmarktregelungen und unter Berücksichtigung des Grundsatzes von Treu und Glauben bestimmt, umgerechnet, wobei der Rückzahlungsbetrag nicht weniger als **[**EUR 0,001**] [●]** beträgt.

["Stop Loss Reset Date" means (i) the First Trading Date and thereafter each **[**20th**][●]** day of each calendar month, provided that if such day is **[**not a Business Day**] [**a Saturday or Sunday**]**, the Stop Loss Reset Date will be the next following **[**Business Day**][**Monday**]**, and (ii) as determined in the reasonable discretion of the Determination Agent pursuant to § 317 BGB and in consideration of the relevant capital market practice and by acting in good faith, any **[**Business Day**][**day (except Saturday and Sunday)**]**.

["Stop Loss Anpassungstermin" bezeichnet (i) den Ersten Handelstag und danach jeden **[**20.**][●]** Tag in jedem Kalendermonat, wobei, falls dieser Tag **[**kein Geschäftstag**][**ein Samstag oder Sonntag**]** ist, der Stop Loss Anpassungstermin der nächste darauffolgende **[**Geschäftstag**][**Montag**]** sein wird, und (ii) wie nach billigem Ermessen der Festlegungsstelle gemäß § 317 BGB und unter Berücksichtigung der jeweiligen üblichen Kapitalmarktregelungen und unter Berücksichtigung des Grundsatzes von Treu und Glauben festgelegt, jeden **[**Geschäftstag**][**Tag (außer Samstag und Sonntag)**]**.

"**Stop Loss Barrier**" means initially on the First Trading Date **[*insert initial Stop Loss Barrier*] [**the initial Stop Loss Barrier specified in the Table**]** (the "**Initial Stop Loss Barrier**"). Thereafter, the Stop Loss Barrier will be adjusted by the Determination Agent on each Stop Loss Reset Date and applies from, and including, such Stop Loss Reset Date until, but excluding, the

"**Stop Loss Barriere**" ist anfänglich am Ersten Handelstag **[*anfängliche Stop Loss Barriere einfügen*] [**die in der Tabelle festgelegte anfängliche Stop Loss Barriere**]** (die "**Anfängliche Stop Loss Barriere**"). Anschließend wird die Stop Loss Barriere an jedem Stop Loss Anpassungstermin von der Festlegungsstelle angepasst und gilt von diesem

next following Stop Loss Reset Date. Each adjusted Stop Loss Barrier (excluding the Initial Stop Loss Barrier) will be calculated as follows:

[*In the case of long, insert*:

Strike Price x (1 + Stop Loss Barrier Adjustment Level).]

[*In the case of short, insert*:

Strike Price x (1 – Stop Loss Barrier Adjustment Level).]

The Stop Loss Barrier shall be rounded **[[*In the case of long, insert*:** upwards**] [*In the case of short, insert*:** downwards**]]** to the next **[●]** decimal place**][**to the next decimal place specified in the Table under Stop Loss Barrier Rounding**]**.

Any determination of the Stop Loss Barrier will be notified to the Holders in accordance with § 12 by the Determination Agent immediately after being determined.

"**Stop Loss Barrier Adjustment Level**" means a percentage of the Strike Price which is initially on the First Trading Date **[*insert initial Stop Loss Barrier Adjustment Level*] [**the initial Stop Loss Barrier Adjustment Level specified in the Table**]** (the "**Initial Stop Loss Barrier Adjustment Level**").

Thereafter the Issuer may adjust, in its reasonable discretion pursuant to § 315 BGB and in consideration of the relevant capital market practice and by acting in good faith, the Stop Loss Barrier Adjustment Level, including the Initial Stop Loss Barrier Adjustment Level, within the range (deviation (+) or (-)) **[**specified in the Table**][*insert*]**.

Any determination of the Stop Loss Barrier Adjustment Level will be notified to the Holders in accordance with § 12 by the Determination Agent immediately after being determined.

"**Stop Loss Amount**" means an amount per Security which will be determined during the Stop Loss Valuation Period in accordance with the following provisions:

[*In the case of long, insert*:

Stop Loss Anpassungstermin (einschließlich) bis zum nächstfolgenden Stop Loss Anpassungstermin (ausschließlich). Jede angepasste Stop Loss Barriere (außer der Anfänglichen Stop Loss Barriere) wird wie folgt berechnet:

[*Im Fall von Long, einfügen:*

Basispreis x (1 + Stop Loss Barriere Anpassungsstand).]

[*Im Fall von Short, einfügen:*

Basispreis x (1 – Stop Loss Barriere Anpassungsstand).]

Die Stop Loss Barriere wird **[**auf die nächste **[●]** Dezimalstelle **[*Im Fall von Long, einfügen:*** aufgerundet**] [*Im Fall von Short, einfügen:*** abgerundet**]][**auf die nächste in der Tabelle unter Rundung der Stop Loss Barriere festgelegte Dezimalstelle gerundet**]**.

Jede Festlegung der Stop Loss Barriere wird den Gläubigern von der Festlegungsstelle gemäß § 12 unverzüglich nach ihrer Feststellung mitgeteilt.

"**Stop Loss Barriere Anpassungsstand**" bezeichnet einen Prozentsatz des Basispreises, der anfänglich am Ersten Handelstag **[*anfänglichen Stop Loss Barriere Anpassungsstand einfügen*] [**dem in der Tabelle festgelegten anfänglichen Stop Loss Barriere Anpassungsstand**]** entspricht (der "**Anfängliche Stop Loss Barriere Anpassungsstand**").

Danach ist die Emittentin berechtigt, den Stop Loss Barriere Anpassungsstand einschließlich des Anfänglichen Stop Loss Barriere Anpassungsstands nach ihrem billigen Ermessen gemäß § 315 BGB innerhalb einer **[**in der Tabelle bestimmten**] [*einfügen*]** Bandbreite (Abweichungen (+) oder (-)) unter Berücksichtigung der jeweiligen üblichen Kapitalmarktregelungen und unter Berücksichtigung des Grundsatzes von Treu und Glauben anzupassen.

Jede Festlegung des Stop Loss Barriere Anpassungsstands wird den Gläubigern von der Festlegungsstelle gemäß §12 unverzüglich nach dessen Feststellung mitgeteilt.

"**Stop Loss Betrag**" ist der Betrag pro Wertpapier, der während des Stop Loss Bewertungszeitraums im Einklang mit den nachstehenden Bestimmungen ermittelt wird:

[*Im Fall von Long, einfügen:*

(Stop Loss Reference Price – Strike Price) x Multiplier]

[*In the case of short, insert*:

(Strike Price – Stop Loss Reference Price) x Multiplier]

[provided that if the currency of the Stop Loss Amount is different to the Currency (as defined in §1(1)), the Stop Loss Amount shall be converted into the Currency at the prevailing spot rate of exchange, as determined by the Determination Agent in its reasonable discretion pursuant to § 317 BGB by taking into consideration of the relevant capital market practice and by acting in good faith, whereas the Stop Loss Amount shall not be less than **[**EUR 0.001**] [●]**.**]**

"**Stop Loss Valuation Date**" means the day on which the Stop Loss Reference Price will be determined.

"**Stop Loss Valuation Period**" means the period of at the maximum **[**3**][●]** hours immediately following the occurrence of a Stop Loss Event.

If the Stop Loss Reference Price has not been determined before the expiry of the Stop Loss Valuation Period and if the day immediately following the Stop Loss Valuation Period is not a Scheduled Trading Day, the Stop Loss Valuation Period will continue into the immediately following Scheduled Trading Day up to the expiration of the above mentioned period of **[**3**][●]** hours.

If a technical malfunction occurs within the Stop Loss Valuation Period, during which the Stop Loss Reference Price cannot be determined, the Stop Loss Valuation Period is extended by the duration of such malfunction. If a Market Disruption Event occurs during the Stop Loss Valuation Period, § 4b shall be applicable.

"**Stop Loss Event**" means the event defined in § 4 (4).

"**Stop Loss Reference Price**" means an amount determined by the Determination Agent in its reasonable discretion pursuant to § 317 BGB to be the fair value price for the Commodity on the basis of the prices of the Commodity during the Stop Loss Valuation Period by taking into consideration of the relevant capital market practice and by acting in good faith.**]**

"**Disrupted Day**" means any Scheduled Trading Day on which the Exchange or any Related

(Stop Loss Referenzkurs – Basispreis) x Bezugsverhältnis]

[*Im Fall von Short, einfügen:*

(Basispreis – Stop Loss Referenzkurs) x Bezugsverhältnis]

[vorausgesetzt, dass falls die Währung des Stop Loss Betrags von der Währung (wie in §1(1) definiert) abweicht, wird der Stop Loss Betrag in die Währung zum geltenden Devisenkassakurs, wie von der Festlegungsstelle nach billigem Ermessen gemäß § 317 BGB und unter Berücksichtigung der jeweiligen üblichen Kapitalmarktregelungen und unter Berücksichtigung des Grundsatzes von Treu und Glauben bestimmt, umgerechnet, wobei der Stop Loss Betrag nicht weniger als **[**EUR 0,001**] [●]** beträgt.**]**

"**Stop Loss Bewertungstag**" bezeichnet den Tag, an dem der Stop Loss Referenzkurs bestimmt wird.

"**Stop Loss Bewertungszeitraum**" ist der Zeitraum von maximal **[**3**][●]** Stunden unmittelbar nach dem Eintritt eines Stop Loss Ereignisses.

Sollte der Stop Loss Referenzkurs vor Ablauf des Stop Loss Bewertungszeitraums nicht festgestellt worden sein, und sollte der auf den Stop Loss Bewertungszeitraum unmittelbar folgende Tag kein Planmäßiger Handelstag sein, wird der Stop Loss Bewertungszeitraum bis zum unmittelbar darauf folgenden Planmäßigen Handelstag fortgesetzt, bis zum Ablauf des vorgenannten Zeitraums von **[**3**][●]** Stunden.

Tritt während des Stop Loss Bewertungszeitraums eine technische Störung ein, während der der Stop Loss Referenzkurs nicht ermittelt werden kann, verlängert sich der Stop Loss Bewertungszeitraum um die Dauer dieser Störung. Tritt während des Stop Loss Bewertungszeitraums eine Marktstörung ein, so findet § 4b Anwendung.

"**Stop Loss Ereignis**" bezeichnet das in § 4 (4) definierte Ereignis.

"**Stop Loss Referenzkurs**" ist ein Betrag, der von der Berechnungsstelle nach billigem Ermessen gemäß § 317 BGB als Fair Value Preis für den Rohstoff auf der Grundlage der Preise des Rohstoffs während des Stop Loss Bewertungszeitraums unter Berücksichtigung der jeweiligen üblichen Kapitalmarktregelungen und nach Treu und Glauben bestimmt wird.**]**

"**Störungstag**" bedeutet einen Planmäßigen Handelstag, an dem die Börse oder eine

Exchange fails to open for trading during its regular trading session or on which a Market Disruption Event has occurred.

Verbundene Börse während ihrer üblichen Geschäftszeiten nicht geöffnet ist oder eine Marktstörung eingetreten ist.

[*In the case of multi-issuances, insert*: "Table" means the table at the end of this § 4a.**]**

[*Im Fall von Multi-Emissionen, einfügen:* "Tabelle" bezeichnet die am Ende dieses § 4a stehende Tabelle.**]**

["Target Leverage Factor" and **"TLF"** mean **[**the leverage factor of **[*insert Target Leverage Factor*]] [**the Target Leverage Factor specified in the Table**]**.

["Target Hebelfaktor" und **"TLF"** bezeichnen **[**den Hebelfaktor **[*Target Hebelfaktor einfügen*]] [**den in der Tabelle zugewiesenen Target Hebelfaktor**]**.

"Related Exchange(s)" means each exchange or quotation system (as the Determination Agent may select) where trading has a material effect (as determined by the Determination Agent) on the overall market for futures or options contracts relating to the Commodity or, in any such case, any transferee or successor exchange of such exchange or quotation system.

"Verbundene Börse(n)" bedeutet jede Börse oder jedes Handelssystem (wie von der Festlegungsstelle bestimmt), an der oder dem der Handel eine erhebliche Auswirkung auf den Gesamtmarkt in auf den Rohstoff bezogenen Futures- oder Optionskontrakte hat (wie von der Festlegungsstelle bestimmt) oder, in jedem dieser Fälle, ein Übernehmer oder Rechtsnachfolger einer solchen Börse oder eines solchen Handelssystems.

"Disappearance of Commodity Price" means the disappearance of, or of trading in, the Commodity; or the disappearance or permanent discontinuance or permanent unavailability of the Commodity Price, notwithstanding the availability of the Exchange or the status of trading in the Commodity.

"Wegfall des Rohstoffpreises" bezeichnet den Wegfall von, oder des Handels mit dem Rohstoff; oder den Wegfall oder die dauerhafte Einstellung oder das dauerhafte Nichtvorhandensein des Rohstoffpreises, und zwar unabhängig von der Verfügbarkeit der Börse oder dem Status des Handels mit dem Rohstoff.

["Security Fee" means **[**a fee of **[*insert Security Fee*]] [**the Security Fee specified in the Table**]**.

["Wertpapiergebühr" bezeichnet **[**eine Gebühr in Höhe von **[*Wertpapiergebühr einfügen*]] [**die in der Tabelle angegebene Wertpapiergebühr**]**.

"Security Value" means:

"Wertpapierwert" bezeichnet,

(i) if a Reset Event has not occurred, the fair market value of the Security, as determined by the Determination Agent **[**at the Valuation Time**]** on any Scheduled Trading Day, acting in good faith and in a commercially reasonable manner, provided that if the currency of the Strike Price is different to the Currency (as defined in §1(1)), this value shall be converted into the currency of the Strike Price at the prevailing spot rate of exchange, as determined by the Determination Agent in its reasonable discretion pursuant to § 317 BGB by taking into consideration of the relevant capital market practice and by acting in good faith; or

(i) falls ein Reset Ereignis nicht eingetreten ist, den angemessenen Marktwert des Wertpapiers, der von der Festlegungsstelle **[**zur Bewertungszeit**]** an einem Planmäßigen Handelstag nach Treu und Glauben und in wirtschaftlich vernünftiger Weise handelnd, festgelegt wird vorausgesetzt, dass falls die Währung des Basispreises von der Währung (wie in §1(1) definiert) abweicht, wird dieser Wert in die Währung des Basispreises zum geltenden Devisenkassakurs, wie von der Festlegungsstelle nach billigem Ermessen gemäß § 317 BGB und unter Berücksichtigung der jeweiligen üblichen Kapitalmarktregelungen und unter Berücksichtigung des Grundsatzes von Treu und Glauben bestimmt, umgerechnet; oder

(ii) if a Reset Event has occurred, the value as calculated by the Determination Agent in accordance with the following formula:

(ii) falls ein Reset Ereignis eingetreten ist, einen Wert, welcher von der Festlegungsstelle wie folgt berechnet wird:

[*In the case of long, insert*:

(Hedging Value – Strike Price) x Rebalance Multiplier]

[*In the case of short, insert*:

(Strike Price – Hedging Value) x Rebalance Multiplier]

where the Rebalance Multiplier for the calculation of the Security Value under (ii) shall be the Rebalance Multiplier last applicable before the occurrence of the Reset Event.

"Security Value$_{previous}$" means the Security Value **[**at the Valuation Time**]** on the immediately preceding Scheduled Trading Day.**]**

"**Material Change in Formula**" means the occurrence since the First Trading Date of a material change in the formula for or method of calculating the relevant Commodity Price.

"**Material Change in Content**" means the occurrence since the First Trading Date of a material change in the content, composition or constitution of the Commodity.

"**Interest Adjustment Rate**" means the interest adjustment rate assigned to the Security. The initial Interest Adjustment Rate is **[**the interest adjustment rate specified in the Table**][*insert*]** (the "**Initial Interest Adjustment Rate**").

The Issuer may adjust, in its reasonable discretion pursuant to § 315 BGB and in consideration of the relevant capital market practice and by acting in good faith (including market interest rates and the interest-rate expectations of the market), the Interest Adjustment Rate, including the Initial Interest Adjustment Rate, on any Scheduled Trading Day within the range (deviation (+) or (-)) **[**specified in the Table**][*insert*]** for any given Security. The adjusted rate will be published without undue delay in accordance with § 12.

"**Additional Disruption Event**" means each of a Tax Event (as defined in §4 (**[**6**][**7**]**)), Change in Law, Hedging Disruption and Increased Cost of Hedging (each as defined in §4 (**[**7**][**8**]**)) **[●]**.

[*Im Fall von Long, einfügen:*

(Hedging-Wert – Basispreis) x Rebalance Bezugsverhältnis]

[*Im Fall von Short, einfügen:*

(Basispreis – Hedging-Wert) x Rebalance Bezugsverhältnis]

wobei das Rebalance Bezugsverhältnis, das zur Berechnung des Wertpapierwerts unter (ii) verwendet wird, das letzte, vor dem Eintritt des Reset Ereignisses anwendbare, Rebalance Bezugsverhältnis ist.

"**Wertpapierwert$_{vorangehend}$**" bezeichnet den Wertpapierwert **[**zur Bewertungszeit**]** am unmittelbar vorangegangenen Planmäßigen Handelstag.**]**

"**Wesentliche Änderung der Formel**" bezeichnet eine seit dem Ersten Handelstag eingetretene wesentliche Änderung der Formel oder Methode für die Berechnung des entsprechenden Rohstoffpreises.

"**Wesentliche Änderung des Inhalts**" bezeichnet eine seit dem Ersten Handelstag eingetretene wesentliche Änderung der Zusammensetzung, der Beschaffenheit, der Eigenschaft oder Verkehrsfähigkeit des Rohstoffs.

"**Zinsanpassungssatz**" ist der dem jeweiligen Wertpapier zugewiesene Zinsanpassungssatz. Der anfängliche Zinsanpassungssatz ist **[**der in der Tabelle angegebene Zinsanpassungssatz**][*einfügen*]** (der "**Anfängliche Zinsanpassungssatz**").

Die Emittentin kann den Zinsanpassungssatz einschließlich des Anfänglichen Zinsanpassungssatzes an jedem Planmäßigen Handelstag nach ihrem billigen Ermessen gemäß § 315 BGB innerhalb einer **[**in der Tabelle bestimmten**]** **[*einfügen*]** Bandbreite (Abweichungen (+) oder (-)) unter Berücksichtigung der jeweiligen üblichen Kapitalmarktregelungen und unter Berücksichtigung des Grundsatzes von Treu und Glauben (einschließlich Marktzinsniveau und Zinserwartungen des Marktes) neu festlegen. Der angepasste Satz wird unverzüglich gemäß § 12 veröffentlicht.

"**Zusätzliches Störungsereignis**" bezeichnet jeweils ein Steuerereignis (wie in §4 (**[**6**][**7**]**) definiert), eine Rechtsänderung, eine Hedging-Störung und Gestiegene Hedging Kosten (wie jeweils in §4 (**[**7**][**8**]**) definiert) **[●]**.

[*in case of multi-issuances of Factor Certificates insert*:
Im Fall von Multi-Emissionen von Faktor Zertifikaten einfügen:

Number of Securities and Title ***Anzahl von Wertpapieren und Bezeichnung*** ***(ISIN / WKN)***	**Issue Price** ***Emissionspreis***	**Commodity [Bloomberg Code][Reuters Page]** ***Rohstoff[Bloomberg Seite][Reuters Bildschirm-Seite]***	**Exchange** ***Börse***	**Initial Strike Price** ***Anfänglicher Basispreis***	**Type of Warrant** ***Art der Option***	**Initial Rebalance Multiplier** ***Anfängliches Rebalance Bezugsverhältnis***	**[Reference Interest Rate (including Screen Page)** ***Referenzzinssatz (einschließlich Bildschirmseite)]***	**[Alternative Pre-nominated Reference Interest Rate]** ***[Alternativer Vorbestimmter Referenzzinssatz]***	**Reference Interest Rate Administrator** ***Referenzzinssatz-Administrator***	**Initial Interest Adjustment Rate** ***Anfänglicher Zins-anpassungssatz***
[an	**[●]]**	**[]np**	**[●]**	**[●]**	**[●]**	**[●]**	**[●]** **Screen Page: [●]** ***Bildschirm-seite: [●]***			

Minimum Interest Adjustment Rate ***Maximale Abweichung des Zinsanpassungssatzes nach unten*** **Maximum Interest Adjustment Rate** ***Maximale Abweichung des Zinsanpassungssatzes nach oben***	**Initial Reset Barrier** ***Anfängliche Reset Barriere***	**[Reset Barrier Rounding** ***Rundung der Reset Barriere*]**	**[Initial] Reset Barrier Adjustment Level** ***[Anfänglicher] Reset Barriere Anpassungs-stand***	**[Minimum Reset Barrier Adjustment Level** ***Maximale Abweichung des Reset Barriere Anpassungs-standes nach unten*** **Maximum Reset Barrier Adjustment Level** ***Maximale Abweichung des Reset Barriere Anpassungs-standes nach oben]***	**Security Fee** ***Wertpapiergebühr***	**Target Leverage Factor** ***Target Hebelfaktor***
[•] **[•]**	**[•]**	**[•]**	**[•]**	**[•]**	**[•]**	**[•]**

[*in case of multi-issuances (other than Factor Certificates) insert*:
Im Fall von Multi-Emissionen (mit Ausnahme von Faktor Zertifikaten) einfügen:

Number of Securities and Title *Anzahl von Wert-papieren und Bezeich-nung* *(ISIN / WKN)*	Issue Price *Emission s-preis*	Commodity [Bloomberg Code] [Reuters Page] *Rohstoff [Bloomberg Code] [Reuters Bildschirm-seite]*	Exchange *Börse*	Initial Strike Price *Anfäng licher Basis-preis*	Type of Warrant *Art der Option*	[Initial Stop Loss Barrier *Anfängliche Stop Loss Barriere]*	[Initial Stop Loss Barrier Adjust-ment Level *Anfäng-licher Stop Loss Barriere An-passung s-stand*]	[Minimum Stop Loss Barrier Adjustment Level *Maximale Abweichung des Stop Loss Barriere Anpassungs-stands nach unten* Maximum Stop Loss Barrier Adjustment Level *Maximale Abweichung des Stop Loss Barriere Anpassungs-stands nach oben*]	[Stop Loss Barrier Rounding *Rundung der Stop Loss Barriere*]	[Reference Interest Rate (including Screen Page) *Referenz-zinssatz (ein-schließlich Bildschirm-seite)*]	[Alternativ e Pre-nominated Reference Interest Rate] *[*Alternativ er Vorbestim mter Referenzzi nssatz*]*	Referenc e Interest Rate Administ rator Referenz zinssatz-Administ rator	Initial Interest Adjust ment Rate *Anfäng licher Zins-anpass ungs-satz*	[Minimum Interest Adjustment Rate *Maximale Abweichung des Zinsan-passungs-satzes nach unten* Maximum Interest Adjustment Rate *Maximale Abweichung des Zins-anpassungssat zes nach oben*]	Multiplier *Bezugs-verhältnis*

[ez	**[●]]**	**[]zu**	**[●]**	**[●]**	**[●]**	**[●]**		**[●]** **[●]**	**[up-wards] [down-wards] to [●]** ***[auf-gerundet] [ab-gerundet] auf [●]***	**[●]** **Screen Page: [●]** ***Bildschirm-seite: [●]***				**[●]** **[●]**	**[●]**

§4b
(Corrections. Disrupted Days. Extraordinary Event. Additional Disruption Event)

(1) *Corrections*. In the event that any price 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.

(2) *Disrupted Days*. If, in the opinion of the Determination Agent, a Market Disruption Event has occurred and is continuing on any Scheduled Trading Day (or, if different, the day on which prices for that Scheduled Trading Day would, in the ordinary course, be published by the Exchange), the Commodity Price for that Scheduled Trading Day will be determined by the Determination Agent in accordance with the first applicable Disruption Fallback (as defined below) that provides a Commodity Price.

"**Disruption Fallback**" means a source or method that may give rise to an alternative basis for determining the Commodity Price when a Market Disruption Event occurs or exists on a day that is a Scheduled Trading Day. A Disruption Fallback means (in the following order):

(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 Scheduled Trading Days (measured from and including the original day that would otherwise have been the Scheduled Trading Day); provided, however, that the price determined by

§4b
(Korrekturen. Störungstage. Außerordentliches Ereignis. Zusätzliches Störungsereignis)

(1) *Korrekturen*. Sollte ein an der Börse veröffentlichter Kurs, der für irgendeine Berechnung oder Feststellung in Bezug auf die Wertpapiere verwendet 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) *Störungstage*. Wenn nach Ansicht der Festlegungsstelle eine Marktstörung eingetreten ist und an einem Planmäßigen Handelstag (oder, falls davon abweichend, an einem Tag, an dem Preise für diesen Planmäßigen Handelstag gewöhnlicherweise durch die Börse veröffentlicht würden) weiterhin andauert, legt die Festlegungsstelle den Rohstoffpreis für den Planmäßigen Handelstag in Übereinstimmung mit der zuerst anwendbaren Ersatzregelung (wie nachfolgend definiert), die einen Rohstoffpreis zur Verfügung stellt, fest.

"**Ersatzregelung**" bezeichnet eine Quelle oder Methode, die die Grundlage für eine alternative Feststellung des Rohstoffpreises darstellt, sofern eine Marktstörung eingetreten ist oder an einem Planmäßigen Handelstag besteht. Es gelten die folgenden Ersatzregelungen als in dieser Reihenfolge festgelegt:

(i) Referenzersatzpreis;

(ii) Verspätete Veröffentlichung oder Ankündigung und Verschiebung (jeder der genannten Umstände muss zusammen mit dem jeweils anderen vorliegen und muss für zwei aufeinanderfolgende Planmäßige Handelstage bestanden haben (beginnend mit dem Tag (einschließlich), der normalerweise der Planmäßige Handelstag gewesen wäre); dies

Postponement shall be the Commodity Price only if Delayed Publication or Announcement does not yield a Commodity Price within these two consecutive Scheduled Trading Days); and

steht jedoch unter der Voraussetzung, dass der Preis, der durch die Verschiebung festgelegt wird, nur der Rohstoffpreis ist, wenn durch die Verspätete Veröffentlichung oder Ankündigung kein Rohstoffpreis innerhalb dieser zwei aufeinanderfolgenden Planmäßigen Handelstage gestellt werden kann); und

(iii) determination by the Determination Agent in its sole and absolute discretion pursuant to § 317 BGB by taking into consideration of the relevant capital market practice and by acting in good faith.

(iii) Ermittlung durch die Festlegungsstelle in ihrem alleinigen Ermessen gemäß § 317 BGB und unter Berücksichtigung der jeweiligen üblichen Kapitalmarktregelungen und unter Berücksichtigung des Grundsatzes von Treu und Glauben.

"**Fallback Reference Price**" means that the Determination Agent will determine the Commodity Price based on the first alternate price for the Commodity for that Scheduled Trading Day and not subject to a Market Disruption Event.

"**Referenzersatzpreis**" bedeutet, dass die Bewertungsstelle den Rohstoffpreis auf Grundlage des ersten alternativen Preises für den Rohstoff am Planmäßigen Handelstag ermittelt und keine Marktstörung vorliegt.

"**Delayed Publication or Announcement**" means that the Commodity Price for a Scheduled Trading Day will be determined based on the price of the Commodity in respect of the original day scheduled as such Scheduled Trading Day that is published or announced by the Exchange retrospectively on the first succeeding Scheduled Trading Day on which the Market Disruption Event ceases to exist, unless that Market Disruption Event continues to exist (measured from and including the original day that would otherwise have been the Scheduled Trading Day) or the Commodity Price continues to be unavailable for five consecutive Scheduled Trading Days. In that case, the next Disruption Fallback will apply.

"**Verspätete Veröffentlichung oder Ankündigung**" bedeutet, dass der Rohstoffpreis an einem Planmäßigen Handelstag auf der Grundlage des Preises des Rohstoffs im Hinblick auf den Tag festgelegt wird, der ursprünglich als der Planmäßige Handelstag festgelegt wurde, der von der Börse nachträglich veröffentlicht und bekannt gegeben wird und zwar am ersten Planmäßigen Handelstag, der auf den Tag folgt, an dem die Marktstörung nicht mehr vorliegt, es sei denn die Marktstörung besteht weiterhin (beginnend mit dem Tag (einschließlich), der normalerweise der Planmäßige Handelstag gewesen wäre) oder der Rohstoffpreis steht weiterhin für fünf aufeinanderfolgende Planmäßige Handelstage nicht zur Verfügung. In diesem Fall findet die nächste Ersatzregelung Anwendung.

"**Postponement**" means that the Scheduled Trading Day will be deemed to be the first succeeding Scheduled Trading Day on which the Market Disruption Event ceases to exist, unless that Market Disruption Event continues to exist for five consecutive Scheduled Trading Days (measured from and including the original day that would otherwise have been the Scheduled

"**Verschiebung**" bedeutet, dass als Planmäßiger Handelstag der erste Planmäßige Handelstag gilt, an dem die Marktstörung nicht mehr besteht, es sei denn, die Marktstörung dauert fünf aufeinanderfolgende Planmäßige Handelstage an (beginnend mit dem Tag (einschließlich), der normalerweise der Planmäßige Handelstag gewesen wäre). In diesem Fall findet die nächste

Trading Day). In that case, the next Disruption Fallback will apply.

If, as a result of a delay pursuant to this provision, a Commodity Price is unavailable to determine the amount payable on the Maturity Date, the Maturity Date will be delayed to the same extent as was the determination of the Commodity Price.

(3) *Extraordinary Event*. In the event of an Extraordinary Event the Determination Agent shall make such adjustments to the redemption, settlement, payment or any other terms of the Securities as the Determination Agent determines appropriate to account for the economic effect on the Securities of such Extraordinary Event upon the Determination Agent having given not less than **[**5**]** **[*insert other number*]** **[**days'**]** **[**Business Days'**]** notice to the Holders in accordance with §12; and not less than **[**7**]** **[*insert other number*]** **[**days**]** **[**Business Days**]** before the giving of such notice, notice to the Fiscal Agent **[**(unless the Fiscal Agent acts as Determination Agent)**]**.

(4) *Additional Disruption Event*. In the event of an Additional Disruption Event and the Securities are not redeemed early in accordance with §4 or §8 the Determination Agent may make such adjustments to the redemption, settlement, payment or any other terms of the Securities as the Determination Agent determines appropriate to account for the economic effect on the Securities of such Additional Disruption Event upon the Determination Agent having given not less than **[**5**]** **[*specify*]** **[**Business Days'**]** **[**days'**]** notice to the Holders in accordance with §12; and not less than **[**7**]** **[*specify*]** **[**Business Days**]** **[**days**]** before the giving of such notice, notice to the Fiscal Agent **[**(unless the Fiscal Agent acts as Determination Agent)**]**.

Ersatzregelung Anwendung.

Wenn ein Rohstoffpreis aufgrund einer Verspätung nach diesen Vorschriften nicht für die Feststellung von am Fälligkeitstag zahlbaren Beträgen zur Verfügung steht, wird der Fälligkeitstag in derselben Weise verspätet sein wie die Festlegung des Rohstoffpreises.

(3) *Außerordentliches Ereignis*. Im Fall eines Außerordentlichen Ereignisses wird die Festlegungsstelle diejenigen Anpassungen der Tilgungs-, Lieferungs-, Zahlungs- und sonstigen Bedingungen der Wertpapiere vornehmen, die sie als angemessen dafür bestimmt, den wirtschaftlichen Auswirkungen eines solchen außerordentlichen Ereignisses auf die Wertpapiere Rechnung zu tragen, wenn die Festlegungsstelle die Gläubiger spätestens **[**5**]** **[*Anzahl der Tage angeben*]** **[**Tage**]** **[**Geschäftstage**]** vorher gemäß §12 darüber unterrichtet hat, und spätestens **[**7**]** **[*Anzahl der Tage angeben*]** **[**Tage**]** **[**Geschäftstage**]** vor dieser Unterrichtung der Hauptzahlstelle eine Mitteilung übersandt hat **[**(es sei denn, die Hauptzahlstelle handelt als Festlegungsstelle)**]**.

(4) *Zusätzliches Störungsereignis*. Im Falle eines Zusätzlichen Störungsereignisses und, wenn die Wertpapiere noch nicht vorzeitig nach §4 oder §8 zurückgezahlt wurden, kann die Festlegungsstelle diejenigen Anpassungen der Tilgungs-, Lieferungs-, Zahlungs-, und sonstigen Bedingungen der Wertpapiere vornehmen, die sie als angemessen dafür bestimmt, den wirtschaftlichen Auswirkungen eines solchen Zusätzlichen Störungsereignisses auf die Wertpapiere Rechnung zu tragen, wenn die Festlegungsstelle die Gläubiger spätestens **[**5**]** **[*Anzahl der Tage angeben*]** **[**Geschäftstage**]** **[**Tage**]** vorher gemäß §12 darüber unterrichtet hat, und spätestens **[**7**]** **[*Anzahl der Tage angeben*]** **[**Geschäftstage**]** **[**Tage**]** vor dieser Unterrichtung der Hauptzahlstelle eine Mitteilung übersandt hat **[**(es sei denn, die Hauptzahlstelle handelt als Festlegungsstelle)**]**.

Option X:
ISSUE SPECIFIC TERMS AND CONDITIONS FOR COMMODITY LINKED TERM WARRANTS

§3
(Interest)

There will not be any periodic payments of interest on the Securities.

§4
(Redemption. Extraordinary Event)

(1) *Redemption*. Subject to **[**the occurrence of a Knock Out Event (as defined below) and**]** a postponement due to a Disrupted Day pursuant to § 4b, the Securities shall be redeemed on the Maturity Date (as defined in § 4a below) at the Redemption Amount or, respectively, at the Minimum Amount **[**in the case of a Knock Out Event**]**.

The Redemption Amount or the Minimum Amount, respectively, 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.

The Redemption Amount or the Minimum Amount, respectively, will be notified to the Holders in accordance with § 12 by the Determination Agent immediately after being determined.

[(2) *Knock Out Event*. Following the occurrence of a Knock Out Event, the Securities will terminate automatically.

"**Knock Out Event**" means that the **[*In the case of long, insert:***[**bid low**]]** **[*In the case of short, insert*:**[**ask high**]]** **[●]** price of the Commodity published on the page specified under "Knock Out Event" in the Table is, during the Observation Period on any Scheduled Trading Day while the Exchange is open for trading during its regular trading session, and other than at a time at which there is a Disrupted Day,

OPTION X:
EMISSIONSSPEZIFISCHE EMISSIONSBEDINGUNGEN FÜR ROHSTOFFBEZOGENE OPTIONSSCHEINE MIT ENDFÄLLIGKEIT

§3
(Zinsen)

Auf die Wertpapiere werden keine periodischen Zinszahlungen geleistet.

§4
(Rückzahlung. Außerordentliches Ereignis)

(1) *Rückzahlung*. Die Wertpapiere werden vorbehaltlich **[**des Eintritts eines Knock Out Ereignisses (wie nachstehend definiert) und**]** einer Verschiebung aufgrund eines Störungstages nach §4b am Fälligkeitstag (wie nachstehend in § 4a definiert) zurückgezahlt, und zwar zum Rückzahlungsbetrag bzw. **[**im Fall des Eintritts eines Knock Out Ereignisses**]** zum Mindestbetrag.

Der Rückzahlungsbetrag bzw. der Mindestbetrag bezüglich jedes Wertpapiers wird von der Berechnungsstelle unter Anwendung der maßgeblichen Festlegungen der Festlegungsstelle und in Übereinstimmung mit den Bestimmungen dieser Emissionsbedingungen berechnet.

Der Rückzahlungsbetrag bzw. der Mindestbetrag wird den Gläubigern von der Festlegungsstelle gemäß §12 unverzüglich nach dessen Feststellung mitgeteilt.

[(2) Knock Out Ereignis. Nach Eintritt eines Knock Out Ereignisses gelten die Wertpapiere automatisch als gekündigt.

"**Knock Out Ereignis**" bedeutet, dass der **[*Im Fall von Long, einfügen:***[**niedrigste Geldkurs (*bid low*)**]]** **[*Im Fall von Short, einfügen:***[**höchste Briefkurs (*ask high*)**]]** **[●]** des Rohstoffs, welcher auf der in der Tabelle unter "Knock Out Ereignis" aufgeführten Bildschirmseite veröffentlicht wird, während des Beobachtungszeitraums, an einem planmäßigen Handelstag, während dem die Börse zu ihrer regulären Börsensitzungszeit zum Handel geöffnet ist, und außer zu einem Zeitpunkt, der ein Störungstag ist,

[***In the case of long, insert***: lower]

[***In the case of short, insert***: greater]

than or equal to the Knock Out Barrier.

The occurrence of a Knock Out Event will be notified to the Holders in accordance with §12.

Following a Knock Out Event, the Securities shall be redeemed on the Maturity Date at the Minimum Amount.]

([2][3]) Extraordinary Event. Upon the occurrence of an Extraordinary Event, the Issuer may redeem all of the Securities outstanding at the Early Redemption Amount upon the Issuer having given not less than [5] [specify] Business Days' notice to the Holders in accordance with §12; and not less than [7] [specify] [Business Days] [days] before the giving of such notice, notice to the Fiscal Agent [(unless the Fiscal Agent acts as Determination Agent)].

([3][4]) *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 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, 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 First Trading Date; and (ii) such

[***Im Fall von Long, einfügen:*** kleiner]

[***Im Fall von Short, einfügen:*** größer]

als die Knock Out Barriere ist oder dieser entspricht.

Der Eintritt eines Knock Out Ereignisses wird den Gläubigern gemäß § 12 mitgeteilt.

Nach Eintritt eines Knock Out Ereignisses werden die Wertpapiere am Fälligkeitstag zu dem Mindestbetrag zurückgezahlt.]

([2][3]) *Außerordentliches Ereignis*. Im Fall eines Außerordentlichen Ereignisses kann die Emittentin alle oder nur einige der ausstehenden Wertpapiere zum Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag zurückzahlen, wenn die Emittentin die Gläubiger spätestens [5] [***Anzahl der Tage angeben***] [Geschäftstage] [Tage] vorher gemäß §12 darüber unterrichtet hat, und spätestens [7] [***Anzahl der Tage angeben***] [Geschäftstage] [Tage] vor dieser Unterrichtung der Hauptzahlstelle eine Mitteilung übersandt hat [(es sei denn, die Hauptzahlstelle handelt als Festlegungsstelle)].

([3][4]) *Vorzeitige Rückzahlung aus steuerlichen Gründen*. Jedes Wertpapier kann auf Wunsch der Emittentin vollständig, aber nicht teilweise jederzeit zum 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 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 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

obligation cannot be avoided by the Issuer 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 has or will become obliged to pay such additional amounts as a result of such change or amendment.

Änderungen in der Anwendung oder offiziellen Auslegung solcher Gesetze und Verordnungen, sofern die entsprechende Änderung am oder nach dem Ersten Handelstag wirksam wird, zusätzliche Beträge gemäß §6 zu zahlen, und (ii) eine solche Verpflichtung seitens der Emittentin 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 in Folge einer entsprechenden Änderung oder Ergänzung zur Zahlung zusätzlicher Beträge verpflichtet ist oder sein wird.

([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 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 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.

([4]**[**5**]**) *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 teilweise) am zweiten Geschäftstag, nachdem die Benachrichtigung der vorzeitigen Rückzahlung gemäß §12 veröffentlicht wurde (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.

Whereby:

Wobei:

"**Change in Law**" means that, on or after the First Trading 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 (x) has become illegal to conclude a contract providing exposure to the Commodity, or (y) 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).

"**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 (x) der Abschluss eines Vertrags, der sich auf ein Investment in den Rohstoff bezieht, rechtswidrig geworden ist, oder (y) 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 Ersten Handelstag wirksam werden.

"**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).

"**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.

"**Increased Cost of Hedging**" means that the Issuer would incur a materially increased (as compared with circumstances existing on the First Trading 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

"**Gestiegene Hedging Kosten**" bedeutet, dass die Emittentin im Vergleich zum Ersten Handelstag einen wesentlich höheren Betrag an Steuern, Abgaben, Aufwendungen und Gebühren (außer Maklergebühren) entrichten muss, um (A) Transaktionen abzuschließen, fortzuführen oder abzuwickeln bzw. Vermögenswerte zu

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.

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**]**) *Early Redemption Amount*. For the purposes of this §4 and §8, the following applies:

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 Security 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 Securities per Security as if no**[** Tax Event (as defined in § 4(**[**3**][**4**]**)), Change in Law, Hedging Disruption, Increased Cost of Hedging and/or**]** Additional Disruption Event and/or Extraordinary Event 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 Early Redemption Amount, has outstanding securities with a stated maturity of one year or less from the date of issue of such outstanding securities and such financial institution is rated either:

(**[**5**][**6**]**) *Vorzeitiger Rückzahlungsbetrag*. Innerhalb dieses §4 und §8 gilt folgendes:

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 Wertpapier entspricht, zu dem ein Qualifiziertes Finanzinstitut (wie nachstehend definiert) sämtliche Zahlungsverbindlichkeiten und andere Verpflichtungen hinsichtlich dieses Wertpapiers pro Wertpapier übernehmen würde, wenn kein**[** Steuerereignis (wie in §4 (**[**3**][**4**]**) definiert), keine Rechtsänderung, keine Hedging-Störung, keine Gestiegenen Hedging Kosten und/oder kein**]** Zusätzliches Störungsereignis und/oder kein Außerordentliches Ereignis hinsichtlich dieser Wertpapiere eingetreten bzw. gestellt worden wäre.

Für die vorstehenden 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

(1) A2 or higher by S&P Global Ratings 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 maturity and credit rating profile comes closest to the above requirements.

folgende Rating verfügt:

(1) A2 oder besser von S&P Global Ratings 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)

"**Extraordinary Event**" means a Disappearance of the Commodity Price, a Material Change in Formula or a Material Change in Content, as the case may be.

"**Strike Price**" means **[*specify Strike Price*] [**the Strike Price specified in the Table**]**.

"**Issue Date**" means **[●]**.

["Observation Period" means the period from, and including, the First Trading Date to, and including, the Valuation Time on the Valuation Date.**]**

["Valuation Date" means **[*insert Valuation Date*][**the Valuation Date specified in the Table**].]**

["Valuation Date" means the earliest of the following days:

(a) **[*insert Valuation Date*][**the Valuation Date specified in the Table**]**; and

(b) the day on which a Knock Out Event occurs.**]**

Should the Valuation Date not be a Scheduled Trading Day, the Valuation Date shall be the next following Scheduled Trading Day.

"**Valuation Time**" means **[●] [**the time specified

§4a
(Definitionen)

"**Außerordentliches Ereignis**" ist ein Wegfall des Rohstoffpreises, eine Wesentliche Änderung der Formel oder ggfs. eine Wesentliche Änderung des Inhalts.

"**Basispreis**" ist **[*Basispreis angeben*] [**der in der Tabelle angegebene Basispreis**]**.

"**Begebungstag**" ist **[●]**.

["Beobachtungszeitraum" bezeichnet den Zeitraum vom Ersten Handelstag (einschließlich) bis zur Bewertungszeit am Bewertungstag (einschließlich).**]**

["Bewertungstag" ist **[*Bewertungstag einfügen*][**der in der Tabelle angegebene Bewertungstag**].]**

["Bewertungstag" ist der früheste der folgenden Tage:

(a) **[*Bewertungstag einfügen*][**der in der Tabelle angegebene Bewertungstag**]**; und

(b) der Tag, an dem ein Knock Out Ereignis eintritt.**]**

Sollte der Bewertungstag kein Planmäßiger Handelstag sein, ist der Bewertungstag der nächstfolgende Planmäßige Handelstag.

"**Bewertungszeit**" bezeichnet **[●] [**den in der

in the Table**]**, or such other time as the Issuer may determine in its reasonable discretion pursuant to § 315 BGB by taking into consideration the relevant capital market practice and by acting in good faith.

Tabelle festgelegten Zeitpunkt**]** oder einen anderen Zeitpunkt, wie von der Emittentin nach ihrem billigen Ermessen gemäß § 315 BGB bestimmt unter Berücksichtigung der jeweiligen üblichen Kapitalmarktregelungen und unter Berücksichtigung des Grundsatzes von Treu und Glauben.

"**Multiplier**" means **[*specify Multiplier*] [**the Multiplier specified in the Table**]**.

"**Bezugsverhältnis**" ist **[*Bezugsverhältnis angeben*] [**das in der Tabelle angegebene Bezugsverhältnis**]**.

"**Exchange**" means the exchange or quotation system specified in the **[**Table**] [**table within the definition of Commodity below**]**, any successor to the exchange or quotation system or any substitute exchange or quotation system.

"**Börse**" bezeichnet die Börse oder das Handelssystem, wie in der Tabelle **[**der nachstehenden Definition von Rohstoff**]**, angegeben, jeden Rechtsnachfolger der Börse oder des Handelssystems und jede Ersatzbörse oder jedes Ersatzhandelssystem.

"**Exchange Business Day**" means, any Scheduled Trading Day on which each Exchange and Related Exchange are open during their relevant regular business hours, notwithstanding any such Exchange or Related Exchange closing prior to its closing time.

"**Börsengeschäftstag**" bezeichnet jeden Planmäßigen Handelstag, an dem die Börse und die Verbundene Börse während ihrer üblichen Öffnungszeiten geöffnet sind, auch wenn diese Börse oder Verbundene Börse vor ihrem regulären Börsenschluss schließt.

"**Exchange Disruption**" means any event (other than an Early Closure) that disrupts or impairs (as determined by the Determination Agent) the ability of market participants in general (i) to effect transactions in, or obtain market values for the Commodity on the Exchange or (ii) to effect transactions in, or obtain market values for, futures or options contracts relating to the Commodity on any Related Exchange.

"**Börsenstörung**" bedeutet jedes Ereignis (außer der Frühzeitigen Schließung), welches die Fähigkeit der Marktteilnehmer Transaktionen mit dem Rohstoff durchzuführen stört oder beeinträchtigt (wie von der Festlegungsstelle bestimmt), oder, welches zu einer Störung oder Beeinträchtigung führt (i) für den Rohstoff einen Marktwert an der Börse zu erhalten oder (ii) Marktwerte für Futures- oder Optionskontrakte hinsichtlich des Rohstoffs an einer Verbundenen Börse zu erhalten.

"**Final Commodity Price**" means the Commodity Price at the Valuation Time on the Valuation Date.

"**Endgültiger Rohstoffpreis**" ist der Rohstoffpreis zur Bewertungszeit am Bewertungstag.

"**First Trading Date**" means **[●]**.

"**Erster Handelstag**" ist **[●]**.

"**Maturity Date**" means the date specified in § 5(1).

"**Fälligkeitstag**" bezeichnet den in § 5(1) bestimmten Tag.

"**Early Closure**" means the closure on any Exchange Business Day of the Exchange or any Related Exchange(s) prior to its closing time unless such earlier closing time is announced by the Exchange or Related Exchange(s) at least one hour prior to the actual closing time of the Exchange or Related Exchange(s) on such Exchange Business Day.

"**Frühzeitige Schließung**" bedeutet an einem Börsengeschäftstag der Börse oder einer Verbundenen Börse die Schließung der Börse vor dem planmäßigen Börsenschluss, es sei denn, diese Schließung ist von der Börse oder der Verbundenen Börse mindestens eine Stunde vor der tatsächlichen Schlusszeit an der Börse oder der Verbundenen Börse an diesem Börsengeschäftstag angekündigt worden.

"**Business Day**" means the day(s) defined in § 5 (3).

"**Geschäftstag**" bezeichnet den/die in § 5(3) bestimmten Tag(e).

"**Trading Disruption**" means any material suspension of, or any material limitation imposed

"**Handelsaussetzung**" bedeutet eine wesentliche Aussetzung oder eine materielle

on, trading in the Commodity on the Exchange or in any additional option contracts or commodities on the Exchange or Related Exchange. For these purposes:

(A) a suspension of the trading in the Commodity on a Scheduled Trading Day shall be deemed to be material only if:

(i) all trading in the Commodity is suspended for the entire Scheduled Trading Day; or

(ii) all trading in the Commodity is suspended subsequent to the opening of trading on the Scheduled Trading Day, trading does not recommence prior to the regularly scheduled close of trading in such Commodity on such Scheduled Trading Day and such suspension is announced less than one hour preceding its commencement; and

(B) a limitation of trading in the Commodity on a Scheduled Trading Day shall be deemed to be material only if the Exchange establishes limits on the range within which the price of the Commodity may fluctuate and the closing or settlement price of the Commodity on such day is at the upper or lower limit of that range.

["Cap" means **[*specify Cap*] [**the Cap specified in the Table**].]**

["Knock Out Barrier" means the Strike Price.

"**Knock Out Event**" means the event as defined in § 4 (2).**]**

"**Market Disruption Event**" means the occurrence or existence of (i) a Trading Disruption, (ii) an Exchange Disruption, which in either case the Determination Agent determines is material, at any time during the one hour period that ends at the Valuation Time, or (iii) an Early Closure.

"**Minimum Amount**" means **[**EUR 0.001**] [●]** per Security.

"**Scheduled Trading Day**" means a day that is (or, but for the occurrence of a Market Disruption Event, would have been) a day on which the Exchange or Related Exchange are open for trading during their relevant regular trading

Begrenzung des Handels mit dem Rohstoff an der Börse oder des Handels mit anderen Optionskontrakten oder anderen Rohstoffen an der Börse oder Verbundenen Börse. In diesem Zusammenhang gilt, dass:

(A) eine Aussetzung des Handels mit dem Rohstoff an einem Planmäßigen Handelstag nur dann als wesentlich zu erachten ist, wenn:

(i) der Handel mit dem Rohstoff für den gesamten Planmäßigen Handelstag ausgesetzt wird; oder

(ii) der Handel mit dem Rohstoff nach Eröffnung des Handels am Planmäßigen Handelstag ausgesetzt wird, der Handel nicht vor der offiziellen Schließung des Handels mit dem Rohstoff an einem solchen Planmäßigen Handelstag wieder aufgenommen wird und diese Aussetzung weniger als eine Stunde vor ihrem Beginn angekündigt wurde; und

(B) eine Begrenzung des Handels mit dem Rohstoff an einem Planmäßigen Handelstag nur dann als wesentlich zu erachten ist, wenn die Börse Preispannen einrichtet, innerhalb derer der Preis für den Rohstoff sich bewegen darf und der Schlusskurs oder der Abrechnungskurs für den Rohstoff an einem solchen Tag oberhalb oder unterhalb dieser Preisspanne liegt.

["Höchstpreis" ist **[*Höchstpreis angeben*] [**der in der Tabelle angegebene Höchstpreis**].]**

["Knock Out Barriere" ist der Basispreis.

"**Knock Out Ereignis**" bezeichnet das in § 4 (2) definierte Ereignis.**]**

"**Marktstörung**" bedeutet das Entstehen oder Bestehen (i) einer Handelsaussetzung, (ii) einer Börsenstörung, soweit diese in beiden Fällen von der Festlegungsstelle als erheblich eingestuft werden, innerhalb der letzten Stunde vor der Bewertungszeit, oder (iii) eine Frühzeitige Schließung.

"**Mindestbetrag**" ist **[**EUR 0,001**] [●]** pro Wertpapier.

"**Planmäßiger Handelstag**" bezeichnet einen Tag, der ein Handelstag an der Börse oder Verbundenen Börse ist (oder ohne den Eintritt einer Marktstörung gewesen wäre), ungeachtet dessen, ob die Börse oder Verbundene Börse

session, notwithstanding any such Exchange or Related Exchange closing prior to its scheduled closing time.

vor ihrer jeweiligen regulären Schließung bereits geschlossen hat.

"**Commodity**" means **[*insert Commodity,*]** **[**the Commodity specified in the Table**]**.

"**Rohstoff**" bezeichnet **[*Namen des Rohstoffs einfügen*]** **[**den in der Tabelle bezeichneten Rohstoff**]**.

"**Commodity Price**" means the price of the Commodity determined by the Determination Agent by reference to the price published by the Exchange on the page specified in the Table under "Commodity".

"**Rohstoffpreis**" bezeichnet den Preis des Rohstoffs, der von der Festlegungsstelle unter Bezugnahme auf den von der Börse veröffentlichten Preis auf der Bildschirmseite, wie in der Tabelle unter "Rohstoff" angegeben, bestimmt ist.

"**Redemption Amount**" means an amount per Security calculated by the Calculation Agent by applying the relevant determinations by the Determination Agent in accordance with the following formula:

"**Rückzahlungsbetrag**" ist ein Betrag, der von der Berechnungsstelle unter Anwendung der maßgeblichen Festlegungen durch die Festlegungsstelle gemäß den folgenden Bestimmungen ermittelt wird:

[*Insert in the case of Turbo Warrants:*

[*Im Fall von Turbo Optionsscheinen einfügen*:

[*In the case of long, insert*:

(Final Commodity Price – Strike Price) x Multiplier]

[*Im Fall von Long, einfügen:*

(Endgültiger Rohstoffpreis – Basispreis) x Bezugsverhältnis]

[*In the case of short, insert*:

(Strike Price – Final Commodity Price) x Multiplier]]

[*Im Fall von Short, einfügen:*

(Basispreis – Endgültiger Rohstoffpreis) x Bezugsverhältnis]]

[*Insert in the case of Warrants:*

[*Im Fall von Optionsscheinen einfügen*:

[*In the case of call, insert*:

[*Im Fall von Call, einfügen:*

(a) If the Final Commodity Price is greater than the Strike Price, the Redemption Amount shall be calculated as follows:

(Final Commodity Price – Strike Price) x Multiplier

(b) If the Final Commodity Price is lower than or equal to the Strike Price, the Securities will be redeemed at their Minimum Amount.**]**

(a) Falls der Endgültige Rohstoffpreis größer als der Basispreis ist, wird der Rückzahlungsbetrag wie folgt berechnet:

(Endgültiger Rohstoffpreis – Basispreis) x Bezugsverhältnis

(b) Falls der Endgültige Rohstoffpreis kleiner als der Basispreis ist oder diesem entspricht, werden die Wertpapiere zum Mindestbetrag zurückgezahlt.**]**

[*In the case of put, insert*:

[*Im Fall von Put, einfügen:*

(a) If the Final Commodity Price is lower than the Strike Price, the Redemption Amount shall be calculated as follows:

(Strike Price – Final Commodity Price) x Multiplier

(b) If the Final Commodity Price is greater than or equal to the Strike Price, the Securities will be redeemed at their Minimum Amount.**]]**

(a) Falls der Endgültige Rohstoffpreis kleiner als der Basispreis ist, wird der Rückzahlungsbetrag wie folgt berechnet:

(Basispreis – Endgültiger Rohstoffpreis) x Bezugsverhältnis

(b) Falls der Endgültige Rohstoffpreis größer als der Basispreis ist oder diesem entspricht, werden die Wertpapiere zum Mindestbetrag zurückgezahlt.**]]**

[***Insert in the case of Discount Call Warrants:***

(a) If the Final Commodity Price is greater than the Cap, the Redemption Amount shall be calculated as follows:

(Cap – Strike Price) x Multiplier

(b) If the Final Commodity Price is lower than or equal to the Cap but greater than the Strike Price, the Redemption Amount shall be calculated as follows:

(Final Commodity Price – Strike Price) x Multiplier

(c) If the Final Commodity Price is lower than or equal to the Strike Price, the Securities will be redeemed at their Minimum Amount.**]**

[***Insert in the case of Discount Put Warrants:***

(a) If the Final Commodity Price is lower than the Floor, the Redemption Amount shall be calculated as follows:

(Strike Price – Floor) x Multiplier

(b) If the Final Commodity Price is greater than or equal to the Floor but lower than the Strike Price, the Redemption Amount shall be calculated as follows:

(Strike Price – Final Commodity Price) x Multiplier

(c) If the Final Commodity Price is greater than or equal to the Strike Price, the Securities will be redeemed at their Minimum Amount.**]**

[provided that if the currency of the Redemption Amount is different to the Currency (as defined in §1(1)), the Redemption Amount shall be converted into the Currency at the prevailing spot rate of exchange, as determined by the Determination Agent in its reasonable discretion pursuant to § 317 BGB by taking into consideration of the relevant capital market practice and by acting in good faith, whereas the Redemption Amount shall not be less than **[**EUR 0.001**] [●]**.**]**

"**Disrupted Day**" means any Scheduled Trading Day on which the Exchange or any Related Exchange fails to open for trading during its

[***Im Fall von Discount Call Optionsscheinen einfügen***:

(a) Falls der Endgültige Rohstoffpreis größer als der Höchstpreis ist, wird der Rückzahlungsbetrag wie folgt berechnet:

(Höchstpreis – Basispreis) x Bezugsverhältnis

(b) Falls der Endgültige Rohstoffpreis kleiner als der Höchstpreis ist oder diesem entspricht, aber größer als der Basispreis ist, wird der Rückzahlungsbetrag wie folgt berechnet:

(Endgültiger Rohstoffpreis – Basispreis) x Bezugsverhältnis

(c) Falls der Endgültige Rohstoffpreis kleiner als der Basispreis ist oder diesem entspricht, werden die Wertpapiere zum Mindestbetrag zurückgezahlt.**]**

[***Im Fall von Discount Put Optionsscheinen einfügen***:

(a) Falls der Endgültige Rohstoffpreis kleiner als der Tiefstpreis ist, wird der Rückzahlungsbetrag wie folgt berechnet:

(Basispreis – Tiefstpreis) x Bezugsverhältnis

(b) Falls der Endgültige Rohstoffpreis größer als der Tiefstpreis ist oder diesem entspricht, aber kleiner als der Basispreis ist, wird der Rückzahlungsbetrag wie folgt berechnet:

(Basispreis – Endgültiger Rohstoffpreis) x Bezugsverhältnis

(c) Falls der Endgültige Rohstoffpreis größer als der Basispreis ist oder diesem entspricht, werden die Wertpapiere zum Mindestbetrag zurückgezahlt.**]**

[vorausgesetzt, dass falls die Währung des Rückzahlungsbetrags von der Währung (wie in §1(1) definiert) abweicht, wird der Rückzahlungsbetrag in die Währung zum geltenden Devisenkassakurs, wie von der Festlegungsstelle nach billigem Ermessen gemäß § 317 BGB und unter Berücksichtigung der jeweiligen üblichen Kapitalmarktregelungen und unter Berücksichtigung des Grundsatzes von Treu und Glauben bestimmt, umgerechnet, wobei der Rückzahlungsbetrag nicht weniger als **[**EUR 0,001**] [●]** beträgt.**]**

"**Störungstag**" bedeutet einen Planmäßigen Handelstag, an dem die Börse oder eine Verbundene Börse während ihrer üblichen

regular trading session or on which a Market Disruption Event has occurred.

Geschäftszeiten nicht geöffnet ist oder eine Marktstörung eingetreten ist.

[*In the case of multi-issuances, insert*: "Table" means the table at the end of this § 4a.**]**

[*Im Fall von Multi-Emissionen, einfügen:* "Tabelle" bezeichnet die am Ende dieses § 4a stehende Tabelle.**]**

["Floor" means **[*specify Floor*] [**the Floor specified in the Table**].]**

["Tiefstpreis" ist **[*Tiefstpreis angeben*] [**der in der Tabelle angegebene Tiefstpreis**].]**

"**Related Exchange(s)**" means each exchange or quotation system (as the Determination Agent may select) where trading has a material effect (as determined by the Determination Agent) on the overall market for futures or options contracts relating to the Commodity or, in any such case, any transferee or successor exchange of such exchange or quotation system.

"**Verbundene Börse(n)**" bedeutet jede Börse oder jedes Handelssystem (wie von der Festlegungsstelle bestimmt), an der oder dem der Handel eine erhebliche Auswirkung auf den Gesamtmarkt in auf den Rohstoff bezogenen Futures- oder Optionskontrakte hat (wie von der Festlegungsstelle bestimmt) oder, in jedem dieser Fälle, ein Übernehmer oder Rechtsnachfolger einer solchen Börse oder eines solchen Handelssystems.

"**Disappearance of Commodity Price**" means the disappearance of, or of trading in, the Commodity; or the disappearance or permanent discontinuance or permanent unavailability of the Commodity Price, notwithstanding the availability of the Exchange or the status of trading in the Commodity.

"**Wegfall des Rohstoffpreises**" bezeichnet den Wegfall von, oder des Handels mit dem Rohstoff; oder den Wegfall oder die dauerhafte Einstellung oder das dauerhafte Nichtvorhandensein des Rohstoffpreises, und zwar unabhängig von der Verfügbarkeit der Börse oder dem Status des Handels mit dem Rohstoff.

"**Material Change in Formula**" means the occurrence since the First Trading Date of a material change in the formula for or method of calculating the relevant Commodity Price.

"**Wesentliche Änderung der Formel**" bezeichnet eine seit dem Ersten Handelstag eingetretene wesentliche Änderung der Formel oder Methode für die Berechnung des entsprechenden Rohstoffpreises.

"**Material Change in Content**" means the occurrence since the First Trading Date of a material change in the content, composition or constitution of the Commodity.

"**Wesentliche Änderung des Inhalts**" bezeichnet eine seit dem Ersten Handelstag eingetretene wesentliche Änderung der Zusammensetzung, der Beschaffenheit, der Eigenschaft oder Verkehrsfähigkeit des Rohstoffs.

"**Additional Disruption Event**" means each of a Tax Event (as defined in §4 (**[**3**][**4**]**)), Change in Law, Hedging Disruption and Increased Cost of Hedging (each as defined in §4 (**[**4**][**5**]**)) **[●]**.

"**Zusätzliches Störungsereignis**" bezeichnet jeweils ein Steuerereignis (wie in §4 (**[**3**][**4**]**) definiert), eine Rechtsänderung, eine Hedging-Störung und Gestiegene Hedging Kosten (wie jeweils in §4 (**[**4**][**5**]**) definiert) **[●]**.

[*in case of multi-issuances insert*:
Im Fall von Multi-Emissionen einfügen:

Number of Securities and Title *Anzahl von Wertpapieren und Bezeich-nung*	WKN	ISIN	Issue Price *Emissions-preis*	Commodity [Bloomberg Code] [Reuters page] *Rohstoff [Bloomberg Seite] [Reuters Bildschirmseite]*	[Knock Out Event page *Knock Out Ereignis Bildschirmseite]*	Bloom-berg Code *Bloom-berg Seite*	Exchange *Börse*	Strike Price *Basispreis*	Type of Warrant *Art der Option*	Multiplier *Bezugsver-hältnis*	Valuation Date *Be-wertungs-tag*	[Valuation Time *Bewertungs-zeit*]	[Cap *Höchstpreis]*	[Floor *Tiefstpreis*]
[●]	[●]	[●]	[●]]	[●]	[●]	[●]	[●]	[●]	[●]	[●]	[●]	[●]	[●]	[●]

§4b
(Corrections. Disrupted Days. Extraordinary Event. Additional Disruption Event)

(1) *Corrections*. In the event that any price 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.

(2) *Disrupted Days*. If, in the opinion of the Determination Agent, a Market Disruption Event has occurred and is continuing on any Scheduled Trading Day (or, if different, the day on which prices for that Scheduled Trading Day would, in the ordinary course, be published by the Exchange), the Commodity Price for that Scheduled Trading Day will be determined by the Determination Agent in accordance with the first applicable Disruption Fallback (as defined below) that provides a Commodity Price.

"**Disruption Fallback**" means a source or method that may give rise to an alternative basis for determining the Commodity Price when a Market Disruption Event occurs or exists on a day that is a Scheduled Trading Day. A Disruption Fallback means (in the following order):

(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 Scheduled Trading Days (measured from and including the original day that would otherwise have been the Scheduled Trading Day); provided, however, that the price determined by

§4b
(Korrekturen. Störungstage. Außerordentliches Ereignis. Zusätzliches Störungsereignis)

(1) *Korrekturen*. Sollte ein an der Börse veröffentlichter Kurs, der für irgendeine Berechnung oder Feststellung in Bezug auf die Wertpapiere verwendet 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) *Störungstage*. Wenn nach Ansicht der Festlegungsstelle eine Marktstörung eingetreten ist und an einem Planmäßigen Handelstag (oder, falls davon abweichend, an einem Tag, an dem Preise für diesen Planmäßigen Handelstag gewöhnlicherweise durch die Börse veröffentlicht würden) weiterhin andauert, legt die Festlegungsstelle den Rohstoffpreis für den Planmäßigen Handelstag in Übereinstimmung mit der zuerst anwendbaren Ersatzregelung (wie nachfolgend definiert), die einen Rohstoffpreis zur Verfügung stellt, fest.

"**Ersatzregelung**" bezeichnet eine Quelle oder Methode, die die Grundlage für eine alternative Feststellung des Rohstoffpreises darstellt, sofern eine Marktstörung eingetreten ist oder an einem Planmäßigen Handelstag besteht. Es gelten die folgenden Ersatzregelungen als in dieser Reihenfolge festgelegt:

(i) Referenzersatzpreis;

(ii) Verspätete Veröffentlichung oder Ankündigung und Verschiebung (jeder der genannten Umstände muss zusammen mit dem jeweils anderen vorliegen und muss für zwei aufeinanderfolgende Planmäßige Handelstage bestanden haben (beginnend mit dem Tag (einschließlich), der normalerweise der Planmäßige Handelstag gewesen wäre); dies

Postponement shall be the Commodity Price only if Delayed Publication or Announcement does not yield a Commodity Price within these two consecutive Scheduled Trading Days); and

(iii) determination by the Determination Agent in its sole and absolute discretion pursuant to § 317 BGB by taking into consideration of the relevant capital market practice and by acting in good faith.

"**Fallback Reference Price**" means that the Determination Agent will determine the Commodity Price based on the first alternate price for the Commodity for that Scheduled Trading Day and not subject to a Market Disruption Event.

"**Delayed Publication or Announcement**" means that the Commodity Price for a Scheduled Trading Day will be determined based on the price of the Commodity in respect of the original day scheduled as such Scheduled Trading Day that is published or announced by the Exchange retrospectively on the first succeeding Scheduled Trading Day on which the Market Disruption Event ceases to exist, unless that Market Disruption Event continues to exist (measured from and including the original day that would otherwise have been the Scheduled Trading Day) or the Commodity Price continues to be unavailable for five consecutive Scheduled Trading Days. In that case, the next Disruption Fallback will apply.

"**Postponement**" means that the Scheduled Trading Day will be deemed to be the first succeeding Scheduled Trading Day on which the Market Disruption Event ceases to exist, unless that Market Disruption Event continues to exist for five consecutive Scheduled Trading Days (measured from and including the original day that would otherwise have been the Scheduled

steht jedoch unter der Voraussetzung, dass der Preis, der durch die Verschiebung festgelegt wird, nur der Rohstoffpreis ist, wenn durch die Verspätete Veröffentlichung oder Ankündigung kein Rohstoffpreis innerhalb dieser zwei aufeinanderfolgenden Planmäßigen Handelstage gestellt werden kann); und

(iii) Ermittlung durch die Festlegungsstelle in ihrem alleinigen Ermessen gemäß § 317 BGB und unter Berücksichtigung der jeweiligen üblichen Kapitalmarktregelungen und unter Berücksichtigung des Grundsatzes von Treu und Glauben.

"**Referenzersatzpreis**" bedeutet, dass die Bewertungsstelle den Rohstoffpreis auf Grundlage des ersten alternativen Preises für den Rohstoff am Planmäßigen Handelstag ermittelt und keine Marktstörung vorliegt.

"**Verspätete Veröffentlichung oder Ankündigung**" bedeutet, dass der Rohstoffpreis an einem Planmäßigen Handelstag auf der Grundlage des Preises des Rohstoffs im Hinblick auf den Tag festgelegt wird, der ursprünglich als der Planmäßige Handelstag festgelegt wurde, der von der Börse nachträglich veröffentlicht und bekannt gegeben wird und zwar am ersten Planmäßigen Handelstag, der auf den Tag folgt, an dem die Marktstörung nicht mehr vorliegt, es sei denn die Marktstörung besteht weiterhin (beginnend mit dem Tag (einschließlich), der normalerweise der Planmäßige Handelstag gewesen wäre) oder der Rohstoffpreis steht weiterhin für fünf aufeinanderfolgende Planmäßige Handelstage nicht zur Verfügung. In diesem Fall findet die nächste Ersatzregelung Anwendung.

"**Verschiebung**" bedeutet, dass als Planmäßiger Handelstag der erste Planmäßige Handelstag gilt, an dem die Marktstörung nicht mehr besteht, es sei denn, die Marktstörung dauert fünf aufeinanderfolgende Planmäßige Handelstage an (beginnend mit dem Tag (einschließlich), der normalerweise der Planmäßige Handelstag gewesen wäre). In diesem Fall findet die nächste

Trading Day). In that case, the next Disruption Fallback will apply.

If, as a result of a delay pursuant to this provision, a Commodity Price is unavailable to determine the amount payable on the Maturity Date, the Maturity Date will be delayed to the same extent as was the determination of the Commodity Price.

(3) *Extraordinary Event*. In the event of an Extraordinary Event the Determination Agent shall make such adjustments to the redemption, settlement, payment or any other terms of the Securities as the Determination Agent determines appropriate to account for the economic effect on the Securities of such Extraordinary Event upon the Determination Agent having given not less than **[**5**] [*insert other number*] [**days'**] [**Business Days'**]** notice to the Holders in accordance with §12; and not less than **[**7**] [*insert other number*] [**days**] [**Business Days**]** before the giving of such notice, notice to the Fiscal Agent **[**(unless the Fiscal Agent acts as Determination Agent)**]**.

(4) *Additional Disruption Event*. In the event of an Additional Disruption Event and the Securities are not redeemed early in accordance with §4 or §8 the Determination Agent may make such adjustments to the redemption, settlement, payment or any other terms of the Securities as the Determination Agent determines appropriate to account for the economic effect on the Securities of such Additional Disruption Event upon the Determination Agent having given not less than **[**5**] [*specify*] [**Business Days'**] [**days'**]** notice to the Holders in accordance with §12; and not less than **[**7**] [*specify*] [**Business Days**] [**days**]** before the giving of such notice, notice to the Fiscal Agent **[**(unless the Fiscal Agent acts as Determination Agent)**]**.

Ersatzregelung Anwendung.

Wenn ein Rohstoffpreis aufgrund einer Verspätung nach diesen Vorschriften nicht für die Feststellung von am Fälligkeitstag zahlbaren Beträgen zur Verfügung steht, wird der Fälligkeitstag in derselben Weise verspätet sein wie die Festlegung des Rohstoffpreises.

(3) *Außerordentliches Ereignis*. Im Fall eines Außerordentlichen Ereignisses wird die Festlegungsstelle diejenigen Anpassungen der Tilgungs-, Lieferungs-, Zahlungs- und sonstigen Bedingungen der Wertpapiere vornehmen, die sie als angemessen dafür bestimmt, den wirtschaftlichen Auswirkungen eines solchen außerordentlichen Ereignisses auf die Wertpapiere Rechnung zu tragen, wenn die Festlegungsstelle die Gläubiger spätestens **[**5**] [*Anzahl der Tage angeben*] [**Tage**] [**Geschäftstage**]** vorher gemäß §12 darüber unterrichtet hat, und spätestens **[**7**] [*Anzahl der Tage angeben*] [**Tage**] [**Geschäftstage**]** vor dieser Unterrichtung der Hauptzahlstelle eine Mitteilung übersandt hat **[**(es sei denn, die Hauptzahlstelle handelt als Festlegungsstelle)**]**.

(4) *Zusätzliches Störungsereignis*. Im Falle eines Zusätzlichen Störungsereignisses und, wenn die Wertpapiere noch nicht vorzeitig nach §4 oder §8 zurückgezahlt wurden, kann die Festlegungsstelle diejenigen Anpassungen der Tilgungs-, Lieferungs-, Zahlungs-, und sonstigen Bedingungen der Wertpapiere vornehmen, die sie als angemessen dafür bestimmt, den wirtschaftlichen Auswirkungen eines solchen Zusätzlichen Störungsereignisses auf die Wertpapiere Rechnung zu tragen, wenn die Festlegungsstelle die Gläubiger spätestens **[**5**] [*Anzahl der Tage angeben*] [**Geschäftstage**] [**Tage**]** vorher gemäß §12 darüber unterrichtet hat, und spätestens **[**7**] [*Anzahl der Tage angeben*] [**Geschäftstage**] [**Tage**]** vor dieser Unterrichtung der Hauptzahlstelle eine Mitteilung übersandt hat **[**(es sei denn, die Hauptzahlstelle handelt als Festlegungsstelle)**]**.

Option XI:
ISSUE SPECIFIC TERMS AND CONDITIONS FOR COMMODITY LINKED DISCOUNT CERTIFICATES

§3
(Interest)

There will not be any periodic payments of interest on the Securities.

§4
(Redemption. Extraordinary Event)

(1) *Redemption*. Subject to a postponement due to a Disrupted Day pursuant to § 4b, the Securities shall be redeemed on the Maturity Date (as defined in § 4a below) at the Redemption Amount.

The 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.

The Redemption Amount will be notified to the Holders in accordance with § 12 by the Determination Agent immediately after being determined.

(2) Extraordinary Event. Upon the occurrence of an Extraordinary Event, the Issuer may redeem all of the Securities outstanding at the Early Redemption Amount upon the Issuer having given not less than **[**5**] [**specify**]** Business Days' notice to the Holders in accordance with §12; and not less than **[**7**] [**specify**] [**Business Days**] [**days**]** before the giving of such notice, notice to the Fiscal Agent **[**(unless the Fiscal Agent acts as Determination Agent)**]**.

(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

OPTION XI:
EMISSIONSSPEZIFISCHE EMISSIONSBEDINGUNGEN FÜR ROHSTOFFBEZOGENE DISCOUNT ZERTIFIKATE

§3
(Zinsen)

Auf die Wertpapiere werden keine periodischen Zinszahlungen geleistet.

§4
(Rückzahlung. Außerordentliches Ereignis)

(1) *Rückzahlung*. Die Wertpapiere werden vorbehaltlich einer Verschiebung aufgrund eines Störungstages nach §4b am Fälligkeitstag (wie nachstehend in § 4a definiert) zurückgezahlt, und zwar zum Rückzahlungsbetrag.

Der Rückzahlungsbetrag bezüglich jedes Wertpapiers wird von der Berechnungsstelle unter Anwendung der maßgeblichen Festlegungen der Festlegungsstelle und in Übereinstimmung mit den Bestimmungen dieser Emissionsbedingungen berechnet.

Der Rückzahlungsbetrag wird den Gläubigern von der Festlegungsstelle gemäß §12 unverzüglich nach dessen Feststellung mitgeteilt.

(2) *Außerordentliches Ereignis*. Im Fall eines Außerordentlichen Ereignisses kann die Emittentin alle oder nur einige der ausstehenden Wertpapiere zum Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag zurückzahlen, wenn die Emittentin die Gläubiger spätestens **[**5**] [*Anzahl der Tage angeben*] [**Geschäftstage**] [**Tage**]** vorher gemäß §12 darüber unterrichtet hat, und spätestens **[**7**] [*Anzahl der Tage angeben*] [**Geschäftstage**] [**Tage**]** vor dieser Unterrichtung der Hauptzahlstelle eine Mitteilung übersandt hat **[**(es sei denn, die Hauptzahlstelle handelt als Festlegungsstelle)**]**.

(3) *Vorzeitige Rückzahlung aus steuerlichen Gründen*. Jedes Wertpapier kann auf Wunsch der Emittentin vollständig, aber nicht teilweise jederzeit zum 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

or delivery due under the Securities, the Issuer 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, 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 First Trading Date; and (ii) such obligation cannot be avoided by the Issuer 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 has or will become obliged to pay such additional amounts as a result of such change or amendment.

Steuerereignis ist eingetreten, wobei "**Steuerereignis**" bedeutet, dass (i) die Emittentin 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 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 Ersten Handelstag wirksam wird, zusätzliche Beträge gemäß §6 zu zahlen, und (ii) eine solche Verpflichtung seitens der Emittentin 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 in Folge einer entsprechenden Änderung oder Ergänzung zur Zahlung zusätzlicher Beträge verpflichtet ist oder sein wird.

(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 following the occurrence of a Change in Law and/or a Hedging Disruption and/or an Increased Cost of Hedging. The Issuer will redeem

(4) *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.

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 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.

Die Emittentin wird die Wertpapiere vollständig (aber nicht teilweise) am zweiten Geschäftstag, nachdem die Benachrichtigung der vorzeitigen Rückzahlung gemäß §12 veröffentlicht wurde (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.

Whereby:

Wobei:

"**Change in Law**" means that, on or after the First Trading 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 (x) has become illegal to conclude a contract providing exposure to the Commodity, or (y) 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).

"**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 (x) der Abschluss eines Vertrags, der sich auf ein Investment in den Rohstoff bezieht, rechtswidrig geworden ist, oder (y) 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 Ersten Handelstag wirksam werden.

"**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

"**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

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).

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.

"**Increased Cost of Hedging**" means that the Issuer would incur a materially increased (as compared with circumstances existing on the First Trading 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 Ersten Handelstag 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.

(5) *Early Redemption Amount*. For the purposes of this §4 and §8, the following applies:

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 Security 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 Securities per Security as if no**[** Tax Event (as defined in § 4(3)), Change in Law, Hedging Disruption, Increased Cost of Hedging and/or**]** Additional Disruption Event and/or Extraordinary Event with regard to such Security had occurred.

(5) *Vorzeitiger Rückzahlungsbetrag*. Innerhalb dieses §4 und §8 gilt folgendes:

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 Wertpapier entspricht, zu dem ein Qualifiziertes Finanzinstitut (wie nachstehend definiert) sämtliche Zahlungsverbindlichkeiten und andere Verpflichtungen hinsichtlich dieses Wertpapiers pro Wertpapier übernehmen würde, wenn kein**[** Steuerereignis (wie in §4 (3) definiert), keine Rechtsänderung, keine Hedging-Störung, keine Gestiegenen Hedging Kosten und/oder kein**]** Zusätzliches Störungsereignis

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 with a stated maturity of one year or less from the date of issue of such outstanding securities and such financial institution is rated either:

(1) A2 or higher by S&P Global Ratings 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 maturity and credit rating profile comes closest to the above requirements.

§4a
(Definitions)

"**Extraordinary Event**" means a Disappearance of the Commodity Price, a Material Change in Formula or a Material Change in Content, as the case may be.

"**Issue Date**" means **[●]**.

"**Valuation Date**" means **[*insert Valuation Date*][**the Valuation Date specified in the Table**]**.

Should the Valuation Date not be a Scheduled Trading Day, the Valuation Date shall be the next following Scheduled Trading Day.

und/oder kein Außerordentliches Ereignis hinsichtlich dieser Wertpapiere eingetreten bzw. gestellt worden wäre.

Für die vorstehenden 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 oder besser von S&P Global Ratings 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)

"**Außerordentliches Ereignis**" ist ein Wegfall des Rohstoffpreises, eine Wesentliche Änderung der Formel oder ggfs. eine Wesentliche Änderung des Inhalts.

"**Begebungstag**" ist **[●]**.

"**Bewertungstag**" ist **[*Bewertungstag einfügen*][**der in der Tabelle angegebene Bewertungstag**]**.

Sollte der Bewertungstag kein Planmäßiger Handelstag sein, ist der Bewertungstag der nächstfolgende Planmäßige Handelstag.

"**Valuation Time**" means **[●]** **[**the time specified in the Table**]**, or such other time as the Issuer may determine in its reasonable discretion pursuant to § 315 BGB by taking into consideration the relevant capital market practice and by acting in good faith.

"**Bewertungszeit**" bezeichnet **[●]** **[**den in der Tabelle festgelegten Zeitpunkt**]** oder einen anderen Zeitpunkt, wie von der Emittentin nach ihrem billigen Ermessen gemäß § 315 BGB bestimmt unter Berücksichtigung der jeweiligen üblichen Kapitalmarktregelungen und unter Berücksichtigung des Grundsatzes von Treu und Glauben.

"**Multiplier**" means **[*specify Multiplier*]** **[**the Multiplier specified in the Table**]**.

"**Bezugsverhältnis**" ist **[*Bezugsverhältnis angeben*]** **[**das in der Tabelle angegebene Bezugsverhältnis**]**.

"**Exchange**" means the exchange or quotation system specified in the **[**Table**]** **[**table within the definition of Commodity below**]**, any successor to the exchange or quotation system or any substitute exchange or quotation system.

"**Börse**" bezeichnet die Börse oder das Handelssystem, wie in der Tabelle **[**der nachstehenden Definition von Rohstoff**]**, angegeben, jeden Rechtsnachfolger der Börse oder des Handelssystems und jede Ersatzbörse oder jedes Ersatzhandelssystem.

"**Exchange Business Day**" means, any Scheduled Trading Day on which each Exchange and Related Exchange are open during their relevant regular business hours, notwithstanding any such Exchange or Related Exchange closing prior to its closing time.

"**Börsengeschäftstag**" bezeichnet jeden Planmäßigen Handelstag, an dem die Börse und die Verbundene Börse während ihrer üblichen Öffnungszeiten geöffnet sind, auch wenn diese Börse oder Verbundene Börse vor ihrem regulären Börsenschluss schließt.

"**Exchange Disruption**" means any event (other than an Early Closure) that disrupts or impairs (as determined by the Determination Agent) the ability of market participants in general (i) to effect transactions in, or obtain market values for the Commodity on the Exchange or (ii) to effect transactions in, or obtain market values for, futures or options contracts relating to the Commodity on any Related Exchange.

"**Börsenstörung**" bedeutet jedes Ereignis (außer der Frühzeitigen Schließung), welches die Fähigkeit der Marktteilnehmer Transaktionen mit dem Rohstoff durchzuführen stört oder beeinträchtigt (wie von der Festlegungsstelle bestimmt), oder, welches zu einer Störung oder Beeinträchtigung führt (i) für den Rohstoff einen Marktwert an der Börse zu erhalten oder (ii) Marktwerte für Futures- oder Optionskontrakte hinsichtlich des Rohstoffs an einer Verbundenen Börse zu erhalten.

"**Final Commodity Price**" means the Commodity Price at the Valuation Time on the Valuation Date.

"**Endgültiger Rohstoffpreis**" ist der Rohstoffpreis zur Bewertungszeit am Bewertungstag.

"**First Trading Date**" means **[●]**.

"**Erster Handelstag**" ist **[●]**.

"**Maturity Date**" means the date specified in § 5(1).

"**Fälligkeitstag**" bezeichnet den in § 5(1) bestimmten Tag.

"**Early Closure**" means the closure on any Exchange Business Day of the Exchange or any Related Exchange(s) prior to its closing time unless such earlier closing time is announced by the Exchange or Related Exchange(s) at least one hour prior to the actual closing time of the Exchange or Related Exchange(s) on such Exchange Business Day.

"**Frühzeitige Schließung**" bedeutet an einem Börsengeschäftstag der Börse oder einer Verbundenen Börse die Schließung der Börse vor dem planmäßigen Börsenschluss, es sei denn, diese Schließung ist von der Börse oder der Verbundenen Börse mindestens eine Stunde vor der tatsächlichen Schlusszeit an der Börse oder der Verbundenen Börse an diesem Börsengeschäftstag angekündigt worden.

"**Business Day**" means the day(s) defined in § 5 (3).

"**Geschäftstag**" bezeichnet den/die in § 5(3) bestimmten Tag(e).

"**Trading Disruption**" means any material

"**Handelsaussetzung**" bedeutet eine

suspension of, or any material limitation imposed on, trading in the Commodity on the Exchange or in any additional option contracts or commodities on the Exchange or Related Exchange. For these purposes:

(A) a suspension of the trading in the Commodity on a Scheduled Trading Day shall be deemed to be material only if:

(i) all trading in the Commodity is suspended for the entire Scheduled Trading Day; or

(ii) all trading in the Commodity is suspended subsequent to the opening of trading on the Scheduled Trading Day, trading does not recommence prior to the regularly scheduled close of trading in such Commodity on such Scheduled Trading Day and such suspension is announced less than one hour preceding its commencement; and

(B) a limitation of trading in the Commodity on a Scheduled Trading Day shall be deemed to be material only if the Exchange establishes limits on the range within which the price of the Commodity may fluctuate and the closing or settlement price of the Commodity on such day is at the upper or lower limit of that range.

"**Cap**" means **[*specify Cap*] [**the Cap specified in the Table**]**.

"**Market Disruption Event**" means the occurrence or existence of (i) a Trading Disruption, (ii) an Exchange Disruption, which in either case the Determination Agent determines is material, at any time during the one hour period that ends at the Valuation Time, or (iii) an Early Closure.

"**Scheduled Trading Day**" means a day that is (or, but for the occurrence of a Market Disruption Event, would have been) a day on which the Exchange or Related Exchange are open for trading during their relevant regular trading session, notwithstanding any such Exchange or Related Exchange closing prior to its scheduled closing time.

"**Commodity**" means **[*insert Commodity,*] [**the Commodity specified in the Table**]**.

wesentliche Aussetzung oder eine materielle Begrenzung des Handels mit dem Rohstoff an der Börse oder des Handels mit anderen Optionskontrakten oder anderen Rohstoffen an der Börse oder Verbundenen Börse. In diesem Zusammenhang gilt, dass:

(A) eine Aussetzung des Handels mit dem Rohstoff an einem Planmäßigen Handelstag nur dann als wesentlich zu erachten ist, wenn:

(i) der Handel mit dem Rohstoff für den gesamten Planmäßigen Handelstag ausgesetzt wird; oder

(ii) der Handel mit dem Rohstoff nach Eröffnung des Handels am Planmäßigen Handelstag ausgesetzt wird, der Handel nicht vor der offiziellen Schließung des Handels mit dem Rohstoff an einem solchen Planmäßigen Handelstag wieder aufgenommen wird und diese Aussetzung weniger als eine Stunde vor ihrem Beginn angekündigt wurde; und

(B) eine Begrenzung des Handels mit dem Rohstoff an einem Planmäßigen Handelstag nur dann als wesentlich zu erachten ist, wenn die Börse Preispannen einrichtet, innerhalb derer der Preis für den Rohstoff sich bewegen darf und der Schlusskurs oder der Abrechnungskurs für den Rohstoff an einem solchen Tag oberhalb oder unterhalb dieser Preisspanne liegt.

"**Höchstpreis**" ist **[*Höchstpreis angeben*] [**der in der Tabelle angegebene Höchstpreis**]**.

"**Marktstörung**" bedeutet das Entstehen oder Bestehen (i) einer Handelsaussetzung, (ii) einer Börsenstörung, soweit diese in beiden Fällen von der Festlegungsstelle als erheblich eingestuft werden, innerhalb der letzten Stunde vor der Bewertungszeit, oder (iii) eine Frühzeitige Schließung.

"**Planmäßiger Handelstag**" bezeichnet einen Tag, der ein Handelstag an der Börse oder Verbundenen Börse ist (oder ohne den Eintritt einer Marktstörung gewesen wäre), ungeachtet dessen, ob die Börse oder Verbundene Börse vor ihrer jeweiligen regulären Schließung bereits geschlossen hat.

"**Rohstoff**" bezeichnet **[*Namen des Rohstoffs einfügen*] [**den in der Tabelle bezeichneten

Rohstoff**]**.

"**Commodity Price**" means the price of the Commodity determined by the Determination Agent by reference to the price published by the Exchange on the page specified in the Table under "Commodity".

"**Rohstoffpreis**" bezeichnet den Preis des Rohstoffs, der von der Festlegungsstelle unter Bezugnahme auf den von der Börse veröffentlichten Preis auf der Bildschirmseite, wie in der Tabelle unter "Rohstoff" angegeben, bestimmt ist.

"**Redemption Amount**" means an amount per Security calculated by the Calculation Agent by applying the relevant determinations by the Determination Agent in accordance with the following formula:

"**Rückzahlungsbetrag**" ist ein Betrag, der von der Berechnungsstelle unter Anwendung der maßgeblichen Festlegungen durch die Festlegungsstelle gemäß den folgenden Bestimmungen ermittelt wird:

(a) If the Final Commodity Price is greater than or equal to the Cap, the Redemption Amount shall be calculated as follows:

(a) Falls der Endgültige Rohstoffpreis größer als der Höchstpreis ist oder diesem entspricht, wird der Rückzahlungsbetrag wie folgt berechnet:

Cap x Multiplier

Höchstpreis x Bezugsverhältnis

(b) If the Final Commodity Price is lower than the Cap, the Redemption Amount shall be calculated as follows:

(b) Falls der Endgültige Rohstoffpreis kleiner als der Höchstpreis ist, wird der Rückzahlungsbetrag wie folgt berechnet:

Final Commodity Price x Multiplier

Endgültiger Rohstoffpreis x Bezugsverhältnis

[provided that if the currency of the Redemption Amount is different to the Currency (as defined in §1(1)), the Redemption Amount shall be converted into the Currency at the prevailing spot rate of exchange, as determined by the Determination Agent in its reasonable discretion pursuant to § 317 BGB by taking into consideration of the relevant capital market practice and by acting in good faith, whereas the Redemption Amount shall not be less than **[**EUR 0.001**] [●]**.**]**

[vorausgesetzt, dass falls die Währung des Rückzahlungsbetrags von der Währung (wie in §1(1) definiert) abweicht, wird der Rückzahlungsbetrag in die Währung zum geltenden Devisenkassakurs, wie von der Festlegungsstelle nach billigem Ermessen gemäß § 317 BGB und unter Berücksichtigung der jeweiligen üblichen Kapitalmarktregelungen und unter Berücksichtigung des Grundsatzes von Treu und Glauben bestimmt, umgerechnet, wobei der Rückzahlungsbetrag nicht weniger als **[**EUR 0,001**] [●]** beträgt.**]**

"**Disrupted Day**" means any Scheduled Trading Day on which the Exchange or any Related Exchange fails to open for trading during its regular trading session or on which a Market Disruption Event has occurred.

"**Störungstag**" bedeutet einen Planmäßigen Handelstag, an dem die Börse oder eine Verbundene Börse während ihrer üblichen Geschäftszeiten nicht geöffnet ist oder eine Marktstörung eingetreten ist.

[*In the case of multi-issuances, insert*: "Table" means the table at the end of this § 4a.**]**

[*Im Fall von Multi-Emissionen, einfügen:* "Tabelle" bezeichnet die am Ende dieses § 4a stehende Tabelle.**]**

"**Related Exchange(s)**" means each exchange or quotation system (as the Determination Agent may select) where trading has a material effect (as determined by the Determination Agent) on the overall market for futures or options contracts relating to the Commodity or, in any such case, any transferee or successor exchange of such exchange or quotation system.

"**Verbundene Börse(n)**" bedeutet jede Börse oder jedes Handelssystem (wie von der Festlegungsstelle bestimmt), an der oder dem der Handel eine erhebliche Auswirkung auf den Gesamtmarkt in auf den Rohstoff bezogenen Futures- oder Optionskontrakte hat (wie von der Festlegungsstelle bestimmt) oder, in jedem dieser Fälle, ein Übernehmer oder Rechtsnachfolger einer solchen Börse oder eines solchen Handelssystems.

"**Disappearance of Commodity Price**" means

"**Wegfall des Rohstoffpreises**" bezeichnet den

the disappearance of, or of trading in, the Commodity; or the disappearance or permanent discontinuance or permanent unavailability of the Commodity Price, notwithstanding the availability of the Exchange or the status of trading in the Commodity.

Wegfall von, oder des Handels mit dem Rohstoff; oder den Wegfall oder die dauerhafte Einstellung oder das dauerhafte Nichtvorhandensein des Rohstoffpreises, und zwar unabhängig von der Verfügbarkeit der Börse oder dem Status des Handels mit dem Rohstoff.

"**Material Change in Formula**" means the occurrence since the First Trading Date of a material change in the formula for or method of calculating the relevant Commodity Price.

"**Wesentliche Änderung der Formel**" bezeichnet eine seit dem Ersten Handelstag eingetretene wesentliche Änderung der Formel oder Methode für die Berechnung des entsprechenden Rohstoffpreises.

"**Material Change in Content**" means the occurrence since the First Trading Date of a material change in the content, composition or constitution of the Commodity.

"**Wesentliche Änderung des Inhalts**" bezeichnet eine seit dem Ersten Handelstag eingetretene wesentliche Änderung der Zusammensetzung, der Beschaffenheit, der Eigenschaft oder Verkehrsfähigkeit des Rohstoffs.

"**Additional Disruption Event**" means each of a Tax Event (as defined in §4 (3)), Change in Law, Hedging Disruption and Increased Cost of Hedging (each as defined in §4 (4)) **[●]**.

"**Zusätzliches Störungsereignis**" bezeichnet jeweils ein Steuerereignis (wie in §4 (3) definiert), eine Rechtsänderung, eine Hedging-Störung und Gestiegene Hedging Kosten (wie jeweils in §4 (4) definiert) **[●]**.

[*in case of multi-issuances insert*:
Im Fall von Multi-Emissionen einfügen:

Number of Securities and Title *Anzahl von Wertpapieren und Bezeich-nung*	WKN	ISIN	Issue Price *Emissions-preis*	Commodity [Bloomberg Code] [Reuters page] *Rohstoff [Bloomberg Seite] [Reuters Bildschirm-seite]*	Bloomberg Code *Bloom-berg Seite*	Exchange *Börse*	Type of Warrant *Art der Option*	Multiplier *Bezugsver-hältnis*	Valuation Date *Bewertungs-tag*	[Valuation Time *Bewertungs zeit*]	Cap *Höchstpreis*
[●]	[●]	[●]	[●]]	[●]	[●]	[●]	[●]	[●]	[●]	[●]	[●]

§4b
(Corrections. Disrupted Days. Extraordinary Event. Additional Disruption Event)

(1) *Corrections*. In the event that any price 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.

(2) *Disrupted Days*. If, in the opinion of the Determination Agent, a Market Disruption Event has occurred and is continuing on any Scheduled Trading Day (or, if different, the day on which prices for that Scheduled Trading Day would, in the ordinary course, be published by the Exchange), the Commodity Price for that Scheduled Trading Day will be determined by the Determination Agent in accordance with the first applicable Disruption Fallback (as defined below) that provides a Commodity Price.

"**Disruption Fallback**" means a source or method that may give rise to an alternative basis for determining the Commodity Price when a Market Disruption Event occurs or exists on a day that is a Scheduled Trading Day. A Disruption Fallback means (in the following order):

(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 Scheduled Trading Days (measured from and including the original day that would otherwise have been the Scheduled Trading Day); provided, however, that the price determined by Postponement shall be the Commodity Price only if Delayed Publication or Announcement does

§4b
(Korrekturen. Störungstage. Außerordentliches Ereignis. Zusätzliches Störungsereignis)

(1) *Korrekturen*. Sollte ein an der Börse veröffentlichter Kurs, der für irgendeine Berechnung oder Feststellung in Bezug auf die Wertpapiere verwendet 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) *Störungstage*. Wenn nach Ansicht der Festlegungsstelle eine Marktstörung eingetreten ist und an einem Planmäßigen Handelstag (oder, falls davon abweichend, an einem Tag, an dem Preise für diesen Planmäßigen Handelstag gewöhnlicherweise durch die Börse veröffentlicht würden) weiterhin andauert, legt die Festlegungsstelle den Rohstoffpreis für den Planmäßigen Handelstag in Übereinstimmung mit der zuerst anwendbaren Ersatzregelung (wie nachfolgend definiert), die einen Rohstoffpreis zur Verfügung stellt, fest.

"**Ersatzregelung**" bezeichnet eine Quelle oder Methode, die die Grundlage für eine alternative Feststellung des Rohstoffpreises darstellt, sofern eine Marktstörung eingetreten ist oder an einem Planmäßigen Handelstag besteht. Es gelten die folgenden Ersatzregelungen als in dieser Reihenfolge festgelegt:

(i) Referenzersatzpreis;

(ii) Verspätete Veröffentlichung oder Ankündigung und Verschiebung (jeder der genannten Umstände muss zusammen mit dem jeweils anderen vorliegen und muss für zwei aufeinanderfolgende Planmäßige Handelstage bestanden haben (beginnend mit dem Tag (einschließlich), der normalerweise der Planmäßige Handelstag gewesen wäre); dies steht jedoch unter der Voraussetzung, dass der Preis, der durch die Verschiebung

not yield a Commodity Price within these two consecutive Scheduled Trading Days); and

(iii) determination by the Determination Agent in its sole and absolute discretion pursuant to § 317 BGB by taking into consideration of the relevant capital market practice and by acting in good faith.

"**Fallback Reference Price**" means that the Determination Agent will determine the Commodity Price based on the first alternate price for the Commodity for that Scheduled Trading Day and not subject to a Market Disruption Event.

"**Delayed Publication or Announcement**" means that the Commodity Price for a Scheduled Trading Day will be determined based on the price of the Commodity in respect of the original day scheduled as such Scheduled Trading Day that is published or announced by the Exchange retrospectively on the first succeeding Scheduled Trading Day on which the Market Disruption Event ceases to exist, unless that Market Disruption Event continues to exist (measured from and including the original day that would otherwise have been the Scheduled Trading Day) or the Commodity Price continues to be unavailable for five consecutive Scheduled Trading Days. In that case, the next Disruption Fallback will apply.

"**Postponement**" means that the Scheduled Trading Day will be deemed to be the first succeeding Scheduled Trading Day on which the Market Disruption Event ceases to exist, unless that Market Disruption Event continues to exist for five consecutive Scheduled Trading Days (measured from and including the original day that would otherwise have been the Scheduled Trading Day). In that case, the next Disruption Fallback will apply.

If, as a result of a delay pursuant to this provision, a Commodity Price is unavailable to determine the amount

festgelegt wird, nur der Rohstoffpreis ist, wenn durch die Verspätete Veröffentlichung oder Ankündigung kein Rohstoffpreis innerhalb dieser zwei aufeinanderfolgenden Planmäßigen Handelstage gestellt werden kann); und

(iii) Ermittlung durch die Festlegungsstelle in ihrem alleinigen Ermessen gemäß § 317 BGB und unter Berücksichtigung der jeweiligen üblichen Kapitalmarktregelungen und unter Berücksichtigung des Grundsatzes von Treu und Glauben.

"**Referenzersatzpreis**" bedeutet, dass die Bewertungsstelle den Rohstoffpreis auf Grundlage des ersten alternativen Preises für den Rohstoff am Planmäßigen Handelstag ermittelt und keine Marktstörung vorliegt.

"**Verspätete Veröffentlichung oder Ankündigung**" bedeutet, dass der Rohstoffpreis an einem Planmäßigen Handelstag auf der Grundlage des Preises des Rohstoffs im Hinblick auf den Tag festgelegt wird, der ursprünglich als der Planmäßige Handelstag festgelegt wurde, der von der Börse nachträglich veröffentlicht und bekannt gegeben wird und zwar am ersten Planmäßigen Handelstag, der auf den Tag folgt, an dem die Marktstörung nicht mehr vorliegt, es sei denn die Marktstörung besteht weiterhin (beginnend mit dem Tag (einschließlich), der normalerweise der Planmäßige Handelstag gewesen wäre) oder der Rohstoffpreis steht weiterhin für fünf aufeinanderfolgende Planmäßige Handelstage nicht zur Verfügung. In diesem Fall findet die nächste Ersatzregelung Anwendung.

"**Verschiebung**" bedeutet, dass als Planmäßiger Handelstag der erste Planmäßige Handelstag gilt, an dem die Marktstörung nicht mehr besteht, es sei denn, die Marktstörung dauert fünf aufeinanderfolgende Planmäßige Handelstage an (beginnend mit dem Tag (einschließlich), der normalerweise der Planmäßige Handelstag gewesen wäre). In diesem Fall findet die nächste Ersatzregelung Anwendung.

Wenn ein Rohstoffpreis aufgrund einer Verspätung nach diesen Vorschriften nicht für die Feststellung von am Fälligkeitstag

payable on the Maturity Date, the Maturity Date will be delayed to the same extent as was the determination of the Commodity Price.

(3) *Extraordinary Event*. In the event of an Extraordinary Event the Determination Agent shall make such adjustments to the redemption, settlement, payment or any other terms of the Securities as the Determination Agent determines appropriate to account for the economic effect on the Securities of such Extraordinary Event upon the Determination Agent having given not less than **[**5**] [*insert other number*] [**days'**] [**Business Days'**]** notice to the Holders in accordance with §12; and not less than **[**7**] [*insert other number*] [**days**] [**Business Days**]** before the giving of such notice, notice to the Fiscal Agent **[**(unless the Fiscal Agent acts as Determination Agent)**]**.

(4) *Additional Disruption Event*. In the event of an Additional Disruption Event and the Securities are not redeemed early in accordance with §4 or §8 the Determination Agent may make such adjustments to the redemption, settlement, payment or any other terms of the Securities as the Determination Agent determines appropriate to account for the economic effect on the Securities of such Additional Disruption Event upon the Determination Agent having given not less than **[**5**] [*specify*] [**Business Days'**] [**days'**]** notice to the Holders in accordance with §12; and not less than **[**7**] [*specify*] [**Business Days**] [**days**]** before the giving of such notice, notice to the Fiscal Agent **[**(unless the Fiscal Agent acts as Determination Agent)**]**.

zahlbaren Beträgen zur Verfügung steht, wird der Fälligkeitstag in derselben Weise verspätet sein wie die Festlegung des Rohstoffpreises.

(3) *Außerordentliches Ereignis*. Im Fall eines Außerordentlichen Ereignisses wird die Festlegungsstelle diejenigen Anpassungen der Tilgungs-, Lieferungs-, Zahlungs- und sonstigen Bedingungen der Wertpapiere vornehmen, die sie als angemessen dafür bestimmt, den wirtschaftlichen Auswirkungen eines solchen außerordentlichen Ereignisses auf die Wertpapiere Rechnung zu tragen, wenn die Festlegungsstelle die Gläubiger spätestens **[**5**] [*Anzahl der Tage angeben*] [**Tage**] [**Geschäftstage**]** vorher gemäß §12 darüber unterrichtet hat, und spätestens **[**7**] [*Anzahl der Tage angeben*] [**Tage**] [**Geschäftstage**]** vor dieser Unterrichtung der Hauptzahlstelle eine Mitteilung übersandt hat **[**(es sei denn, die Hauptzahlstelle handelt als Festlegungsstelle)**]**.

(4) *Zusätzliches Störungsereignis*. Im Falle eines Zusätzlichen Störungsereignisses und, wenn die Wertpapiere noch nicht vorzeitig nach §4 oder §8 zurückgezahlt wurden, kann die Festlegungsstelle diejenigen Anpassungen der Tilgungs-, Lieferungs-, Zahlungs-, und sonstigen Bedingungen der Wertpapiere vornehmen, die sie als angemessen dafür bestimmt, den wirtschaftlichen Auswirkungen eines solchen Zusätzlichen Störungsereignisses auf die Wertpapiere Rechnung zu tragen, wenn die Festlegungsstelle die Gläubiger spätestens **[**5**] [*Anzahl der Tage angeben*] [**Geschäftstage**] [**Tage**]** vorher gemäß §12 darüber unterrichtet hat, und spätestens **[**7**] [*Anzahl der Tage angeben*] [**Geschäftstage**] [**Tage**]** vor dieser Unterrichtung der Hauptzahlstelle eine Mitteilung übersandt hat **[**(es sei denn, die Hauptzahlstelle handelt als Festlegungsstelle)**]**.

Option XII:
ISSUE SPECIFIC TERMS AND CONDITIONS FOR COMMODITY FUTURES LINKED OPEN END WARRANTS

§3
(Interest)

There will not be any periodic payments of interest on the Securities.

§4
(Redemption. Extraordinary Event)

(1) *Redemption*. The Securities do not have a fixed maturity date. Following an Issuer's Call, a Holder's Exercise or a **[**Stop Loss Event**][**Knock Out Event**]** **[**Reset Event **[**Termination**][**Call**]]** (each as defined below), and subject to a postponement due to a Disrupted Day pursuant to § 4b, the Securities shall be redeemed on the Maturity Date (as defined in § 4a below) at the Redemption Amount in the case of an Issuer's Call or a Holder's Exercise or, respectively, at the **[**Stop Loss Amount**][**Minimum Amount**]** in the case of a **[**Stop Loss Event**][**Knock Out Event**][**Reset Event **[**Termination**][**Call**]]**.

The Redemption Amount or the **[**Stop Loss Amount**][**Minimum Amount**]**, respectively, 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.

The Redemption Amount or the **[**Stop Loss Amount**][**Minimum Amount**]**, respectively, will be notified to the Holders in accordance with § 12 by the Determination Agent immediately after being determined.

(2) *Issuer's Call*. The Issuer may terminate, subject to a valid Holder's Exercise **[**or the occurrence of a **[**Stop Loss Event**][**Knock Out Event**][**Reset Event Termination**]]**, the Securities in whole but not in part on any Business Day beginning on, and including, the First

OPTION XII:
EMISSIONSSPEZIFISCHE EMISSIONSBEDINGUNGEN FÜR ROHSTOFF-FUTURE-BEZOGENE OPTIONSSCHEINE OHNE ENDFÄLLIGKEIT

§3
(Zinsen)

Auf die Wertpapiere werden keine periodischen Zinszahlungen geleistet.

§4
(Rückzahlung. Außerordentliches Ereignis)

(1) *Rückzahlung*. Die Wertpapiere haben keinen bestimmten Fälligkeitstag. Die Wertpapiere werden aufgrund einer Kündigung durch die Emittentin, einer Ausübung des Ausübungsrechts des Gläubigers oder aufgrund **[**eines Stop Loss Ereignisses**]** **[**eines Knock Out Ereignisses**]** **[**einer Reset Ereignis **[**Beendigung**][**Kündigung**]** (wie jeweils nachstehend definiert) und vorbehaltlich einer Verschiebung aufgrund eines Störungstages nach §4b am Fälligkeitstag (wie nachstehend in § 4a definiert) zurückgezahlt zum Rückzahlungsbetrag, im Fall der Kündigung durch die Emittentin oder der Ausübung des Ausübungsrechts des Gläubigers bzw. im Fall **[**eines Stop Loss Ereignisses**][**eines Knock Out Ereignisses**]** **[**einer Reset Ereignis **[**Beendigung**][**Kündigung**]** zum **[**Stop Loss Betrag**][**Mindestbetrag**]]**.

Der Rückzahlungsbetrag bzw. der **[**Stop Loss Betrag**][**Mindestbetrag**]** bezüglich jedes Wertpapiers wird von der Berechnungsstelle unter Anwendung der maßgeblichen Festlegungen der Festlegungsstelle und in Übereinstimmung mit den Bestimmungen dieser Emissionsbedingungen berechnet.

Der Rückzahlungsbetrag bzw. der **[**Stop Loss Betrag**][**Mindestbetrag**]** wird den Gläubigern von der Festlegungsstelle gemäß §12 unverzüglich nach dessen Feststellung mitgeteilt.

(2) *Kündigung durch die Emittentin*. Vorbehaltlich einer wirksamen Ausübung des Ausübungsrechts des Gläubigers **[**oder des Eintritts **[**eines Stop Loss Ereignisses**][**eines Knock Out Ereignisses**]** **[**einer Reset Ereignis Beendigung**]]** steht es der Emittentin frei,

Trading Date by giving notice to the Holders in accordance with §12 (the "**Issuer's Call**"). Such notice (the "**Issuer's Call Notice**") shall be irrevocable and shall specify the date the Securities are terminated (the "**Issuer's Call Date**").

Following an Issuer's Call, the Securities shall be redeemed on the Maturity Date at the Redemption Amount.

(3) *Holder's Exercise*. **[**Provided that a **[**Stop Loss Event**][**Knock Out Event**][**Reset Event Termination**]** has not occurred and notwithstanding**]** **[**Notwithstanding**]** a notice of an Issuer's Call, each Holder can exercise the Securities on any Business Day (the "**Exercise Date**"), beginning on, and including, the First Trading Date (the "**Holder's Exercise**") by submitting a duly completed option exercise notice (the "**Holder's Exercise Notice**") in text form to the number or address set out therein using the form of option exercise notice obtainable from any Paying Agent**[**,**]** **[**or**]** the Issuer **[**or which can be downloaded from the internet page of the Issuer (www.**[*insert internet page*]**)**]**. The notice of the Holder's Exercise shall be irrevocable and cannot be withdrawn.

Following a Holder's Exercise, the Securities shall be redeemed on the Maturity Date at the Redemption Amount.

[(4) ***[****Stop Loss Event****][****Knock Out Event****]***. Following the occurrence of a **[**Stop Loss Event**][**Knock Out Event**]**, the Securities will terminate automatically.

"**[Stop Loss Event][Knock Out Event]**" means that the **[*In the case of long, insert:*[**bid low**]]** **[*In the case of short, insert:*[**ask high**]]** **[●]** price of the Commodity Future **[**published on the page specified under **[**"Stop Loss Event"**]** **[**"Knock Out Event"**]** in the Table**]** is, during the Observation Period on any

die Wertpapiere vollständig, jedoch nicht teilweise ab dem Ersten Handelstag (einschließlich), an jedem Geschäftstag durch Mitteilung an die Gläubiger gemäß §12 zu kündigen (die "**Kündigung durch die Emittentin**"). Eine solche Erklärung (die "**Kündigungsmitteilung**") ist unwiderruflich und soll den Tag, zu dem die Wertpapiere gekündigt werden bestimmen (der "**Kündigungstag**").

Nach einer Kündigung durch die Emittentin werden die Wertpapiere am Fälligkeitstag zum Rückzahlungsbetrag zurückgezahlt.

(3) *Ausübungsrecht des Gläubigers*. **[**Vorbehaltlich des Eintritts **[**eines Stop Loss Ereignisses**][**eines Knock Out Ereignisses**][**einer Reset Ereignis Beendigung**]** und unabhängig**][**Unabhängig**]** von einer Mitteilung einer Kündigung durch die Emittentin ist jeder Gläubiger berechtigt, die Wertpapiere ab dem Ersten Handelstag (einschließlich), an jedem Geschäftstag (jeweils ein "**Ausübungstag**") zu kündigen (das "**Ausübungsrecht des Gläubigers**") durch Übermittlung einer vollständig ausgefüllten Optionsausübungserklärung (die "**Ausübungserklärung**") in Textform an die angegebene Nummer oder Adresse, unter Verwendung der bei jeder Zahlstelle **[**oder**][**,**]** der Emittentin **[**oder auf der Internetseite der Emittentin (www.**[*Internetseite einfügen*]**)**]** erhältlichen Form. Der Widerruf einer erfolgten Ausübung des Ausübungsrechts des Gläubigers ist nicht möglich.

Nach einer Ausübung des Ausübungsrechts des Gläubigers werden die Wertpapiere am Fälligkeitstag zum Rückzahlungsbetrag zurückgezahlt.

[(4) ***[****Stop Loss Ereignis****][****Knock Out Ereignis****]***. Nach Eintritt eines **[**Stop Loss Ereignisses**][**Knock Out Ereignisses**]** gelten die Wertpapiere automatisch als gekündigt.

"**[Stop Loss Ereignis][Knock Out Ereignis]**" bedeutet, dass der **[*Im Fall von Long, einfügen:*[**niedrigste Geldkurs (*bid low*)**]]** **[*Im Fall von Short, einfügen:*[**höchste Briefkurs (*ask high*)**]]** **[●]** **[**Preis**]** des Rohstoff-Futures**[**, welcher auf der in der Tabelle unter **[**"Stop Loss Ereignis"**][**"Knock Out

Scheduled Trading Day while the Exchange is open for trading during its regular trading session, and other than at a time at which there is a Disrupted Day,

[*In the case of long, insert*: lower**]**

[*In the case of short, insert*: greater**]**

than or equal to the **[**Stop Loss Barrier**][**Knock Out Barrier**]**.

The occurrence of a **[**Stop Loss Event**][**Knock Out Event**]** will be notified to the Holders in accordance with §12.

Following a **[**Stop Loss Event**][**Knock Out Event**]**, the Securities shall be redeemed on the Maturity Date at the **[**Stop Loss Amount**][**Minimum Amount**].]**

[(4) *Reset Event*. Following the occurrence of a Reset Event, the Determination Agent will determine a fair market value for the Security, acting in good faith and in a commercially reasonable manner on the basis of the average price obtained by unwinding the hedging arrangements in relation to the Commodity Future as soon as reasonably practicable following the occurrence of the Reset Event (the "**Hedging Value**").

(i) If the Hedging Value is **[*In the case of long, insert*:** lower**] [*In the case of short, insert*:** greater**]** than or equal to the Strike Price last applicable before the occurrence of the Reset Event, **[**the Securities will terminate automatically (the "**Reset Event Termination**") and**][**the Issuer may, subject to a valid Holder's Exercise or a notice of an Issuer's Call, with immediate effect terminate the Securities in whole but not in part by giving notice to the Holders in accordance with §12 (the "**Reset Event Call**"). Following a Reset Event Call**]** the Securities shall be redeemed on the Maturity Date at the Minimum Amount; or

Ereignis"**]** aufgeführten Bildschirmseite veröffentlicht wird,**]** während des Beobachtungszeitraums, an einem planmäßigen Handelstag, während dem die Börse zu ihrer regulären Börsensitzungszeit zum Handel geöffnet ist, und außer zu einem Zeitpunkt, der ein Störungstag ist,

[*Im Fall von Long, einfügen:* kleiner**]**

[*Im Fall von Short, einfügen:* größer**]**

als die **[**Stop Loss Barriere**][**Knock Out Barriere**]** ist oder dieser entspricht.

Der Eintritt eines **[**Stop Loss Ereignisses**][**Knock Out Ereignisses**]** wird den Gläubigern gemäß § 12 mitgeteilt.

Nach Eintritt eines **[**Stop Loss Ereignisses**][**Knock Out Ereignisses**]** werden die Wertpapiere am Fälligkeitstag zu dem **[**Stop Loss Betrag**][**Mindestbetrag**]** zurückgezahlt.**]**

[(4) *Reset Ereignis*. Die Festlegungsstelle wird nach Eintritt eines Reset Ereignisses sobald wie vernünftigerweise möglich einen angemessenen Marktwert für das Wertpapier festlegen (der "**Hedging-Wert**"). Der Hedging-Wert wird festgestellt auf der Grundlage des erzielten Durchschnittspreises für die Abwicklung der Hedgingvereinbarungen für den Rohstoff-Future, unter Berücksichtigung des Grundsatzes von Treu und Glauben sowie in wirtschaftlich vernünftiger Weise.

(i) Falls der Hedging-Wert **[*Im Fall von Long, einfügen:*** unter**] [*Im Fall von Short, einfügen:*** über**]** dem letzten unmittelbar vor dem Eintritt des Reset Ereignisses anwendbaren Basispreis liegt oder diesem entspricht, **[**gelten die Wertpapiere automatisch als gekündigt (die "**Reset Ereignis Beendigung**")**][**steht es der Emittentin frei, vorbehaltlich einer wirksamen Ausübung des Ausübungsrechts des Gläubigers oder einer Mitteilung einer Kündigung durch die Emittentin, die Wertpapiere mit sofortiger Wirkung vollständig, jedoch nicht teilweise, durch Mitteilung an die Gläubiger gemäß §12 zu kündigen (die "**Reset Ereignis Kündigung**")**]** **[**und werden**]** **[**Nach einer Reset Ereignis Kündigung werden die Wertpapiere**]** am Fälligkeitstag zum Mindestbetrag

(ii) If the Hedging Value is **[*In the case of long, insert*:** greater**]** **[*In the case of short, insert*:** lower**]** than the Strike Price last applicable before the occurrence of the Reset Event, the Determination Agent will rebalance (A) the Strike Price, as further described in the definition of the Strike Price, (B) the Security Value, as further described in the definition of the Security Value and (C) the Rebalance Multiplier, as further described in the definition of the Rebalance Multiplier, where the Rebalance Multiplier shall be determined after the determination of the Security Value under (B) above.

"**Reset Event**" means that the **[*In the case of long, insert:*[**bid low**]]** **[*In the case of short, insert:*[**ask high**]]** **[●]** price of the Commodity Future **[**published on the page specified under "Reset Event" in the Table**]** is, during the Observation Period on any Scheduled Trading Day while the Exchange is open for trading during its regular trading session, and other than at a time at which there is a Disrupted Day,

[*In the case of short, insert*: greater**]** **[*In the case of long, insert*:** lower**]** than or equal to the Reset Barrier.**]**

[The occurrence of a Reset Event Termination will be notified to the Holders in accordance with §12.**]**

[(5) *Condition Subsequent*. The Issuer's Call right and the Holder's Exercise right are each subject to the condition subsequent (*auflösende Bedingung*) that in the case of a **[**Stop Loss Event**][**Knock Out Event**][**Reset Event Termination**]** prior to or on the Valuation Date, the occurrence of the **[**Stop Loss Event**][**Knock Out Event**][**Reset Event Termination**]** will override the Issuer's Call and the Holder's Exercise.**]**

[(5)**][**(6)**]**Extraordinary Event. Upon the occurrence of an Extraordinary Event, the Issuer may redeem all of the Securities outstanding at the Early Redemption Amount upon the Issuer

zurückgezahlt; oder

(ii) Falls der Hedging-Wert **[*Im Fall von Long, einfügen:*** über**]** **[*Im Fall von Short, einfügen:*** unter**]** dem letzten unmittelbar vor dem Eintritt des Reset Ereignisses anwendbaren Basispreis liegt, wird die Festlegungsstelle (A) den Basispreis, so wie in der Definition des Basispreises näher beschrieben, (B) den Wertpapierwert, so wie in der Definition des Wertpapierwerts näher beschrieben, und (C) das Rebalance Bezugsverhältnis, so wie in der Definition des Rebalance Bezugsverhältnisses näher beschrieben (wobei das Rebalance Bezugsverhältnis nach der Festlegung des Wertpapierwerts gemäß obigem (B) festzulegen ist), neu festlegen.

"**Reset Ereignis**" bedeutet, dass der **[*Im Falle von Long, einfügen:*[**niedrigste Geldkurs (*bid low)*]]** **[*Im Falle von short, einfügen:*[**höchste Briefkurs (*ask high*)]]** **[●]** **[**Preis**]** des Rohstoff-Futures**[**, welcher auf der in der Tabelle unter "Reset Ereignis" aufgeführten Bildschirmseite veröffentlicht wird,**]** während des Beobachtungszeitraums, an einem planmäßigen Handelstag, während dem die Börse zu ihrer regulären Börsensitzungszeit zum Handel geöffnet ist, und außer zu einem Zeitpunkt, der ein Störungstag ist,

[*Im Fall von Short, einfügen:* größer**]** **[*Im Fall von Long, einfügen:*** kleiner**]** als die Reset Barriere ist oder dieser entspricht.**]**

[Der Eintritt einer Reset Ereignis Beendigung wird den Gläubigern gemäß § 12 mitgeteilt.**]**

[(5) *Auflösende Bedingung*. Das Recht zur Kündigung durch die Emittentin und das Ausübungsrecht des Gläubigers unterliegen jeweils der auflösenden Bedingung, dass der Eintritt **[**eines Stop Loss Ereignisses**][**eines Knock Out Ereignisses**][**einer Reset Ereignis Beendigung**]** vor oder am Bewertungstag, der Kündigung durch die Emittentin und dem Ausübungsrecht des Gläubigers vorgeht.**]**

[(5)**][**(6)**]***Außerordentliches Ereignis*. Im Fall eines Außerordentlichen Ereignisses kann die Emittentin alle oder nur einige der ausstehenden Wertpapiere zum Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag

having given not less than **[**5**] [**specify**]** Business Days' notice to the Holders in accordance with §12; and not less than **[**7**] [**specify**] [**Business Days**] [**days**]** before the giving of such notice, notice to the Fiscal Agent **[**(unless the Fiscal Agent acts as Determination Agent)**]**.

zurückzahlen, wenn die Emittentin die Gläubiger spätestens **[**5**] [*Anzahl der Tage angeben*] [**Geschäftstage**] [**Tage**]** vorher gemäß §12 darüber unterrichtet hat, und spätestens **[**7**] [*Anzahl der Tage angeben*] [**Geschäftstage**] [**Tage**]** vor dieser Unterrichtung der Hauptzahlstelle eine Mitteilung übersandt hat **[**(es sei denn, die Hauptzahlstelle handelt als Festlegungsstelle)**]**.

[(6)**][**(7)**]** *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 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, 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 First Trading Date; and (ii) such obligation cannot be avoided by the Issuer 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 has or will become obliged to pay such additional amounts as a result of such change or amendment.

[(6)**][**(7)**]** *Vorzeitige Rückzahlung aus steuerlichen Gründen*. Jedes Wertpapier kann auf Wunsch der Emittentin vollständig, aber nicht teilweise jederzeit zum 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 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 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 Ersten Handelstag wirksam wird, zusätzliche Beträge gemäß §6 zu zahlen, und (ii) eine solche Verpflichtung seitens der Emittentin 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 in Folge einer entsprechenden Änderung oder Ergänzung zur Zahlung zusätzlicher Beträge verpflichtet ist oder sein wird.

[(7)**][**(8)**]** *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 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.

[(7)**][**(8)**]** *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 teilweise) am zweiten Geschäftstag, nachdem die Benachrichtigung der vorzeitigen Rückzahlung gemäß §12 veröffentlicht wurde (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.

Whereby:

"**Change in Law**" means that, on or after the First Trading 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

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

determines in good faith that it (x) has become illegal to conclude a contract providing exposure to the Commodity Future, or (y) 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).

Steuerbehörden), die Emittentin nach Treu und Glauben feststellt, dass (x) der Abschluss eines Vertrags, der sich auf ein Investment in den Rohstoff-Future bezieht, rechtswidrig geworden ist, oder (y) 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 Ersten Handelstag wirksam werden.

"**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).

"**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.

"**Increased Cost of Hedging**" means that the Issuer would incur a materially increased (as compared with circumstances existing on the First Trading 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 Ersten Handelstag 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.

[(8)**][**(9)**]** *Early Redemption Amount*. For the purposes of this §4 and §8, the

[(8)**][**(9)**]** *Vorzeitiger Rückzahlungsbetrag*. Innerhalb dieses §4 und §8 gilt

following applies:

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 Security 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 Securities per Security as if no**[** Tax Event (as defined in § 4(**[**6**][**7**]**)), Change in Law, Hedging Disruption, Increased Cost of Hedging and/or**]** Additional Disruption Event and/or Extraordinary Event 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 Early Redemption Amount, has outstanding securities with a stated maturity of one year or less from the date of issue of such outstanding securities and such financial institution is rated either:

(1) A2 or higher by S&P Global Ratings 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

folgendes:

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 Wertpapier entspricht, zu dem ein Qualifiziertes Finanzinstitut (wie nachstehend definiert) sämtliche Zahlungsverbindlichkeiten und andere Verpflichtungen hinsichtlich dieses Wertpapiers pro Wertpapier übernehmen würde, wenn kein**[** Steuerereignis (wie in §4(**[**6**][**7**]**) definiert), keine Rechtsänderung, keine Hedging-Störung, keine Gestiegenen Hedging Kosten und/oder kein**]** Zusätzliches Störungsereignis und/oder kein Außerordentliches Ereignis hinsichtlich dieser Wertpapiere eingetreten bzw. gestellt worden wäre.

Für die vorstehenden 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 oder besser von S&P Global Ratings 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

the Determination Agent shall, in good faith, select another qualified financial institution whose issued security maturity and credit rating profile comes closest to the above requirements.

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 Days**" means the actual number of calendar days accrued during the Financing Period divided by **[**360**][*insert*]**.

"**Reset Date**" means the First Trading Date and thereafter each day (other than Saturday and Sunday)**[**, as determined in the reasonable discretion of the Determination Agent pursuant to § 317 BGB and in consideration of the relevant capital market practice and by acting in good faith**]**.

"**Extraordinary Event**" means a Material Change in Formula or a Material Change in Content, as the case may be.

"**Exercise Valuation Date**" means the first Scheduled Trading Day of the month following the expiry of 35 calendar days after the Exercise Date. For the avoidance of doubt, the 35 calendar day period is mandatory and non-waivable by either the Issuer or the Holder.

"**Exercise Date**" means the date defined in § 4 (3).

["**Strike Price**" means initially on the First Trading Date **[*insert initial Strike Price*] [**the initial Strike Price specified in the Table**]** (the "**Initial Strike Price**"). Thereafter, the Strike Price will be adjusted by the Determination Agent on each Reset Date and applies from, and including, such Reset Date until, but excluding, the next following Reset Date. Each adjusted Strike Price (excluding the Initial Strike Price) will be calculated as follows:

§4a
(Definitionen)

"**Anpassungstage**" bezeichnet die im Finanzierungszeitraum tatsächlich angefallenen Kalendertage dividiert durch **[**360**][*einfügen*]**.

"**Anpassungstermin**" bezeichnet den Ersten Handelstag und danach jeden Tag (außer Samstag und Sonntag)**[**, wie nach billigem Ermessen der Festlegungsstelle gemäß § 317 BGB und unter Berücksichtigung der jeweiligen üblichen Kapitalmarktregelungen und unter Berücksichtigung des Grundsatzes von Treu und Glauben festgelegt**]**.

"**Außerordentliches Ereignis**" ist eine Wesentliche Änderung der Formel oder ggfs. eine Wesentliche Änderung des Inhalts.

"**Ausübungsbewertungstag**" ist der erste Planmäßige Handelstag eines jeden Monats, welcher dem Ablauf von 35 Kalendertagen nach dem Ausübungstag folgt. Zur Klarstellung: die Frist von 35 Kalendertagen ist zwingend und kann weder durch die Emittentin noch den Gläubiger abbedungen werden.

"**Ausübungstag**" ist der in § 4 (3) definierte Tag.

["**Basispreis**" ist anfänglich am Ersten Handelstag **[*anfänglichen Basispreis einfügen*] [**der anfängliche Basispreis, wie in der Tabelle angegeben**]** (der "**Anfängliche Basispreis**"). Der Basispreis wird anschließend an jedem Anpassungstermin von der Festlegungsstelle angepasst und gilt von diesem Anpassungstermin (einschließlich) bis zum nächstfolgenden Anpassungstermin (ausschließlich). Jeder angepasste Basispreis (ausschließlich des Anfänglichen Basispreises) wird wie folgt berechnet:

[*In the case of long, insert*:

(i) If the adjustment of the Strike Price is to be made on a day which is not a Rollover Effective Date:

Strike Price$_{previous}$ x [1 + Interest Adjustment Rate x Adjustment Days]; or

(ii) if the adjustment of the Strike Price is to be made on a day which is a Rollover Effective Date:

Strike Price$_{previous}$ x [1 + Interest Adjustment Rate x Adjustment Days] – Rollover Spread.]

[*In the case of short, insert*:

(i) If the adjustment of the Strike Price is to be made on a day which is not a Rollover Effective Date:

Strike Price$_{previous}$ x [1 – Interest Adjustment Rate x Adjustment Days]; or

(ii) if the adjustment of the Strike Price is to be made on a day which is a Rollover Effective Date:

Strike Price$_{previous}$ x [1 – Interest Adjustment Rate x Adjustment Days] – Rollover Spread.]]

["Strike Price" means initially on the First Trading Date **[*insert initial Strike Price*] [**the initial Strike Price specified in the Table**]** (the "**Initial Strike Price**"). Thereafter,

(i) if a Reset Event has not occurred, the Strike Price will be adjusted by the Determination Agent on each Reset Date and applies from, and including, such Reset Date until, but excluding, the next following Reset Date. Each adjusted Strike Price (excluding the Initial Strike Price) will be calculated as follows:

[*In the case of long, insert*:

(a) If the adjustment of the Strike Price is to be made on a day which is not a Rollover Effective Date:

[*Im Fall von Long, einfügen:*

(i) Falls die Anpassung des Basispreises an einem Tag erfolgen soll, der kein Rollover-Stichtag ist:

Basispreis$_{vorangehend}$ x [1 + Zinsanpassungssatz x Anpassungstage]; oder

(ii) falls die Anpassung des Basispreises an einem Tag erfolgen soll, der ein Rollover-Stichtag ist:

Basispreis$_{vorangehend}$ x [1 + Zinsanpassungssatz x Anpassungstage] – Rollover-Anpassungssatz.]

[*Im Fall von Short, einfügen:*

(i) Falls die Anpassung an einem Tag erfolgen soll, der kein Rollover-Stichtag ist:

Basispreis$_{vorangehend}$ x [1 – Zinsanpassungssatz x Anpassungstage]; oder

(ii) Falls die Anpassung an einem Tag erfolgen soll, der ein Rollover-Stichtag ist:

Basispreis$_{vorangehend}$ x [1 – Zinsanpassungssatz x Anpassungstage] – Rollover-Anpassungssatz.]]

["Basispreis" ist anfänglich am Ersten Handelstag **[*anfänglichen Basispreis einfügen*] [**der anfängliche Basispreis, wie in der Tabelle angegeben**]** (der "**Anfängliche Basispreis**"). Der Basispreis wird anschließend,

(i) falls kein Reset Ereignis eingetreten ist, von der Festlegungsstelle an jedem Anpassungstermin angepasst und gilt von diesem Anpassungstermin (einschließlich) bis zum nächstfolgenden Anpassungstermin (ausschließlich). Jeder angepasste Basispreis (ausschließlich des Anfänglichen Basispreises) wird wie folgt berechnet:

[*Im Fall von Long, einfügen:*

(a) Falls die Anpassung des Basispreises an einem Tag erfolgen soll, der kein Rollover-Stichtag ist:

Commodity Future Price$_{previous}$ x ([(TLF – 1)/TLF] x [1+ Interest Adjustment Rate x Adjustment Days] + (1 – [(TLF – 1)/TLF]) x [Security Fee x Adjustment Days]); or

(b) if the adjustment of the Strike Price is to be made on a day which is a Rollover Effective Date:

(Commodity Future Price$_{previous}$ – Rollover Spread) x ([(TLF – 1)/TLF] x [1+ Interest Adjustment Rate x Adjustment Days] + (1 – [(TLF – 1)/TLF]) x [Security Fee x Adjustment Days])]

[*In the case of short, insert*:

(a) If the adjustment of the Strike Price is to be made on a day which is not a Rollover Effective Date:

Commodity Future Price$_{previous}$ x ([(TLF + 1)/TLF] x [1 – Interest Adjustment Rate x Adjustment Days] + (1 – [(TLF + 1)/TLF]) x [Security Fee x Adjustment Days]); or

(b) if the adjustment of the Strike Price is to be made on a day which is a Rollover Effective Date:

(Commodity Future Price$_{previous}$ – Rollover Spread) x ([(TLF + 1)/TLF] x [1 – Interest Adjustment Rate x Adjustment Days] + (1 – [(TLF + 1)/TLF]) x [Security Fee x Adjustment Days])]

(ii) if a Reset Event has occurred, the price as calculated by the Determination Agent in accordance with the following formula:

[*In the case of long, insert*:

[(TLF – 1)/TLF] x Hedging Value.]

[*In the case of short, insert*:

[(TLF + 1)/TLF] x Hedging Value.]]

["Strike Price$_{previous}$" means the Strike Price applicable before the latest Reset Date and, if the latest Reset Date is the first Reset Date after the First Trading Date, the Initial Strike Price as defined under the definition of "**Strike Price**".**]**

"**Issue Date**" means **[●]**.

"**Observation Period**" means the period from, and including, the First Trading Date to, and including, the Valuation Time on the Valuation

Rohstoff-Future-Preis$_{vorangehend}$ x ([(TLF – 1)/TLF] x [1+ Zinsanpassungssatz x Anpassungstage] + (1 – [(TLF – 1)/TLF]) x [Wertpapiergebühr x Anpassungstage]); oder

(b) falls die Anpassung des Basispreises an einem Tag erfolgen soll, der ein Rollover-Stichtag ist:

(Rohstoff-Future-Preis$_{vorangehend}$ – Rollover-Anpassungssatz) x ([(TLF – 1)/TLF] x [1+ Zinsanpassungssatz x Anpassungstage] + (1 – [(TLF – 1)/TLF]) x [Wertpapiergebühr x Anpassungstage])]

[*Im Fall von Short, einfügen:*

(a) Falls die Anpassung an einem Tag erfolgen soll, der kein Rollover-Stichtag ist:

Rohstoff-Future-Preis$_{vorangehend}$ x ([(TLF + 1)/TLF] x [1 – Zinsanpassungssatz x Anpassungstage] + (1 – [(TLF + 1)/TLF]) x [Wertpapiergebühr x Anpassungstage]); oder

(b) falls die Anpassung des Basispreises an einem Tag erfolgen soll, der ein Rollover-Stichtag ist:

(Rohstoff-Future-Preis$_{vorangehend}$ – Rollover-Anpassungssatz) x ([(TLF + 1)/TLF] x [1 – Zinsanpassungssatz x Anpassungstage] + (1 – [(TLF + 1)/TLF]) x [Wertpapiergebühr x Anpassungstage])]

(ii) falls ein Reset Ereignis eingetreten ist, von der Festlegungsstelle gemäß den folgenden Bestimmungen ermittelt:

[*Im Fall von Long, einfügen:*

[(TLF – 1)/TLF] x Hedging-Wert.]

[*Im Fall von Short, einfügen:*

[(TLF + 1)/TLF] x Hedging-Wert.]]

["Basispreis$_{vorangehend}$" bezeichnet den Basispreis, der vor dem aktuellen Anpassungstermin gilt und, falls der aktuelle Anpassungstermin der erste Anpassungstermin nach dem Ersten Handelstag ist, den Anfänglichen Basispreis, wie in der Definition zu "**Basispreis**" angegeben.**]**

"**Begebungstag**" ist **[●]**.

"**Beobachtungszeitraum**" bezeichnet den Zeitraum vom Ersten Handelstag (einschließlich) bis zur Bewertungszeit am Bewertungstag

Date.

"**Valuation Date**" means the earliest of the following days:

(a) the Exercise Valuation Date; and

(b) the Call Valuation Date.

"**Valuation Time**" means the time when the official settlement price of the Commodity Future is determined, or such other time as the Issuer may determine in its reasonable discretion pursuant to § 315 BGB by taking into consideration the relevant capital market practice and by acting in good faith.

["Multiplier" means **[*specify Multiplier*] [**the Multiplier specified in the Table**].]**

"**Exchange**" means the exchange or quotation system specified in the **[**Table**] [**table within the definition of Commodity Future below**]**, any successor to the exchange or quotation system or any substitute exchange or quotation system to which trading in the Commodity Future has temporarily relocated (provided that the Determination Agent has determined that there is comparable liquidity relative to the Commodity Future on such temporary substitute exchange or quotation system as on the original Exchange).

"**Exchange Business Day**" means, any Scheduled Trading Day on which each Exchange and Related Exchange are open for trading during their relevant regular trading sessions, notwithstanding any such Exchange or Related Exchange closing prior to its closing time.

"**Exchange Disruption**" means any event (other than an Early Closure) that disrupts or impairs (as determined by the Determination Agent) the ability of market participants in general (i) to effect transactions in, or obtain market values for the Commodity Future on the Exchange or (ii) to effect transactions in, or obtain market values for, futures or options contracts relating to the Commodity Future on any Related Exchange.

"**Final Commodity Future Price**" means the Commodity Future Price at the Valuation Time on the Valuation Date.

"**First Trading Date**" means **[●]**.

"**Maturity Date**" means the date specified in

(einschließlich).

"**Bewertungstag**" ist der früheste der folgenden Tage:

(a) der Ausübungsbewertungstag; und

(b) der Kündigungsbewertungstag.

"**Bewertungszeit**" bezeichnet den Zeitpunkt, an dem der offizielle Abrechnungskurs (*settlement price*) für den Rohstoff-Future festgelegt wird, oder einen anderen Zeitpunkt, wie von der Emittentin nach ihrem billigen Ermessen gemäß § 315 BGB bestimmt unter Berücksichtigung der jeweiligen üblichen Kapitalmarktregelungen und unter Berücksichtigung des Grundsatzes von Treu und Glauben.

["Bezugsverhältnis" ist **[*Bezugsverhältnis angeben*] [**das in der Tabelle angegebene Bezugsverhältnis**].]**

"**Börse**" bezeichnet die Börse oder das Handelssystem, wie in der Tabelle **[**der nachstehenden Definition von Rohstoff-Future**]**, angegeben, jeden Rechtsnachfolger der Börse oder des Handelssystems und jede Ersatzbörse oder jedes Ersatzhandelssystem, auf welche der Handel in dem Rohstoff-Future vorübergehend übertragen worden ist (vorausgesetzt, dass nach Feststellung der Festlegungsstelle an dieser Ersatzbörse oder an diesem Ersatzhandels-system eine der ursprünglichen Börse vergleichbare Liquidität bezüglich des Rohstoff-Futures vorhanden ist).

"**Börsengeschäftstag**" bezeichnet jeden Planmäßigen Handelstag, an dem die Börse und die Verbundene Börse für den Handel während ihrer üblichen Börsensitzungszeit geöffnet sind, auch wenn diese Börse oder Verbundene Börse vor ihrem regulären Börsenschluss schließt.

"**Börsenstörung**" bedeutet jedes Ereignis (außer der Frühzeitigen Schließung), welches die Fähigkeit der Marktteilnehmer Transaktionen mit dem Rohstoff-Future durchzuführen stört oder beeinträchtigt (wie von der Festlegungsstelle bestimmt), oder, welches zu einer Störung oder Beeinträchtigung führt (i) für den Rohstoff-Future einen Marktwert an der Börse zu erhalten oder (ii) Marktwerte für Futures- oder Optionskontrakte hinsichtlich des Rohstoff-Futures an einer Verbundenen Börse zu erhalten.

"**Endgültiger Rohstoff-Future-Preis**" ist der Rohstoff-Future-Preis zur Bewertungszeit am Bewertungstag.

"**Erster Handelstag**" ist **[●]**.

"**Fälligkeitstag**" bezeichnet den in § 5(1)

§ 5(1).

"**Financing Period**" means the number of calendar days from, but excluding, the immediately preceding Reset Date to, and including, the current Reset Date.

"**Early Closure**" means the closure on any Exchange Business Day of the Exchange or any Related Exchange(s) prior to its closing time unless such earlier closing time is announced by the Exchange or Related Exchange(s) at least one hour prior to the earlier of (i) the actual closing time for the regular trading session on the Exchange or Related Exchange(s) on such Exchange Business Day and (ii) the submission deadline for orders to be entered into the Exchange or Related Exchange system for execution at the Valuation Time on such Exchange Business Day.

"**Business Day**" means the day(s) defined in § 5 (3).

"**Trading Disruption**" means any material suspension of, or any material limitation imposed on, trading in the Commodity Future on the Exchange or in any additional option contracts or commodities on the Exchange or Related Exchange. For these purposes:

(A) a suspension of the trading in the Commodity Future on a Scheduled Trading Day shall be deemed to be material only if:

(i) all trading in the Commodity Future is suspended for the entire Scheduled Trading Day; or

(ii) all trading in the Commodity Future is suspended subsequent to the opening of trading on the Scheduled Trading Day, trading does not recommence prior to the regularly scheduled close of trading in such Commodity Future on such Scheduled Trading Day and such suspension is announced less than one hour preceding its commencement; and

(B) a limitation of trading in the Commodity Future on a Scheduled Trading Day shall be deemed to be material only if the

bestimmten Tag.

"**Finanzierungszeitraum**" bezeichnet die Anzahl der Kalendertage vom unmittelbar vorhergehenden Anpassungstermin, ausschließlich, bis zum gegenwärtigen Anpassungstermin, einschließlich.

"**Frühzeitige Schließung**" bedeutet an einem Börsengeschäftstag der Börse oder einer Verbundenen Börse die Schließung der Börse vor dem planmäßigen Börsenschluss, es sei denn, diese Schließung ist von der Börse oder der Verbundenen Börse mindestens eine Stunde vor (i) der tatsächlichen Schlusszeit der planmäßigen Börsensitzung an der Börse oder der Verbundenen Börse an diesem Börsengeschäftstag, oder, falls dieser Zeitpunkt früher liegt, (ii) dem Annahmeschluss zur Übermittlung von Aufträgen in die Handelssysteme der Börse oder der Verbundenen Börse zur Ausführung zur Bewertungszeit an diesem Börsengeschäftstag angekündigt worden.

"**Geschäftstag**" bezeichnet den/die in § 5(3) bestimmten Tag(e).

"**Handelsaussetzung**" bedeutet eine wesentliche Aussetzung oder eine materielle Begrenzung des Handels mit dem Rohstoff-Future an der Börse oder des Handels mit anderen Optionskontrakten oder anderen Rohstoffen an der Börse oder Verbundenen Börse. In diesem Zusammenhang gilt, dass:

(A) eine Aussetzung des Handels mit dem Rohstoff-Future an einem Planmäßigen Handelstag nur dann als wesentlich zu erachten ist, wenn:

(i) der Handel mit dem Rohstoff-Future für den gesamten Planmäßigen Handelstag ausgesetzt wird; oder

(ii) der Handel mit dem Rohstoff-Future nach Eröffnung des Handels am Planmäßigen Handelstag ausgesetzt wird, der Handel nicht vor der offiziellen Schließung des Handels mit dem Rohstoff-Future an einem solchen Planmäßigen Handelstag wieder aufgenommen wird und diese Aussetzung weniger als eine Stunde vor ihrem Beginn angekündigt wurde; und

(B) eine Begrenzung des Handels mit dem Rohstoff-Future an einem Planmäßigen Handelstag nur dann als wesentlich zu

Exchange establishes limits on the range within which the price of the Commodity Future may fluctuate and the closing or settlement price of the Commodity Future on such day is at the upper or lower limit of that range.

erachten ist, wenn die Börse Preispannen einrichtet, innerhalb derer der Preis für den Rohstoff-Future sich bewegen darf und der Schlusskurs oder der Abrechnungskurs für den Rohstoff-Future an einem solchen Tag oberhalb oder unterhalb dieser Preisspanne liegt.

["Hedging Value" means the value defined in § 4 (4).**]**

["Hedging-Wert" bezeichnet den in § 4 (4) definierten Wert.**]**

["Knock Out Barrier" means the Strike Price.

["Knock Out Barriere" ist der Basispreis.

"Knock Out Event" means the event as defined in § 4 (4).**]**

"Knock Out Ereignis" bezeichnet das in § 4 (4) definierte Ereignis.**]**

"Call Valuation Date" means the first Scheduled Trading Day of the month following the expiry of 35 calendar days after the Issuer's Call Date. For the avoidance of doubt, the 35 calendar day period is mandatory and non-waivable by either the Issuer or the Holder.

"Kündigungsbewertungstag" ist der erste Planmäßige Handelstag eines jeden Monats, welcher dem Ablauf von 35 Kalendertagen nach dem Kündigungstag folgt. Zur Klarstellung: die Frist von 35 Kalendertagen ist zwingend und kann weder durch die Emittentin noch den Gläubiger abbedungen werden.

"Issuer's Call Date" means the day as defined in §4 (2).

"Kündigungstag" ist der in §4 (2) definierte Tag.

"Market Disruption Event" means the occurrence or existence of (i) a Trading Disruption, (ii) an Exchange Disruption, which in either case the Determination Agent determines is material, at any time during the one hour period that ends at the Valuation Time, or (iii) an Early Closure.

"Marktstörung" bedeutet das Entstehen oder Bestehen (i) einer Handelsaussetzung, (ii) einer Börsenstörung, soweit diese in beiden Fällen von der Festlegungsstelle als erheblich eingestuft werden, innerhalb der letzten Stunde vor der Bewertungszeit, oder (iii) eine Frühzeitige Schließung.

["Minimum Amount" means **[**EUR 0.001**] [●]** per Security.**]**

["Mindestbetrag" ist **[**EUR 0,001**] [●]** pro Wertpapier.**]**

"Scheduled Trading Day" means a day that is (or, but for the occurrence of a Market Disruption Event, would have been) a day on which the Exchange or Related Exchange are open for trading during their relevant regular trading session, notwithstanding any such Exchange or Related Exchange closing prior to its scheduled closing time.

"Planmäßiger Handelstag" bezeichnet einen Tag, der ein Handelstag an der Börse oder Verbundenen Börse ist (oder ohne den Eintritt einer Marktstörung gewesen wäre), ungeachtet dessen, ob die Börse oder Verbundene Börse vor ihrer jeweiligen regulären Schließung bereits geschlossen hat.

["Rebalance Multiplier" means initially on the First Trading Date **[*insert initial Rebalance Multiplier*] [**the initial Rebalance Multiplier specified in the Table**]** and thereafter,

["Rebalance Bezugsverhältnis" bezeichnet anfänglich am Ersten Handelstag **[*anfängliches Rebalance Bezugsverhältnis einfügen*] [**das in der Tabelle festgelegte anfängliche Rebalance Bezugsverhältnis**]** und danach,

(i) if a Reset Event has not occurred, a multiplier calculated by the Determination Agent on **[**each day (other than Saturday and Sunday)**][**each Scheduled Trading Day**]** in accordance with the following formula:

(i) falls kein Reset Ereignis eingetreten ist, ein Bezugsverhältnis, welches von der Festlegungsstelle an **[**jedem Tag (außer Samstag und Sonntag)**][**jedem Planmäßigen Handelstag**]** wie folgt berechnet wird:

(Security Value$_{previous}$ x Target Leverage Factor) / Commodity Future Price$_{previous}$; or

(Wertpapierwert$_{vorangehend}$ x Target Hebelfaktor) / Rohstoff-Future-Preis$_{vorangehend}$; oder

(ii) if a Reset Event has occurred, a multiplier

(ii) falls ein Reset Ereignis eingetreten ist, ein

calculated by the Determination Agent in accordance with the following formula:

(Security Value x Target Leverage Factor) / Hedging Value.

For the avoidance of doubt, the Security Value used for the calculation of the Rebalance Multiplier under (ii) shall be the Security Value which has been newly calculated due to a Reset Event.**]**

["Reset Barrier" means initially on the First Trading Date **[*insert initial Reset Barrier*] [**the Reset Barrier specified in the Table**]** (the "**Initial Reset Barrier**"). Upon adjustment of the Strike Price, the Reset Barrier (including the Initial Reset Barrier) will be adjusted as follows:

[*In the case of long, insert*:

Strike Price x (1 + Reset Barrier Adjustment Level).]

[*In the case of short, insert*:

Strike Price x (1 – Reset Barrier Adjustment Level).]

The Reset Barrier shall be rounded **[[*In the case of long, insert*:** upwards**] [*In the case of short, insert*:** downwards**]** to the next **[●]** decimal place**][**to the next decimal place specified in the Table under Reset Barrier Rounding**]**.

"**Reset Barrier Adjustment Level**" means **[[*insert Reset Barrier Adjustment Level*] [**the Reset Barrier Adjustment Level specified in the Table**].]**

[a percentage of the Strike Price which is initially on the First Trading Date **[*insert initial Reset Barrier Adjustment Level*] [**the initial Reset Barrier Adjustment Level specified in the Table**]** (the "**Initial Reset Barrier Adjustment Level**").

Thereafter the Issuer may adjust, in its reasonable discretion pursuant to § 315 BGB and in consideration of the relevant capital market practice and by acting in good faith, the Reset Barrier Adjustment Level, including the Initial Reset Barrier Adjustment Level, within the range (deviation (+) or (-)) **[**specified in the Table**][*insert*]**.

Any determination of the Reset Barrier

Bezugsverhältnis, welches von der Festlegungsstelle wie folgt berechnet wird:

(Wertpapierwert x Target Hebelfaktor) / Hedging-Wert.

Zur Klarstellung: Der Wertpapierwert, der in der Berechnung des Rebalance Bezugsverhältnisses unter (ii) verwendet wird ist derjenige Wertpapierwert, der aufgrund eines Reset Ereignisses neu berechnet wird.**]**

["Reset Barriere" bezeichnet anfänglich am Ersten Handelstag **[*anfängliche Reset Barriere einfügen*] [**die in der Tabelle festgelegte anfängliche Reset Barriere**]** (die "**Anfängliche Reset Barriere**"). Sobald der Basispreis angepasst worden ist, wird die Reset Barriere (einschließlich der Anfänglichen Reset Barriere) wie folgt angepasst:

[*Im Fall von Long, einfügen:*

Basispreis x (1 + Reset Barriere Anpassungsstand).]

[*Im Fall von Short, einfügen:*

Basispreis x (1 – Reset Barriere Anpassungsstand).]

Die Reset Barriere wird **[**auf die nächste **[●]** Dezimalstelle **[*Im Fall von Long, einfügen:*** aufgerundet**] [*Im Fall von Short, einfügen:*** abgerundet**]][**auf die nächste in der Tabelle unter Rundung der Reset Barriere festgelegte Dezimalstelle gerundet**]**.

"**Reset Barriere Anpassungsstand**" bezeichnet **[[*Reset Barriere Anpassungsstand einfügen*] [**den in der Tabelle festgelegten Reset Barriere Anpassungsstand**].]**

[einen Prozentsatz des Basispreises, der anfänglich am Ersten Handelstag **[*anfänglichen Reset Barriere Anpassungsstand einfügen*] [**dem in der Tabelle festgelegten anfänglichen Reset Barriere Anpassungsstand**]** entspricht (der "**Anfängliche Reset Barriere Anpassungsstand**").

Danach ist die Emittentin berechtigt, den Reset Barriere Anpassungsstand einschließlich des Anfänglichen Reset Barriere Anpassungsstands nach ihrem billigen Ermessen gemäß § 315 BGB innerhalb einer **[**in der Tabelle bestimmten**] [*einfügen*]** Bandbreite (Abweichungen (+) oder (-)) unter Berücksichtigung der jeweiligen üblichen Kapitalmarktregelungen und unter Berücksichtigung des Grundsatzes von Treu und Glauben anzupassen.

Jede Festlegung des Reset Barriere

Adjustment Level will be notified to the Holders in accordance with § 12 by the Determination Agent immediately after being determined.**]**

Anpassungsstands wird den Gläubigern von der Festlegungsstelle gemäß §12 unverzüglich nach deren Feststellung mitgeteilt.**]**

"**Reset Event**" means the event defined in § 4 (4).**]**

"**Reset Ereignis**" bezeichnet das in § 4 (4) definierte Ereignis.**]**

"**Commodity Future**" means as of the First Trading Date the **[*insert Commodity Future*] [**the Commodity Future specified in the Table**]**. Thereafter, the Issuer will on each Rollover Date replace the Commodity Future by a financially equivalent commodity future with a later expiration date (the "**Substitute Commodity Future**"). The substitution of the Commodity Future shall become effective on the Rollover Effective Date and the Substitute Commodity Future shall then, for all purposes, be the Commodity Future.

"**Rohstoff-Future**" bezeichnet zum Ersten Handelstag **[*Namen des Rohstoff-Futures einfügen*] [**den in der Tabelle bezeichneten Rohstoff-Future**]**. Anschließend wird die Emittentin an jedem Rollover-Tag den Rohstoff-Future durch einen wirtschaftlich vergleichbaren Rohstoff-Future (der "**Ersatz-Rohstoff-Future**") mit einem späteren Verfallstermin ersetzen. Die Ersetzung des Rohstoff-Futures wird zum Rollover-Stichtag wirksam und der Ersatz-Rohstoff-Future gilt dann für alle Zwecke als der Rohstoff-Future.

"**Commodity Future Price**" means the price of the Commodity Future determined by the Determination Agent by reference to the price published by the Exchange on the page specified in the Table under "Commodity-Future", and adjusted for any market making spreads as determined by the Determination Agent in its reasonable discretion pursuant to § 317 BGB by taking into consideration of the relevant capital market practice and by acting in good faith.

"**Rohstoff-Future-Preis**" bezeichnet den Preis des Rohstoff-Futures, wie von der Festlegungsstelle unter Bezugnahme auf den von der Börse auf der in der Tabelle unter "Rohstoff-Future" aufgeführten Bildschirmseite veröffentlichten Preis bestimmt, angepasst um eine Market Making Marge, die von der Festlegungsstelle nach billigem Ermessen gemäß § 317 BGB und unter Berücksichtigung der jeweiligen üblichen Kapitalmarktregelungen und unter Berücksichtigung des Grundsatzes von Treu und Glauben bestimmt wird.

["Commodity Future Price$_{previous}$" means the Commodity Future Price **[**at the Valuation Time**]** on the immediately preceding Scheduled Trading Day.**]**

["Rohstoff-Future-Preis$_{vorangehend}$" ist der Rohstoff-Future-Preis **[**zur Bewertungszeit**]** an dem unmittelbar vorangehenden Planmäßigen Handelstag.**]**

"**Rollover Spread**" means in respect of any day, the fair value spread calculated as the price determined by the Issuer in its reasonable discretion pursuant to § 315 BGB and in consideration of the relevant capital market practice and by acting in good faith for liquidating its related hedging arrangements for the Commodity Future minus the price determined by the Issuer in its reasonable discretion pursuant to § 315 BGB and in consideration of the relevant capital market practice and by acting in good faith for establishing its related hedging arrangements for the Substitute Commodity Future during the substitution of the Commodity Future on such day by reference to liquidity in the Commodity Future and the Substitute Commodity Future. The Rollover Spread can be a negative amount.

"**Rollover-Anpassungssatz**" bezeichnet für jeden Tag den Fair Value Anpassungssatz, berechnet als der Preis, den die Emittentin nach ihrem billigen Ermessen gemäß § 315 BGB unter Berücksichtigung der jeweiligen üblichen Kapitalmarktregelungen und unter Berücksichtigung des Grundsatzes von Treu und Glauben zum Zwecke der Liquidation ihrer damit zusammenhängenden Absicherungsgeschäfte für Rohstoff-Futures bestimmt hat, abzüglich des durch die Emittentin nach ihrem billigen Ermessen gemäß § 315 BGB unter Berücksichtigung der jeweiligen üblichen Kapitalmarktregelungen und unter Berücksichtigung des Grundsatzes von Treu und Glauben bestimmten Preises für den Abschluss ihrer damit zusammenhängenden Hedgingvereinbarungen für den Ersatz-Rohstoff-Future während der Ersetzung des Rohstoff-Futures an einem solchen Tag unter Bezugnahme auf die Liquidität in dem Rohstoff-Future und dem Ersatz-Rohstoff-Future. Der Rollover-Anpassungssatz kann ein negativer Betrag sein.

"**Rollover Effective Date**" means, in respect to a Rollover Date, the day (other than Saturday and Sunday) immediately following such Rollover Date.

"**Rollover-Stichtag**" bezeichnet, bezüglich eines Rollover-Tages, den Tag (außer Samstag und Sonntag), der diesem Rollover-Tag unmittelbar nachfolgt.

"**Rollover Date**" means a Scheduled Trading Date selected by the Issuer, on which the Commodity Future is replaced by the Substitute Commodity Future. The Rollover Date shall be within the last **[**twenty**] [●]** calendar days prior to the earlier of (i) the first notice date of the Commodity Future and (ii) the last day on which the Commodity Future is traded.

"**Rollover-Tag**" bezeichnet einen von der Emittentin gewählten Planmäßigen Handelstag, an dem der zugrunde liegende Rohstoff-Future durch den Ersatz-Rohstoff-Future ersetzt wird. Dieser Rollover-Tag soll innerhalb der letzten **[**zwanzig**] [●]** Kalendertage vor (i) dem ersten Kündigungstermin des Rohstoff-Futures und (ii) dem letzten Tag, an dem der Rohstoff-Future gehandelt wird, liegen, je nachdem welcher Zeitpunkt früher liegt.

"**Redemption Amount**" means an amount per Security calculated by the Calculation Agent by applying the relevant determinations by the Determination Agent in accordance with the following formula:

"**Rückzahlungsbetrag**" ist ein Betrag, der von der Berechnungsstelle unter Anwendung der maßgeblichen Festlegungen durch die Festlegungsstelle gemäß den folgenden Bestimmungen ermittelt wird:

[*In the case of Mini Future Warrants (long) or Open End Turbo Warrants (long), insert*:

(Final Commodity Future Price – Strike Price) x Multiplier]

[*Im Fall von Mini Future Optionsscheinen (Long) oder Open End Turbo Optionsscheinen (Long), einfügen:*

(Endgültiger Rohstoff-Future-Preis – Basispreis) x Bezugsverhältnis]

[*In the case of Mini Future Warrants (short) or Open End Turbo Warrants (short), insert*:

(Strike Price – Final Commodity Future Price) x Multiplier]

[*Im Fall von Mini Future Optionsscheinen (Short) oder Open End Turbo Optionsscheinen (Short), einfügen:*

(Basispreis – Endgültiger Rohstoff-Future-Preis) x Bezugsverhältnis]

[*In the case of Factor Certificates (long), insert*:

(Final Commodity Future Price – Strike Price) x Rebalance Multiplier]

[*Im Fall von Faktor Zertifikaten (Long), einfügen:*

(Endgültiger Rohstoff-Future-Preis – Basispreis) x Rebalance Bezugsverhältnis]

[*In the case of Factor Certificates (short), insert*: (Strike Price – Final Commodity Future Price) x Rebalance Multiplier]

[*Im Fall von Faktor Zertifikaten (Short), einfügen:*

(Basispreis – Endgültiger Rohstoff-Future-Preis) x Rebalance Bezugsverhältnis]

provided that if the currency of the Redemption Amount is different to the Currency (as defined in §1(1)), the Redemption Amount shall be converted into the Currency at the prevailing spot rate of exchange, as determined by the Determination Agent in its reasonable discretion pursuant to § 317 BGB by taking into consideration of the relevant capital market practice and by acting in good faith, whereas the Redemption Amount shall not be less than **[**EUR 0.001**] [●]**.

vorausgesetzt, dass falls die Währung des Rückzahlungsbetrags von der Währung (wie in §1(1) definiert) abweicht, wird der Rückzahlungsbetrag in die Währung zum geltenden Devisenkassakurs, wie von der Festlegungsstelle nach billigem Ermessen gemäß § 317 BGB und unter Berücksichtigung der jeweiligen üblichen Kapitalmarktregelungen und unter Berücksichtigung des Grundsatzes von Treu und Glauben bestimmt, umgerechnet, wobei der Rückzahlungsbetrag nicht weniger als **[**EUR 0,001**] [●]** beträgt.

["**Stop Loss Reset Date**" means (i) the First Trading Date and thereafter each **[**20th**][●]** day of

["**Stop Loss Anpassungstermin**" bezeichnet (i) den Ersten Handelstag und danach jeden

each calendar month, provided that if such day is **[**not a Business Day**]** **[**a Saturday or Sunday**]**, the Stop Loss Reset Date will be the next following **[**Business Day**][**Monday**]**, and (ii) as determined in the reasonable discretion of the Determination Agent pursuant to § 317 BGB and in consideration of the relevant capital market practice and by acting in good faith, any **[**Business Day**][**day (except Saturday and Sunday)**]**.

[20.**][●]** Tag in jedem Kalendermonat, wobei, falls dieser Tag **[**kein Geschäftstag**][**ein Samstag oder Sonntag**]** ist, der Stop Loss Anpassungstermin der nächste darauffolgende **[**Geschäftstag**][**Montag**]** sein wird, und (ii) wie nach billigem Ermessen der Festlegungsstelle gemäß § 317 BGB und unter Berücksichtigung der jeweiligen üblichen Kapitalmarktregelungen und unter Berücksichtigung des Grundsatzes von Treu und Glauben festgelegt, jeden **[**Geschäftstag**][**Tag (außer Samstag und Sonntag)**]**.

"**Stop Loss Barrier**" means initially on the First Trading Date **[*insert initial Stop Loss Barrier*]** **[**the initial Stop Loss Barrier specified in the Table**]** (the "**Initial Stop Loss Barrier**"). Thereafter, the Stop Loss Barrier will be adjusted by the Determination Agent on each Stop Loss Reset Date and applies from, and including, such Stop Loss Reset Date until, but excluding, the next following Stop Loss Reset Date. Each adjusted Stop Loss Barrier (excluding the Initial Stop Loss Barrier) will be calculated as follows:

"**Stop Loss Barriere**" ist anfänglich am Ersten Handelstag **[*anfängliche Stop Loss Barriere einfügen*]** **[**die in der Tabelle festgelegte anfängliche Stop Loss Barriere**]** (die "**Anfängliche Stop Loss Barriere**"). Anschließend wird die Stop Loss Barriere an jedem Stop Loss Anpassungstermin von der Festlegungsstelle angepasst und gilt von diesem Stop Loss Anpassungstermin (einschließlich) bis zum nächstfolgenden Stop Loss Anpassungstermin (ausschließlich). Jede angepasste Stop Loss Barriere (außer der Anfänglichen Stop Loss Barriere) wird wie folgt berechnet:

[*In the case of long, insert*:

Strike Price x (1 + Stop Loss Barrier Adjustment Level).]

[*In the case of short, insert*:

Strike Price x (1 – Stop Loss Barrier Adjustment Level).]

[*Im Fall von Long, einfügen:*

Basispreis x (1 + Stop Loss Barriere Anpassungsstand).]

[*Im Fall von Short, einfügen:*

Basispreis x (1 – Stop Loss Barriere Anpassungsstand).]

The Stop Loss Barrier shall be rounded **[[*In the case of long, insert*:** upwards**]** **[*In the case of short, insert*:** downwards**]]** to the next **[●]** decimal place**][**to the next decimal place specified in the Table under Stop Loss Barrier Rounding.

Die Stop Loss Barriere wird **[**auf die nächste **[●]** Dezimalstelle **[*Im Fall von Long, einfügen:*** aufgerundet**]** **[*Im Fall von Short, einfügen:*** abgerundet**]][**auf die nächste in der Tabelle unter Rundung der Stop Loss Barriere festgelegte Dezimalstelle gerundet**]**.

Any determination of the Stop Loss Barrier will be notified to the Holders in accordance with § 12 by the Determination Agent immediately after being determined.

Jede Festlegung der Stop Loss Barriere wird den Gläubigern von der Festlegungsstelle gemäß § 12 unverzüglich nach ihrer Feststellung mitgeteilt.

"**Stop Loss Barrier Adjustment Level**" means a percentage of the Strike Price which is initially on the First Trading Date **[*insert initial Stop Loss Barrier Adjustment Level*]** **[**the initial Stop Loss Barrier Adjustment Level specified in the Table**]** (the "**Initial Stop Loss Barrier Adjustment Level**").

"**Stop Loss Barriere Anpassungsstand**" bezeichnet einen Prozentsatz des Basispreises, der anfänglich am Ersten Handelstag **[*anfänglichen Stop Loss Barriere Anpassungsstand einfügen*]** **[**dem in der Tabelle festgelegten anfänglichen Stop Loss Barriere Anpassungsstand**]** entspricht (der "**Anfängliche Stop Loss Barriere Anpassungsstand**").

Thereafter the Issuer may adjust, in its reasonable discretion pursuant to § 315 BGB and

Danach ist die Emittentin berechtigt, den Stop Loss Barriere Anpassungsstand einschließlich

in consideration of the relevant capital market practice and by acting in good faith, the Stop Loss Barrier Adjustment Level, including the Initial Stop Loss Barrier Adjustment Level, within the range (deviation (+) or (-)) **[**specified in the Table**][*insert*]**.

des Anfänglichen Stop Loss Barriere Anpassungsstands nach ihrem billigen Ermessen gemäß § 315 BGB innerhalb einer **[**in der Tabelle bestimmten**] [*einfügen*]** Bandbreite (Abweichungen (+) oder (-)) unter Berücksichtigung der jeweiligen üblichen Kapitalmarktregelungen und unter Berücksichtigung des Grundsatzes von Treu und Glauben anzupassen.

Any determination of the Stop Loss Barrier Adjustment Level will be notified to the Holders in accordance with § 12 by the Determination Agent immediately after being determined.

Jede Festlegung des Stop Loss Barriere Anpassungsstands wird den Gläubigern von der Festlegungsstelle gemäß §12 unverzüglich nach dessen Feststellung mitgeteilt.

"**Stop Loss Amount**" means an amount per Security which will be determined during the Stop Loss Valuation Period in accordance with the following provisions:

"**Stop Loss Betrag**" ist der Betrag pro Wertpapier, der während des Stop Loss Bewertungszeitraums im Einklang mit den nachstehenden Bestimmungen ermittelt wird:

[*In the case of long, insert*:

(Stop Loss Reference Price – Strike Price) x Multiplier]

[*In the case of short, insert*:

(Strike Price – Stop Loss Reference Price) x Multiplier]

[*Im Fall von Long, einfügen:*

(Stop Loss Referenzkurs – Basispreis) x Bezugsverhältnis]

[*Im Fall von Short, einfügen:*

(Basispreis – Stop Loss Referenzkurs) x Bezugsverhältnis]

[provided that if the currency of the Stop Loss Amount is different to the Currency (as defined in §1(1)), the Stop Loss Amount shall be converted into the Currency at the prevailing spot rate of exchange, as determined by the Determination Agent in its reasonable discretion pursuant to § 317 BGB by taking into consideration of the relevant capital market practice and by acting in good faith, whereas the Stop Loss Amount shall not be less than **[**EUR 0.001**] [●].]**

[vorausgesetzt, dass falls die Währung des Stop Loss Betrags von der Währung (wie in §1(1) definiert) abweicht, wird der Stop Loss Betrag in die Währung zum geltenden Devisenkassakurs, wie von der Festlegungsstelle nach billigem Ermessen gemäß § 317 BGB und unter Berücksichtigung der jeweiligen üblichen Kapitalmarktregelungen und unter Berücksichtigung des Grundsatzes von Treu und Glauben bestimmt, umgerechnet, wobei der Stop Loss Betrag nicht weniger als **[**EUR 0,001**] [●]** beträgt.**]**

"**Stop Loss Valuation Date**" means the day on which the Stop Loss Reference Price will be determined.

"**Stop Loss Bewertungstag**" bezeichnet den Tag, an dem der Stop Loss Referenzkurs bestimmt wird.

"**Stop Loss Valuation Period**" means the period of at the maximum **[**3**][●]** hours of trading **[**on **[**the Exchange or Related Exchange**][●]]** immediately following the occurrence of a Stop Loss Event.

"**Stop Loss Bewertungszeitraum**" ist der Zeitraum von maximal **[**3**][●]** Handelsstunden **[**bei **[**der Börse oder Verbundenen Börse**] [●]]** unmittelbar nach dem Eintritt eines Stop Loss Ereignisses.

If the price of the Commodity Future, determined as the official closing price as published by the Exchange, is determined on the day of the occurrence of a Stop Loss Event before the expiry of the Stop Loss Valuation Period and if the Stop Loss Reference Price has not yet been determined at such time, the Stop Loss Valuation Period will continue into the following Scheduled Trading Day up to the expiration of the above

Wird der als der von der Börse als offizieller Schlusspreis veröffentlichte Preis des Rohstoff-Futures am Tag des Eintritts des Stop Loss Ereignisses vor Ablauf des Stop Loss Bewertungszeitraums festgestellt und ist der Stop Loss Referenzkurs zu diesem Zeitpunkt noch nicht ermittelt, wird der Stop Loss Bewertungszeitraum bis zum darauf folgenden Planmäßigen Handelstag fortgesetzt, bis zum

mentioned period of **[**3**][●]** hours of trading.

Ablauf des vorgenannten Zeitraums von **[**3**][●]** Handelsstunden.

If a technical malfunction occurs within the Stop Loss Valuation Period, during which the Stop Loss Reference Price cannot be determined, the Stop Loss Valuation Period is extended by the duration of such malfunction. If a Market Disruption Event occurs during the Stop Loss Valuation Period, § 4b shall be applicable.

Tritt während des Stop Loss Bewertungszeitraums eine technische Störung ein, während der der Stop Loss Referenzkurs nicht ermittelt werden kann, verlängert sich der Stop Loss Bewertungszeitraum um die Dauer dieser Störung. Tritt während des Stop Loss Bewertungszeitraums eine Marktstörung ein, so findet § 4b Anwendung.

"**Stop Loss Event**" means the event defined in § 4 (4).

"**Stop Loss Ereignis**" bezeichnet das in § 4 (4) definierte Ereignis.

"**Stop Loss Reference Price**" means an amount determined by the Determination Agent in its reasonable discretion pursuant to § 317 BGB to be the fair value price for the Commodity Future on the basis of the prices of the Commodity Future during the Stop Loss Valuation Period by taking into consideration of the relevant capital market practice and by acting in good faith.**]**

"**Stop Loss Referenzkurs**" ist ein Betrag, der von der Berechnungsstelle nach billigem Ermessen gemäß § 317 BGB als Fair Value Preis für den Rohstoff-Future auf der Grundlage der Preise des Rohstoff-Futures während des Stop Loss Bewertungszeitraums unter Berücksichtigung der jeweiligen üblichen Kapitalmarktregelungen und nach Treu und Glauben bestimmt wird.**]**

"**Disrupted Day**" means any Scheduled Trading Day on which the Exchange or any Related Exchange fails to open for trading during its regular trading session or on which a Market Disruption Event has occurred.

"**Störungstag**" bedeutet einen Planmäßigen Handelstag, an dem die Börse oder eine Verbundene Börse während ihrer üblichen Geschäftszeiten nicht geöffnet ist oder eine Marktstörung eingetreten ist.

[*In the case of multi-issuances, insert*: "Table" means the table at the end of this § 4a.**]**

[*Im Fall von Multi-Emissionen, einfügen:* "Tabelle" bezeichnet die am Ende dieses § 4a stehende Tabelle.**]**

["Target Leverage Factor" and **"TLF"** mean **[**the leverage factor of **[*insert Target Leverage Factor*]] [**the Target Leverage Factor specified in the Table**].]**

["Target Hebelfaktor" und **"TLF"** bezeichnen **[**den Hebelfaktor **[*Target Hebelfaktor einfügen*]] [**den in der Tabelle zugewiesenen Target Hebelfaktor**].]**

"**Related Exchange(s)**" means each exchange or quotation system (as the Determination Agent may select) where trading has a material effect (as determined by the Determination Agent) on the overall market for futures or options contracts relating to the Commodity Future or, in any such case, any transferee or successor exchange of such exchange or quotation system.

"**Verbundene Börse(n)**" bedeutet jede Börse oder jedes Handelssystem (wie von der Festlegungsstelle bestimmt), an der oder dem der Handel eine erhebliche Auswirkung auf den Gesamtmarkt in auf den Rohstoff-Future bezogenen Futures- oder Optionskontrakte hat (wie von der Festlegungsstelle bestimmt) oder, in jedem dieser Fälle, ein Übernehmer oder Rechtsnachfolger einer solchen Börse oder eines solchen Handelssystems.

"**Disappearance of Commodity Future Price**" means the disappearance of, or of trading in, the Commodity Future; or the disappearance or permanent discontinuance or permanent unavailability of the Commodity Future Price, notwithstanding the availability of the Exchange or the status of trading in the Commodity Future. For the avoidance of doubt, such Disappearance of Commodity Future Price shall not refer to the replacement of the Commodity Future by a

"**Wegfall des Rohstoff-Future-Preises**" bezeichnet den Wegfall von, oder des Handels mit dem Rohstoff-Future; oder den Wegfall oder die dauerhafte Einstellung oder das dauerhafte Nichtvorhandensein des Rohstoff-Future-Preises, und zwar unabhängig von der Verfügbarkeit der Börse oder dem Status des Handels mit dem Rohstoff-Future. Zur Klarstellung bezieht sich der Wegfall des Rohstoff-Future-Preises nicht auf die Ersetzung des Rohstoff-Futures durch einen

Substitute Commodity Future on a Rollover Date.

["Security Fee" means **[**a fee of **[*insert Security Fee*]] [**the Security Fee specified in the Table**]**.

"**Security Value**" means:

(i) if a Reset Event has not occurred, the fair market value of the Security, as determined by the Determination Agent **[**at the Valuation Time**]** on any Scheduled Trading Day, acting in good faith and in a commercially reasonable manner, provided that if the currency of the Strike Price is different to the Currency (as defined in §1(1)), this value shall be converted into the currency of the Strike Price at the prevailing spot rate of exchange, as determined by the Determination Agent in its reasonable discretion pursuant to § 317 BGB by taking into consideration of the relevant capital market practice and by acting in good faith; or

(ii) if a Reset Event has occurred, the value as calculated by the Determination Agent in accordance with the following formula:

[*In the case of long, insert*:

(Hedging Value – Strike Price) x Rebalance Multiplier]

[*In the case of short, insert*:

(Strike Price – Hedging Value) x Rebalance Multiplier]

where the Rebalance Multiplier for the calculation of the Security Value under (ii) shall be the Rebalance Multiplier last applicable before the occurrence of the Reset Event.

"Security Value$_{previous}$" means the Security Value **[**at the Valuation Time**]** on the immediately preceding Scheduled Trading Day.**]**

"**Material Change in Formula**" means the occurrence since the First Trading Date of a material change in the formula for or method of calculating the relevant Commodity Future Price.

"**Material Change in Content**" means the occurrence since the First Trading Date of a material change in the content, composition or constitution of the Commodity Future.

Ersatz-Rohstoff-Future an einem Rollover-Tag.

["Wertpapiergebühr" bezeichnet **[**eine Gebühr in Höhe von **[*Wertpapiergebühr einfügen*]] [**die in der Tabelle angegebene Wertpapiergebühr**]**.

"**Wertpapierwert**" bezeichnet,

(i) falls ein Reset Ereignis nicht eingetreten ist, den angemessenen Marktwert des Wertpapiers, der von der Festlegungsstelle **[**zur Bewertungszeit**]** an einem Planmäßigen Handelstag nach Treu und Glauben und in wirtschaftlich vernünftiger Weise handelnd, festgelegt wird vorausgesetzt, dass falls die Währung des Basispreises von der Währung (wie in §1(1) definiert) abweicht, wird dieser Wert in die Währung des Basispreises zum geltenden Devisenkassakurs, wie von der Festlegungsstelle nach billigem Ermessen gemäß § 317 BGB und unter Berücksichtigung der jeweiligen üblichen Kapitalmarktregelungen und unter Berücksichtigung des Grundsatzes von Treu und Glauben bestimmt, umgerechnet; oder

(ii) falls ein Reset Ereignis eingetreten ist, einen Wert, welcher von der Festlegungsstelle wie folgt berechnet wird:

[*Im Fall von Long, einfügen:*

(Hedging-Wert – Basispreis) x Rebalance Bezugsverhältnis]

[*Im Fall von Short, einfügen:*

(Basispreis – Hedging-Wert) x Rebalance Bezugsverhältnis]

wobei das Rebalance Bezugsverhältnis, das zur Berechnung des Wertpapierwerts unter (ii) verwendet wird, das letzte, vor dem Eintritt des Reset Ereignisses anwendbare, Rebalance Bezugsverhältnis ist.

"**Wertpapierwert$_{vorangehend}$**" bezeichnet den Wertpapierwert **[**zur Bewertungszeit**]** am unmittelbar vorangegangenen Planmäßigen Handelstag.**]**

"**Wesentliche Änderung der Formel**" bezeichnet eine seit dem Ersten Handelstag eingetretene wesentliche Änderung der Formel oder Methode für die Berechnung des entsprechenden Rohstoff-Future-Preises.

"**Wesentliche Änderung des Inhalts**" bezeichnet eine seit dem Ersten Handelstag eingetretene wesentliche Änderung der Zusammensetzung, der Beschaffenheit, der Eigenschaft oder Verkehrsfähigkeit des Rohstoff-

Futures.

"**Interest Adjustment Rate**" means the interest adjustment rate assigned to the Security. The initial Interest Adjustment Rate is **[**the interest adjustment rate specified in the Table**][*insert*]** (the "**Initial Interest Adjustment Rate**").

"**Zinsanpassungssatz**" ist der dem jeweiligen Wertpapier zugewiesene Zinsanpassungssatz. Der anfängliche Zinsanpassungssatz ist **[**der in der Tabelle angegebene Zinsanpassungssatz**][*einfügen*]** (der "**Anfängliche Zinsanpassungssatz**").

The Issuer may adjust, in its reasonable discretion pursuant to § 315 BGB and in consideration of the relevant capital market practice and by acting in good faith (including market interest rates and the interest-rate expectations of the market), the Interest Adjustment Rate, including the Initial Interest Adjustment Rate, on any Scheduled Trading Day within the range (deviation (+) or (-)) **[**specified in the Table**][*insert*]** for any given Security. The adjusted rate will be published without undue delay in accordance with § 12.

Die Emittentin kann den Zinsanpassungssatz einschließlich des Anfänglichen Zinsanpassungssatzes an jedem Planmäßigen Handelstag nach ihrem billigen Ermessen gemäß § 315 BGB innerhalb einer **[**in der Tabelle bestimmten**] [*einfügen*]** Bandbreite (Abweichungen (+) oder (-)) unter Berücksichtigung der jeweiligen üblichen Kapitalmarktregelungen und unter Berücksichtigung des Grundsatzes von Treu und Glauben (einschließlich Marktzinsniveau und Zinserwartungen des Marktes) neu festlegen. Der angepasste Satz wird unverzüglich gemäß § 12 veröffentlicht.

"**Additional Disruption Event**" means each of a Tax Event (as defined in §4 (**[**6**][**7**]**)), Change in Law, Hedging Disruption and Increased Cost of Hedging (each as defined in §4 (**[**7**][**8**]**)) **[●]**.

"**Zusätzliches Störungsereignis**" bezeichnet jeweils ein Steuerereignis (wie in §4 (**[**6**][**7**]**) definiert), eine Rechtsänderung, eine Hedging-Störung und Gestiegene Hedging Kosten (wie jeweils in §4 (**[**7**][**8**]**) definiert) **[●]**.

[*in case of multi-issuances of Factor Certificates insert*:
Im Fall von Multi-Emissionen von Faktor Zertifikaten einfügen:

Number of Securities and Title ***Anzahl von Wertpapieren und Bezeichnung*** ***(ISIN / WKN)***	**Issue Price** **Emissionspreis**	**Commodity Future (including [Bloomberg Code] [Reuters page])** ***Rohstoff-Future (einschließlich [Bloomberg Seite] [Reuters Bildschirmseite])***	**Exchange** ***Börse***	**Initial Strike Price** ***Anfänglicher Basispreis***	**Type of Warrant** ***Art der Option***	**Initial Rebalance Multiplier** ***Anfängliches Rebalance Bezugsverhältnis***	**Initial Interest Adjustment Rate** ***Anfänglicher Zins-anpassungssatz***
[●]	**[●]**	**[●]**	**[●]**	**[●]**	**[●]**	**[●]**	**[●]**

Minimum Interest Adjustment Rate *Maximale Abweichung des Zinsanpassungs-satzes nach unten* Maximum Interest Adjustment Rate *Maximale Abweichung des Zinsanpassungs-satzes nach oben*	Initial Reset Barrier *Anfängliche Reset Barriere*	[Reset Barrier Rounding *Rundung der Reset Barriere*]	[Initial] Reset Barrier Adjustment Level *[Anfänglicher] Reset Barriere Anpassungs-stand*	[Minimum Reset Barrier Adjustment Level *Maximale Abweichung des Reset Barriere Anpassungs-standes nach unten* Maximum Reset Barrier Adjustment Level *Maximale Abweichung des Reset Barriere Anpassungs-standes nach oben]*	Security Fee *Wertpapiergebühr*	Target Leverage Factor *Target Hebelfaktor*
[•] [•]	[•]	[•]	[•]	[•]	[•]	[•]

[*in case of multi-issuances (other than Factor Certificates) insert*:
Im Fall von Multi-Emissionen (mit Ausnahme von Faktor Zertifikaten) einfügen:

Number of Securities and Title *Anzahl von Wert-papieren und Bezeich-nung* *(ISIN / WKN)*	Issue Price *Emissions-preis*	Commodity Future (including [Bloomberg Code] [Reuters page]) *Rohstoff-Future (einschließich) [Bloomberg Seite] [Reuters Bildschirmseite])*	Exchange *Börse*	Initial Strike Price *Anfänglicher Basis-preis*	Type of Warrant *Art der Option*	[Initial Stop Loss Barrier *Anfäng-liche Stop Loss Barriere]*	[Initial Stop Loss Barrier Adjust-ment Level *Anfänglicher Stop Loss Barriere An-passungs-stand*]	[Minimum Stop Loss Barrier Adjustment Level *Maximale Abweichung des Stop Loss Barriere Anpassungs-stands nach unten* Maximum Stop Loss Barrier Adjustment Level *Maximale Abweichung des Stop Loss Barriere Anpassungs-stands nach oben*]	[Stop Loss Barrier Rounding *Rundung der Stop Loss Barriere*]	Initial Interest Adjustment Rate *Anfänglicher Zins-anpassungs-satz*	[Minimum Interest Adjustment Rate *Maximale Abweichung des Zinsan-passungs-satzes nach unten* Maximum Interest Adjustment Rate *Maximale Abweichung des Zins-anpassungssatzes nach oben*]	Multiplier *Bezugsverhältnis*

[ez	**[•]]**	**[]zu**	**[•]**	**[•]**	**[•]**	**[•]**		**[•]** **[•]**	**[up-wards] [down-wards] to [•]** ***[auf-gerundet] [ab-gerundet] auf [•]***		**[•]** **[•]**	**[•]**

§4b
(Corrections. Disrupted Days. Administrator/Benchmark Event. Extraordinary Event. Additional Disruption Event)

(1) *Corrections*. In the event that any price 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.

(2) *Disrupted Days*. If, in the opinion of the Determination Agent, a Market Disruption Event has occurred and is continuing on any Scheduled Trading Day (or, if different, the day on which prices for that Scheduled Trading Day would, in the ordinary course, be published by the Exchange), the Commodity Future Price for that Scheduled Trading Day will be determined by the Determination Agent in accordance with the first applicable Disruption Fallback (as defined below) that provides a Commodity Future Price.

"**Disruption Fallback**" means a source or method that may give rise to an alternative basis for determining the Commodity Future Price in respect of a specified Commodity Future Price when a Market Disruption Event occurs or exists on a day that is a Scheduled Trading Day. A Disruption Fallback means (in the following order):

(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 Scheduled Trading Days (measured from and including the

§4b
(Korrekturen. Störungstage. Administrator-/Benchmark-Ereignis. Außerordentliches Ereignis. Zusätzliches Störungsereignis)

(1) *Korrekturen*. Sollte ein an der Börse veröffentlichter Kurs, der für irgendeine Berechnung oder Feststellung in Bezug auf die Wertpapiere verwendet 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) *Störungstage*. Wenn nach Ansicht der Festlegungsstelle eine Marktstörung eingetreten ist und an einem Planmäßigen Handelstag (oder, falls davon abweichend, an einem Tag, an dem Preise für diesen Planmäßigen Handelstag gewöhnlicherweise durch die Börse veröffentlicht würden) weiterhin andauert, legt die Festlegungsstelle den Rohstoff-Future-Preis für den Planmäßigen Handelstag in Übereinstimmung mit der zuerst anwendbaren Ersatzregelung (wie nachfolgend definiert), die einen Rohstoff-Future-Preis zur Verfügung stellt, fest.

"**Ersatzregelung**" bezeichnet eine Quelle oder Methode, die die Grundlage für eine alternative Feststellung des Rohstoff-Future-Preises im Hinblick auf einen bestimmten Rohstoff-Future-Preis darstellt, sofern eine Marktstörung eingetreten ist oder an einem Planmäßigen Handelstag besteht. Es gelten die folgenden Ersatzregelungen als in dieser Reihenfolge festgelegt:

(i) Referenzersatzpreis;

(ii) Verspätete Veröffentlichung oder Ankündigung und Verschiebung (jeder der genannten Umstände muss zusammen mit dem jeweils anderen vorliegen und muss für zwei aufeinanderfolgende Planmäßige Handelstage

original day that would otherwise have been the Scheduled Trading Day); provided, however, that the price determined by Postponement shall be the Commodity Future Price only if Delayed Publication or Announcement does not yield a Commodity Future Price within these two consecutive Scheduled Trading Days); and

bestanden haben (beginnend mit dem Tag (einschließlich), der normalerweise der Planmäßige Handelstag gewesen wäre); dies steht jedoch unter der Voraussetzung, dass der Preis, der durch die Verschiebung festgelegt wird, nur der Rohstoff-Future-Preis ist, wenn durch die Verspätete Veröffentlichung oder Ankündigung kein Rohstoff-Future-Preis innerhalb dieser zwei aufeinanderfolgenden Planmäßigen Handelstage gestellt werden kann); und

(iii) determination by the Determination Agent in its sole and absolute discretion pursuant to § 317 BGB by taking into consideration of the relevant capital market practice and by acting in good faith.

(iii) Ermittlung durch die Festlegungsstelle in ihrem alleinigen Ermessen gemäß § 317 BGB und unter Berücksichtigung der jeweiligen üblichen Kapitalmarktregelungen und unter Berücksichtigung des Grundsatzes von Treu und Glauben.

"**Fallback Reference Price**" means that the Determination Agent will determine the Commodity Future Price based on the first alternate price for the Commodity Future for that Scheduled Trading Day and not subject to a Market Disruption Event.

"**Referenzersatzpreis**" bedeutet, dass die Bewertungsstelle den Rohstoff-Future-Preis auf Grundlage des ersten alternativen Preises für den Rohstoff-Future am Planmäßigen Handelstag ermittelt und keine Marktstörung vorliegt.

"**Delayed Publication or Announcement**" means that the Commodity Future Price for a Scheduled Trading Day will be determined based on the price of the Commodity Future in respect of the original day scheduled as such Scheduled Trading Day that is published or announced by the Exchange retrospectively on the first succeeding Scheduled Trading Day on which the Market Disruption Event ceases to exist, unless that Market Disruption Event continues to exist (measured from and including the original day that would otherwise have been the Scheduled Trading Day) or the Commodity Future Price continues to be unavailable for five consecutive Scheduled Trading Days. In that case, the next Disruption Fallback will apply.

"**Verspätete Veröffentlichung oder Ankündigung**" bedeutet, dass der Rohstoff-Future-Preis an einem Planmäßigen Handelstag auf der Grundlage des Preises des Rohstoff-Futures im Hinblick auf den Tag festgelegt wird, der ursprünglich als der Planmäßige Handelstag festgelegt wurde, der von der Börse nachträglich veröffentlicht und bekannt gegeben wird und zwar am ersten Planmäßigen Handelstag, der auf den Tag folgt, an dem die Marktstörung nicht mehr vorliegt, es sei denn die Marktstörung besteht weiterhin (beginnend mit dem Tag (einschließlich), der normalerweise der Planmäßige Handelstag gewesen wäre) oder der Rohstoff-Future-Preis steht weiterhin für fünf aufeinanderfolgende Planmäßige Handelstage nicht zur Verfügung. In diesem Fall findet die nächste Ersatzregelung Anwendung.

"**Postponement**" means that the Scheduled Trading Day will be deemed to be the first succeeding Scheduled Trading Day on which the Market

"**Verschiebung**" bedeutet, dass als Planmäßiger Handelstag der erste Planmäßige Handelstag gilt, an dem die Marktstörung nicht mehr besteht, es sei

Disruption Event ceases to exist, unless that Market Disruption Event continues to exist for five consecutive Scheduled Trading Days (measured from and including the original day that would otherwise have been the Scheduled Trading Day). In that case, the next Disruption Fallback will apply.

If, as a result of a delay pursuant to this provision, a Commodity Future Price is unavailable to determine the amount payable on the Maturity Date, the Maturity Date will be delayed to the same extent as was the determination of the Commodity Future Price.

(3) *Administrator/Benchmark Event.*

(a) If on or prior to any Valuation Date (i) an Administrator/Benchmark Event and an Administrator/Benchmark Event Date occurs in respect of a Commodity Future, or (ii) a Disappearance of the Commodity Future Price occurs, then

(i) if an Alternative Pre-nominated Commodity Future has been specified in relation to such Commodity Future, then the Determination Agent shall attempt to determine an Adjustment Payment;

If the Determination Agent determines an Adjustment Payment,

(A) it shall notify the Issuer of the Adjustment Payment and if the Adjustment Payment is an amount that the Holder would (but for §4b(3)(a)(i)(C)(bb)) be required to pay to the Issuer in respect of each Security, request the Issuer to notify the Determination Agent whether it intends to redeem the Securities pursuant to Condition §4b(3)(b). If the Issuer does not intend to redeem the Securities pursuant to this §4b(3)(b) then the following provisions of this §4b(3)(a)(i) shall apply.

(B) the Terms and Conditions

denn, die Marktstörung dauert fünf aufeinanderfolgende Planmäßige Handelstage an (beginnend mit dem Tag (einschließlich), der normalerweise der Planmäßige Handelstag gewesen wäre). In diesem Fall findet die nächste Ersatzregelung Anwendung.

Wenn ein Rohstoff-Future-Preis aufgrund einer Verspätung nach diesen Vorschriften nicht für die Feststellung von am Fälligkeitstag zahlbaren Beträgen zur Verfügung steht, wird der Fälligkeitstag in derselben Weise verspätet sein wie die Festlegung des Rohstoff-Future-Preises.

(3) *Administrator-/Benchmark-Ereignis*

(a) Falls an oder vor einem Bewertungstag (i) ein Administrator-/Benchmark-Ereignis in Bezug auf einen Rohstoff-Future eintritt oder (ii) es zu einem Wegfall des Rohstoff-Futures kommt, dann gilt

(i) falls ein Alternativer Vorbestimmter Rohstoff-Future in Bezug auf einen solchen Rohstoff-Future angegeben worden ist, dann wird die Festlegungsstelle versuchen, eine Anpassungszahlung zu bestimmen.

Falls die Festlegungsstelle eine Anpassungszahlung festlegt,

(A) wird sie die Emittentin von der Anpassungszahlung in Kenntnis setzen und, falls die Anpassungszahlung ein Betrag ist, den der Gläubiger (mit Ausnahme von §4b(3)(a)(i)(C)(bb)) an die Emittentin in Bezug auf jedes Wertpapier zahlen muss, von der Emittentin verlangen, dass sie der Festlegungsstelle mitteilt, ob sie beabsichtigt, die Wertpapiere gemäß §4b(3)(b) zu kündigen. Falls die Emittentin nicht beabsichtigt, die Wertpapiere gemäß §4b(3)(b) zu kündigen, gelten die Bestimmungen dieses §4b(3)(a)(i).

(B) sind die

shall be amended so that references to the Commodity Future are replaced by references to the Alternative Pre-nominated Commodity Future;

Emissionsbedingungen anzupassen, so dass Bezugnahmen auf den Rohstoff-Future durch Bezugnahmen auf den Alternativen Vorbestimmten Rohstoff-Future ersetzt werden;

(C) the Terms and Conditions shall be adjusted to implement the Adjustment Payment as follows:

(C) sind die Emissionsbedingungen dahingehend anzupassen, dass sie die Anpassungszahlung wie folgt umsetzen:

(aa) if the Adjustment Payment is an amount that the Issuer is required to pay in respect of each Security, the Determination Agent shall adjust the Terms and Conditions to provide for the payment of the Adjustment Payment on the Maturity Date or other date when the Securities are redeemed in full; or

(aa) falls die Anpassungszahlung ein Betrag ist, der von der Emittentin in Bezug auf jedes Wertpapier zu zahlen ist, wird die Festlegungsstelle die Emissionsbedingungen dahingehend anpassen, dass eine Zahlung der Anpassungszahlung am Fälligkeitstag oder einem anderen Tag erfolgt, an dem die Wertpapiere vollständig zurückgezahlt werden; oder

(bb) if the Adjustment Payment is an amount that the Holder would (but for this §4b(3)(a)(i)(C)(bb)) be required to pay to the Issuer in respect of each Security, the Determination Agent shall adjust the Terms and Conditions to provide for the reduction of the amounts due by the Issuer until the aggregate amount of such reductions is equal to the Adjustment Payment, (subject, in the determination of the Determination Agent, to any minimum

(bb) falls die Anpassungszahlung ein Betrag ist, den der Gläubiger (mit Ausnahme dieses §4b(3)(a)(i)(C)(bb)) an die Emittentin in Bezug auf jedes Wertpapier zahlen müsste, wird die Festlegungsstelle die Emissionsbedingungen dahingehend anpassen, dass sie eine Kürzung der von der Emittentin zu leistenden Beträge vorsehen, bis der Gesamtbetrag dieser Kürzungen der Anpassungszahlung entspricht (vorbehaltlich eines Mindestrückzahlungs

redemption amount of the Securities which the Determination Agent determines is required pursuant to any applicable law or regulation (including, without limitation, any tax law) and the rules of each listing authority, stock exchange and/or quotation system by which the Securities have then been admitted to listing, trading and/or quotation);

betrags der Wertpapiere, den die Festlegungsstelle bei der Festlegung gemäß anwendbarem Recht oder einer anwendbaren Verordnung (einschließlich, unter anderem, des Steuerrechts) und den Vorschriften jeder Zulassungsbehörde, Wertpapierbörse und/oder jedes Handelssystems, durch die die Wertpapiere zum Listing, Handel und/oder zum Angebot zugelassen worden sind) als erforderlich festlegt;

(D) the Determination Agent shall make such other adjustments to the Terms and Conditions as it determines necessary or appropriate in order to account for the effect of the replacement of the Commodity Future with the Alternative Pre-nominated Commodity Future and/or to preserve as nearly as practicable the economic equivalence of the Securities before and after the replacement of the Commodity Future with the Alternative Pre-nominated Commodity Future; and

(D) wird die Festlegungsstelle sonstige andere Anpassungen an den Emissionsbedingungen vornehmen, die sie als notwendig oder geeignet erachtet, um die Wirkung der Ersetzung des Rohstoff-Futures mit dem Alternativen Vorbestimmten Rohstoff-Future zu berücksichtigen und/oder die wirtschaftliche Gleichwertigkeit der Wertpapiere vor und nach der Ersetzung des Rohstoff-Futures durch den Alternativen Vorbestimmten Rohstoff-Future so gut wie praktisch möglich zu erhalten; und

(E) the Determination Agent shall notify the Issuer, the Fiscal Agent and the Holder of any replacement of the Commodity Future by the Alternative Pre-nominated Commodity Future, the Adjustment Payment and any other adjustments to the Terms and Conditions, giving summary details of the adjustment(s), provided that any failure to give such notice shall not affect the validity of the foregoing.

(E) wird die Festlegungsstelle die Emittentin, die Hauptzahlstelle und den Gläubiger über jede Ersetzung des Rohstoff-Futures durch den Alternativen Vorbestimmten Rohstoff-Future, die Anpassungszahlung sowie jede andere Anpassung der Emissionsbedingungen benachrichtigen, mit einer Zusammenfassung der einzelnen Anpassung(en), wobei jedes Unterlassen einer solchen Mitteilung die

(F) If the Determination Agent is unable to determine an Adjustment Payment, then §4b(3)(b) shall apply.

(ii) If it (i) is or would be unlawful at any time under any applicable law or regulation or (ii) would contravene any applicable licensing requirements, in each case for the Issuer, the Determination Agent or the Calculation Agent to perform its obligations under the Securities, then §4b(3)(b) shall apply.

(b) Redemption

If:

(i) an Alternative Pre-nominated Commodity Future is not specified;

(ii) an Alternative Pre-nominated Commodity Future is specified but the Determination Agent is unable to determine the Adjustment Payment;

(iii) an Alternative Pre-nominated Commodity Future is specified and the Determination Agent determines that the Adjustment Payment would be an amount that the Holder would (but for Condition §4b(3)(a)(i)(C)(bb)) be required to pay to the Issuer in respect of each Security; or

(iv) it (a) would be unlawful at any time under any applicable law or regulation or (b) would contravene any applicable licensing requirements, in each case for the Determination Agent to calculate the relevant level, price, value or amount in accordance with Condition §4b(3)(b);

(v) any Extraordinary Event occurs and the Determination Agent determines that no calculation, adjustment and/or substitution

Gültigkeit des Vorgenannten nicht beeinträchtigt.

(F) Falls die Festlegungsstelle nicht dazu in der Lage ist, eine Anpassungszahlung zu bestimmen, ist §4b(3)(b) anwendbar.

(ii) wenn es (i) unter anwendbarem Recht bzw. anwendbaren Verordnungen rechtswidrig ist oder sein würde; oder (ii) gegen geltende Zulassungsvorschriften verstoßen würde, sollte die Emittentin, die Festlegungsstelle oder die Berechnungsstelle ihre Verpflichtungen unter den Wertpapieren erfüllen, dann dann findet §4b(3)(b) Anwendung.

(b) Rückzahlung

Falls:

(i) kein Alternativer Vorbestimmter Rohstoff-Future angegeben ist;

(ii) ein Alternativer Vorbestimmter Rohstoff-Future angegeben ist, die Festlegungsstelle jedoch nicht dazu in der Lage ist, eine Anpassungszahlung festzustellen;

(iii) ein Alternativer Vorbestimmter Rohstoff-Future angegeben ist und die Festlegungsstelle festlegt, dass die Anpassungszahlung ein Betrag wäre, den der Gläubiger (mit Ausnahme von Bedingung §4b(3)(a)(i)(C)(bb)) an die Emittentin in Bezug auf jedes Wertpapier zahlen müsste, oder

(iv) es (a) zu jedem Zeitpunkt unter anwendbarem Recht bzw. anwendbaren Verordnungen rechtswidrig wäre oder (b) gegen geltende Zulassungsvorschriften verstoßen würde, sollte die Festlegungsstelle den maßgeblichen Stand, Preis, Wert oder Betrag gemäß Bedingung §4b(3)(b) berechnen;

(v) ein Außerordentliches Ereignis eintritt und die Festlegungsstelle festlegt, dass eine Berechnung, Anpassung und/oder Ersetzung

can reasonably be made,

(each an "**Adjustment Redemption Event**")

then the Issuer may, at any time thereafter and in its reasonable discretion (*billiges Ermessen, § 315 BGB*), determine that the Securities shall be redeemed in whole (but not in part). If the Issuer so determines that the Securities shall be redeemed, then the Issuer shall give not less than five Business Days' notice to the Holder to redeem the Securities.

The Issuer will redeem the Securities in whole (but not in part) at the Early Redemption Amount within **[●]** **[**days**][**Business Days**]** following the notification to the Holders of the redemption of the Securities in accordance with § 12.

The Issuer's obligations under the Securities shall be satisfied in full upon payment of such amount.

If the Issuer determines that the relevant Securities shall continue, the Determination Agent may make such adjustment as the Determination Agent, in its reasonable discretion (*billiges Ermessen, § 317 BGB*), considers appropriate, if any, to the formula for determining the Redemption Amount or the relevant level, price, value or amount and any other variable relevant to the settlement or payment terms of the Securities, which change or adjustment shall be effective on such date as the Determination Agent shall determine. The Determination Agent shall provide notice to the Holder in accordance with § 12 of any such change or adjustment, giving summary details of the relevant change or adjustment, as soon as reasonably practicable provided that any failure to give such notice shall not affect the validity of any such change or adjustment.

Whereby:

"Administrator/Benchmark Event" means, in respect of any Securities, a

billigerweise nicht machbar ist,

(jeweils ein "**Anpassungskündigungsereignis**")

so kann die Emittentin, zu jedem Zeitpunkt danach und nach billigem Ermessen (§ 315 BGB), bestimmen, dass die Wertpapiere vollständig (aber nicht teilweise) gekündigt werden. Falls die Emittentin auf diese Weise festlegt, dass die Wertpapiere gekündigt werden, wird die Emittentin den Gläubiger gemäß § 12 innerhalb einer Frist von nicht weniger als fünf Geschäftstagen die Kündigung der Wertpapiere mitteilen.

Die Emittentin wird die Wertpapiere vollständig (aber nicht teilweise) **[●]** **[**Tage**][**Geschäftstage**]**, nach der Mitteilung der Kündigung an die Gläubiger gemäß §12 zum Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag zurückzahlen.

Mit der Zahlung dieses Betrags sind die Verpflichtungen der Emittentin aus den Wertpapieren vollständig erfüllt.

Falls die Emittentin festlegt, dass die maßgeblichen Wertpapiere nicht zurückgezahlt werden, kann die Festlegungsstelle solche Anpassungen an der zur Ermittlung des Rückzahlungsbetrags oder des maßgeblichen Standes, Preises, Wertes oder Betrages verwendeten Formel und an jeder sonstigen zur Abrechnung maßgeblichen Variablen oder jeder Zahlungsbestimmung der Wertpapiere vornehmen, die sie nach billigem Ermessen (§ 317 BGB) für geeignet hält. Eine solche Änderung oder Anpassung wird an dem Tag, den die Festlegungsstelle bestimmt, wirksam. Die Festlegungsstelle wird den Gläubigern solche Änderungen bzw. Anpassungen so bald wie billigerweise möglich gemäß § 12 mitteilen, indem sie Einzelheiten der maßgeblichen Änderung oder Anpassung zusammenfasst, unter der Voraussetzung, dass jedes Unterlassen einer solchen Mitteilung die Gültigkeit einer solchen Änderung bzw. Anpassung nicht beeinträchtigt.

Wobei:

"Administrator-/Benchmark-Ereignis" bezogen auf jedes Wertpapier, eine

determination made by the Determination Agent that any authorisation, registration, recognition, endorsement, equivalence decision, approval or inclusion in any official register in respect of the Commodity Future or the administrator or sponsor of the Commodity Future has not been, or will not be, obtained or has been, or will be, rejected, refused, suspended or withdrawn by the relevant competent authority or other relevant official body, in each case with the effect that any of the Issuer, the Determination Agent or the Calculation Agent is not, or will not be, permitted under any applicable law or regulation to use the Commodity Future to perform its or their respective obligations in respect of the Securities.

Festlegung von der Festlegungsstelle bezeichnet, dass eine Autorisierung, Registrierung, Anerkennung, Billigung, Gleichwertigkeitsentscheidung, Genehmigung oder Aufnahme in ein amtliches Register in Bezug auf den Rohstoff-Future bzw. dem Administrator oder Sponsor des Rohstoff-Futures von der zuständigen Behörde oder einer anderen zuständigen amtlichen Stelle nicht erteilt wurde bzw. wird, oder abgelehnt, zurückgewiesen, ausgesetzt oder zurückgenommen wurde oder wird, in jedem Falle mit der Folge, dass es der Emittentin oder der Festlegungsstelle unter geltendem Recht bzw. geltenden Vorschriften nicht erlaubt ist oder erlaubt sein wird, den Rohstoff-Future zur Erfüllung der jeweiligen Verpflichtungen aus den Wertpapieren zu verwenden.

"**Administrator/Benchmark Event Date**" means, in respect of an Administrator/Benchmark Event, the date on which the authorisation, registration, recognition, endorsement, equivalence decision, approval or inclusion in any official register is (i) required under any applicable law or regulation; or (ii) rejected, refused, suspended or withdrawn, if the applicable law or regulation provides that the Commodity Future is not permitted to be used under the Securities following rejection, refusal, suspension or withdrawal, or, in each case, if such date occurs before the Issue Date, the Issue Date.

"**Administrator-/Benchmark-Ereignistag**" in Bezug auf ein Administrator-/Benchmark-Ereignis den Tag bezeichnet, an dem die Autorisierung, Registrierung, Anerkennung, Billigung, Gleichwertigkeitsentscheidung, Genehmigung oder Aufnahme in ein amtliches Register (i) nach geltendem Recht bzw. geltenden Vorschriften erforderlich ist, oder (ii) abgelehnt, zurückgewiesen, ausgesetzt oder zurückgenommen worden ist, wenn das geltende Recht bzw. die geltenden Vorschriften bestimmen, dass der Rohstoff-Future nach Ablehnung, Zurückweisung, Aussetzung oder Zurücknahme in Bezug auf die Wertpapiere nicht mehr verwendet werden darf oder, falls dieses Datum vor dem Begebungstag liegt, der Begebungstag.

"**Alternative Pre-nominated Commodity Future**" **[**means **[●]** or **[●]**, provided that the first alternative is subject to an Administrator/Benchmark Event**] [**is not specified**]**.

"**Alternativer Vorbestimmter Rohstoff-Future**" **[[●]** oder **[●]** bezeichnet, sollte die erste Alternative einem Administrator-/Benchmark-Ereignis unterliegen**][**nicht bestimmt ist**]**.

"**Adjustment Payment**" means in respect of any Security, the payment (if any) determined by the Determination Agent as is required in order to reduce or eliminate, to the extent reasonably practicable, any transfer of economic value to or from the Issuer as a result of the replacement of the Commodity Future by the Alternative Pre-nominated Commodity Future. The Determination

"**Anpassungszahlung**" in Bezug auf ein Wertpapier, die (etwaige) von der Festlegungsstelle bestimmte Zahlung bezeichnet, die erforderlich ist, um jede Übertragung eines wirtschaftlichen Wertes auf die Emittentin oder von der Emittentin infolge der Ersetzung des Rohstoff-Futures durch den Alternativen Vorbestimmten Rohstoff-Future zu verringern oder zu beseitigen, soweit

Agent may determine that the Adjustment Payment is zero.

(4) *Extraordinary Event*. In the event of an Extraordinary Event the Determination Agent shall make such adjustments to the redemption, settlement, payment or any other terms of the Securities as the Determination Agent determines appropriate to account for the economic effect on the Securities of such Extraordinary Event upon the Determination Agent having given not less than **[**5**] [*insert other number*] [**days'**] [**Business Days'**]** notice to the Holders in accordance with §12; and not less than **[**7**] [*insert other number*] [**days**] [**Business Days**]** before the giving of such notice, notice to the Fiscal Agent **[**(unless the Fiscal Agent acts as Determination Agent)**]**.

(5) *Additional Disruption Event*. In the event of an Additional Disruption Event and the Securities are not redeemed early in accordance with §4 or §8 the Determination Agent may make such adjustments to the redemption, settlement, payment or any other terms of the Securities as the Determination Agent determines appropriate to account for the economic effect on the Securities of such Additional Disruption Event upon the Determination Agent having given not less than **[**5**] [*specify*] [**Business Days'**] [**days'**]** notice to the Holders in accordance with §12; and not less than **[**7**] [*specify*] [**Business Days**] [**days**]** before the giving of such notice, notice to the Fiscal Agent **[**(unless the Fiscal Agent acts as Determination Agent)**]**.

dies vernünftigerweise möglich ist. Die Festlegungsstelle kann bestimmen, dass die Anpassungszahlung gleich Null ist.

(4) *Außerordentliches Ereignis*. Im Fall eines Außerordentlichen Ereignisses wird die Festlegungsstelle diejenigen Anpassungen der Tilgungs-, Lieferungs-, Zahlungs- und sonstigen Bedingungen der Wertpapiere vornehmen, die sie als angemessen dafür bestimmt, den wirtschaftlichen Auswirkungen eines solchen außerordentlichen Ereignisses auf die Wertpapiere Rechnung zu tragen, wenn die Festlegungsstelle die Gläubiger spätestens **[**5**] [*Anzahl der Tage angeben*] [**Tage**] [**Geschäftstage**]** vorher gemäß §12 darüber unterrichtet hat, und spätestens **[**7**] [*Anzahl der Tage angeben*] [**Tage**] [**Geschäftstage**]** vor dieser Unterrichtung der Hauptzahlstelle eine Mitteilung übersandt hat **[**(es sei denn, die Hauptzahlstelle handelt als Festlegungsstelle)**]**.

(5) *Zusätzliches Störungsereignis*. Im Falle eines Zusätzlichen Störungsereignisses und, wenn die Wertpapiere noch nicht vorzeitig nach §4 oder §8 zurückgezahlt wurden, kann die Festlegungsstelle diejenigen Anpassungen der Tilgungs-, Lieferungs-, Zahlungs-, und sonstigen Bedingungen der Wertpapiere vornehmen, die sie als angemessen dafür bestimmt, den wirtschaftlichen Auswirkungen eines solchen Zusätzlichen Störungsereignisses auf die Wertpapiere Rechnung zu tragen, wenn die Festlegungsstelle die Gläubiger spätestens **[**5**] [*Anzahl der Tage angeben*] [**Geschäftstage**] [**Tage**]** vorher gemäß §12 darüber unterrichtet hat, und spätestens **[**7**] [*Anzahl der Tage angeben*] [**Geschäftstage**] [**Tage**]** vor dieser Unterrichtung der Hauptzahlstelle eine Mitteilung übersandt hat **[**(es sei denn, die Hauptzahlstelle handelt als Festlegungsstelle)**]**.

Option XIII:
ISSUE SPECIFIC TERMS AND CONDITIONS FOR COMMODITY FUTURES LINKED TERM WARRANTS

§3
(Interest)

There will not be any periodic payments of interest on the Securities.

§4
(Redemption. Extraordinary Event)

(1) *Redemption*. Subject to **[**the occurrence of a Knock Out Event (as defined below) and**]** a postponement due to a Disrupted Day pursuant to § 4b, the Securities shall be redeemed on the Maturity Date (as defined in § 4a below) at the Redemption Amount or, respectively, at the Minimum Amount **[**in the case of a Knock Out Event**]**.

The Redemption Amount or the Minimum Amount, respectively, 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.

The Redemption Amount or the Minimum Amount, respectively, will be notified to the Holders in accordance with § 12 by the Determination Agent immediately after being determined.

[(2) *Knock Out Event*. Following the occurrence of a Knock Out Event, the Securities will terminate automatically.

"**Knock Out Event**" means that the **[*In the case of long, insert:***[**bid low**]]** **[*In the case of short, insert:***[**ask high**]]** **[●]** price of the Commodity Future **[**published on the page specified under "Knock Out Event" in the Table**]** is, during the Observation Period on any Scheduled Trading Day while the Exchange is open for trading during its regular trading session, and other than at a time at which there is a Disrupted Day,

OPTION XIII:
EMISSIONSSPEZIFISCHE EMISSIONSBEDINGUNGEN FÜR ROHSTOFF-FUTURE-BEZOGENE OPTIONSSCHEINE MIT ENDFÄLLIGKEIT

§3
(Zinsen)

Auf die Wertpapiere werden keine periodischen Zinszahlungen geleistet.

§4
(Rückzahlung. Außerordentliches Ereignis)

(1) *Rückzahlung*. Die Wertpapiere werden vorbehaltlich **[**des Eintritts eines Knock Out Ereignisses (wie nachstehend definiert) und**]** einer Verschiebung aufgrund eines Störungstages nach §4b am Fälligkeitstag (wie nachstehend in § 4a definiert) zurückgezahlt, und zwar zum Rückzahlungsbetrag bzw. **[**im Fall des Eintritts eines Knock Out Ereignisses**]** zum Mindestbetrag.

Der Rückzahlungsbetrag bzw. der Mindestbetrag bezüglich jedes Wertpapiers wird von der Berechnungsstelle unter Anwendung der maßgeblichen Festlegungen der Festlegungsstelle und in Übereinstimmung mit den Bestimmungen dieser Emissionsbedingungen berechnet.

Der Rückzahlungsbetrag bzw. der Mindestbetrag wird den Gläubigern von der Festlegungsstelle gemäß §12 unverzüglich nach dessen Feststellung mitgeteilt.

[(2) Knock Out Ereignis. Nach Eintritt eines Knock Out Ereignisses gelten die Wertpapiere automatisch als gekündigt.

"**Knock Out Ereignis**" bedeutet, dass der **[*Im Fall von Long, einfügen:***[** niedrigste Geldkurs (*bid low*)**]]** **[*Im Fall von Short, einfügen:***[**höchste Briefkurs (*ask high*)**]]** **[●]** **[**Preis**]** des Rohstoff-Futures**[**, welcher auf der in der Tabelle unter "Knock Out Ereignis" aufgeführten Bildschirmseite veröffentlicht wird,**]** während des Beobachtungszeitraums, an einem planmäßigen Handelstag, während dem die Börse zu ihrer regulären Börsensitzungszeit zum Handel geöffnet ist, und außer zu einem Zeitpunkt, der ein Störungstag ist,

[*In the case of long, insert*: lower**]**

[*In the case of short, insert*: greater**]**

than or equal to the Knock Out Barrier.

The occurrence of a Knock Out Event will be notified to the Holders in accordance with §12.

Following a Knock Out Event, the Securities shall be redeemed on the Maturity Date at the Minimum Amount.**]**

(**[**2**][**3**]**) Extraordinary Event. Upon the occurrence of an Extraordinary Event, the Issuer may redeem all of the Securities outstanding at the Early Redemption Amount upon the Issuer having given not less than **[**5**] [**specify**]** Business Days' notice to the Holders in accordance with §12; and not less than **[**7**] [**specify**] [**Business Days**] [**days**]** before the giving of such notice, notice to the Fiscal Agent **[**(unless the Fiscal Agent acts as Determination Agent)**]**.

(**[**3**][**4**]**) *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 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, 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 First Trading Date; and (ii) such

[*Im Fall von Long, einfügen:* kleiner**]**

[*Im Fall von Short, einfügen:* größer**]**

als die Knock Out Barriere ist oder dieser entspricht.

Der Eintritt eines Knock Out Ereignisses wird den Gläubigern gemäß § 12 mitgeteilt.

Nach Eintritt eines Knock Out Ereignisses werden die Wertpapiere am Fälligkeitstag zu dem Mindestbetrag zurückgezahlt.**]**

(**[**2**][**3**]**) *Außerordentliches Ereignis*. Im Fall eines Außerordentlichen Ereignisses kann die Emittentin alle oder nur einige der ausstehenden Wertpapiere zum Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag zurückzahlen, wenn die Emittentin die Gläubiger spätestens **[**5**] [*Anzahl der Tage angeben*] [**Geschäftstage**] [**Tage**]** vorher gemäß §12 darüber unterrichtet hat, und spätestens **[**7**] [*Anzahl der Tage angeben*] [**Geschäftstage**] [**Tage**]** vor dieser Unterrichtung der Hauptzahlstelle eine Mitteilung übersandt hat **[**(es sei denn, die Hauptzahlstelle handelt als Festlegungsstelle)**]**.

(**[**3**][**4**]**) *Vorzeitige Rückzahlung aus steuerlichen Gründen*. Jedes Wertpapier kann auf Wunsch der Emittentin vollständig, aber nicht teilweise jederzeit zum 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 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 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

obligation cannot be avoided by the Issuer 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 has or will become obliged to pay such additional amounts as a result of such change or amendment.

Änderungen in der Anwendung oder offiziellen Auslegung solcher Gesetze und Verordnungen, sofern die entsprechende Änderung am oder nach dem Ersten Handelstag wirksam wird, zusätzliche Beträge gemäß §6 zu zahlen, und (ii) eine solche Verpflichtung seitens der Emittentin 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 in Folge einer entsprechenden Änderung oder Ergänzung zur Zahlung zusätzlicher Beträge verpflichtet ist oder sein wird.

(**[**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 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 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.

(**[**4**][**5**]**) *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 teilweise) am zweiten Geschäftstag, nachdem die Benachrichtigung der vorzeitigen Rückzahlung gemäß §12 veröffentlicht wurde (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.

Whereby:

Wobei:

"**Change in Law**" means that, on or after the First Trading 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 (x) has become illegal to conclude a contract providing exposure to the Commodity-Future, or (y) 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).

"**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 (x) der Abschluss eines Vertrags, der sich auf ein Investment in den Rohstoff-Future bezieht, rechtswidrig geworden ist, oder (y) 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 Ersten Handelstag wirksam werden.

"**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).

"**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.

"**Increased Cost of Hedging**" means that the Issuer would incur a materially increased (as compared with circumstances existing on the First Trading Date) amount of tax, duty, expense or fee (other than brokerage commissions) to (A) acquire, establish, re-establish, substitute, maintain, unwind

"**Gestiegene Hedging Kosten**" bedeutet, dass die Emittentin im Vergleich zum Ersten Handelstag einen wesentlich höheren Betrag an Steuern, Abgaben, Aufwendungen und Gebühren (außer Maklergebühren) entrichten muss, um (A) Transaktionen abzuschließen, fortzuführen oder

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.

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**]**) *Early Redemption Amount*. For the purposes of this §4 and §8, the following applies:

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 Security 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 Securities per Security as if no**[** Tax Event (as defined in § 4(**[**3**][**4**]**)), Change in Law, Hedging Disruption, Increased Cost of Hedging and/or**]** Additional Disruption Event and/or Extraordinary Event 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 Early Redemption Amount, has outstanding securities with a stated maturity of one year or less from the date of issue of such outstanding securities and such financial institution is

(**[**5**][**6**]**) *Vorzeitiger Rückzahlungsbetrag*. Innerhalb dieses §4 und §8 gilt folgendes:

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 Wertpapier entspricht, zu dem ein Qualifiziertes Finanzinstitut (wie nachstehend definiert) sämtliche Zahlungsverbindlichkeiten und andere Verpflichtungen hinsichtlich dieses Wertpapiers pro Wertpapier übernehmen würde, wenn kein**[** Steuerereignis (wie in §4 (**[**3**][**4**]**) definiert), keine Rechtsänderung, keine Hedging-Störung, keine Gestiegenen Hedging Kosten und/oder kein**]** Zusätzliches Störungsereignis und/oder kein Außerordentliches Ereignis hinsichtlich dieser Wertpapiere eingetreten bzw. gestellt worden wäre.

Für die vorstehenden 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

rated either:

(1) A2 or higher by S&P Global Ratings 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 maturity and credit rating profile comes closest to the above requirements.

folgende Rating verfügt:

(1) A2 oder besser von S&P Global Ratings 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)

"**Extraordinary Event**" means a Disappearance of the Commodity Future Price, a Material Change in Formula or a Material Change in Content, as the case may be.

"**Strike Price**" means **[*specify Strike Price*] [**the Strike Price specified in the Table**]**.

"**Issue Date**" means **[●]**.

["Observation Period" means the period from, and including, the First Trading Date to, and including, the Valuation Time on the Valuation Date.**]**

["Valuation Date" means **[*insert Valuation Date*][**the Valuation Date specified in the Table**].]**

["Valuation Date" means the earliest of the following days:

(a) **[*insert Valuation Date*][**the Valuation Date specified in the Table**]**; and

(b) the day on which a Knock Out Event occurs.**]**

Should the Valuation Date not be a Scheduled Trading Day, the Valuation Date shall be the next following Scheduled Trading Day.

"**Valuation Time**" means the time when the

§4a
(Definitionen)

"**Außerordentliches Ereignis**" ist ein Wegfall des Rohstoff-Future-Preises, eine Wesentliche Änderung der Formel oder ggfs. eine Wesentliche Änderung des Inhalts.

"**Basispreis**" ist **[*Basispreis angeben*] [**der in der Tabelle angegebene Basispreis**]**.

"**Begebungstag**" ist **[●]**.

["Beobachtungszeitraum" bezeichnet den Zeitraum vom Ersten Handelstag (einschließlich) bis zur Bewertungszeit am Bewertungstag (einschließlich).**]**

["Bewertungstag" ist **[*Bewertungstag einfügen*][**der in der Tabelle angegebene Bewertungstag**].]**

["Bewertungstag" ist der früheste der folgenden Tage:

(a) **[*Bewertungstag einfügen*][**der in der Tabelle angegebene Bewertungstag**]**; und

(b) der Tag, an dem ein Knock Out Ereignis eintritt.**]**

Sollte der Bewertungstag kein Planmäßiger Handelstag sein, ist der Bewertungstag der nächstfolgende Planmäßige Handelstag.

"**Bewertungszeit**" bezeichnet den Zeitpunkt, an

official settlement price of the Commodity Future is determined, or such other time as the Issuer may determine in its reasonable discretion pursuant to § 315 BGB by taking into consideration the relevant capital market practice and by acting in good faith.

dem der offizielle Abrechnungskurs (*settlement price*) für den Rohstoff-Future festgelegt wird, oder einen anderen Zeitpunkt, wie von der Emittentin nach ihrem billigen Ermessen gemäß § 315 BGB bestimmt unter Berücksichtigung der jeweiligen üblichen Kapitalmarktregelungen und unter Berücksichtigung des Grundsatzes von Treu und Glauben.

"**Multiplier**" means **[*specify Multiplier*] [**the Multiplier specified in the Table**]**.

"**Bezugsverhältnis**" ist **[*Bezugsverhältnis angeben*] [**das in der Tabelle angegebene Bezugsverhältnis**]**.

"**Exchange**" means the exchange or quotation system specified in the **[**Table**] [**table within the definition of Commodity Future below**]**, any successor to the exchange or quotation system or any substitute exchange or quotation system to which trading in the Commodity Future has temporarily relocated (provided that the Determination Agent has determined that there is comparable liquidity relative to the Commodity Future on such temporary substitute exchange or quotation system as on the original Exchange).

"**Börse**" bezeichnet die Börse oder das Handelssystem, wie in der Tabelle **[**der nachstehenden Definition von Rohstoff-Future**]**, angegeben, jeden Rechtsnachfolger der Börse oder des Handelssystems und jede Ersatzbörse oder jedes Ersatzhandelssystem, auf welche der Handel in dem Rohstoff-Future vorübergehend übertragen worden ist (vorausgesetzt, dass nach Feststellung der Festlegungsstelle an dieser Ersatzbörse oder an diesem Ersatzhandels-system eine der ursprünglichen Börse vergleichbare Liquidität bezüglich des Rohstoff-Futures vorhanden ist).

"**Exchange Business Day**" means, any Scheduled Trading Day on which each Exchange and Related Exchange are open for trading during their relevant regular trading sessions, notwithstanding any such Exchange or Related Exchange closing prior to its closing time.

"**Börsengeschäftstag**" bezeichnet jeden Planmäßigen Handelstag, an dem die Börse und die Verbundene Börse für den Handel während ihrer üblichen Börsensitzungszeit geöffnet sind, auch wenn diese Börse oder Verbundene Börse vor ihrem regulären Börsenschluss schließt.

"**Exchange Disruption**" means any event (other than an Early Closure) that disrupts or impairs (as determined by the Determination Agent) the ability of market participants in general (i) to effect transactions in, or obtain market values for the Commodity Future on the Exchange or (ii) to effect transactions in, or obtain market values for, futures or options contracts relating to the Commodity Future on any Related Exchange.

"**Börsenstörung**" bedeutet jedes Ereignis (außer der Frühzeitigen Schließung), welches die Fähigkeit der Marktteilnehmer Transaktionen mit dem Rohstoff-Future durchzuführen stört oder beeinträchtigt (wie von der Festlegungsstelle bestimmt), oder, welches zu einer Störung oder Beeinträchtigung führt (i) für den Rohstoff-Future einen Marktwert an der Börse zu erhalten oder (ii) Marktwerte für Futures- oder Optionskontrakte hinsichtlich des Rohstoff-Futures an einer Verbundenen Börse zu erhalten.

"**Final Commodity Future Price**" means the Commodity Future Price at the Valuation Time on the Valuation Date.

"**Endgültiger Rohstoff-Future-Preis**" ist der Rohstoff-Future-Preis zur Bewertungszeit am Bewertungstag.

"**First Trading Date**" means **[●]**.

"**Erster Handelstag**" ist **[●]**.

"**Maturity Date**" means the date specified in § 5(1).

"**Fälligkeitstag**" bezeichnet den in § 5(1) bestimmten Tag.

"**Early Closure**" means the closure on any Exchange Business Day of the Exchange or any Related Exchange(s) prior to its closing time unless such earlier closing time is announced by the Exchange or Related Exchange(s) at least one hour prior to the earlier of (i) the actual closing time for the regular trading session on the

"**Frühzeitige Schließung**" bedeutet an einem Börsengeschäftstag der Börse oder einer Verbundenen Börse die Schließung der Börse vor dem planmäßigen Börsenschluss, es sei denn, diese Schließung ist von der Börse oder der Verbundenen Börse mindestens eine Stunde vor (i) der tatsächlichen Schlusszeit der

Exchange or Related Exchange(s) on such Exchange Business Day and (ii) the submission deadline for orders to be entered into the Exchange or Related Exchange system for execution at the Valuation Time on such Exchange Business Day.

planmäßigen Börsensitzung an der Börse oder der Verbundenen Börse an diesem Börsengeschäftstag, oder, falls dieser Zeitpunkt früher liegt, (ii) dem Annahmeschluss zur Übermittlung von Aufträgen in die Handelssysteme der Börse oder der Verbundenen Börse zur Ausführung zur Bewertungszeit an diesem Börsengeschäftstag angekündigt worden.

"**Business Day**" means the day(s) defined in § 5 (3).

"**Geschäftstag**" bezeichnet den/die in § 5(3) bestimmten Tag(e).

"**Trading Disruption**" means any material suspension of, or any material limitation imposed on, trading in the Commodity Future on the Exchange or in any additional option contracts or commodities on the Exchange or Related Exchange. For these purposes:

"**Handelsaussetzung**" bedeutet eine wesentliche Aussetzung oder eine materielle Begrenzung des Handels mit dem Rohstoff-Future an der Börse oder des Handels mit anderen Optionskontrakten oder anderen Rohstoffen an der Börse oder Verbundenen Börse. In diesem Zusammenhang gilt, dass:

(A) a suspension of the trading in the Commodity Future on a Scheduled Trading Day shall be deemed to be material only if:

(i) all trading in the Commodity Future is suspended for the entire Scheduled Trading Day; or

(ii) all trading in the Commodity Future is suspended subsequent to the opening of trading on the Scheduled Trading Day, trading does not recommence prior to the regularly scheduled close of trading in such Commodity Future on such Scheduled Trading Day and such suspension is announced less than one hour preceding its commencement; and

(B) a limitation of trading in the Commodity Future on a Scheduled Trading Day shall be deemed to be material only if the Exchange establishes limits on the range within which the price of the Commodity Future may fluctuate and the closing or settlement price of the Commodity Future on such day is at the upper or lower limit of that range.

(A) eine Aussetzung des Handels mit dem Rohstoff-Future an einem Planmäßigen Handelstag nur dann als wesentlich zu erachten ist, wenn:

(i) der Handel mit dem Rohstoff-Future für den gesamten Planmäßigen Handelstag ausgesetzt wird; oder

(ii) der Handel mit dem Rohstoff-Future nach Eröffnung des Handels am Planmäßigen Handelstag ausgesetzt wird, der Handel nicht vor der offiziellen Schließung des Handels mit dem Rohstoff-Future an einem solchen Planmäßigen Handelstag wieder aufgenommen wird und diese Aussetzung weniger als eine Stunde vor ihrem Beginn angekündigt wurde; und

(B) eine Begrenzung des Handels mit dem Rohstoff-Future an einem Planmäßigen Handelstag nur dann als wesentlich zu erachten ist, wenn die Börse Preispannen einrichtet, innerhalb derer der Preis für den Rohstoff-Future sich bewegen darf und der Schlusskurs oder der Abrechnungskurs für den Rohstoff-Future an einem solchen Tag oberhalb oder unterhalb dieser Preisspanne liegt.

["**Cap**" means **[*specify Cap*] [**the Cap specified in the Table**].]**

["**Höchstpreis**" ist **[*Höchstpreis angeben*] [**der in der Tabelle angegebene Höchstpreis**].]**

["**Knock Out Barrier**" means the Strike Price.

["**Knock Out Barriere**" ist der Basispreis.

"**Knock Out Event**" means the event as defined

"**Knock Out Ereignis**" bezeichnet das in § 4 (2)

in § 4 (2).**]**

"**Market Disruption Event**" means the occurrence or existence of (i) a Trading Disruption, (ii) an Exchange Disruption, which in either case the Determination Agent determines is material, at any time during the one hour period that ends at the Valuation Time, or (iii) an Early Closure.

"**Minimum Amount**" means **[**EUR 0.001**] [●]** per Security.

"**Scheduled Trading Day**" means a day that is (or, but for the occurrence of a Market Disruption Event, would have been) a day on which the Exchange or Related Exchange are open for trading during their relevant regular trading session, notwithstanding any such Exchange or Related Exchange closing prior to its scheduled closing time.

"**Commodity Future**" means **[*insert Commodity Future*] [**the Commodity Future specified in the Table**]**.

"**Commodity Future Price**" means the price of the Commodity Future determined by the Determination Agent by reference to the price published by the Exchange on the page specified in the Table under "Commodity-Future", adjusted for any market making spreads as determined by the Determination Agent in its reasonable discretion pursuant to § 317 BGB by taking into consideration of the relevant capital market practice and by acting in good faith.

"**Redemption Amount**" means an amount per Security calculated by the Calculation Agent by applying the relevant determinations by the Determination Agent in accordance with the following formula:

[*Insert in the case of Turbo Warrants:*

[*In the case of long, insert*:

(Final Commodity Future Price – Strike Price) x Multiplier]

[*In the case of short, insert*:

(Strike Price – Final Commodity Future Price) x Multiplier]]

[*Insert in the case of Warrants:*

[*In the case of call, insert*:

(a) If the Final Commodity Future Price is

definierte Ereignis.**]**

"**Marktstörung**" bedeutet das Entstehen oder Bestehen (i) einer Handelsaussetzung, (ii) einer Börsenstörung, soweit diese in beiden Fällen von der Festlegungsstelle als erheblich eingestuft werden, innerhalb der letzten Stunde vor der Bewertungszeit, oder (iii) eine Frühzeitige Schließung.

"**Mindestbetrag**" ist **[**EUR 0,001**] [●]** pro Wertpapier.

"**Planmäßiger Handelstag**" bezeichnet einen Tag, der ein Handelstag an der Börse oder Verbundenen Börse ist (oder ohne den Eintritt einer Marktstörung gewesen wäre), ungeachtet dessen, ob die Börse oder Verbundene Börse vor ihrer jeweiligen regulären Schließung bereits geschlossen hat.

"**Rohstoff-Future**" bezeichnet **[*Rohstoff-Futures einfügen*] [**den in der Tabelle bezeichneten Rohstoff-Future**]**.

"**Rohstoff-Future-Preis**" bezeichnet den Preis des Rohstoff-Futures, wie von der Festlegungsstelle unter Bezugnahme auf den von der Börse auf der in der Tabelle unter "Rohstoff-Future" aufgeführten Bildschirmseite veröffentlichten Preis bestimmt, angepasst um eine Market Making Marge, die von der Festlegungsstelle nach billigem Ermessen gemäß § 317 BGB und unter Berücksichtigung der jeweiligen üblichen Kapitalmarktregelungen und unter Berücksichtigung des Grundsatzes von Treu und Glauben bestimmt wird.

"**Rückzahlungsbetrag**" ist ein Betrag, der von der Berechnungsstelle unter Anwendung der maßgeblichen Festlegungen durch die Festlegungsstelle gemäß den folgenden Bestimmungen ermittelt wird:

[*Im Fall von Turbo Optionsscheinen einfügen*:

[*Im Fall von Long, einfügen:*

(Endgültiger Rohstoff-Future-Preis – Basispreis) x Bezugsverhältnis]

[*Im Fall von Short, einfügen:*

(Basispreis – Endgültiger Rohstoff-Future-Preis) x Bezugsverhältnis]]

[*Im Fall von Optionsscheinen einfügen*:

[*Im Fall von Call, einfügen:*

(a) Falls der Endgültige Rohstoff-Future-Preis

greater than the Strike Price, the Redemption Amount shall be calculated as follows:

(Final Commodity Future Price – Strike Price) x Multiplier

(b) If the Final Commodity Future Price is lower than or equal to the Strike Price, the Securities will be redeemed at their Minimum Amount.**]**

[*In the case of put, insert*:

(a) If the Final Commodity Future Price is lower than the Strike Price, the Redemption Amount shall be calculated as follows:

(Strike Price – Final Commodity Future Price) x Multiplier

(b) If the Final Commodity Future Price is greater than or equal to the Strike Price, the Securities will be redeemed at their Minimum Amount.**]]**

[*Insert in the case of Discount Call Warrants:*

(a) If the Final Commodity Future Price is greater than the Cap, the Redemption Amount shall be calculated as follows:

(Cap – Strike Price) x Multiplier

(b) If the Final Commodity Future Price is lower than or equal to the Cap but greater than the Strike Price, the Redemption Amount shall be calculated as follows:

(Final Commodity Future Price – Strike Price) x Multiplier

(c) If the Final Commodity Future Price is lower than or equal to the Strike Price, the Securities will be redeemed at their Minimum Amount.**]**

[*Insert in the case of Discount Put Warrants:*

(a) If the Final Commodity Future Price is lower than the Floor, the Redemption Amount shall be calculated as follows:

(Strike Price – Floor) x Multiplier

(b) If the Final Commodity Future Price is greater than or equal to the Floor but lower than the Strike Price, the Redemption Amount shall be calculated as follows:

größer als der Basispreis ist, wird der Rückzahlungsbetrag wie folgt berechnet:

(Endgültiger Rohstoff-Future-Preis – Basispreis) x Bezugsverhältnis

(b) Falls der Endgültige Rohstoff-Future-Preis kleiner als der Basispreis ist oder diesem entspricht, werden die Wertpapiere zum Mindestbetrag zurückgezahlt.**]**

[*Im Fall von Put, einfügen:*

(a) Falls der Endgültige Rohstoff-Future-Preis kleiner als der Basispreis ist, wird der Rückzahlungsbetrag wie folgt berechnet:

(Basispreis – Endgültiger Rohstoff-Future-Preis) x Bezugsverhältnis

(b) Falls der Endgültige Rohstoff-Future-Preis größer als der Basispreis ist oder diesem entspricht, werden die Wertpapiere zum Mindestbetrag zurückgezahlt.**]]**

[*Im Fall von Discount Call Optionsscheinen einfügen*:

(a) Falls der Endgültige Rohstoff-Future-Preis größer als der Höchstpreis ist, wird der Rückzahlungsbetrag wie folgt berechnet:

(Höchstpreis – Basispreis) x Bezugsverhältnis

(b) Falls der Endgültige Rohstoff-Future-Preis kleiner als der Höchstpreis ist oder diesem entspricht, aber größer als der Basispreis ist, wird der Rückzahlungsbetrag wie folgt berechnet:

(Endgültiger Rohstoff-Future-Preis – Basispreis) x Bezugsverhältnis

(c) Falls der Endgültige Rohstoff-Future-Preis kleiner als der Basispreis ist oder diesem entspricht, werden die Wertpapiere zum Mindestbetrag zurückgezahlt.**]**

[*Im Fall von Discount Put Optionsscheinen einfügen*:

(a) Falls der Endgültige Rohstoff-Future-Preis kleiner als der Tiefstpreis ist, wird der Rückzahlungsbetrag wie folgt berechnet:

(Basispreis – Tiefstpreis) x Bezugsverhältnis

(b) Falls der Endgültige Rohstoff-Future-Preis größer als der Tiefstpreis ist oder diesem entspricht, aber kleiner als der Basispreis ist, wird der Rückzahlungsbetrag wie folgt berechnet:

(Strike Price – Final Commodity Future Price) x Multiplier

(c) If the Final Commodity Future Price is greater than or equal to the Strike Price, the Securities will be redeemed at their Minimum Amount.**]**

[provided that if the currency of the Redemption Amount is different to the Currency (as defined in §1(1)), the Redemption Amount shall be converted into the Currency at the prevailing spot rate of exchange, as determined by the Determination Agent in its reasonable discretion pursuant to § 317 BGB by taking into consideration of the relevant capital market practice and by acting in good faith, whereas the Redemption Amount shall not be less than **[**EUR 0.001**] [●]**.**]**

"**Disrupted Day**" means any Scheduled Trading Day on which the Exchange or any Related Exchange fails to open for trading during its regular trading session or on which a Market Disruption Event has occurred.

[*In the case of multi-issuances, insert***: "Table"** means the table at the end of this § 4a.**]**

["Floor" means **[***specify Floor***] [**the Floor specified in the Table**].]**

"**Related Exchange(s)**" means each exchange or quotation system (as the Determination Agent may select) where trading has a material effect (as determined by the Determination Agent) on the overall market for futures or options contracts relating to the Commodity Future or, in any such case, any transferee or successor exchange of such exchange or quotation system.

"**Disappearance of Commodity Future Price**" means the disappearance of, or of trading in, the Commodity Future; or the disappearance or permanent discontinuance or permanent unavailability of the Commodity Future Price, notwithstanding the availability of the Exchange or the status of trading in the Commodity Future.

"**Material Change in Formula**" means the occurrence since the First Trading Date of a material change in the formula for or method of calculating the relevant Commodity Future Price.

"**Material Change in Content**" means the occurrence since the First Trading Date of a

(Basispreis – Endgültiger Rohstoff-Future-Preis) x Bezugsverhältnis

(c) Falls der Endgültige Rohstoff-Future-Preis größer als der Basispreis ist oder diesem entspricht, werden die Wertpapiere zum Mindestbetrag zurückgezahlt.**]**

[vorausgesetzt, dass falls die Währung des Rückzahlungsbetrags von der Währung (wie in §1(1) definiert) abweicht, wird der Rückzahlungsbetrag in die Währung zum geltenden Devisenkassakurs, wie von der Festlegungsstelle nach billigem Ermessen gemäß § 317 BGB und unter Berücksichtigung der jeweiligen üblichen Kapitalmarktregelungen und unter Berücksichtigung des Grundsatzes von Treu und Glauben bestimmt, umgerechnet, wobei der Rückzahlungsbetrag nicht weniger als **[**EUR 0,001**] [●]** beträgt.**]**

"**Störungstag**" bedeutet einen Planmäßigen Handelstag, an dem die Börse oder eine Verbundene Börse während ihrer üblichen Geschäftszeiten nicht geöffnet ist oder eine Marktstörung eingetreten ist.

[*Im Fall von Multi-Emissionen, einfügen:* **"Tabelle"** bezeichnet die am Ende dieses § 4a stehende Tabelle.**]**

["Tiefstpreis" ist **[***Tiefstpreis angeben***] [**der in der Tabelle angegebene Tiefstpreis**].]**

"**Verbundene Börse(n)**" bedeutet jede Börse oder jedes Handelssystem (wie von der Festlegungsstelle bestimmt), an der oder dem der Handel eine erhebliche Auswirkung auf den Gesamtmarkt in auf den Rohstoff-Future bezogenen Futures- oder Optionskontrakte hat (wie von der Festlegungsstelle bestimmt) oder, in jedem dieser Fälle, ein Übernehmer oder Rechtsnachfolger einer solchen Börse oder eines solchen Handelssystems.

"**Wegfall des Rohstoff-Future-Preises**" bezeichnet den Wegfall von, oder des Handels mit dem Rohstoff-Future; oder den Wegfall oder die dauerhafte Einstellung oder das dauerhafte Nichtvorhandensein des Rohstoff-Future-Preises, und zwar unabhängig von der Verfügbarkeit der Börse oder dem Status des Handels mit dem Rohstoff-Future.

"**Wesentliche Änderung der Formel**" bezeichnet eine seit dem Ersten Handelstag eingetretene wesentliche Änderung der Formel oder Methode für die Berechnung des entsprechenden Rohstoff-Future-Preises.

"**Wesentliche Änderung des Inhalts**" bezeichnet eine seit dem Ersten Handelstag

material change in the content, composition or constitution of the Commodity Future.

eingetretene wesentliche Änderung der Zusammensetzung, der Beschaffenheit, der Eigenschaft oder Verkehrsfähigkeit des Rohstoff-Futures.

"**Additional Disruption Event**" means each of a Tax Event (as defined in §4 (**[**3**][**4**]**)), Change in Law, Hedging Disruption and Increased Cost of Hedging (each as defined in §4 (**[**4**][**5**]**)) **[●]**.

"**Zusätzliches Störungsereignis**" bezeichnet jeweils ein Steuerereignis (wie in §4 (**[**3**][**4**]**) definiert), eine Rechtsänderung, eine Hedging-Störung und Gestiegene Hedging Kosten (wie jeweils in §4 (**[**4**][**5**]**) definiert) **[●]**.

[*in case of multi-issuances insert*:
Im Fall von Multi-Emissionen einfügen:

Number of Securities and Title *Anzahl von Wert-papieren und Bezeich-nung*	WKN	ISIN	Issue Price *Emissions preis*	Commodity Future [Bloomberg Code] [Reuters page] *Rohstoff-Future [Bloomberg Seite] [Reuters Bildschirmseite]*	[Knock Out Event page *Knock Out Ereignis Bild-schirm-seite*]	Bloom-berg Code *Bloom-berg Seite*	Exchange *Börse*	Strike Price *Basis-preis*	Type of Warrant *Art der Option*	Multiplier *Bezugsver-hältnis*	Valuation Date *Be-wertungs-tag*	[Cap *Höchst-preis]*	[Floor *Tiefstpreis]*
[•]	[•]	[•]	[•]]	[•]	[•]	[•]	[•]	[•]	[•]	[•]	[•]	[•]	[•]

§4b
(Corrections. Disrupted Days. Administrator/Benchmark Event. Extraordinary Event. Additional Disruption Event)

(1) *Corrections*. In the event that any price 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.

(2) *Disrupted Days*. If, in the opinion of the Determination Agent, a Market Disruption Event has occurred and is continuing on any Scheduled Trading Day (or, if different, the day on which prices for that Scheduled Trading Day would, in the ordinary course, be published by the Exchange), the Commodity Future Price for that Scheduled Trading Day will be determined by the Determination Agent in accordance with the first applicable Disruption Fallback (as defined below) that provides a Commodity Future Price.

"**Disruption Fallback**" means a source or method that may give rise to an alternative basis for determining the Commodity Future Price in respect of a specified Commodity Future Price when a Market Disruption Event occurs or exists on a day that is a Scheduled Trading Day. A Disruption Fallback means (in the following order):

(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

§4b
(Korrekturen. Störungstage. Administrator-/Benchmark-Ereignis. Außerordentliches Ereignis. Zusätzliches Störungsereignis)

(1) *Korrekturen*. Sollte ein an der Börse veröffentlichter Kurs, der für irgendeine Berechnung oder Feststellung in Bezug auf die Wertpapiere verwendet 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) *Störungstage*. Wenn nach Ansicht der Festlegungsstelle eine Marktstörung eingetreten ist und an einem Planmäßigen Handelstag (oder, falls davon abweichend, an einem Tag, an dem Preise für diesen Planmäßigen Handelstag gewöhnlicherweise durch die Börse veröffentlicht würden) weiterhin andauert, legt die Festlegungsstelle den Rohstoff-Future-Preis für den Planmäßigen Handelstag in Übereinstimmung mit der zuerst anwendbaren Ersatzregelung (wie nachfolgend definiert), die einen Rohstoff-Future-Preis zur Verfügung stellt, fest.

"**Ersatzregelung**" bezeichnet eine Quelle oder Methode, die die Grundlage für eine alternative Feststellung des Rohstoff-Future-Preises im Hinblick auf einen bestimmten Rohstoff-Future-Preis darstellt, sofern eine Marktstörung eingetreten ist oder an einem Planmäßigen Handelstag besteht. Es gelten die folgenden Ersatzregelungen als in dieser Reihenfolge festgelegt:

(i) Referenzersatzpreis;

(ii) Verspätete Veröffentlichung oder Ankündigung und Verschiebung (jeder der genannten Umstände muss zusammen mit dem jeweils anderen vorliegen und muss für

Scheduled Trading Days (measured from and including the original day that would otherwise have been the Scheduled Trading Day); provided, however, that the price determined by Postponement shall be the Commodity Future Price only if Delayed Publication or Announcement does not yield a Commodity Future Price within these two consecutive Scheduled Trading Days); and

zwei aufeinanderfolgende Planmäßige Handelstage bestanden haben (beginnend mit dem Tag (einschließlich), der normalerweise der Planmäßige Handelstag gewesen wäre); dies steht jedoch unter der Voraussetzung, dass der Preis, der durch die Verschiebung festgelegt wird, nur der Rohstoff-Future-Preis ist, wenn durch die Verspätete Veröffentlichung oder Ankündigung kein Rohstoff-Future-Preis innerhalb dieser zwei aufeinanderfolgenden Planmäßigen Handelstage gestellt werden kann); und

(iii) determination by the Determination Agent in its sole and absolute discretion pursuant to § 317 BGB by taking into consideration of the relevant capital market practice and by acting in good faith.

(iii) Ermittlung durch die Festlegungsstelle in ihrem alleinigen Ermessen gemäß § 317 BGB und unter Berücksichtigung der jeweiligen üblichen Kapitalmarktregelungen und unter Berücksichtigung des Grundsatzes von Treu und Glauben.

"**Fallback Reference Price**" means that the Determination Agent will determine the Commodity Future Price based on the first alternate price for the Commodity Future for that Scheduled Trading Day and not subject to a Market Disruption Event.

"**Referenzersatzpreis**" bedeutet, dass die Bewertungsstelle den Rohstoff-Future-Preis auf Grundlage des ersten alternativen Preises für den Rohstoff-Future am Planmäßigen Handelstag ermittelt und keine Marktstörung vorliegt.

"**Delayed Publication or Announcement**" means that the Commodity Future Price for a Scheduled Trading Day will be determined based on the price of the Commodity Future in respect of the original day scheduled as such Scheduled Trading Day that is published or announced by the Exchange retrospectively on the first succeeding Scheduled Trading Day on which the Market Disruption Event ceases to exist, unless that Market Disruption Event continues to exist (measured from and including the original day that would otherwise have been the Scheduled Trading Day) or the Commodity Future Price continues to be unavailable for five consecutive Scheduled Trading Days. In that case, the next Disruption Fallback will apply.

"**Verspätete Veröffentlichung oder Ankündigung**" bedeutet, dass der Rohstoff-Future-Preis an einem Planmäßigen Handelstag auf der Grundlage des Preises des Rohstoff-Futures im Hinblick auf den Tag festgelegt wird, der ursprünglich als der Planmäßige Handelstag festgelegt wurde, der von der Börse nachträglich veröffentlicht und bekannt gegeben wird und zwar am ersten Planmäßigen Handelstag, der auf den Tag folgt, an dem die Marktstörung nicht mehr vorliegt, es sei denn die Marktstörung besteht weiterhin (beginnend mit dem Tag (einschließlich), der normalerweise der Planmäßige Handelstag gewesen wäre) oder der Rohstoff-Future-Preis steht weiterhin für fünf aufeinanderfolgende Planmäßige Handelstage nicht zur Verfügung. In diesem Fall findet die nächste Ersatzregelung Anwendung.

"**Postponement**" means that the Scheduled Trading Day will be deemed

"**Verschiebung**" bedeutet, dass als Planmäßiger Handelstag der erste

to be the first succeeding Scheduled Trading Day on which the Market Disruption Event ceases to exist, unless that Market Disruption Event continues to exist for five consecutive Scheduled Trading Days (measured from and including the original day that would otherwise have been the Scheduled Trading Day). In that case, the next Disruption Fallback will apply.

If, as a result of a delay pursuant to this provision, a Commodity Future Price is unavailable to determine the amount payable on the Maturity Date, the Maturity Date will be delayed to the same extent as was the determination of the Commodity Future Price.

(3) *Administrator/Benchmark Event.*

(a) If on or prior to any Valuation Date (i) an Administrator/Benchmark Event and an Administrator/Benchmark Event Date occurs in respect of a Commodity Future, or (ii) a Disappearance of the Commodity Future Price occurs, then

(i) if an Alternative Pre-nominated Commodity Future has been specified in relation to such Commodity Future, then the Determination Agent shall attempt to determine an Adjustment Payment;

If the Determination Agent determines an Adjustment Payment,

(A) it shall notify the Issuer of the Adjustment Payment and if the Adjustment Payment is an amount that the Holder would (but for §4b(3)(a)(i)(C)(bb)) be required to pay to the Issuer in respect of each Security, request the Issuer to notify the Determination Agent whether it intends to redeem the Securities pursuant to Condition §4b(3)(b). If the Issuer does not intend to redeem the Securities pursuant to this §4b(3)(b) then the following provisions of this §4b(3)(a)(i) shall apply.

Planmäßige Handelstag gilt, an dem die Marktstörung nicht mehr besteht, es sei denn, die Marktstörung dauert fünf aufeinanderfolgende Planmäßige Handelstage an (beginnend mit dem Tag (einschließlich), der normalerweise der Planmäßige Handelstag gewesen wäre). In diesem Fall findet die nächste Ersatzregelung Anwendung.

Wenn ein Rohstoff-Future-Preis aufgrund einer Verspätung nach diesen Vorschriften nicht für die Feststellung von am Fälligkeitstag zahlbaren Beträgen zur Verfügung steht, wird der Fälligkeitstag in derselben Weise verspätet sein wie die Festlegung des Rohstoff-Future-Preises.

(3) *Administrator-/Benchmark-Ereignis*

(a) Falls an oder vor einem Bewertungstag (i) ein Administrator-/Benchmark-Ereignis in Bezug auf einen Rohstoff-Future eintritt oder (ii) es zu einem Wegfall des Rohstoff-Futures kommt, dann gilt

(i) falls ein Alternativer Vorbestimmter Rohstoff-Future in Bezug auf einen solchen Rohstoff-Future angegeben worden ist, dann wird die Festlegungsstelle versuchen, eine Anpassungszahlung zu bestimmen.

Falls die Festlegungsstelle eine Anpassungszahlung festlegt,

(A) wird sie die Emittentin von der Anpassungszahlung in Kenntnis setzen und, falls die Anpassungszahlung ein Betrag ist, den der Gläubiger (mit Ausnahme von §4b(3)(a)(i)(C)(bb)) an die Emittentin in Bezug auf jedes Wertpapier zahlen muss, von der Emittentin verlangen, dass sie der Festlegungsstelle mitteilt, ob sie beabsichtigt, die Wertpapiere gemäß §4b(3)(b) zu kündigen. Falls die Emittentin nicht beabsichtigt, die Wertpapiere gemäß §4b(3)(b) zu kündigen, gelten die Bestimmungen dieses

§4b(3)(a)(i).

(B) the Terms and Conditions shall be amended so that references to the Commodity Future are replaced by references to the Alternative Pre-nominated Commodity Future;

(B) sind die Emissionsbedingungen anzupassen, so dass Bezugnahmen auf den Rohstoff-Future durch Bezugnahmen auf den Alternativen Vorbestimmten Rohstoff-Future ersetzt werden;

(C) the Terms and Conditions shall be adjusted to implement the Adjustment Payment as follows:

(C) sind die Emissionsbedingungen dahingehend anzupassen, dass sie die Anpassungszahlung wie folgt umsetzen:

(aa) if the Adjustment Payment is an amount that the Issuer is required to pay in respect of each Security, the Determination Agent shall adjust the Terms and Conditions to provide for the payment of the Adjustment Payment on the Maturity Date or other date when the Securities are redeemed in full; or

(aa) falls die Anpassungszahlung ein Betrag ist, der von der Emittentin in Bezug auf jedes Wertpapier zu zahlen ist, wird die Festlegungsstelle die Emissionsbedingungen dahingehend anpassen, dass eine Zahlung der Anpassungszahlung am Fälligkeitstag oder einem anderen Tag erfolgt, an dem die Wertpapiere vollständig zurückgezahlt werden; oder

(bb) if the Adjustment Payment is an amount that the Holder would (but for this §4b(3)(a)(i)(C)(bb)) be required to pay to the Issuer in respect of each Security, the Determination Agent shall adjust the Terms and Conditions to provide for the reduction of the amounts due by the Issuer until the aggregate amount of such reductions is equal to the Adjustment Payment, (subject, in the

(bb) falls die Anpassungszahlung ein Betrag ist, den der Gläubiger (mit Ausnahme dieses §4b(3)(a)(i)(C)(bb)) an die Emittentin in Bezug auf jedes Wertpapier zahlen müsste, wird die Festlegungsstelle die Emissionsbedingungen dahingehend anpassen, dass sie eine Kürzung der von der Emittentin zu leistenden Beträge vorsehen, bis der Gesamtbetrag dieser Kürzungen der Anpassungszahlung

determination of the Determination Agent, to any minimum redemption amount of the Securities which the Determination Agent determines is required pursuant to any applicable law or regulation (including, without limitation, any tax law) and the rules of each listing authority, stock exchange and/or quotation system by which the Securities have then been admitted to listing, trading and/or quotation);

entspricht (vorbehaltlich eines Mindestrückzahlungs betrags der Wertpapiere, den die Festlegungsstelle bei der Festlegung gemäß anwendbarem Recht oder einer anwendbaren Verordnung (einschließlich, unter anderem, des Steuerrechts) und den Vorschriften jeder Zulassungsbehörde, Wertpapierbörse und/oder jedes Handelssystems, durch die die Wertpapiere zum Listing, Handel und/oder zum Angebot zugelassen worden sind) als erforderlich festlegt;

(D) the Determination Agent shall make such other adjustments to the Terms and Conditions as it determines necessary or appropriate in order to account for the effect of the replacement of the Commodity Future with the Alternative Pre-nominated Commodity Future and/or to preserve as nearly as practicable the economic equivalence of the Securities before and after the replacement of the Commodity Future with the Alternative Pre-nominated Commodity Future; and

(D) wird die Festlegungsstelle sonstige andere Anpassungen an den Emissionsbedingungen vornehmen, die sie als notwendig oder geeignet erachtet, um die Wirkung der Ersetzung des Rohstoff-Futures mit dem Alternativen Vorbestimmten Rohstoff-Future zu berücksichtigen und/oder die wirtschaftliche Gleichwertigkeit der Wertpapiere vor und nach der Ersetzung des Rohstoff-Futures durch den Alternativen Vorbestimmten Rohstoff-Future so gut wie praktisch möglich zu erhalten; und

(E) the Determination Agent shall notify the Issuer, the Fiscal Agent and the Holder of any replacement of the Commodity Future by the Alternative Pre-nominated Commodity Future, the Adjustment Payment and any other adjustments to the Terms and Conditions, giving summary details of the adjustment(s), provided that any failure to give such notice

(E) wird die Festlegungsstelle die Emittentin, die Hauptzahlstelle und den Gläubiger über jede Ersetzung des Rohstoff-Futures durch den Alternativen Vorbestimmten Rohstoff-Future, die Anpassungszahlung sowie jede andere Anpassung der Emissionsbedingungen benachrichtigen, mit einer Zusammenfassung der

shall not affect the validity of the foregoing.

(F) If the Determination Agent is unable to determine an Adjustment Payment, then §4b(3)(b) shall apply.

(ii) If it (i) is or would be unlawful at any time under any applicable law or regulation or (ii) would contravene any applicable licensing requirements, in each case for the Issuer, the Determination Agent or the Calculation Agent to perform its obligations under the Securities, then §4b(3)(b) shall apply.

(b) Redemption

If:

(i) an Alternative Pre-nominated Commodity Future is not specified;

(ii) an Alternative Pre-nominated Commodity Future is specified but the Determination Agent is unable to determine the Adjustment Payment;

(iii) an Alternative Pre-nominated Commodity Future is specified and the Determination Agent determines that the Adjustment Payment would be an amount that the Holder would (but for Condition §4b(3)(a)(i)(C)(bb)) be required to pay to the Issuer in respect of each Security; or

(iv) it (a) would be unlawful at any time under any applicable law or regulation or (b) would contravene any applicable licensing requirements, in each case for the Determination Agent to calculate the relevant level, price, value or amount in accordance with Condition §4b(3)(b);

(v) any Extraordinary Event occurs

einzelnen Anpassung(en), wobei jedes Unterlassen einer solchen Mitteilung die Gültigkeit des Vorgenannten nicht beeinträchtigt.

(F) Falls die Festlegungsstelle nicht dazu in der Lage ist, eine Anpassungszahlung zu bestimmen, ist §4b(3)(b) anwendbar.

(ii) wenn es (i) unter anwendbarem Recht bzw. anwendbaren Verordnungen rechtswidrig ist oder sein würde; oder (ii) gegen geltende Zulassungsvorschriften verstoßen würde, sollte die Emittentin, die Festlegungsstelle oder die Berechnungsstelle ihre Verpflichtungen unter den Wertpapieren erfüllen, dann dann findet §4b(3)(b) Anwendung.

(b) Rückzahlung

Falls:

(i) kein Alternativer Vorbestimmter Rohstoff-Future angegeben ist;

(ii) ein Alternativer Vorbestimmter Rohstoff-Future angegeben ist, die Festlegungsstelle jedoch nicht dazu in der Lage ist, eine Anpassungszahlung festzustellen;

(iii) ein Alternativer Vorbestimmter Rohstoff-Future angegeben ist und die Festlegungsstelle festlegt, dass die Anpassungszahlung ein Betrag wäre, den der Gläubiger (mit Ausnahme von Bedingung §4b(3)(a)(i)(C)(bb)) an die Emittentin in Bezug auf jedes Wertpapier zahlen müsste, oder

(iv) es (a) zu jedem Zeitpunkt unter anwendbarem Recht bzw. anwendbaren Verordnungen rechtswidrig wäre oder (b) gegen geltende Zulassungsvorschriften verstoßen würde, sollte die Festlegungsstelle den maßgeblichen Stand, Preis, Wert oder Betrag gemäß Bedingung §4b(3)(b) berechnen;

(v) ein Außerordentliches Ereignis

and the Determination Agent determines that no calculation, adjustment and/or substitution can reasonably be made,

(each an "**Adjustment Redemption Event**")

then the Issuer may, at any time thereafter and in its reasonable discretion (*billiges Ermessen, § 315 BGB*), determine that the Securities shall be redeemed in whole (but not in part). If the Issuer so determines that the Securities shall be redeemed, then the Issuer shall give not less than five Business Days' notice to the Holder to redeem the Securities.

The Issuer will redeem the Securities in whole (but not in part) at the Early Redemption Amount within **[•]** **[**days**][**Business Days**]** following the notification to the Holders of the redemption of the Securities in accordance with § 12.

The Issuer's obligations under the Securities shall be satisfied in full upon payment of such amount.

If the Issuer determines that the relevant Securities shall continue, the Determination Agent may make such adjustment as the Determination Agent, in its reasonable discretion (*billiges Ermessen, § 317 BGB*), considers appropriate, if any, to the formula for determining the Redemption Amount or the relevant level, price, value or amount and any other variable relevant to the settlement or payment terms of the Securities, which change or adjustment shall be effective on such date as the Determination Agent shall determine. The Determination Agent shall provide notice to the Holder in accordance with § 12 of any such change or adjustment, giving summary details of the relevant change or adjustment, as soon as reasonably practicable provided that any failure to give such notice shall not affect the validity of any such change or adjustment.

Whereby:

eintritt und die Festlegungsstelle festlegt, dass eine Berechnung, Anpassung und/oder Ersetzung billigerweise nicht machbar ist,

(jeweils ein "**Anpassungskündigungsereignis**")

so kann die Emittentin, zu jedem Zeitpunkt danach und nach billigem Ermessen (§ 315 BGB), bestimmen, dass die Wertpapiere vollständig (aber nicht teilweise) gekündigt werden. Falls die Emittentin auf diese Weise festlegt, dass die Wertpapiere gekündigt werden, wird die Emittentin den Gläubiger gemäß § 12 innerhalb einer Frist von nicht weniger als fünf Geschäftstagen die Kündigung der Wertpapiere mitteilen.

Die Emittentin wird die Wertpapiere vollständig (aber nicht teilweise) **[●]** **[**Tage**][**Geschäftstage**]**, nach der Mitteilung der Kündigung an die Gläubiger gemäß §12 zum Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag zurückzahlen.

Mit der Zahlung dieses Betrags sind die Verpflichtungen der Emittentin aus den Wertpapieren vollständig erfüllt.

Falls die Emittentin festlegt, dass die maßgeblichen Wertpapiere nicht zurückgezahlt werden, kann die Festlegungsstelle solche Anpassungen an der zur Ermittlung des Rückzahlungsbetrags oder des maßgeblichen Standes, Preises, Wertes oder Betrages verwendeten Formel und an jeder sonstigen zur Abrechnung maßgeblichen Variablen oder jeder Zahlungsbestimmung der Wertpapiere vornehmen, die sie nach billigem Ermessen (§ 317 BGB) für geeignet hält. Eine solche Änderung oder Anpassung wird an dem Tag, den die Festlegungsstelle bestimmt, wirksam. Die Festlegungsstelle wird den Gläubigern solche Änderungen bzw. Anpassungen so bald wie billigerweise möglich gemäß § 12 mitteilen, indem sie Einzelheiten der maßgeblichen Änderung oder Anpassung zusammenfasst, unter der Voraussetzung, dass jedes Unterlassen einer solchen Mitteilung die Gültigkeit einer solchen Änderung bzw. Anpassung nicht beeinträchtigt.

Wobei:

"Administrator/Benchmark Event" means, in respect of any Securities, a determination made by the Determination Agent that any authorisation, registration, recognition, endorsement, equivalence decision, approval or inclusion in any official register in respect of the Commodity Future or the administrator or sponsor of the Commodity Future has not been, or will not be, obtained or has been, or will be, rejected, refused, suspended or withdrawn by the relevant competent authority or other relevant official body, in each case with the effect that any of the Issuer, the Determination Agent or the Calculation Agent is not, or will not be, permitted under any applicable law or regulation to use the Commodity Future to perform its or their respective obligations in respect of the Securities.

"Administrator-/Benchmark-Ereignis" bezogen auf jedes Wertpapier, eine Festlegung von der Festlegungsstelle bezeichnet, dass eine Autorisierung, Registrierung, Anerkennung, Billigung, Gleichwertigkeitsentscheidung, Genehmigung oder Aufnahme in ein amtliches Register in Bezug auf den Rohstoff-Future bzw. dem Administrator oder Sponsor des Rohstoff-Futures von der zuständigen Behörde oder einer anderen zuständigen amtlichen Stelle nicht erteilt wurde bzw. wird, oder abgelehnt, zurückgewiesen, ausgesetzt oder zurückgenommen wurde oder wird, in jedem Falle mit der Folge, dass es der Emittentin oder der Festlegungsstelle unter geltendem Recht bzw. geltenden Vorschriften nicht erlaubt ist oder erlaubt sein wird, den Rohstoff-Future zur Erfüllung der jeweiligen Verpflichtungen aus den Wertpapieren zu verwenden.

"**Administrator/Benchmark Event Date**" means, in respect of an Administrator/Benchmark Event, the date on which the authorisation, registration, recognition, endorsement, equivalence decision, approval or inclusion in any official register is (i) required under any applicable law or regulation; or (ii) rejected, refused, suspended or withdrawn, if the applicable law or regulation provides that the Commodity Future is not permitted to be used under the Securities following rejection, refusal, suspension or withdrawal, or, in each case, if such date occurs before the Issue Date, the Issue Date.

"**Administrator-/Benchmark-Ereignistag**" in Bezug auf ein Administrator-/Benchmark-Ereignis den Tag bezeichnet, an dem die Autorisierung, Registrierung, Anerkennung, Billigung, Gleichwertigkeitsentscheidung, Genehmigung oder Aufnahme in ein amtliches Register (i) nach geltendem Recht bzw. geltenden Vorschriften erforderlich ist, oder (ii) abgelehnt, zurückgewiesen, ausgesetzt oder zurückgenommen worden ist, wenn das geltende Recht bzw. die geltenden Vorschriften bestimmen, dass der Rohstoff-Future nach Ablehnung, Zurückweisung, Aussetzung oder Zurücknahme in Bezug auf die Wertpapiere nicht mehr verwendet werden darf oder, falls dieses Datum vor dem Begebungstag liegt, der Begebungstag.

"**Alternative Pre-nominated Commodity Future**" **[**means **[•]** or **[•]**, provided that the first alternative is subject to an Administrator/Benchmark Event**] [**is not specified**]**.

"**Alternativer Vorbestimmter Rohstoff-Future**" **[[●]** oder **[●]** bezeichnet, sollte die erste Alternative einem Administrator-/Benchmark-Ereignis unterliegen**][**nicht bestimmt ist**]**.

"**Adjustment Payment**" means in respect of any Security, the payment (if any) determined by the Determination Agent as is required in order to reduce or eliminate, to the extent reasonably practicable, any transfer of economic value to or from the Issuer as a result of the replacement of the Commodity

"**Anpassungszahlung**" in Bezug auf ein Wertpapier, die (etwaige) von der Festlegungsstelle bestimmte Zahlung bezeichnet, die erforderlich ist, um jede Übertragung eines wirtschaftlichen Wertes auf die Emittentin oder von der Emittentin infolge der Ersetzung des Rohstoff-Futures durch den Alternativen

Future by the Alternative Pre-nominated Commodity Future. The Determination Agent may determine that the Adjustment Payment is zero.

(4) *Extraordinary Event*. In the event of an Extraordinary Event the Determination Agent shall make such adjustments to the redemption, settlement, payment or any other terms of the Securities as the Determination Agent determines appropriate to account for the economic effect on the Securities of such Extraordinary Event upon the Determination Agent having given not less than **[**5**] [*insert other number*] [**days'**] [**Business Days'**]** notice to the Holders in accordance with §12; and not less than **[**7**] [*insert other number*] [**days**] [**Business Days**]** before the giving of such notice, notice to the Fiscal Agent **[**(unless the Fiscal Agent acts as Determination Agent)**]**.

(5) *Additional Disruption Event*. In the event of an Additional Disruption Event and the Securities are not redeemed early in accordance with §4 or §8 the Determination Agent may make such adjustments to the redemption, settlement, payment or any other terms of the Securities as the Determination Agent determines appropriate to account for the economic effect on the Securities of such Additional Disruption Event upon the Determination Agent having given not less than **[**5**] [*specify*] [**Business Days'**] [**days'**]** notice to the Holders in accordance with §12; and not less than **[**7**] [*specify*] [**Business Days**] [**days**]** before the giving of such notice, notice to the Fiscal Agent **[**(unless the Fiscal Agent acts as Determination Agent)**]**.

Vorbestimmten Rohstoff-Future zu verringern oder zu beseitigen, soweit dies vernünftigerweise möglich ist. Die Festlegungsstelle kann bestimmen, dass die Anpassungszahlung gleich Null ist.

(4) *Außerordentliches Ereignis*. Im Fall eines Außerordentlichen Ereignisses wird die Festlegungsstelle diejenigen Anpassungen der Tilgungs-, Lieferungs-, Zahlungs- und sonstigen Bedingungen der Wertpapiere vornehmen, die sie als angemessen dafür bestimmt, den wirtschaftlichen Auswirkungen eines solchen außerordentlichen Ereignisses auf die Wertpapiere Rechnung zu tragen, wenn die Festlegungsstelle die Gläubiger spätestens **[**5**] [*Anzahl der Tage angeben*] [**Tage**] [**Geschäftstage**]** vorher gemäß §12 darüber unterrichtet hat, und spätestens **[**7**] [*Anzahl der Tage angeben*] [**Tage**] [**Geschäftstage**]** vor dieser Unterrichtung der Hauptzahlstelle eine Mitteilung übersandt hat **[**(es sei denn, die Hauptzahlstelle handelt als Festlegungsstelle)**]**.

(5) *Zusätzliches Störungsereignis*. Im Falle eines Zusätzlichen Störungsereignisses und, wenn die Wertpapiere noch nicht vorzeitig nach §4 oder §8 zurückgezahlt wurden, kann die Festlegungsstelle diejenigen Anpassungen der Tilgungs-, Lieferungs-, Zahlungs-, und sonstigen Bedingungen der Wertpapiere vornehmen, die sie als angemessen dafür bestimmt, den wirtschaftlichen Auswirkungen eines solchen Zusätzlichen Störungsereignisses auf die Wertpapiere Rechnung zu tragen, wenn die Festlegungsstelle die Gläubiger spätestens **[**5**] [*Anzahl der Tage angeben*] [**Geschäftstage**] [**Tage**]** vorher gemäß §12 darüber unterrichtet hat, und spätestens **[**7**] [*Anzahl der Tage angeben*] [**Geschäftstage**] [**Tage**]** vor dieser Unterrichtung der Hauptzahlstelle eine Mitteilung übersandt hat **[**(es sei denn, die Hauptzahlstelle handelt als Festlegungsstelle)**]**.

Option XIV:
ISSUE SPECIFIC TERMS AND CONDITIONS FOR COMMODITY FUTURES LINKED DISCOUNT CERTIFICATES

§3
(Interest)

There will not be any periodic payments of interest on the Securities.

§4
(Redemption. Extraordinary Event)

(1) *Redemption*. Subject to a postponement due to a Disrupted Day pursuant to § 4b, the Securities shall be redeemed on the Maturity Date (as defined in § 4a below) at the Redemption Amount.

The 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.

The Redemption Amount will be notified to the Holders in accordance with § 12 by the Determination Agent immediately after being determined.

(2) Extraordinary Event. Upon the occurrence of an Extraordinary Event, the Issuer may redeem all of the Securities outstanding at the Early Redemption Amount upon the Issuer having given not less than **[**5**] [**specify**]** Business Days' notice to the Holders in accordance with §12; and not less than **[**7**] [**specify**] [**Business Days**] [**days**]** before the giving of such notice, notice to the Fiscal Agent **[**(unless the Fiscal Agent acts as Determination Agent)**]**.

(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

OPTION XIV:
EMISSIONSSPEZIFISCHE EMISSIONSBEDINGUNGEN FÜR ROHSTOFF-FUTURE-BEZOGENE DISCOUNT ZERTIFIKATE

§3
(Zinsen)

Auf die Wertpapiere werden keine periodischen Zinszahlungen geleistet.

§4
(Rückzahlung. Außerordentliches Ereignis)

(1) *Rückzahlung*. Die Wertpapiere werden vorbehaltlich einer Verschiebung aufgrund eines Störungstages nach §4b am Fälligkeitstag (wie nachstehend in § 4a definiert) zurückgezahlt, und zwar zum Rückzahlungsbetrag.

Der Rückzahlungsbetrag bezüglich jedes Wertpapiers wird von der Berechnungsstelle unter Anwendung der maßgeblichen Festlegungen der Festlegungsstelle und in Übereinstimmung mit den Bestimmungen dieser Emissionsbedingungen berechnet.

Der Rückzahlungsbetrag wird den Gläubigern von der Festlegungsstelle gemäß §12 unverzüglich nach dessen Feststellung mitgeteilt.

(2) *Außerordentliches Ereignis*. Im Fall eines Außerordentlichen Ereignisses kann die Emittentin alle oder nur einige der ausstehenden Wertpapiere zum Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag zurückzahlen, wenn die Emittentin die Gläubiger spätestens **[**5**] [*Anzahl der Tage angeben*] [**Geschäftstage**] [**Tage**]** vorher gemäß §12 darüber unterrichtet hat, und spätestens **[**7**] [*Anzahl der Tage angeben*] [**Geschäftstage**] [**Tage**]** vor dieser Unterrichtung der Hauptzahlstelle eine Mitteilung übersandt hat **[**(es sei denn, die Hauptzahlstelle handelt als Festlegungsstelle)**]**.

(3) *Vorzeitige Rückzahlung aus steuerlichen Gründen*. Jedes Wertpapier kann auf Wunsch der Emittentin vollständig, aber nicht teilweise jederzeit zum 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

Issuer 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, 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 First Trading Date; and (ii) such obligation cannot be avoided by the Issuer 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 has or will become obliged to pay such additional amounts as a result of such change or amendment.

"**Steuerereignis**" bedeutet, dass (i) die Emittentin 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 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 Ersten Handelstag wirksam wird, zusätzliche Beträge gemäß §6 zu zahlen, und (ii) eine solche Verpflichtung seitens der Emittentin 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 in Folge einer entsprechenden Änderung oder Ergänzung zur Zahlung zusätzlicher Beträge verpflichtet ist oder sein wird.

(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 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)

(4) *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

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 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.

vollständig (aber nicht teilweise) am zweiten Geschäftstag, nachdem die Benachrichtigung der vorzeitigen Rückzahlung gemäß §12 veröffentlicht wurde (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.

Whereby:

Wobei:

"**Change in Law**" means that, on or after the First Trading 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 (x) has become illegal to conclude a contract providing exposure to the Commodity-Future, or (y) 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).

"**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 (x) der Abschluss eines Vertrags, der sich auf ein Investment in den Rohstoff-Future bezieht, rechtswidrig geworden ist, oder (y) 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 Ersten Handelstag wirksam werden.

"**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

"**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

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).

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.

"**Increased Cost of Hedging**" means that the Issuer would incur a materially increased (as compared with circumstances existing on the First Trading 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 Ersten Handelstag 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.

(5) *Early Redemption Amount*. For the purposes of this §4 and §8, the following applies:

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 Security 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 Securities per Security as if no**[** Tax Event (as defined in § 4(3)), Change in Law, Hedging Disruption, Increased Cost of Hedging and/or**]** Additional Disruption Event and/or Extraordinary Event with regard to such Security had occurred.

(5) *Vorzeitiger Rückzahlungsbetrag*. Innerhalb dieses §4 und §8 gilt folgendes:

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 Wertpapier entspricht, zu dem ein Qualifiziertes Finanzinstitut (wie nachstehend definiert) sämtliche Zahlungsverbindlichkeiten und andere Verpflichtungen hinsichtlich dieses Wertpapiers pro Wertpapier übernehmen würde, wenn kein**[** Steuerereignis (wie in §4 (3) definiert), keine Rechtsänderung, keine Hedging-Störung, keine Gestiegenen Hedging Kosten und/oder kein**]** Zusätzliches Störungsereignis und/oder kein Außerordentliches Ereignis

hinsichtlich dieser Wertpapiere eingetreten bzw. 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 with a stated maturity of one year or less from the date of issue of such outstanding securities and such financial institution is rated either:

(1) A2 or higher by S&P Global Ratings 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 maturity and credit rating profile comes closest to the above requirements.

Für die vorstehenden 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 oder besser von S&P Global Ratings 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)

"**Extraordinary Event**" means a Material Change in Formula or a Material Change in Content, as the case may be.

"**Issue Date**" means **[●]**.

"**Valuation Date**" means **[*insert Valuation Date*][**the Valuation Date specified in the Table**]**.

Should the Valuation Date not be a Scheduled Trading Day, the Valuation Date shall be the next following Scheduled Trading Day.

"**Valuation Time**" means the time when the official settlement price of the Commodity Future

§4a
(Definitionen)

"**Außerordentliches Ereignis**" ist eine Wesentliche Änderung der Formel oder ggfs. eine Wesentliche Änderung des Inhalts.

"**Begebungstag**" ist **[●]**.

"**Bewertungstag**" ist **[*Bewertungstag einfügen*][**der in der Tabelle angegebene Bewertungstag**]**.

Sollte der Bewertungstag kein Planmäßiger Handelstag sein, ist der Bewertungstag der nächstfolgende Planmäßige Handelstag.

"**Bewertungszeit**" bezeichnet den Zeitpunkt, an dem der offizielle Abrechnungskurs (*settlement*

is determined, or such other time as the Issuer may determine in its reasonable discretion pursuant to § 315 BGB by taking into consideration the relevant capital market practice and by acting in good faith.

price) für den Rohstoff-Future festgelegt wird, oder einen anderen Zeitpunkt, wie von der Emittentin nach ihrem billigen Ermessen gemäß § 315 BGB bestimmt unter Berücksichtigung der jeweiligen üblichen Kapitalmarktregelungen und unter Berücksichtigung des Grundsatzes von Treu und Glauben.

"**Multiplier**" means **[*specify Multiplier*] [**the Multiplier specified in the Table**]**.

"**Bezugsverhältnis**" ist **[*Bezugsverhältnis angeben*] [**das in der Tabelle angegebene Bezugsverhältnis**]**.

"**Exchange**" means the exchange or quotation system specified in the **[**Table**] [**table within the definition of Commodity Future below**]**, any successor to the exchange or quotation system or any substitute exchange or quotation system to which trading in the Commodity Future has temporarily relocated (provided that the Determination Agent has determined that there is comparable liquidity relative to the Commodity Future on such temporary substitute exchange or quotation system as on the original Exchange).

"**Börse**" bezeichnet die Börse oder das Handelssystem, wie in der Tabelle **[**der nachstehenden Definition von Rohstoff-Future**]**, angegeben, jeden Rechtsnachfolger der Börse oder des Handelssystems und jede Ersatzbörse oder jedes Ersatzhandelssystem, auf welche der Handel in dem Rohstoff-Future vorübergehend übertragen worden ist (vorausgesetzt, dass nach Feststellung der Festlegungsstelle an dieser Ersatzbörse oder an diesem Ersatzhandels-system eine der ursprünglichen Börse vergleichbare Liquidität bezüglich des Rohstoff-Futures vorhanden ist).

"**Exchange Business Day**" means, any Scheduled Trading Day on which each Exchange and Related Exchange are open for trading during their relevant regular trading sessions, notwithstanding any such Exchange or Related Exchange closing prior to its closing time.

"**Börsengeschäftstag**" bezeichnet jeden Planmäßigen Handelstag, an dem die Börse und die Verbundene Börse für den Handel während ihrer üblichen Börsensitzungszeit geöffnet sind, auch wenn diese Börse oder Verbundene Börse vor ihrem regulären Börsenschluss schließt.

"**Exchange Disruption**" means any event (other than an Early Closure) that disrupts or impairs (as determined by the Determination Agent) the ability of market participants in general (i) to effect transactions in, or obtain market values for the Commodity Future on the Exchange or (ii) to effect transactions in, or obtain market values for, futures or options contracts relating to the Commodity Future on any Related Exchange.

"**Börsenstörung**" bedeutet jedes Ereignis (außer der Frühzeitigen Schließung), welches die Fähigkeit der Marktteilnehmer Transaktionen mit dem Rohstoff-Future durchzuführen stört oder beeinträchtigt (wie von der Festlegungsstelle bestimmt), oder, welches zu einer Störung oder Beeinträchtigung führt (i) für den Rohstoff-Future einen Marktwert an der Börse zu erhalten oder (ii) Marktwerte für Futures- oder Optionskontrakte hinsichtlich des Rohstoff-Futures an einer Verbundenen Börse zu erhalten.

"**Final Commodity Future Price**" means the Commodity Future Price at the Valuation Time on the Valuation Date.

"**Endgültiger Rohstoff-Future-Preis**" ist der Rohstoff-Future-Preis zur Bewertungszeit am Bewertungstag.

"**First Trading Date**" means **[●]**.

"**Erster Handelstag**" ist **[●]**.

"**Maturity Date**" means the date specified in § 5(1).

"**Fälligkeitstag**" bezeichnet den in § 5(1) bestimmten Tag.

"**Early Closure**" means the closure on any Exchange Business Day of the Exchange or any Related Exchange(s) prior to its closing time unless such earlier closing time is announced by the Exchange or Related Exchange(s) at least one hour prior to the earlier of (i) the actual closing time for the regular trading session on the Exchange or Related Exchange(s) on such

"**Frühzeitige Schließung**" bedeutet an einem Börsengeschäftstag der Börse oder einer Verbundenen Börse die Schließung der Börse vor dem planmäßigen Börsenschluss, es sei denn, diese Schließung ist von der Börse oder der Verbundenen Börse mindestens eine Stunde vor (i) der tatsächlichen Schlusszeit der planmäßigen Börsensitzung an der Börse oder der

Exchange Business Day and (ii) the submission deadline for orders to be entered into the Exchange or Related Exchange system for execution at the Valuation Time on such Exchange Business Day.

Verbundenen Börse an diesem Börsengeschäftstag, oder, falls dieser Zeitpunkt früher liegt, (ii) dem Annahmeschluss zur Übermittlung von Aufträgen in die Handelssysteme der Börse oder der Verbundenen Börse zur Ausführung zur Bewertungszeit an diesem Börsengeschäftstag angekündigt worden.

"**Business Day**" means the day(s) defined in § 5 (3).

"**Geschäftstag**" bezeichnet den/die in § 5(3) bestimmten Tag(e).

"**Trading Disruption**" means any material suspension of, or any material limitation imposed on, trading in the Commodity Future on the Exchange or in any additional option contracts or commodities on the Exchange or Related Exchange. For these purposes:

"**Handelsaussetzung**" bedeutet eine wesentliche Aussetzung oder eine materielle Begrenzung des Handels mit dem Rohstoff-Future an der Börse oder des Handels mit anderen Optionskontrakten oder anderen Rohstoffen an der Börse oder Verbundenen Börse. In diesem Zusammenhang gilt, dass:

(A) a suspension of the trading in the Commodity Future on a Scheduled Trading Day shall be deemed to be material only if:

(i) all trading in the Commodity Future is suspended for the entire Scheduled Trading Day; or

(ii) all trading in the Commodity Future is suspended subsequent to the opening of trading on the Scheduled Trading Day, trading does not recommence prior to the regularly scheduled close of trading in such Commodity Future on such Scheduled Trading Day and such suspension is announced less than one hour preceding its commencement; and

(B) a limitation of trading in the Commodity Future on a Scheduled Trading Day shall be deemed to be material only if the Exchange establishes limits on the range within which the price of the Commodity Future may fluctuate and the closing or settlement price of the Commodity Future on such day is at the upper or lower limit of that range.

(A) eine Aussetzung des Handels mit dem Rohstoff-Future an einem Planmäßigen Handelstag nur dann als wesentlich zu erachten ist, wenn:

(i) der Handel mit dem Rohstoff-Future für den gesamten Planmäßigen Handelstag ausgesetzt wird; oder

(ii) der Handel mit dem Rohstoff-Future nach Eröffnung des Handels am Planmäßigen Handelstag ausgesetzt wird, der Handel nicht vor der offiziellen Schließung des Handels mit dem Rohstoff-Future an einem solchen Planmäßigen Handelstag wieder aufgenommen wird und diese Aussetzung weniger als eine Stunde vor ihrem Beginn angekündigt wurde; und

(B) eine Begrenzung des Handels mit dem Rohstoff-Future an einem Planmäßigen Handelstag nur dann als wesentlich zu erachten ist, wenn die Börse Preispannen einrichtet, innerhalb derer der Preis für den Rohstoff-Future sich bewegen darf und der Schlusskurs oder der Abrechnungskurs für den Rohstoff-Future an einem solchen Tag oberhalb oder unterhalb dieser Preisspanne liegt.

"**Cap**" means **[*specify Cap*] [**the Cap specified in the Table**]**.

"**Höchstpreis**" ist **[*Höchstpreis angeben*] [**der in der Tabelle angegebene Höchstpreis**]**.

"**Market Disruption Event**" means the occurrence or existence of (i) a Trading Disruption, (ii) an Exchange Disruption, which in either case the Determination Agent determines is material, at any time during the one hour period

"**Marktstörung**" bedeutet das Entstehen oder Bestehen (i) einer Handelsaussetzung, (ii) einer Börsenstörung, soweit diese in beiden Fällen von der Festlegungsstelle als erheblich eingestuft werden, innerhalb der letzten Stunde vor der

that ends at the Valuation Time, or (iii) an Early Closure.

"**Scheduled Trading Day**" means a day that is (or, but for the occurrence of a Market Disruption Event, would have been) a day on which the Exchange or Related Exchange are open for trading during their relevant regular trading session, notwithstanding any such Exchange or Related Exchange closing prior to its scheduled closing time.

"**Commodity Future**" means **[*insert Commodity Future*] [**the Commodity Future specified in the Table**]**.

"**Commodity Future Price**" means the price of the Commodity Future determined by the Determination Agent by reference to the price published by the Exchange on the page specified in the Table under "Commodity-Future", adjusted for any market making spreads as determined by the Determination Agent in its reasonable discretion pursuant to § 317 BGB by taking into consideration of the relevant capital market practice and by acting in good faith.

"**Redemption Amount**" means an amount per Security calculated by the Calculation Agent by applying the relevant determinations by the Determination Agent in accordance with the following formula:

(a) If the Final Commodity Future Price is greater than or equal to the Cap, the Redemption Amount shall be calculated as follows:

Cap x Multiplier

(b) If the Final Commodity Future Price is lower than the Cap, the Redemption Amount shall be calculated as follows:

Final Commodity Future Price x Multiplier

[provided that if the currency of the Redemption Amount is different to the Currency (as defined in §1(1)), the Redemption Amount shall be converted into the Currency at the prevailing spot rate of exchange, as determined by the Determination Agent in its reasonable discretion pursuant to § 317 BGB by taking into consideration of the relevant capital market practice and by acting in good faith, whereas the Redemption Amount shall not be less than **[**EUR 0.001**] [●]**.**]**

Bewertungszeit, oder (iii) eine Frühzeitige Schließung.

"**Planmäßiger Handelstag**" bezeichnet einen Tag, der ein Handelstag an der Börse oder Verbundenen Börse ist (oder ohne den Eintritt einer Marktstörung gewesen wäre), ungeachtet dessen, ob die Börse oder Verbundene Börse vor ihrer jeweiligen regulären Schließung bereits geschlossen hat.

"**Rohstoff-Future**" bezeichnet **[*Rohstoff-Futures einfügen*] [**den in der Tabelle bezeichneten Rohstoff-Future**]**.

"**Rohstoff-Future-Preis**" bezeichnet den Preis des Rohstoff-Futures, wie von der Festlegungsstelle unter Bezugnahme auf den von der Börse auf der in der Tabelle unter "Rohstoff-Future" aufgeführten Bildschirmseite veröffentlichten Preis bestimmt, angepasst um eine Market Making Marge, die von der Festlegungsstelle nach billigem Ermessen gemäß § 317 BGB und unter Berücksichtigung der jeweiligen üblichen Kapitalmarktregelungen und unter Berücksichtigung des Grundsatzes von Treu und Glauben bestimmt wird.

"**Rückzahlungsbetrag**" ist ein Betrag, der von der Berechnungsstelle unter Anwendung der maßgeblichen Festlegungen durch die Festlegungsstelle gemäß den folgenden Bestimmungen ermittelt wird:

(a) Falls der Endgültige Rohstoff-Future-Preis größer als der Höchstpreis ist oder diesem entspricht, wird der Rückzahlungsbetrag wie folgt berechnet:

Höchstpreis x Bezugsverhältnis

(b) Falls der Endgültige Rohstoff-Future-Preis kleiner als der Höchstpreis ist, wird der Rückzahlungsbetrag wie folgt berechnet:

Endgültiger Rohstoff-Future-Preis x Bezugsverhältnis

[vorausgesetzt, dass falls die Währung des Rückzahlungsbetrags von der Währung (wie in §1(1) definiert) abweicht, wird der Rückzahlungsbetrag in die Währung zum geltenden Devisenkassakurs, wie von der Festlegungsstelle nach billigem Ermessen gemäß § 317 BGB und unter Berücksichtigung der jeweiligen üblichen Kapitalmarktregelungen und unter Berücksichtigung des Grundsatzes von Treu und Glauben bestimmt, umgerechnet, wobei der Rückzahlungsbetrag nicht weniger als **[**EUR 0,001**] [●]** beträgt.**]**

"**Disrupted Day**" means any Scheduled Trading Day on which the Exchange or any Related Exchange fails to open for trading during its regular trading session or on which a Market Disruption Event has occurred.

"**Störungstag**" bedeutet einen Planmäßigen Handelstag, an dem die Börse oder eine Verbundene Börse während ihrer üblichen Geschäftszeiten nicht geöffnet ist oder eine Marktstörung eingetreten ist.

[*In the case of multi-issuances, insert*: "Table" means the table at the end of this § 4a.**]**

[*Im Fall von Multi-Emissionen, einfügen:* "Tabelle" bezeichnet die am Ende dieses § 4a stehende Tabelle.**]**

"**Related Exchange(s)**" means each exchange or quotation system (as the Determination Agent may select) where trading has a material effect (as determined by the Determination Agent) on the overall market for futures or options contracts relating to the Commodity Future or, in any such case, any transferee or successor exchange of such exchange or quotation system.

"**Verbundene Börse(n)**" bedeutet jede Börse oder jedes Handelssystem (wie von der Festlegungsstelle bestimmt), an der oder dem der Handel eine erhebliche Auswirkung auf den Gesamtmarkt in auf den Rohstoff-Future bezogenen Futures- oder Optionskontrakte hat (wie von der Festlegungsstelle bestimmt) oder, in jedem dieser Fälle, ein Übernehmer oder Rechtsnachfolger einer solchen Börse oder eines solchen Handelssystems.

"**Disappearance of Commodity Future Price**" means the disappearance of, or of trading in, the Commodity Future; or the disappearance or permanent discontinuance or permanent unavailability of the Commodity Future Price, notwithstanding the availability of the Exchange or the status of trading in the Commodity Future.

"**Wegfall des Rohstoff-Future-Preises**" bezeichnet den Wegfall von, oder des Handels mit dem Rohstoff-Future; oder den Wegfall oder die dauerhafte Einstellung oder das dauerhafte Nichtvorhandensein des Rohstoff-Future-Preises, und zwar unabhängig von der Verfügbarkeit der Börse oder dem Status des Handels mit dem Rohstoff-Future.

"**Material Change in Formula**" means the occurrence since the First Trading Date of a material change in the formula for or method of calculating the relevant Commodity Future Price.

"**Wesentliche Änderung der Formel**" bezeichnet eine seit dem Ersten Handelstag eingetretene wesentliche Änderung der Formel oder Methode für die Berechnung des entsprechenden Rohstoff-Future-Preises.

"**Material Change in Content**" means the occurrence since the First Trading Date of a material change in the content, composition or constitution of the Commodity Future.

"**Wesentliche Änderung des Inhalts**" bezeichnet eine seit dem Ersten Handelstag eingetretene wesentliche Änderung der Zusammensetzung, der Beschaffenheit, der Eigenschaft oder Verkehrsfähigkeit des Rohstoff-Futures.

"**Additional Disruption Event**" means each of a Tax Event (as defined in §4 (3)), Change in Law, Hedging Disruption and Increased Cost of Hedging (each as defined in §4 (4)) **[●]**.

"**Zusätzliches Störungsereignis**" bezeichnet jeweils ein Steuerereignis (wie in §4 (3) definiert), eine Rechtsänderung, eine Hedging-Störung und Gestiegene Hedging Kosten (wie jeweils in §4 (4) definiert) **[●]**.

[*in case of multi-issuances insert*:
Im Fall von Multi-Emissionen einfügen:

Number of Securities and Title *Anzahl von Wertpapieren und Bezeich-nung*	WKN	ISIN	Issue Price *Emissions-preis*	Commodity Future [Bloomberg Code] [Reuters page] *Rohstoff-Future [Bloomberg Seite] [Reuters Bildschirmseite]*	Bloomberg Code *Bloomberg Seite*	Exchange *Börse*	Type of Warrant *Art der Option*	Multiplier *Bezugsver-hältnis*	Valuation Date *Bewertungs-tag*	Cap *Höchstpreis*
[•]	[•]	[•]	[•]]	[•]	[•]	[•]	[•]	[•]	[•]	[•]

§4b
(Corrections. Disrupted Days. Administrator/Benchmark Event. Extraordinary Event. Additional Disruption Event)

(1) *Corrections*. In the event that any price 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.

(2) *Disrupted Days*. If, in the opinion of the Determination Agent, a Market Disruption Event has occurred and is continuing on any Scheduled Trading Day (or, if different, the day on which prices for that Scheduled Trading Day would, in the ordinary course, be published by the Exchange), the Commodity Future Price for that Scheduled Trading Day will be determined by the Determination Agent in accordance with the first applicable Disruption Fallback (as defined below) that provides a Commodity Future Price.

"**Disruption Fallback**" means a source or method that may give rise to an alternative basis for determining the Commodity Future Price in respect of a specified Commodity Future Price when a Market Disruption Event occurs or exists on a day that is a Scheduled Trading Day. A Disruption Fallback means (in the following order):

(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 Scheduled Trading Days (measured from and including the original day that would otherwise have been the Scheduled Trading Day); provided, however, that the price determined by

§4b
(Korrekturen. Störungstage. Administrator-/Benchmark-Ereignis. Außerordentliches Ereignis. Zusätzliches Störungsereignis)

(1) *Korrekturen*. Sollte ein an der Börse veröffentlichter Kurs, der für irgendeine Berechnung oder Feststellung in Bezug auf die Wertpapiere verwendet 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) *Störungstage*. Wenn nach Ansicht der Festlegungsstelle eine Marktstörung eingetreten ist und an einem Planmäßigen Handelstag (oder, falls davon abweichend, an einem Tag, an dem Preise für diesen Planmäßigen Handelstag gewöhnlicherweise durch die Börse veröffentlicht würden) weiterhin andauert, legt die Festlegungsstelle den Rohstoff-Future-Preis für den Planmäßigen Handelstag in Übereinstimmung mit der zuerst anwendbaren Ersatzregelung (wie nachfolgend definiert), die einen Rohstoff-Future-Preis zur Verfügung stellt, fest.

"**Ersatzregelung**" bezeichnet eine Quelle oder Methode, die die Grundlage für eine alternative Feststellung des Rohstoff-Future-Preises im Hinblick auf einen bestimmten Rohstoff-Future-Preis darstellt, sofern eine Marktstörung eingetreten ist oder an einem Planmäßigen Handelstag besteht. Es gelten die folgenden Ersatzregelungen als in dieser Reihenfolge festgelegt:

(i) Referenzersatzpreis;

(ii) Verspätete Veröffentlichung oder Ankündigung und Verschiebung (jeder der genannten Umstände muss zusammen mit dem jeweils anderen vorliegen und muss für zwei aufeinanderfolgende Planmäßige Handelstage bestanden haben (beginnend mit dem Tag (einschließlich), der normalerweise der Planmäßige Handelstag

Postponement shall be the Commodity Future Price only if Delayed Publication or Announcement does not yield a Commodity Future Price within these two consecutive Scheduled Trading Days); and

gewesen wäre); dies steht jedoch unter der Voraussetzung, dass der Preis, der durch die Verschiebung festgelegt wird, nur der Rohstoff-Future-Preis ist, wenn durch die Verspätete Veröffentlichung oder Ankündigung kein Rohstoff-Future-Preis innerhalb dieser zwei aufeinanderfolgenden Planmäßigen Handelstage gestellt werden kann); und

(iii) determination by the Determination Agent in its sole and absolute discretion pursuant to § 317 BGB by taking into consideration of the relevant capital market practice and by acting in good faith.

(iii) Ermittlung durch die Festlegungsstelle in ihrem alleinigen Ermessen gemäß § 317 BGB und unter Berücksichtigung der jeweiligen üblichen Kapitalmarktregelungen und unter Berücksichtigung des Grundsatzes von Treu und Glauben.

"**Fallback Reference Price**" means that the Determination Agent will determine the Commodity Future Price based on the first alternate price for the Commodity Future for that Scheduled Trading Day and not subject to a Market Disruption Event.

"**Referenzersatzpreis**" bedeutet, dass die Bewertungsstelle den Rohstoff-Future-Preis auf Grundlage des ersten alternativen Preises für den Rohstoff-Future am Planmäßigen Handelstag ermittelt und keine Marktstörung vorliegt.

"**Delayed Publication or Announcement**" means that the Commodity Future Price for a Scheduled Trading Day will be determined based on the price of the Commodity Future in respect of the original day scheduled as such Scheduled Trading Day that is published or announced by the Exchange retrospectively on the first succeeding Scheduled Trading Day on which the Market Disruption Event ceases to exist, unless that Market Disruption Event continues to exist (measured from and including the original day that would otherwise have been the Scheduled Trading Day) or the Commodity Future Price continues to be unavailable for five consecutive Scheduled Trading Days. In that case, the next Disruption Fallback will apply.

"**Verspätete Veröffentlichung oder Ankündigung**" bedeutet, dass der Rohstoff-Future-Preis an einem Planmäßigen Handelstag auf der Grundlage des Preises des Rohstoff-Futures im Hinblick auf den Tag festgelegt wird, der ursprünglich als der Planmäßige Handelstag festgelegt wurde, der von der Börse nachträglich veröffentlicht und bekannt gegeben wird und zwar am ersten Planmäßigen Handelstag, der auf den Tag folgt, an dem die Marktstörung nicht mehr vorliegt, es sei denn die Marktstörung besteht weiterhin (beginnend mit dem Tag (einschließlich), der normalerweise der Planmäßige Handelstag gewesen wäre) oder der Rohstoff-Future-Preis steht weiterhin für fünf aufeinanderfolgende Planmäßige Handelstage nicht zur Verfügung. In diesem Fall findet die nächste Ersatzregelung Anwendung.

"**Postponement**" means that the Scheduled Trading Day will be deemed to be the first succeeding Scheduled Trading Day on which the Market Disruption Event ceases to exist, unless that Market Disruption Event continues to exist for five consecutive Scheduled Trading Days (measured from and including the original day that would otherwise have been the Scheduled Trading Day). In that case, the

"**Verschiebung**" bedeutet, dass als Planmäßiger Handelstag der erste Planmäßige Handelstag gilt, an dem die Marktstörung nicht mehr besteht, es sei denn, die Marktstörung dauert fünf aufeinanderfolgende Planmäßige Handelstage an (beginnend mit dem Tag (einschließlich), der normalerweise der Planmäßige Handelstag gewesen wäre). In diesem Fall findet die nächste

next Disruption Fallback will apply.

If, as a result of a delay pursuant to this provision, a Commodity Future Price is unavailable to determine the amount payable on the Maturity Date, the Maturity Date will be delayed to the same extent as was the determination of the Commodity Future Price.

(3) *Administrator/Benchmark Event.*

(a) If on or prior to any Valuation Date (i) an Administrator/Benchmark Event and an Administrator/Benchmark Event Date occurs in respect of a Commodity Future, or (ii) a Disappearance of the Commodity Future Price occurs, then

(i) if an Alternative Pre-nominated Commodity Future has been specified in relation to such Commodity Future, then the Determination Agent shall attempt to determine an Adjustment Payment;

If the Determination Agent determines an Adjustment Payment,

(A) it shall notify the Issuer of the Adjustment Payment and if the Adjustment Payment is an amount that the Holder would (but for §4b(3)(a)(i)(C)(bb)) be required to pay to the Issuer in respect of each Security, request the Issuer to notify the Determination Agent whether it intends to redeem the Securities pursuant to Condition §4b(3)(b). If the Issuer does not intend to redeem the Securities pursuant to this §4b(3)(b) then the following provisions of this §4b(3)(a)(i) shall apply.

(B) the Terms and Conditions shall be amended so that references to the Commodity Future are replaced by references to the Alternative Pre-nominated Commodity Future;

(C) the Terms and Conditions shall be adjusted to implement the Adjustment Payment as follows:

Ersatzregelung Anwendung.

Wenn ein Rohstoff-Future-Preis aufgrund einer Verspätung nach diesen Vorschriften nicht für die Feststellung von am Fälligkeitstag zahlbaren Beträgen zur Verfügung steht, wird der Fälligkeitstag in derselben Weise verspätet sein wie die Festlegung des Rohstoff-Future-Preises.

(3) *Administrator-/Benchmark-Ereignis*

(a) Falls an oder vor einem Bewertungstag (i) ein Administrator-/Benchmark-Ereignis in Bezug auf einen Rohstoff-Future eintritt oder (ii) es zu einem Wegfall des Rohstoff-Futures kommt, dann gilt

(i) falls ein Alternativer Vorbestimmter Rohstoff-Future in Bezug auf einen solchen Rohstoff-Future angegeben worden ist, dann wird die Festlegungsstelle versuchen, eine Anpassungszahlung zu bestimmen.

Falls die Festlegungsstelle eine Anpassungszahlung festlegt,

(A) wird sie die Emittentin von der Anpassungszahlung in Kenntnis setzen und, falls die Anpassungszahlung ein Betrag ist, den der Gläubiger (mit Ausnahme von §4b(3)(a)(i)(C)(bb)) an die Emittentin in Bezug auf jedes Wertpapier zahlen muss, von der Emittentin verlangen, dass sie der Festlegungsstelle mitteilt, ob sie beabsichtigt, die Wertpapiere gemäß §4b(3)(b) zu kündigen. Falls die Emittentin nicht beabsichtigt, die Wertpapiere gemäß §4b(3)(b) zu kündigen, gelten die Bestimmungen dieses §4b(3)(a)(i).

(B) sind die Emissionsbedingungen anzupassen, so dass Bezugnahmen auf den Rohstoff-Future durch Bezugnahmen auf den Alternativen Vorbestimmten Rohstoff-Future ersetzt werden;

(C) sind die Emissionsbedingungen dahingehend anzupassen, dass sie die Anpassungszahlung wie

folgt umsetzen:

(aa) if the Adjustment Payment is an amount that the Issuer is required to pay in respect of each Security, the Determination Agent shall adjust the Terms and Conditions to provide for the payment of the Adjustment Payment on the Maturity Date or other date when the Securities are redeemed in full; or

(aa) falls die Anpassungszahlung ein Betrag ist, der von der Emittentin in Bezug auf jedes Wertpapier zu zahlen ist, wird die Festlegungsstelle die Emissionsbedingungen dahingehend anpassen, dass eine Zahlung der Anpassungszahlung am Fälligkeitstag oder einem anderen Tag erfolgt, an dem die Wertpapiere vollständig zurückgezahlt werden; oder

(bb) if the Adjustment Payment is an amount that the Holder would (but for this §4b(3)(a)(i)(C)(bb)) be required to pay to the Issuer in respect of each Security, the Determination Agent shall adjust the Terms and Conditions to provide for the reduction of the amounts due by the Issuer until the aggregate amount of such reductions is equal to the Adjustment Payment, (subject, in the determination of the Determination Agent, to any minimum redemption amount of the Securities which the Determination Agent determines is required pursuant to any applicable law or regulation (including, without limitation, any tax law) and the rules of each listing authority, stock exchange and/or quotation system by which the Securities have then been admitted to listing, trading and/or quotation);

(bb) falls die Anpassungszahlung ein Betrag ist, den der Gläubiger (mit Ausnahme dieses §4b(3)(a)(i)(C)(bb)) an die Emittentin in Bezug auf jedes Wertpapier zahlen müsste, wird die Festlegungsstelle die Emissionsbedingungen dahingehend anpassen, dass sie eine Kürzung der von der Emittentin zu leistenden Beträge vorsehen, bis der Gesamtbetrag dieser Kürzungen der Anpassungszahlung entspricht (vorbehaltlich eines Mindestrückzahlungsbetrags der Wertpapiere, den die Festlegungsstelle bei der Festlegung gemäß anwendbarem Recht oder einer anwendbaren Verordnung (einschließlich, unter anderem, des Steuerrechts) und den Vorschriften jeder Zulassungsbehörde, Wertpapierbörse und/oder jedes Handelssystems, durch die die Wertpapiere zum Listing, Handel und/oder zum Angebot

zugelassen worden sind) als erforderlich festlegt;

(D) the Determination Agent shall make such other adjustments to the Terms and Conditions as it determines necessary or appropriate in order to account for the effect of the replacement of the Commodity Future with the Alternative Pre-nominated Commodity Future and/or to preserve as nearly as practicable the economic equivalence of the Securities before and after the replacement of the Commodity Future with the Alternative Pre-nominated Commodity Future; and

(D) wird die Festlegungsstelle sonstige andere Anpassungen an den Emissionsbedingungen vornehmen, die sie als notwendig oder geeignet erachtet, um die Wirkung der Ersetzung des Rohstoff-Futures mit dem Alternativen Vorbestimmten Rohstoff-Future zu berücksichtigen und/oder die wirtschaftliche Gleichwertigkeit der Wertpapiere vor und nach der Ersetzung des Rohstoff-Futures durch den Alternativen Vorbestimmten Rohstoff-Future so gut wie praktisch möglich zu erhalten; und

(E) the Determination Agent shall notify the Issuer, the Fiscal Agent and the Holder of any replacement of the Commodity Future by the Alternative Pre-nominated Commodity Future, the Adjustment Payment and any other adjustments to the Terms and Conditions, giving summary details of the adjustment(s), provided that any failure to give such notice shall not affect the validity of the foregoing.

(E) wird die Festlegungsstelle die Emittentin, die Hauptzahlstelle und den Gläubiger über jede Ersetzung des Rohstoff-Futures durch den Alternativen Vorbestimmten Rohstoff-Future, die Anpassungszahlung sowie jede andere Anpassung der Emissionsbedingungen benachrichtigen, mit einer Zusammenfassung der einzelnen Anpassung(en), wobei jedes Unterlassen einer solchen Mitteilung die Gültigkeit des Vorgenannten nicht beeinträchtigt.

(F) If the Determination Agent is unable to determine an Adjustment Payment, then §4b(3)(b) shall apply.

(F) Falls die Festlegungsstelle nicht dazu in der Lage ist, eine Anpassungszahlung zu bestimmen, ist §4b(3)(b) anwendbar.

(ii) If it (i) is or would be unlawful at any time under any applicable law or regulation or (ii) would contravene any applicable licensing requirements, in each case for the Issuer, the Determination Agent or the Calculation Agent to perform its obligations under the Securities, then §4b(3)(b) shall apply.

(ii) wenn es (i) unter anwendbarem Recht bzw. anwendbaren Verordnungen rechtswidrig ist oder sein würde; oder (ii) gegen geltende Zulassungsvorschriften verstoßen würde, sollte die Emittentin, die Festlegungsstelle oder die Berechnungsstelle ihre Verpflichtungen unter den Wertpapieren erfüllen, dann dann findet §4b(3)(b) Anwendung.

(b) Redemption

(b) Rückzahlung

If:

Falls:

(i) an Alternative Pre-nominated

(i) kein Alternativer Vorbestimmter

Commodity Future is not specified;

(ii) an Alternative Pre-nominated Commodity Future is specified but the Determination Agent is unable to determine the Adjustment Payment;

(iii) an Alternative Pre-nominated Commodity Future is specified and the Determination Agent determines that the Adjustment Payment would be an amount that the Holder would (but for Condition §4b(3)(a)(i)(C)(bb)) be required to pay to the Issuer in respect of each Security; or

(iv) it (a) would be unlawful at any time under any applicable law or regulation or (b) would contravene any applicable licensing requirements, in each case for the Determination Agent to calculate the relevant level, price, value or amount in accordance with Condition §4b(3)(b);

(v) any Extraordinary Event occurs and the Determination Agent determines that no calculation, adjustment and/or substitution can reasonably be made,

(each an "**Adjustment Redemption Event**")

then the Issuer may, at any time thereafter and in its reasonable discretion (*billiges Ermessen, § 315 BGB*), determine that the Securities shall be redeemed in whole (but not in part). If the Issuer so determines that the Securities shall be redeemed, then the Issuer shall give not less than five Business Days' notice to the Holder to redeem the Securities.

The Issuer will redeem the Securities in whole (but not in part) at the Early Redemption Amount within **[●] [**days**][**Business Days**]** following the notification to the Holders of the redemption of the Securities in accordance with § 12.

The Issuer's obligations under the Securities shall be satisfied in full upon payment of such amount.

Rohstoff-Future angegeben ist;

(ii) ein Alternativer Vorbestimmter Rohstoff-Future angegeben ist, die Festlegungsstelle jedoch nicht dazu in der Lage ist, eine Anpassungszahlung festzustellen;

(iii) ein Alternativer Vorbestimmter Rohstoff-Future angegeben ist und die Festlegungsstelle festlegt, dass die Anpassungszahlung ein Betrag wäre, den der Gläubiger (mit Ausnahme von Bedingung §4b(3)(a)(i)(C)(bb)) an die Emittentin in Bezug auf jedes Wertpapier zahlen müsste, oder

(iv) es (a) zu jedem Zeitpunkt unter anwendbarem Recht bzw. anwendbaren Verordnungen rechtswidrig wäre oder (b) gegen geltende Zulassungsvorschriften verstoßen würde, sollte die Festlegungsstelle den maßgeblichen Stand, Preis, Wert oder Betrag gemäß Bedingung §4b(3)(b) berechnen;

(v) ein Außerordentliches Ereignis eintritt und die Festlegungsstelle festlegt, dass eine Berechnung, Anpassung und/oder Ersetzung billigerweise nicht machbar ist,

(jeweils ein "**Anpassungskündigungsereignis**")

so kann die Emittentin, zu jedem Zeitpunkt danach und nach billigem Ermessen (§ 315 BGB), bestimmen, dass die Wertpapiere vollständig (aber nicht teilweise) gekündigt werden. Falls die Emittentin auf diese Weise festlegt, dass die Wertpapiere gekündigt werden, wird die Emittentin den Gläubiger gemäß § 12 innerhalb einer Frist von nicht weniger als fünf Geschäftstagen die Kündigung der Wertpapiere mitteilen.

Die Emittentin wird die Wertpapiere vollständig (aber nicht teilweise) **[●] [**Tage**][**Geschäftstage**]**, nach der Mitteilung der Kündigung an die Gläubiger gemäß §12 zum Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag zurückzahlen.

Mit der Zahlung dieses Betrags sind die Verpflichtungen der Emittentin aus den Wertpapieren vollständig erfüllt.

If the Issuer determines that the relevant Securities shall continue, the Determination Agent may make such adjustment as the Determination Agent, in its reasonable discretion (*billiges Ermessen, § 317 BGB*), considers appropriate, if any, to the formula for determining the Redemption Amount or the relevant level, price, value or amount and any other variable relevant to the settlement or payment terms of the Securities, which change or adjustment shall be effective on such date as the Determination Agent shall determine. The Determination Agent shall provide notice to the Holder in accordance with § 12 of any such change or adjustment, giving summary details of the relevant change or adjustment, as soon as reasonably practicable provided that any failure to give such notice shall not affect the validity of any such change or adjustment.

Falls die Emittentin festlegt, dass die maßgeblichen Wertpapiere nicht zurückgezahlt werden, kann die Festlegungsstelle solche Anpassungen an der zur Ermittlung des Rückzahlungsbetrags oder des maßgeblichen Standes, Preises, Wertes oder Betrages verwendeten Formel und an jeder sonstigen zur Abrechnung maßgeblichen Variablen oder jeder Zahlungsbestimmung der Wertpapiere vornehmen, die sie nach billigem Ermessen (§ 317 BGB) für geeignet hält. Eine solche Änderung oder Anpassung wird an dem Tag, den die Festlegungsstelle bestimmt, wirksam. Die Festlegungsstelle wird den Gläubigern solche Änderungen bzw. Anpassungen so bald wie billigerweise möglich gemäß § 12 mitteilen, indem sie Einzelheiten der maßgeblichen Änderung oder Anpassung zusammenfasst, unter der Voraussetzung, dass jedes Unterlassen einer solchen Mitteilung die Gültigkeit einer solchen Änderung bzw. Anpassung nicht beeinträchtigt.

Whereby:

Wobei:

"Administrator/Benchmark Event" means, in respect of any Securities, a determination made by the Determination Agent that any authorisation, registration, recognition, endorsement, equivalence decision, approval or inclusion in any official register in respect of the Commodity Future or the administrator or sponsor of the Commodity Future has not been, or will not be, obtained or has been, or will be, rejected, refused, suspended or withdrawn by the relevant competent authority or other relevant official body, in each case with the effect that any of the Issuer, the Determination Agent or the Calculation Agent is not, or will not be, permitted under any applicable law or regulation to use the Commodity Future to perform its or their respective obligations in respect of the Securities.

"Administrator-/Benchmark-Ereignis" bezogen auf jedes Wertpapier, eine Festlegung von der Festlegungsstelle bezeichnet, dass eine Autorisierung, Registrierung, Anerkennung, Billigung, Gleichwertigkeitsentscheidung, Genehmigung oder Aufnahme in ein amtliches Register in Bezug auf den Rohstoff-Future bzw. dem Administrator oder Sponsor des Rohstoff-Futures von der zuständigen Behörde oder einer anderen zuständigen amtlichen Stelle nicht erteilt wurde bzw. wird, oder abgelehnt, zurückgewiesen, ausgesetzt oder zurückgenommen wurde oder wird, in jedem Falle mit der Folge, dass es der Emittentin oder der Festlegungsstelle unter geltendem Recht bzw. geltenden Vorschriften nicht erlaubt ist oder erlaubt sein wird, den Rohstoff-Future zur Erfüllung der jeweiligen Verpflichtungen aus den Wertpapieren zu verwenden.

"**Administrator/Benchmark Event Date**" means, in respect of an Administrator/Benchmark Event, the date on which the authorisation, registration, recognition, endorsement, equivalence decision, approval or inclusion in any official register is (i) required under any applicable law or regulation; or (ii) rejected, refused, suspended or withdrawn, if the

"**Administrator-/Benchmark-Ereignistag**" in Bezug auf ein Administrator-/Benchmark-Ereignis den Tag bezeichnet, an dem die Autorisierung, Registrierung, Anerkennung, Billigung, Gleichwertigkeitsentscheidung, Genehmigung oder Aufnahme in ein amtliches Register (i) nach geltendem Recht bzw. geltenden Vorschriften

applicable law or regulation provides that the Commodity Future is not permitted to be used under the Securities following rejection, refusal, suspension or withdrawal, or, in each case, if such date occurs before the Issue Date, the Issue Date.

erforderlich ist, oder (ii) abgelehnt, zurückgewiesen, ausgesetzt oder zurückgenommen worden ist, wenn das geltende Recht bzw. die geltenden Vorschriften bestimmen, dass der Rohstoff-Future nach Ablehnung, Zurückweisung, Aussetzung oder Zurücknahme in Bezug auf die Wertpapiere nicht mehr verwendet werden darf oder, falls dieses Datum vor dem Begebungstag liegt, der Begebungstag.

"**Alternative Pre-nominated Commodity Future**" **[**means **[●]** or **[●]**, provided that the first alternative is subject to an Administrator/Benchmark Event**]** **[**is not specified**]**.

"**Alternativer Vorbestimmter Rohstoff-Future**" **[[●]** oder **[●]** bezeichnet, sollte die erste Alternative einem Administrator-/Benchmark-Ereignis unterliegen**][**nicht bestimmt ist**]**.

"**Adjustment Payment**" means in respect of any Security, the payment (if any) determined by the Determination Agent as is required in order to reduce or eliminate, to the extent reasonably practicable, any transfer of economic value to or from the Issuer as a result of the replacement of the Commodity Future by the Alternative Pre-nominated Commodity Future. The Determination Agent may determine that the Adjustment Payment is zero.

"**Anpassungszahlung**" in Bezug auf ein Wertpapier, die (etwaige) von der Festlegungsstelle bestimmte Zahlung bezeichnet, die erforderlich ist, um jede Übertragung eines wirtschaftlichen Wertes auf die Emittentin oder von der Emittentin infolge der Ersetzung des Rohstoff-Futures durch den Alternativen Vorbestimmten Rohstoff-Future zu verringern oder zu beseitigen, soweit dies vernünftigerweise möglich ist. Die Festlegungsstelle kann bestimmen, dass die Anpassungszahlung gleich Null ist.

(4) *Extraordinary Event*. In the event of an Extraordinary Event the Determination Agent shall make such adjustments to the redemption, settlement, payment or any other terms of the Securities as the Determination Agent determines appropriate to account for the economic effect on the Securities of such Extraordinary Event upon the Determination Agent having given not less than **[**5**]** **[*insert other number*]** **[**days'**]** **[**Business Days'**]** notice to the Holders in accordance with §12; and not less than **[**7**]** **[*insert other number*]** **[**days**]** **[**Business Days**]** before the giving of such notice, notice to the Fiscal Agent **[**(unless the Fiscal Agent acts as Determination Agent)**]**.

(4) *Außerordentliches Ereignis*. Im Fall eines Außerordentlichen Ereignisses wird die Festlegungsstelle diejenigen Anpassungen der Tilgungs-, Lieferungs-, Zahlungs- und sonstigen Bedingungen der Wertpapiere vornehmen, die sie als angemessen dafür bestimmt, den wirtschaftlichen Auswirkungen eines solchen außerordentlichen Ereignisses auf die Wertpapiere Rechnung zu tragen, wenn die Festlegungsstelle die Gläubiger spätestens **[**5**]** **[*Anzahl der Tage angeben*]** **[**Tage**]** **[**Geschäftstage**]** vorher gemäß §12 darüber unterrichtet hat, und spätestens **[**7**]** **[*Anzahl der Tage angeben*]** **[**Tage**]** **[**Geschäftstage**]** vor dieser Unterrichtung der Hauptzahlstelle eine Mitteilung übersandt hat **[**(es sei denn, die Hauptzahlstelle handelt als Festlegungsstelle)**]**.

(5) *Additional Disruption Event*. In the event of an Additional Disruption Event and the Securities are not redeemed early in accordance with §4 or §8 the Determination Agent may make such adjustments to the redemption, settlement, payment or any other terms of the Securities as the Determination Agent

(5) *Zusätzliches Störungsereignis*. Im Falle eines Zusätzlichen Störungsereignisses und, wenn die Wertpapiere noch nicht vorzeitig nach §4 oder §8 zurückgezahlt wurden, kann die Festlegungsstelle diejenigen Anpassungen der Tilgungs-, Lieferungs-, Zahlungs-, und sonstigen Bedingungen der Wertpapiere vornehmen,

determines appropriate to account for the economic effect on the Securities of such Additional Disruption Event upon the Determination Agent having given not less than **[**5**] [*specify*] [**Business Days'**] [**days'**]** notice to the Holders in accordance with §12; and not less than **[**7**] [*specify*] [**Business Days**] [**days**]** before the giving of such notice, notice to the Fiscal Agent **[**(unless the Fiscal Agent acts as Determination Agent)**]**.

die sie als angemessen dafür bestimmt, den wirtschaftlichen Auswirkungen eines solchen Zusätzlichen Störungsereignisses auf die Wertpapiere Rechnung zu tragen, wenn die Festlegungsstelle die Gläubiger spätestens **[**5**] [*Anzahl der Tage angeben*] [**Geschäftstage**] [**Tage**]** vorher gemäß §12 darüber unterrichtet hat, und spätestens **[**7**] [*Anzahl der Tage angeben*] [**Geschäftstage**] [**Tage**]** vor dieser Unterrichtung der Hauptzahlstelle eine Mitteilung übersandt hat **[**(es sei denn, die Hauptzahlstelle handelt als Festlegungsstelle)**]**.

Option XV:
ISSUE SPECIFIC TERMS AND CONDITIONS FOR CURRENCY LINKED OPEN END WARRANTS

§3
(Interest)

There will not be any periodic payments of interest on the Securities.

§4
(Redemption)

(1) *Redemption*. The Securities do not have a fixed maturity date. Following an Issuer's Call, a Holder's Exercise or a **[**Stop Loss Event**][**Knock Out Event**]** **[**Reset Event **[**Termination**][**Call**]]** (each as defined below), the Securities shall be redeemed on the Maturity Date (as defined in § 4a below) at the Redemption Amount in the case of an Issuer's Call or a Holder's Exercise or, respectively, at the **[**Stop Loss Amount**][**Minimum Amount**]** in the case of a **[**Stop Loss Event**][**Knock Out Event**][**Reset Event **[**Termination**][**Call**]]**.

The Redemption Amount or the **[**Stop Loss Amount**][**Minimum Amount**]**, respectively, 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.

The Redemption Amount or the **[**Stop Loss Amount**][**Minimum Amount**]**, respectively, will be notified to the Holders in accordance with § 12 by the Determination Agent immediately after being determined.

(2) *Issuer's Call*. The Issuer may terminate, subject to a valid Holder's Exercise **[**or the occurrence of a **[**Stop Loss Event**][**Knock Out Event**][**Reset Event Termination**]]**, the Securities in whole but not in part on any Business Day beginning on, and including, the First Trading Date by giving notice to the Holders in accordance with §12 (the

OPTION XV:
EMISSIONSSPEZIFISCHE EMISSIONSBEDINGUNGEN FÜR WÄHRUNGSBEZOGENE OPTIONSSCHEINE OHNE ENDFÄLLIGKEIT

§3
(Zinsen)

Auf die Wertpapiere werden keine periodischen Zinszahlungen geleistet.

§4
(Rückzahlung)

(1) *Rückzahlung*. Die Wertpapiere haben keinen bestimmten Fälligkeitstag. Die Wertpapiere werden aufgrund einer Kündigung durch die Emittentin, einer Ausübung des Ausübungsrechts des Gläubigers oder aufgrund **[**eines Stop Loss Ereignisses**]** **[**eines Knock Out Ereignisses**]** **[**einer Reset Ereignis **[**Beendigung**][**Kündigung**]** (wie jeweils nachstehend definiert) am Fälligkeitstag (wie nachstehend in § 4a definiert) zurückgezahlt zum Rückzahlungsbetrag, im Fall der Kündigung durch die Emittentin oder der Ausübung des Ausübungsrechts des Gläubigers bzw. im Fall **[**eines Stop Loss Ereignisses**][**eines Knock Out Ereignisses**]** **[**einer Reset Ereignis **[**Beendigung**][**Kündigung**]** zum **[**Stop Loss Betrag**][**Mindestbetrag**]]**.

Der Rückzahlungsbetrag bzw. der **[**Stop Loss Betrag**][**Mindestbetrag**]** bezüglich jedes Wertpapiers wird von der Berechnungsstelle unter Anwendung der maßgeblichen Festlegungen der Festlegungsstelle und in Übereinstimmung mit den Bestimmungen dieser Emissionsbedingungen berechnet.

Der Rückzahlungsbetrag bzw. der **[**Stop Loss Betrag**][**Mindestbetrag**]** wird den Gläubigern von der Festlegungsstelle gemäß §12 unverzüglich nach dessen Feststellung mitgeteilt.

(2) *Kündigung durch die Emittentin*. Vorbehaltlich einer wirksamen Ausübung des Ausübungsrechts des Gläubigers **[**oder des Eintritts **[**eines Stop Loss Ereignisses**][**eines Knock Out Ereignisses**]** **[**einer Reset Ereignis Beendigung**]]** steht es der Emittentin frei, die Wertpapiere vollständig, jedoch nicht teilweise ab dem Ersten Handelstag

"**Issuer's Call**"). Such notice (the "**Issuer's Call Notice**") shall be irrevocable and shall specify the date the Securities are terminated (the "**Issuer's Call Date**").

Following an Issuer's Call, the Securities shall be redeemed on the Maturity Date at the Redemption Amount.

(3) *Holder's Exercise*. **[**Provided that a **[**Stop Loss Event**][**Knock Out Event**][**Reset Event Termination**]** has not occurred and notwithstanding**]** **[**Notwithstanding**]** a notice of an Issuer's Call, each Holder can exercise the Securities on any Business Day (the "**Exercise Date**"), beginning on, and including, the First Trading Date (the "**Holder's Exercise**") by submitting a duly completed option exercise notice (the "**Holder's Exercise Notice**") in text form to the number or address set out therein using the form of option exercise notice obtainable from any Paying Agent**[**,**]** **[**or**]** the Issuer **[**or which can be downloaded from the internet page of the Issuer (www.**[*insert internet page*]**))**]**. The notice of the Holder's Exercise shall be irrevocable and cannot be withdrawn.

Following a Holder's Exercise, the Securities shall be redeemed on the Maturity Date at the Redemption Amount.

[(4) ***[****Stop Loss Event****][****Knock Out Event****]***. Following the occurrence of a **[**Stop Loss Event**][**Knock Out Event**]**, the Securities will terminate automatically.

"**[Stop Loss Event][Knock Out Event]**" means that the **[*In the case of long, insert:*[**bid low**]]** **[*In the case of short, insert:*[**ask high**]]** **[●]** price of the Underlying Exchange Rate published on the Price Source specified under "Underlying Exchange Rate" in the Table is at any time on any day (excluding Saturdays and including Sundays) during the Observation Period, and other than

(einschließlich), an jedem Geschäftstag durch Mitteilung an die Gläubiger gemäß §12 zu kündigen (die "**Kündigung durch die Emittentin**"). Eine solche Erklärung (die "**Kündigungsmitteilung**") ist unwiderruflich und soll den Tag, zu dem die Wertpapiere gekündigt werden bestimmen (der "**Kündigungstag**").

Nach einer Kündigung durch die Emittentin werden die Wertpapiere am Fälligkeitstag zum Rückzahlungsbetrag zurückgezahlt.

(3) *Ausübungsrecht des Gläubigers*. **[**Vorbehaltlich des Eintritts **[**eines Stop Loss Ereignisses**][**eines Knock Out Ereignisses**][**einer Reset Ereignis Beendigung**]** und unabhängig**][**Unabhängig**]** von einer Mitteilung einer Kündigung durch die Emittentin ist jeder Gläubiger berechtigt, die Wertpapiere ab dem Ersten Handelstag (einschließlich), an jedem Geschäftstag (jeweils ein "**Ausübungstag**") zu kündigen (das "**Ausübungsrecht des Gläubigers**") durch Übermittlung einer vollständig ausgefüllten Optionsausübungserklärung (die "**Ausübungserklärung**") in Textform an die angegebene Nummer oder Adresse, unter Verwendung der bei jeder Zahlstelle **[**oder**][**,**]** der Emittentin **[**oder auf der Internetseite der Emittentin (www.**[*Internetseite einfügen*]**))**]** erhältlichen Form. Der Widerruf einer erfolgten Ausübung des Ausübungsrechts des Gläubigers ist nicht möglich.

Nach einer Ausübung des Ausübungsrechts des Gläubigers werden die Wertpapiere am Fälligkeitstag zum Rückzahlungsbetrag zurückgezahlt.

[(4) ***[****Stop Loss Ereignis****][****Knock Out Ereignis****]***. Nach Eintritt eines **[**Stop Loss Ereignisses**][**Knock Out Ereignisses**]** gelten die Wertpapiere automatisch als gekündigt.

"**[Stop Loss Ereignis][Knock Out Ereignis]**" bedeutet, dass der **[*Im Fall von Long, einfügen:*[**niedrigste Geldkurs (*bid low*)**]]** **[*Im Fall von Short, einfügen:*[**höchste Briefkurs (*ask high*)**]]** **[●]** des Referenzwechselkurses, welcher auf der in der Tabelle unter dem "Referenzwechselkurs" aufgeführten Preisquelle veröffentlicht wird, zu irgendeinem Zeitpunkt an einem Tag (mit

at a time at which there is a Disruption Event,

Ausnahme von Samstag und einschließlich Sonntag) während des Beobachtungszeitraums, und außer zu einem Zeitpunkt, an dem ein Störungsereignis vorliegt,

[*In the case of long, insert*: lower**]**

[*Im Fall von Long, einfügen:* kleiner**]**

[*In the case of short, insert*: greater**]**

[*Im Fall von Short, einfügen:* größer**]**

than or equal to the **[**Stop Loss Barrier**][**Knock Out Barrier**]**.

als die **[**Stop Loss Barriere**][**Knock Out Barriere**]** ist oder dieser entspricht.

The occurrence of a **[**Stop Loss Event**][**Knock Out Event**]** will be notified to the Holders in accordance with §12.

Der Eintritt eines **[**Stop Loss Ereignisses**][**Knock Out Ereignisses**]** wird den Gläubigern gemäß § 12 mitgeteilt.

Following a **[**Stop Loss Event**][**Knock Out Event**]**, the Securities shall be redeemed on the Maturity Date at the **[**Stop Loss Amount**][**Minimum Amount**].]**

Nach Eintritt eines **[**Stop Loss Ereignisses**][**Knock Out Ereignisses**]** werden die Wertpapiere am Fälligkeitstag zu dem **[**Stop Loss Betrag**][**Mindestbetrag**]** zurückgezahlt.**]**

[(4) *Reset Event*. Following the occurrence of a Reset Event, the Determination Agent will determine a fair market value for the Security, acting in good faith and in a commercially reasonable manner on the basis of the average price obtained by unwinding the hedging arrangements in relation to the Underlying Exchange Rate as soon as reasonably practicable following the occurrence of the Reset Event (the "**Hedging Value**")**)**.

[(4) *Reset Ereignis*. Die Festlegungsstelle wird nach Eintritt eines Reset Ereignisses sobald wie vernünftigerweise möglich einen angemessenen Marktwert für das Wertpapier festlegen (der "**Hedging-Wert**"). Der Hedging-Wert wird festgestellt auf der Grundlage des erzielten Durchschnittspreises für die Abwicklung der Hedgingvereinbarungen für den Referenzwechselkurs, unter Berücksichtigung des Grundsatzes von Treu und Glauben sowie in wirtschaftlich vernünftiger Weise.

(i) If the Hedging Value is **[*In the case of long, insert*:** lower**] [*In the case of short, insert*:** greater**]** than or equal to the Strike Price last applicable before the occurrence of the Reset Event, **[**the Securities will terminate automatically (the "**Reset Event Termination**") and**][**the Issuer may, subject to a valid Holder's Exercise or a notice of an Issuer's Call, with immediate effect terminate the Securities in whole but not in part by giving notice to the Holders in accordance with §12 (the "**Reset Event Call**"). Following a Reset Event Call**]** the Securities shall be redeemed on the Maturity Date at the Minimum Amount; or

(i) Falls der Hedging-Wert **[*Im Fall von Long, einfügen:*** unter**] [*Im Fall von Short, einfügen:*** über**]** dem letzten unmittelbar vor dem Eintritt des Reset Ereignisses anwendbaren Basispreis liegt oder diesem entspricht, **[**gelten die Wertpapiere automatisch als gekündigt (die "**Reset Ereignis Beendigung**")**][**steht es der Emittentin frei, vorbehaltlich einer wirksamen Ausübung des Ausübungsrechts des Gläubigers oder einer Mitteilung einer Kündigung durch die Emittentin, die Wertpapiere mit sofortiger Wirkung vollständig, jedoch nicht teilweise, durch Mitteilung an die Gläubiger gemäß §12 zu kündigen (die "**Reset Ereignis Kündigung**")**]** **[**und werden**]** **[**Nach einer Reset Ereignis Kündigung werden die Wertpapiere**]** am Fälligkeitstag zum Mindestbetrag zurückgezahlt; oder

(ii) If the Hedging Value is **[*In the case of long, insert*:** greater**] [*In the case of***

(ii) Falls der Hedging-Wert **[*Im Fall von Long, einfügen:*** über**] [*Im Fall von***

***short, insert*: lower]** than the Strike Price last applicable before the occurrence of the Reset Event, the Determination Agent will rebalance (A) the Strike Price, as further described in the definition of the Strike Price, (B) the Security Value, as further described in the definition of the Security Value and (C) the Rebalance Multiplier, as further described in the definition of the Rebalance Multiplier, where the Rebalance Multiplier shall be determined after the determination of the Security Value under (B) above.

"**Reset Event**" means that the**[*In the case of long, insert*: bid low] [*In the case of short, insert*: ask high]** price of the Underlying Exchange Rate published on the Price Source specified under "Underlying Exchange Rate" in the Table is at any time on any day (excluding Saturdays and including Sundays) during the Observation Period, and other than at a time at which there is a Disruption Event,

[*In the case of short, insert*: greater] [*In the case of long, insert*: lower] than or equal to the Reset Barrier.**]**

[The occurrence of a Reset Event Termination will be notified to the Holders in accordance with §12.**]**

[(5) *Condition Subsequent*. The Issuer's Call right and the Holder's Exercise right are each subject to the condition subsequent (*auflösende Bedingung*) that in the case of a **[**Stop Loss Event**][**Knock Out Event**][**Reset Event Termination**]** prior to or on the Valuation Date, the occurrence of the **[**Stop Loss Event**][**Knock Out Event**][**Reset Event Termination**]** will override the Issuer's Call and the Holder's Exercise.**]**

***Short, einfügen:* unter]** dem letzten unmittelbar vor dem Eintritt des Reset Ereignisses anwendbaren Basispreis liegt, wird die Festlegungsstelle (A) den Basispreis, so wie in der Definition des Basispreises näher beschrieben, (B) den Wertpapierwert, so wie in der Definition des Wertpapierwerts näher beschrieben, und (C) das Rebalance Bezugsverhältnis, so wie in der Definition des Rebalance Bezugsverhältnisses näher beschrieben (wobei das Rebalance Bezugsverhältnis nach der Festlegung des Wertpapierwerts gemäß obigem (B) festzulegen ist), neu festlegen.

"**Reset Ereignis**" bedeutet, dass der **[*Im Fall von Long, einfügen:*** niedrigste Geldkurs (*bid low*)***]*** **[*Im Fall von Short, einfügen:*** höchste Briefkurs (*ask high*)***]*** des Referenzwechselkurses, welcher auf der in der Tabelle unter dem "Referenzwechselkurs" aufgeführten Preisquelle veröffentlicht wird, zu irgendeinem Zeitpunkt an einem Tag (mit Ausnahme von Samstag und einschließlich Sonntag) während des Beobachtungszeitraums, und außer zu einem Zeitpunkt, an dem ein Störungsereignis vorliegt,

[*Im Fall von Short, einfügen:* größer**] [*Im Fall von Long, einfügen:*** kleiner**]** als die Reset Barriere ist oder dieser entspricht.**]**

[Der Eintritt einer Reset Ereignis Beendigung wird den Gläubigern gemäß § 12 mitgeteilt.**]**

[(5) *Auflösende Bedingung*. Das Recht zur Kündigung durch die Emittentin und das Ausübungsrecht des Gläubigers unterliegen jeweils der auflösenden Bedingung, dass der Eintritt **[**eines Stop Loss Ereignisses**][**eines Knock Out Ereignisses**][**einer Reset Ereignis Beendigung**]** vor oder am Bewertungstag, der Kündigung durch die Emittentin und dem Ausübungsrecht des Gläubigers vorgeht.**]**

[(5)**][**(6)**]** *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 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, 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 First Trading Date; and (ii) such obligation cannot be avoided by the Issuer 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 has or will become obliged to pay such additional amounts as a result of such change or amendment.

[(5)**][**(6)**]** *Vorzeitige Rückzahlung aus steuerlichen Gründen*. Jedes Wertpapier kann auf Wunsch der Emittentin vollständig, aber nicht teilweise jederzeit zum 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 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 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 Ersten Handelstag wirksam wird, zusätzliche Beträge gemäß §6 zu zahlen, und (ii) eine solche Verpflichtung seitens der Emittentin 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 in Folge einer entsprechenden Änderung

[(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 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 First Trading 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 (x) has become illegal to conclude a contract providing exposure to the Underlying Exchange Rate, or (y) 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).

oder Ergänzung zur Zahlung zusätzlicher Beträge verpflichtet ist oder sein wird.

[(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 teilweise) am zweiten Geschäftstag, nachdem die Benachrichtigung der vorzeitigen Rückzahlung gemäß §12 veröffentlicht wurde (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 (x) der Abschluss eines Vertrags, der sich auf ein Investment in den Referenzwechselkurs bezieht, rechtswidrig geworden ist, oder (y) 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 Ersten Handelstag wirksam werden.

"**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).

"**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.

"**Increased Cost of Hedging**" means that the Issuer would incur a materially increased (as compared with circumstances existing on the First Trading 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 Ersten Handelstag 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.

[(7)**][**(8)**]** *Early Redemption Amount*. For the purposes of this §4 and §8, the following applies:

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

[(7)**][**(8)**]** *Vorzeitiger Rückzahlungsbetrag*. Innerhalb dieses §4 und §8 gilt folgendes:

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

Securities), to be the amount per Security 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 Securities per Security as if no Tax Event (as defined in § 4(**[**5**][**6**]**)), Change in Law, Hedging Disruption and/or Increased Cost of Hedging with regard to such Security had occurred.

15 Tage vor dem Tag liegt, der für die Rückzahlung der Wertpapiere festgelegt wurde) und der einem Betrag pro Wertpapier entspricht, zu dem ein Qualifiziertes Finanzinstitut (wie nachstehend definiert) sämtliche Zahlungsverbindlichkeiten und andere Verpflichtungen hinsichtlich dieses Wertpapiers pro Wertpapier übernehmen würde, wenn kein Steuerereignis (wie in § 4(**[**5**][**6**]**) definiert), keine Rechtsänderung, keine Hedging-Störung und/oder keine Gestiegenen Hedging Kosten hinsichtlich dieser Wertpapiere eingetreten bzw. 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 with a stated maturity of one year or less from the date of issue of such outstanding securities and such financial institution is rated either:

(1) A2 or higher by S&P Global Ratings 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 maturity and credit rating profile comes closest to the above requirements.

Für die vorstehenden Zwecke bezeichnet "**Qualifiziertes Finanz-institut**" 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 oder besser von S&P Global Ratings 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)

"**Administrator/Benchmark Event**" means, in respect of any Securities, a determination made by the Determination Agent that any

§4a
(Definitionen)

"**Administrator-/Benchmark-Ereignis**" bezeichnet, bezogen auf jedes Wertpapier, eine Festlegung von der Festlegungsstelle, dass eine

authorisation, registration, recognition, endorsement, equivalence decision, approval or inclusion in any official register in respect the Reference Interest Rate and any other index, benchmark or price source by reference to which principal or other amounts payable under the Securities is calculated (the "**Relevant Benchmark**") or the administrator or sponsor of the Relevant Benchmark has not been, or will not be, obtained or has been, or will be, rejected, refused, suspended or withdrawn by the relevant competent authority or other relevant official body, in each case with the effect that any of the Issuer, the Determination Agent or the Calculation Agent is not, or will not be, permitted under any applicable law or regulation to use the Relevant Benchmark to perform its or their respective obligations in respect of the Securities.

Autorisierung, Registrierung, Anerkennung, Billigung, Gleichwertigkeitsentscheidung, Genehmigung oder Aufnahme in ein amtliches Register in Bezug auf den Referenzzinssatz sowie jeden anderen Index, Benchmark oder Preisquelle auf die für die Berechnung der Rückzahlung oder sonstigen unter den Wertpapieren zahlbaren Beträge Bezug genommen wird (die "**Maßgebliche Benchmark**") bzw. den Administrator oder Sponsor der Maßgeblichen Benchmark von der zuständigen Behörde oder einer anderen zuständigen amtlichen Stelle nicht erteilt wurde bzw. wird, oder abgelehnt, zurückgewiesen, ausgesetzt oder zurückgenommen wurde oder wird, in jedem Falle mit der Folge, dass es der Emittentin oder der Festlegungsstelle unter geltendem Recht bzw. geltenden Vorschriften nicht erlaubt ist oder erlaubt sein wird, die Maßgebliche Benchmark zur Erfüllung der jeweiligen Verpflichtungen aus den Wertpapieren zu verwenden

[For the avoidance of doubt, Administrator/Benchmark Events shall not apply where the Reference Rate is U.S. Dollar-LIBOR®.**]**

[Zur Klarstellung: Die Bestimmungen hinsichtlich des Eintritts eines Administrator-/Benchmark-Ereignisses finden keine Anwendung, sollte der Referenzsatz der U.S.-Dollar-LIBOR® sein.**]**

"**Adjustment Days**" means the actual number of calendar days accrued during the Financing Period divided by **[**360**][*insert*]**.

"**Anpassungstage**" bezeichnet die im Finanzierungszeitraum tatsächlich angefallenen Kalendertage dividiert durch **[**360**][*einfügen*]**.

"**Reset Date**" means the First Trading Date and thereafter each day (other than Saturday and Sunday) **[**, as determined in the reasonable discretion of the Determination Agent pursuant to § 317 BGB and in consideration of the relevant capital market practice and by acting in good faith**]**.

"**Anpassungstermin**" bezeichnet den Ersten Handelstag und danach jeden Tag (außer Samstag und Sonntag)**[**, wie nach billigem Ermessen der Festlegungsstelle gemäß § 317 BGB und unter Berücksichtigung der jeweiligen üblichen Kapitalmarktregelungen und unter Berücksichtigung des Grundsatzes von Treu und Glauben festgelegt**]**.

"**Exercise Valuation Date**" means the first Scheduled Trading Day of the month following the expiry of 35 calendar days after the Exercise Date. For the avoidance of doubt, the 35 calendar day period is mandatory and non-waivable by either the Issuer or the Holder.

"**Ausübungsbewertungstag**" ist der erste Planmäßige Handelstag eines jeden Monats welcher dem Ablauf von 35 Kalendertagen nach dem Ausübungstag folgt. Zur Klarstellung: die Frist von 35 Kalendertagen ist zwingend und kann weder durch die Emittentin noch den Gläubiger abbedungen werden.

"**Exercise Date**" means the date defined in § 4 (3).

"**Ausübungstag**" ist der in § 4 (3) definierte Tag.

["**Strike Price**" means initially on the First Trading Date **[*insert initial Strike Price*] [**the initial Strike Price specified in the Table**]** (the "**Initial Strike Price**"). Thereafter, the Strike Price will be adjusted by the Determination Agent on each Reset Date and applies from, and including, such Reset Date until, but excluding, the next following Reset Date. Each adjusted Strike Price (excluding the Initial Strike Price) will

["**Basispreis**" ist anfänglich am Ersten Handelstag **[*anfänglichen Basispreis einfügen*] [**der anfängliche Basispreis, wie in der Tabelle angegeben**]** (der "**Anfängliche Basispreis**"). Der Basispreis wird anschließend an jedem Anpassungstermin von der Festlegungsstelle angepasst und gilt von diesem Anpassungstermin (einschließlich) bis zum nächstfolgenden Anpassungstermin (ausschließlich). Jeder angepasste Basispreis

be calculated as follows:

[*In the case of long, insert*:

Strike Price$_{previous}$ x [1 + (Reference Interest Rate for the Reference Currency + Interest Adjustment Rate – Reference Interest Rate for the Relevant Currency) x Adjustment Days]]

[*In the case of short, insert*:

Strike Price$_{previous}$ x [1 + (Reference Interest Rate for the Reference Currency – Interest Adjustment Rate - Reference Interest Rate for the Relevant Currency) x Adjustment Days]]]

["Strike Price" means initially on the First Trading Date **[*insert initial Strike Price*] [**the initial Strike Price specified in the Table**]** (the "**Initial Strike Price**"). Thereafter,

(i) if a Reset Event has not occurred, the Strike Price will be adjusted by the Determination Agent on each Reset Date and applies from, and including, such Reset Date until, but excluding, the next following Reset Date. Each adjusted Strike Price (excluding the Initial Strike Price) will be calculated as follows:

[*In the case of long, insert*:

Underlying Exchange Rate$_{previous}$ x ([(TLF – 1)/TLF] x [1+ (Reference Interest Rate for the Reference Currency + Interest Adjustment Rate – Reference Interest Rate for the Relevant Currency) x Adjustment Days] + (1 – [(TLF – 1)/TLF]) x [Security Fee x Adjustment Days]); or**]**

[*In the case of short, insert*:

Underlying Exchange Rate$_{previous}$ x ([(TLF + 1)/TLF] x [1+ (Reference Interest Rate for the Reference Currency – Interest Adjustment Rate – Reference Interest Rate for the Relevant Currency) x Adjustment Days] + (1 – [(TLF + 1)/TLF]) x [Security Fee x Adjustment Days]); or**]**

(ii) if a Reset Event has occurred, the price as calculated by the Determination Agent in accordance with the following formula:

[*In the case of long, insert*:

[(TLF – 1)/TLF] x Hedging Value.]

(ausschließlich des Anfänglichen Basispreises) wird wie folgt berechnet:

[*Im Fall von Long, einfügen:*

Basispreis$_{vorangehend}$ x [1 + (Referenzzinssatz für die Referenzwährung + Zinsanpassungssatz – Referenzzinssatz für die Maßgebliche Währung) x Anpassungstage]]

[*Im Fall von Short, einfügen:*

Basispreis$_{vorangehend}$ x [1 + (Referenzzinssatz für die Referenzwährung – Zinsanpassungssatz - Referenzzinssatz für die Maßgebliche Währung) x Anpassungstage]]]

["Basispreis" ist anfänglich am Ersten Handelstag **[*anfänglichen Basispreis einfügen*] [**der anfängliche Basispreis, wie in der Tabelle angegeben**]** (der "**Anfängliche Basispreis**"). Der Basispreis wird anschließend,

(i) falls kein Reset Ereignis eingetreten ist, von der Festlegungsstelle an jedem Anpassungstermin angepasst und gilt von diesem Anpassungstermin (einschließlich) bis zum nächstfolgenden Anpassungstermin (ausschließlich). Jeder angepasste Basispreis (ausschließlich des Anfänglichen Basispreises) wird wie folgt berechnet:

[*Im Fall von Long, einfügen:*

Referenzwechselkurs$_{vorangehend}$ x ([(TLF – 1)/TLF] x [1+ (Referenzzinssatz für die Referenzwährung + Zinsanpassungssatz – Referenzzinssatz für die Maßgebliche Währung) x Anpassungstage] + (1 – [(TLF – 1)/TLF]) x [Wertpapiergebühr x Anpassungstage]); oder**]**

[*Im Fall von Short, einfügen:*

Referenzwechselkurs$_{vorangehend}$ x ([(TLF + 1)/TLF] x [1+ (Referenzzinssatz für die Referenzwährung – Zinsanpassungssatz – Referenzzinssatz für die Maßgebliche Währung) x Anpassungstage] + (1 – [(TLF + 1)/TLF]) x [Wertpapiergebühr x Anpassungstage]); oder**]**

(ii) falls ein Reset Ereignis eingetreten ist, von der Festlegungsstelle gemäß den folgenden Bestimmungen ermittelt:

[*Im Fall von Long, einfügen:*

[(TLF – 1)/TLF] x Hedging-Wert.]

[*In the case of short, insert*:

[(TLF + 1)/TLF] x Hedging Value.]]

[**"Strike Price**$_{previous}$" means the Strike Price applicable before the latest Reset Date and, if the latest Reset Date is the first Reset Date after the First Trading Date, the Initial Strike Price as defined under the definition of "**Strike Price**".**]**

"**Issue Date**" means **[●]**.

"**Observation Period**" means the period from, and including, the First Trading Date to, and including, the Valuation Time on the Valuation Date.

"**Valuation Date**" means the earliest of the following days:

(a) the Exercise Valuation Date; and

(b) the Call Valuation Date.

"**Valuation Time**" means **[●] [**the time specified in the Table**]** [the time with reference to which the price of the Underlying Exchange Rate is published by The WM Company (WMCO) (currently at 4:00 pm London time)**]**, or such other time as the Issuer may determine in its reasonable discretion pursuant to § 315 BGB by taking into consideration the relevant capital market practice and by acting in good faith.

[**"Multiplier**" means **[*specify Multiplier*] [**the Multiplier specified in the Table**].]**

"**Final Underlying Exchange Rate**" means the Underlying Exchange Rate at the Valuation Time on the Valuation Date.

"**First Trading Date**" means **[●]**.

"**Maturity Date**" means the date specified in § 5(1).

"**Financing Period**" means the number of calendar days from, but excluding, the immediately preceding Reset Date to, and including, the current Reset Date.

"**Business Day**" means the day(s) defined in § 5 (3).

[**"Hedging Value**" means the value defined in § 4 (4).**]**

[**"Knock Out Barrier**" means the Strike Price.

[*Im Fall von Short, einfügen:*

[(TLF + 1)/TLF] x Hedging-Wert.]]

[**"Basispreis**$_{vorangehend}$" bezeichnet den Basispreis, der vor dem aktuellen Anpassungstermin gilt und, falls der aktuelle Anpassungstermin der erste Anpassungstermin nach dem Ersten Handelstag ist, den Anfänglichen Basispreis, wie in der Definition zu "**Basispreis**" angegeben.**]**

"**Begebungstag**" ist **[●]**.

"**Beobachtungszeitraum**" bezeichnet den Zeitraum vom Ersten Handelstag (einschließlich) bis zur Bewertungszeit am Bewertungstag (einschließlich).

"**Bewertungstag**" ist der früheste der folgenden Tage:

(a) der Ausübungsbewertungstag; und

(b) der Kündigungsbewertungstag.

"**Bewertungszeit**" bezeichnet **[●] [**den in der Tabelle festgelegten Zeitpunkt**] [**den Zeitpunkt, an dem die The WM Company (WMCO) den Referenzwechselkurs veröffentlicht (zur Zeit 16 Uhr Londoner Zeit)**]** oder einen anderen Zeitpunkt, wie von der Emittentin nach ihrem billigen Ermessen gemäß § 315 BGB bestimmt unter Berücksichtigung der jeweiligen üblichen Kapitalmarktregelungen und unter Berücksichtigung des Grundsatzes von Treu und Glauben.

[**"Bezugsverhältnis**" ist **[*Bezugsverhältnis angeben*] [**das in der Tabelle angegebene Bezugsverhältnis**].]**

"**Endgültiger Referenzwechselkurs**" ist der Referenzwechselkurs zur Bewertungszeit am Bewertungstag.

"**Erster Handelstag**" ist **[●]**.

"**Fälligkeitstag**" bezeichnet den in § 5(1) bestimmten Tag.

"**Finanzierungszeitraum**" bezeichnet die Anzahl der Kalendertage vom unmittelbar vorhergehenden Anpassungstermin, ausschließlich, bis zum gegenwärtigen Anpassungstermin, einschließlich.

"**Geschäftstag**" bezeichnet den/die in § 5(3) bestimmten Tag(e).

[**"Hedging-Wert**" bezeichnet den in § 4 (4) definierten Wert.**]**

[**"Knock Out Barriere**" ist der Basispreis.

"**Knock Out Event**" means the event as defined in § 4 (4).**]**

"**Knock Out Ereignis**" bezeichnet das in § 4 (4) definierte Ereignis.**]**

"**Call Valuation Date**" means the first Scheduled Trading Day of the month following the expiry of 35 calendar days after the Issuer's Call Date. For the avoidance of doubt, the 35 calendar day period is mandatory and non-waivable by either the Issuer or the Holder.

"**Kündigungsbewertungstag**" ist der erste Planmäßige Handelstag eines jeden Monats, welcher dem Ablauf von 35 Kalendertagen nach dem Kündigungstag folgt. Zur Klarstellung: die Frist von 35 Kalendertagen ist zwingend und kann weder durch die Emittentin noch den Gläubiger abbedungen werden.

"**Issuer's Call Date**" means the day as defined in §4 (2).

"**Kündigungstag**" ist der in §4 (2) definierte Tag.

["Relevant Currency" means **[**the currency of **[*insert relevant country*]** ("**[●]**")**][**the Relevant Currency specified in the Table**].]**

["Maßgebliche Währung" bedeutet **[**die Währung **[*maßgebliches Land einfügen*]** ("**[●]**")**][**die in der Tabelle angegebene Maßgebliche Währung**].]**

["Minimum Amount" means **[**EUR 0.001**] [●]** per Security.**]**

["Mindestbetrag" ist **[**EUR 0,001**] [●]** pro Wertpapier.**]**

"**Scheduled Trading Day**" means any day other than Saturday and Sunday.

"**Planmäßiger Handelstag**" bezeichnet jeden Tag außer Samstag und Sonntag.

"**Price Source**" means **[*insert screen page*] [[**the**] [**any**]** Price Source specified in the Table under "Underlying Exchange Rate"**]**.

"**Preisquelle**" bezeichnet **[*Bildschirmseite einfügen*] [[**die**] [**jede**]** in der Tabelle unter "Referenzwechselkurs" angegebene Preisquelle**]**.

"**Price Source Disruption**" means in relation to the Underlying Exchange Rate that on the relevant date and time the Underlying Exchange Rate is not displayed on the Price Source.

"**Preisquellenstörung**" bezeichnet bezüglich des Referenzwechselkurses eine Situation, in der an einem maßgeblichen Tag zur maßgeblichen Zeit der Referenzwechselkurs nicht auf der Preisquelle angezeigt wird.

["Rebalance Multiplier" means initially on the First Trading Date **[*insert initial Rebalance Multiplier*] [**the initial Rebalance Multiplier specified in the Table**]** and thereafter,

["Rebalance Bezugsverhältnis" bezeichnet anfänglich am Ersten Handelstag **[*anfängliches Rebalance Bezugsverhältnis einfügen*] [**das in der Tabelle festgelegte anfängliche Rebalance Bezugsverhältnis**]** und danach,

(i) if a Reset Event has not occurred, a multiplier calculated by the Determination Agent on **[**each day (other than Saturday and Sunday)**][**each Scheduled Trading Day**]** in accordance with the following formula:

(i) falls kein Reset Ereignis eingetreten ist, ein Bezugsverhältnis, welches von der Festlegungsstelle an **[**jedem Tag (außer Samstag und Sonntag)**][**jedem Planmäßigen Handelstag**]** wie folgt berechnet wird:

(Security Value$_{previous}$ x Target Leverage Factor) / Underlying Exchange Rate$_{previous}$; or

(Wertpapierwert$_{vorangehend}$ x Target Hebelfaktor) / Referenzwechselkurs$_{vorangehend}$; oder

(ii) if a Reset Event has occurred, a multiplier calculated by the Determination Agent in accordance with the following formula:

(ii) falls ein Reset Ereignis eingetreten ist, ein Bezugsverhältnis, welches von der Festlegungsstelle wie folgt berechnet wird:

(Security Value x Target Leverage Factor) / Hedging Value.

(Wertpapierwert x Target Hebelfaktor) / Hedging-Wert.

For the avoidance of doubt, the Security Value used for the calculation of the Rebalance Multiplier under (ii) shall be the Security Value which has been newly calculated due to a Reset Event.**]**

Zur Klarstellung: Der Wertpapierwert, der in der Berechnung des Rebalance Bezugsverhältnisses unter (ii) verwendet wird ist derjenige Wertpapierwert, der aufgrund eines Reset Ereignisses neu berechnet wird.**]**

["Reference Currency" means **[*insert currency*] ["[●]"] [**the Reference Currency specified in the Table**] [("[●]")].]**

"Underlying Exchange Rate" means **[*insert currency*] [**the Underlying Exchange Rate specified in the **Table]** as displayed on the Price Source.

If on the relevant date and time the Underlying Exchange Rate is not displayed on the Price Source, such rate will be determined on the reasonable discretion of the Determination Agent pursuant to § 317 BGB and in consideration of the relevant capital market practice and by acting in good faith.

["Underlying Exchange Rate$_{previous}$" means the Underlying Exchange Rate **[**at the Valuation Time**]** on the immediately preceding Scheduled Trading Day.**]**

["Underlying Exchange Rate Disruption" means that any Underlying 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.**]**

Whereas:

"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 any currency of the Underlying Exchange Rate are the lawful currencies.

"Reference Interest Rate for the Reference Currency" means the following rate (expressed as a percentage rate *per annum*) for deposits in the Reference Currency: **[**the Reference Interest Rate for the Reference Currency specified in the Table**][*insert Reference Interest Rate*]** which has been published on the screen page **[**specified in the Table**][*insert screen page*]** (the **"Screen Page"**) (or on a screen page replacing such screen page) **[**as of **[**the time specified in the Table**][*insert time* ([*In the case of EURIBOR®, insert*:** Brussels**] [*In the case of LIBOR®, insert*:** London**] [*other relevant location*]]** time)**]** on the immediately preceding Reset Date, provided that if such day is a

["Referenzwährung" bedeutet **[*Währung einfügen*] ["[●]"] [**die in der Tabelle angegebene Referenzwährung**] [("[●]")].]**

"Referenzwechselkurs" bedeutet **[*Währung einfügen*] [**der in der Tabelle festgelegte Referenzwechselkurs**]** wie auf der Preisquelle angezeigt.

Falls an einem maßgeblichen Tag zur maßgeblichen Zeit der Referenzwechselkurs nicht auf der Preisquelle angezeigt wird, wird der Kurs durch die Festlegungsstelle nach billigem Ermessen gemäß § 317 BGB und unter Berücksichtigung der jeweiligen üblichen Kapitalmarktregelungen und unter Berücksichtigung des Grundsatzes von Treu und Glauben bestimmt.

["Referenzwechselkurs$_{vorangehend}$" ist der Referenzwechselkurs **[**zur Bewertungszeit**]** an dem unmittelbar vorangehenden Planmäßigen Handelstag.**]**

["Referenzwechselkursstörung" bezeichnet eine Situation, bei der ein Referenzwechselkurs 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).**]**

Wobei:

"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 jegliche Währung des Referenzwechselkurses gesetzliches Zahlungsmittel ist, die mit der Regulierung der Finanzmärkte befasst ist (dies beinhaltet die Zentralbank).

"Referenzzinssatz für die Referenzwährung" ist der folgende Satz (ausgedrückt als Prozentsatz *per annum*) für Einlagen in der Referenzwährung: **[**der der Referenzwährung in der Tabelle zugewiesene Referenzzinssatz**] [*Referenzzinssatz einfügen*]**, der gegenwärtig auf der **[**in der Tabelle aufgeführten**] [*Bildschirmseite einfügen*]** Bildschirmseite (die **"Bildschirmseite"**) veröffentlicht wird (oder auf einer Bildschirmseite, die diese Bildschirmseite ersetzt) **[**zu dem **[**in der Tabelle angegebenen Zeitpunkt**] [*Zeitpunkt einfügen*** (Ortszeit **[*Im Fall von EURIBOR®, einfügen:*** Brüssel**] [*Im Fall von LIBOR®, einfügen:*** London**] [**anderen maßgeblichen Ort**]])]** am unmittelbar

Monday, the relevant day will be the immediately preceding Friday; all as determined by the Determination Agent.

vorhergehenden Anpassungstermin, wobei, falls dieser Tag ein Montag ist, wird der maßgebliche Tag der unmittelbar vorhergehende Freitag sein; jeweils wie von der Festlegungsstelle bestimmt.

The Reference Interest Rate for the Reference Currency shall not be less than zero.

Der Referenzzinssatz für die Referenzwährung kann nicht geringer als Null sein.

In the event that the Reference Interest Rate for the Reference Currency is not published on the relevant screen page on the relevant day and time the Determination Agent will determine the Reference Interest Rate for the Reference Currency in its reasonable discretion pursuant to *§ 317 BGB* by taking into consideration the relevant capital market practice and by acting in good faith. The Determination Agent shall notify the Fiscal Agent and the Holders thereof in accordance with §12.**]**

Im Fall, dass der Referenzzinssatz für die Referenzwährung nicht auf der maßgeblichen Bildschirmseite am maßgeblichen Tag und zum maßgeblichen Zeitpunkt veröffentlicht wird, wird die Festlegungsstelle den Referenzzinssatz für die Referenzwährung nach billigem Ermessen gemäß § 317 BGB und unter Berücksichtigung der jeweiligen üblichen Kapitalmarktregelungen und unter Berücksichtigung des Grundsatzes von Treu und Glauben bestimmen. Die Festlegungsstelle informiert die Hauptzahlstelle und die Gläubiger hierüber gemäß § 12.**]**

[In the case of Securities where the Reference Interest Rate for the Reference Currency is not U.S. Dollar-LIBOR®, insert:

[Im Fall von Wertpapieren, bei denen der Referenzzinssatz für die Referenzwährung nicht der U.S.-Dollar-LIBOR® ist, einfügen:

Notwithstanding the terms set forth elsewhere in these Terms and Conditions, if the Determination Agent determines that any of the following events has occurred:

Ungeachtet der Regelungen, die an anderer Stelle in diesen Emissionsbedingungen festgelegt sind, wenn die Festlegungsstelle festlegt, dass eines der folgenden Ereignisse eingetreten ist:

(a) a public statement or publication of information by or on behalf of the administrator of the Reference Interest Rate for the Reference Currency announcing that it has ceased or will cease to provide the Reference Interest Rate for the Reference Currency permanently or indefinitely, provided that, at the time of statement or publication, there is no successor administrator that will continue to provide the Reference Interest Rate for the Reference Currency; or

(a) Eine öffentliche Mitteilung oder Veröffentlichung von Informationen durch oder im Auftrag des Administrators des Referenzzinssatzes für die Referenzwährung, in der dieser erklärt, dass er den Referenzzinssatz für die Referenzwährung dauerhaft oder für unbestimmte Zeit eingestellt hat oder einstellen wird, vorausgesetzt es gibt zum Zeitpunkt der Mitteilung oder Veröffentlichung keinen Nachfolge-Administrator, der den Referenzzinssatz für die Referenzwährung weiterhin bereitstellen wird; oder

(b) a public statement or publication of information by the regulatory supervisor for the administrator of the Reference Interest Rate for the Reference Currency, the central bank for the currency of the Reference Interest Rate, an insolvency official with jurisdiction over the administrator of the Reference Interest Rate for the Reference Currency, a resolution authority with jurisdiction over the administrator of the Reference Interest Rate or a court or an entity with similar insolvency or resolution authority over the administrator of the Reference Interest Rate for the Reference Currency, which states that the administrator of the Reference Interest Rate

(b) eine öffentliche Erklärung oder Veröffentlichung von Informationen durch die Aufsichtsbehörde des Administrators des Referenzzinssatzes für die Referenzwährung, der Zentralbank der Währung des Referenzzinssatzes für die Referenzwährung, eines Insolvenzverwalters, der für den Administrator des Referenzzinssatzes für die Referenzwährung zuständig ist, eine Abwicklungsbehörde, die für den Administrator des Referenzzinssatzes für die Referenzwährung zuständig ist, oder ein Gericht oder eine juristische Person mit ähnlichen Befugnissen einer Insolvenz- oder Abwicklungsbehörde, die für den

for the Reference Currency has ceased or will cease to provide the Reference Interest Rate for the Reference Currency permanently or indefinitely, provided that, at the time of the statement or publication, there is no successor administrator that will continue to provide the Reference Interest Rate for the Reference Currency; or

Administrator des Referenzzinssatzes für die Referenzwährung zuständig ist, welche angibt, dass der Administrator des Referenzzinssatzes für die Referenzwährung bzw. die Bereitstellung des Referenzzinssatzes für die Referenzwährung dauerhaft oder für unbestimmte Zeit eingestellt wurde oder eingestellt werden wird, vorausgesetzt es gibt zum Zeitpunkt der Erklärung oder Veröffentlichung keinen Nachfolge-Administrator, der den Referenzzinssatz für die Referenzwährung weiterhin bereitstellen wird; oder

(c) an Administrator/Benchmark Event occurs in relation to a Reference Interest Rate for the Reference Currency,

(c) ein Administrator-/Benchmark-Ereignis in Bezug auf einen Referenzzinssatz für die Referenzwährung eintritt,

then the Determination Agent may use, as a substitute for the Reference Interest Rate for the Reference Currency, and for each future Interest Determination Date (or other rate fixing date), the alternative reference interest rate for the Reference Currency determined in accordance with the following provisions:

dann kann die Festlegungsstelle, als Ersatz für den Referenzzinssatz für die Referenzwährung und für jeden zukünftigen Zinsfestlegungstag (oder andere Kursfestlegungstage), den alternativen Referenzzinssatz für die Referenzwährung in Übereinstimmung mit den folgenden Bestimmungen festlegen:

(i) if an alternative reference interest rate, index or benchmark is specified in the terms and conditions for this purpose (an "**Alternative Pre-nominated Reference Interest Rate for the Reference Currency**"), such Alternative Pre-nominated Reference Interest Rate for the Reference Currency; or

(i) wenn ein alternativer Referenzzinssatz, Index oder Benchmark in dieser Regelung zu diesem Zweck festgelegt wurde (ein "**Alternativer Vorbestimmter Referenzzinssatz für die Referenzwährung**"), einen solchen Alternativen Vorbestimmter Referenzzinssatz für die Referenzwährung; oder

(ii) if an Alternative Pre-nominated Reference Interest Rate for the Reference Currency is not specified in this definition, the alternative reference interest rate, index or benchmark selected by the central bank, reserve bank, monetary authority or any similar institution (including any committee or working group thereof) in the jurisdiction of the applicable currency of the Reference Interest Rate for the Reference Currency that is consistent with accepted market practice (the reference rate determined under sub-paragraph (i) above or this sub-paragraph (ii), the "**Alternative Reference Interest Rate for the Reference Currency**").

(ii) wenn ein Alternativer Vorbestimmter Referenzzinssatz für die Referenzwährung in dieser Regelung nicht festgelegt wurde, der alternative Referenzzinssatz, Index oder Benchmark, der von der Zentralbank, Reserve Bank, Währungsbehörde oder einer ähnlichen Institution (einschließlich einem Ausschuss oder einer Arbeitsgruppe von diesen) in der Rechtsordnung der anwendbaren Währung des Referenzzinssatzes für die Referenzwährung, der mit der anerkannten Marktpraxis übereinstimmt (der Referenzzinssatz, wie in vorstehendem Unterabsatz (i) bzw. diesem Unterabsatz (ii) festgelegt, der "**Alternative Referenzzinssatz für die Referenzwährung**").

The Determination Agent may, after consultation with the Issuer, determine any adjustments to the Alternative Reference

Die Festlegungsstelle kann, nach Rücksprache mit der Emittentin, Anpassungen an dem Alternativen

Interest Rate for the Reference Currency, as well as the applicable Business Day Convention, Interest Determination Dates (or any other rate fixing dates) and related provisions and definitions of the Securities, in each case that are consistent with accepted market practice for the use of such Alternative Reference Interest Rate for the Reference Currency for debt obligations such as the Securities.

Referenzzinssatz für die Referenzwährung ebenso wie die anwendbare Geschäftstage-Konvention, Zinsfestlegungstage (oder alle anderen Kursfeststellungstage) und damit verbundene Bestimmungen und Definitionen der Wertpapiere bestimmen, in jedem Fall im Einklang mit der anerkannten Marktpraxis für die Nutzung dieses Alternativen Referenzzinssatzes für die Referenzwährung für Schuldverpflichtungen wie die Wertpapiere.

If the Determination Agent determines, after consultation with the Issuer, that no such Alternative Reference Interest Rate for the Reference Currency exists on the relevant date, it may, after consultation with the Issuer, determine an alternative rate to be used as a substitute for the Reference Interest Rate for the Reference Currency (which shall be the "**Alternative Reference Interest Rate for the Reference Currency**" for the purposes of these provisions), as well as any adjustments to the business day convention, the Reset Dates (or any other rate fixing dates) and related provisions and definitions in respect of the Securities, in each case, that are consistent with accepted market practice for the use of such Alternative Reference Interest Rate for the Reference Currendy for debt obligations such as the Securities.

Wenn die Festlegungsstelle festlegt, dass nach Rücksprache mit der Emittentin kein Alternativer Referenzzinssatz für die Referenzwährung am maßgeblichen Tag existiert, kann sie nach Rücksprache mit der Emittentin festlegen, dass eine alternative Zinsrate als Ersatz für den Referenzzinssatz für die Referenzwährung genutzt wird (die der "**Alternative Referenzzinssatz für die Referenzwährung**" für die Zwecke dieser Bestimmungen sein soll), ebenso wie alle Anpassungen der Geschäftstage-Konvention, der Anpassungstermine (oder alle anderen Kursfeststellungstage) und damit verbundene Bestimmungen und Definitionen der Wertpapiere, in jedem Fall im Einklang mit der anerkannten Marktpraxis für die Nutzung dieses Alternativen Referenzzinssatzes für die Referenzwährung für Schuldverpflichtungen wie die Wertpapiere.

Following the occurrence of any of the events stipulated in (a) to (c) above, the Alternative Reference Interest Rate for the Reference Currency and any adjustment determinations which will apply to the Securities will be notified to the Holders in accordance with § 12 by the Issuer immediately after being determined. The notice shall also confirm the effective date of the Alternative Reference Interest Rate for the Reference Currency and any adjustments.

Nach dem Eintritt eines der Ereignisse, die vorstehend in (a) bis (c) festgelegt sind, werden der Alternative Referenzzinssatz für die Referenzwährung und jede Anpassungsbestimmung, die die Wertpapiere betrifft, den Gläubigern von der Emittentin gemäß § 12 unverzüglich nach deren Bestimmung mitgeteilt. In der Mitteilung ist zudem das Wirksamkeitsdatum für den Alternativen Referenzzinssatz für die Referenzwährung und alle Anpassungen zu bestätigen.

Notwithstanding anything else in this provision, if the Determination Agent determines that the selection of a particular index, benchmark or other price source as an "Alternative Reference Interest Rate for the Reference Currency" (taking into account any necessary adjustments that would need to be made in accordance with this provision) (1) is or would be unlawful under any applicable law or regulation; or (2) would contravene any applicable licensing requirements; or (3) would result in the Determination

Ungeachtet sonstiger Ausführungen in dieser Bestimmung gilt: Sofern die Festlegungsstelle festlegt, dass die Auswahl eines bestimmten Index, einer bestimmten Benchmark oder einer anderen Preisquelle als "Alternativer Referenzzinssatz für die Referenzwährung" (unter Berücksichtigung aller notwendigen Anpassungen, die in Übereinstimmung mit dieser Bestimmung vorgenommen werden müssten) (1) unter einem anwendbaren Recht oder anwendbaren Verordnungen rechtswidrig ist oder sein würde; oder (2)

Agent, the Issuer or the Calculation Agent being considered to be administering a benchmark, index or other price source whose production, publication, methodology or governance would subject the Determination Agent, the Issuer or the Calculation Agent to material additional regulatory obligations which it is unwilling to undertake, then the Determination Agent shall not select such index, benchmark or price source as the Alternative Reference Interest Rate for the Reference Currency.

gegen geltende Lizenzbestimmungen verstoßen würde; oder (3) dazu führen würde, dass die Festlegungsstelle oder die Emittentin als Administrator einer Benchmark, eines Index oder einer anderen Preisquelle anzusehen sein würde, dessen/des/deren Produktion, Veröffentlichung, Methodologie oder Verwaltung die Festlegungsstelle oder die Emittentin wesentlichen zusätzlichen regulatorischen Verpflichtungen unterwerfen würde, derer sie nicht unterworfen sein wollen, dann darf die Festlegungsstelle diesen Index, Benchmark oder diese Preisquelle nicht als den Alternativen Referenzzinssatz für die Referenzwährung auswählen.

If the Determination Agent is unable to identify an Alternative Reference Interest Rate for the Reference Currency and determine the necessary adjustments to the terms and conditions of the Securities, then the Issuer may, in its reasonable discretion (*billiges Ermessen, § 315 BGB*), determine that the Securities shall be redeemed as of any later date. If the Issuer so determines that the Securities shall be redeemed, then the Issuer shall give not less than **[**five**][●]** Business Days' notice to the Holders to redeem the Securities and upon redemption the Issuer will pay in respect of each Security an amount equal to the **[**Early Redemption Amount**][●]**.

Wenn die Festlegungsstelle nicht in der Lage ist einen Alternativen Referenzzinssatz für die Referenzwährung zu ermitteln und notwendige Anpassungen an den Bedingungen der Wertpapiere festzulegen, dann kann die Emittentin nach billigem Ermessen (§ 315 BGB) festlegen, dass die Wertpapiere an einem späteren Tag zurückgezahlt werden sollen. Wenn die Emittentin auf diese Weise festlegt, dass die Wertpapiere zurückgezahlt werden sollen, dann ist die Emittentin dazu verpflichtet, den Inhabern innerhalb einer Frist von mindestens **[**fünf**][●]** Geschäftstagen die Kündigung der Wertpapiere mitzuteilen. Bei der Rückzahlung wird die Emittentin für jedes Wertpapier einen Betrag in Höhe des **[**Vorzeitigen Rückzahlungsbetrags**][●]** zahlen.

The Issuer's obligations under the Securities shall be satisfied in full upon payment of such amount.

Die Verpflichtungen der Emittentin aus den Wertpapieren sind mit Zahlung dieses Betrags vollständig erfüllt.

"**Alternative Pre-nominated Reference Interest Rate for the Reference Currency**" means, provided that an Alternative Pre-nominated Reference Interest Rate for the Reference Currency is specified, the first Alternative Pre-nominated Reference Interest Rate for the Reference Currency specified in the table. Provided that such Alternative Pre-nominated Reference Interest Rate for the Reference Currency is subject to an Administrator/Benchmark Event the second Alternative Pre-nominated Reference Interest Rate for the Reference Currency shall apply.**]**

"**Alternativer Vorbestimmter Referenzzinssatz für die Referenzwährung**" bezeichnet, sofern ein solcher bestimmt ist, den ersten in der Tabelle bestimmten Alternativen Vorbestimmten Referenzzinssatz für die Referenzwährung. Sollte dieser Alternative Vorbestimmte Referenzzinssatz für die Referenzwährung einem Administrator-/Benchmark-Ereignis unterliegen, tritt an dessen Stelle der zweite Alternative Vorbestimmte Referenzzinssatz für die Referenzwährung.**]**

[In the case of Securities where the Reference Interest Rate for the Reference

[Im Fall von Wertpapieren, bei denen der Referenzzinssatz für die Referenzwährung

Currency is U.S. Dollar-LIBOR®, insert:

Reference Interest Rate for the Reference Currency Replacement. If the Issuer or its designee determines that a Reference Interest Rate for the Reference Currency Transition Event and its related Reference Interest Rate for the Reference Currency Replacement Date have occurred prior to the Reference Time in respect of any determination of the Reference Interest Rate for the Reference Currency on any date, the Reference Interest Rate for the Reference Currency Replacement will replace the then-current Reference Interest Rate for the Reference Currency for all purposes relating to the Securities in respect of such determination on such date and all determinations on all subsequent dates.

Reference Interest Rate for the Reference Currency Replacement Conforming Changes. In connection with the implementation of a Reference Interest Rate for the Reference Currency Replacement, the Issuer or its designee will have the right to make Reference Interest Rate for the Reference Currency Replacement Conforming Changes from time to time.

Decisions and Determinations. Any determination, decision or election that may be made by the Issuer or its designee pursuant to these provisions, including any determination with respect to a tenor, rate or adjustment or of the occurrence or non-occurrence of an event, circumstance or date and any decision to take or refrain from taking any action or any selection, will be conclusive and binding absent manifest error, will be made in the Issuer's or its designee's reasonable discretion, and, notwithstanding anything to the contrary in the documentation relating to the Securities, shall become effective without consent from the Holders or any other party.

Whereby:

"**Reference Interest Rate for the Reference Currency Replacement**" means the Interpolated Reference Interest

der U.S.-Dollar LIBOR® ist, einfügen:

Ersatz-Referenzzinssatz für die Referenzwährung. Wenn die Emittentin oder eine von ihr beauftragte Stelle festlegt, dass ein Referenzzinssatz für die Referenzwährung-Übergangs-Ereignis und der damit verbundene Referenzzinssatz für die Referenzwährung-Ersetzungstermin vor dem Referenzzeitpunkt hinsichtlich der Festsetzung des Referenzzinssatzes für die Referenzwährung oder eines anderen Zeitpunkts eingetreten sind, ersetzt der Ersatz-Referenzzinssatz für die Referenzwährung den dann aktuellen Referenzzinssatz für die Referenzwährung für alle Zwecke in Bezug auf die Wertpapiere hinsichtlich einer solchen Festsetzung an diesem Termin und aller Festsetzungen an allen folgenden Terminen.

Ersatz-Referenzzinssatz für die Referenzwährung-Folgeänderungen. Im Zusammenhang mit der Einführung eines Ersatz-Referenzzinssatzes für die Referenzwährung, haben die Emittentin oder die von ihr beauftragte Stelle das Recht, gelegentlich Ersatz-Referenzzinssatz für die Referenzwährung -Folgeänderungen vorzunehmen.

Entscheidungen und Festsetzungen. Jede Festsetzung, Entscheidung oder Auswahl, welche von der Emittentin oder der von ihr beauftragten Stelle gemäß diesen Bestimmungen getroffen werden kann, einschließlich aller Festsetzungen hinsichtlich einer Laufzeit, einer Rate oder der Anpassung oder des Eintretens oder Nichteintretens eines Ereignisses, Umständen oder eines Termins und jede Entscheidung, eine Handlung oder eine Auswahl vorzunehmen oder zu unterlassen, wird nach billigem Ermessen der Emittentin oder der von ihr beauftragten Stelle getroffen, gilt als endgültig und bindend, sofern kein offensichtlicher Fehler vorliegt, und wird, ungeachtet von Gegenteiligem in der Dokumentation in Bezug auf die Wertpapiere, wirksam, ohne Zustimmung der Gläubiger oder einer anderen Partei.

Wobei:

"**Ersatz-Referenzzinssatz für die Referenzwährung**" bezeichnet den Interpolierten Referenzzinssatz für die

Rate for the Reference Currency with respect to the then current Reference Interest Rate for the Reference Currency, plus the Reference Interest Rate for the Reference Currency Replacement Adjustment for such Reference Interest Rate for the Reference Currency; provided that if the Issuer or its designee cannot determine the Interpolated Reference Interest Rate for the Reference Currency as of the Reference Interest Rate for the Reference Currency Replacement Date, then "Reference Interest Rate for the Reference Currency Replacement" means the first alternative set forth in the order below that can be determined by the Issuer or its designee as of the Reference Interest Rate for the Reference Currency Replacement Date:

(1) the sum of: (a) Term SOFR and (b) the Reference Interest Rate for the Reference Currency Replacement Adjustment;

(2) the sum of: (a) Compounded SOFR and (b) the Reference Interest Rate for the Reference Currency Replacement Adjustment;

(3) the sum of: (a) the alternate rate of interest that has been selected or recommended by the Relevant Governmental Body as the replacement for the then-current Reference Interest Rate for the Reference Currency for the applicable Corresponding Tenor and (b) the Reference Interest Rate for the Reference Currency Replacement Adjustment;

(4) the sum of: (a) the ISDA Fallback Rate and (b) the Reference Interest Rate for the Reference Currency Replacement Adjustment;

(5) the sum of: (a) the alternate rate of interest that has been selected by the Issuer or its designee as the replacement for the then-current Reference Interest Rate for the Reference Currency for the applicable Corresponding Tenor giving due consideration to any industry-accepted rate of interest as a replacement for the then-current Reference Interest Rate for the Reference Currency for U.S. Dollar

Referenzwährung bezogen auf den dann aktuellen Referenzzinssatz für die Referenzwährung zuzüglich der Ersatz-Referenzzinssatz für die Referenzwährung-Anpassung für diesen Referenzzinssatz für die Referenzwährung; sofern die Emittentin oder die von ihr beauftragte Stelle den Interpolierten Referenzzinssatz für die Referenzwährung am Referenzzinssatz für die Referenzwährung-Ersetzungstermin nicht festlegen kann, bezeichnet "Ersatz-Referenzzinssatz für die Referenzwährung" die erste Variante in der unten folgenden Reihenfolge, die von der Emittentin oder der von ihr beauftragten Stelle am Referenzzinssatz für die Referenzwährung-Ersetzungstermin festgestellt werden kann:

(1) die Summe aus: (a) Laufzeit-SOFR und (b) der Ersatz-Referenzzinssatz für die Referenzwährung-Anpassung;

(2) die Summe aus: (a) Zusammengesetzter SOFR und (b) der Ersatz-Referenzzinssatz für die Referenzwährung-Anpassung;

(3) die Summe aus: (a) dem alternativen Referenzsatz, welcher von der Zuständigen Regierungsstelle ausgewählt oder empfohlen wurde als der Ersatz für den dann aktuellen Referenzzinssatz für die Referenzwährung für die anwendbare Korrespondierende Laufzeit und (b) der Ersatz-Referenzzinssatz für die Referenzwährung-Anpassung;

(4) die Summe aus: (a) der ISDA Fallbackrate und (b) der Ersatz-Referenzzinssatz für die Referenzwährung-Anpassung;

(5) die Summe aus: (a) dem alternativen Referenzsatz, welcher von der Emittentin oder der von ihr beauftragten Stelle ausgewählt wurde als der Ersatz für den dann aktuellen Referenzzinssatz für die Referenzwährung für den anwendbaren Korrespondierenden Tenor unter Berücksichtigung eines branchenüblichen Zinssatzes als Ersatz für den dann aktuellen Referenzzinssatz für die

denominated floating rate notes at such time and (b) the Reference Interest Rate for the Reference Currency Replacement Adjustment.

"**Reference Interest Rate for the Reference Currency Replacement Adjustment**" means the first alternative set forth in the order below that can be determined by the Issuer or its designee as of the Reference Interest Rate for the Reference Currency Replacement Date:

(1) the spread adjustment, or method for calculating or determining such spread adjustment, (which may be a positive or negative value or zero) that has been selected or recommended by the Relevant Governmental Body for the applicable Unadjusted Reference Interest Rate for the Reference Currency Replacement;

(2) if the applicable Unadjusted Reference Interest Rate for the Reference Currency Replacement is equivalent to the ISDA Fallback Rate, then the ISDA Fallback Adjustment;

(3) the spread adjustment (which may be a positive or negative value or zero) that has been selected by the Issuer or its designee giving due consideration to any industry-accepted spread adjustment, or method for calculating or determining such spread adjustment, for the replacement of the then-current Reference Interest Rate for the Reference Currency with the applicable Unadjusted Reference Interest Rate for the Reference Currency Replacement for U.S. Dollar denominated floating rate notes at such time.

"**Reference Interest Rate for the Reference Currency Replacement Conforming Changes**" means, with respect to any Reference Interest Rate for the Reference Currency Replacement, any technical, administrative or operational changes (including changes to the

Referenzwährung für auf U.S.-Dollar lautende variable verzinste Wertpapiere zu dieser Zeit und (b) der Ersatz-Referenzzinssatz für die Referenzwährung-Anpassung;

"**Ersatz-Referenzzinssatz für die Referenzwährung-Anpassung**" bezeichnet die erste Alternative in der unten folgenden Reihenfolge, die von der Emittentin und der von ihr beauftragten Stelle am Referenzzinssatz für die Referenzwährung-Ersetzungstermin festgestellt werden kann:

(1) die Spread-Anpassung oder das Verfahren zur Berechnung oder Festsetzung einer solchen Spread-Anpassung (die ein positiver oder negativer Wert oder Null sein kann), die von der Zuständigen Regierungsstelle für den anwendbaren Unangepassten Ersatz-Referenzzinssatz für die Referenzwährung ausgewählt oder empfohlen wurde.

(2) wenn der anwendbare Unangepasste Ersatz-Referenzzinssatz für die Referenzwährung der ISDA Fallback Rate entspricht, dann die ISDA Fallback Anpassung;

(3) die Spread-Anpassung (die ein positiver oder negativer Wert oder Null sein kann), die von der Emittentin oder der von ihr beauftragten Stelle unter Berücksichtigung einer branchenüblichen Spread-Anpassung oder eines Verfahrens zur Berechnung oder Festsetzung einer solchen Spread-Anpassung ausgewählt wurde, um den dann aktuellen Referenzzinssatz für die Referenzwährung durch den anwendbaren Unangepassten Ersatz-Referenzzinssatz für die Referenzwährung für auf U.S.-Dollar lautende variabel verzinste Wertpapiere zu diesem Zeitpunkt zu ersetzen.

"**Ersatz-Referenzzinssatz für die Referenzwährung-Folgeänderungen**" bezeichnet unter Berücksichtigung eines Ersatz-Referenzzinssatzes für die Referenzwährung, jede technische, administrative oder operative Änderung (einschließlich Änderungen der Definition

definition of "Interest Period", timing and frequency of determining rates and making payments of interest, changes to the definition of "Corresponding Tenor" solely when such tenor is longer than the Interest Period and other administrative matters) that the Issuer or its designee decides may be appropriate to reflect the adoption of such Reference Interest Rate for the Reference Currency Replacement in a manner substantially consistent with market practice (or, if the Issuer or its designee decides that adoption of any portion of such market practice is not administratively feasible or if the Issuer or its designee determines that no market practice for use of the Reference Interest Rate for the Reference Currency Replacement exists, in such other manner as the Issuer or its designee determines is reasonably necessary).

von "Zinsperiode", Zeitpunkt und Häufigkeit der Festsetzung von Zinssätzen und Zinszahlungen, Änderungen der Definition von "Korrespondierende Laufzeit" nur dann, wenn diese Laufzeit länger als der Zinszeitraum ist und andere administrative Angelegenheiten), die die Emittentin oder die von ihr beauftragte Stelle für angemessen hält, die Einführung eines solchen Ersatz-Referenzzinssatzes für die Referenzwährung in einer Weise widerzuspiegeln, die im Wesentlichen mit der Marktpraxis übereinstimmt (oder, wenn die Emittentin oder die von ihr beauftragt Stelle entscheidet, dass die Übernahme eines Teils dieser Marktpraxis administrativ nicht durchführbar ist, oder wenn die Emittentin oder die von ihr beauftragte Stelle festlegt, dass keine Marktpraxis für die Verwendung des Ersatz-Referenzzinssatzes für die Referenzwährung besteht, in einer anderen Weise, die die Emittentin oder die von ihr beauftragte Stelle für vernünftigerweise notwendig hält).

"**Interpolated Reference Interest Rate for the Reference Currency**" with respect to the Reference Interest Rate for the Reference Currency means the rate determined for the Corresponding Tenor by interpolating on a linear basis between: (1) the Reference Interest Rate for the Reference Currency for the longest period (for which the Reference Interest Rate for the Reference Currency is available) that is shorter than the Corresponding Tenor and (2) the Reference Interest Rate for the Reference Currency for the shortest period (for which the Reference Interest Rate for the Reference Currency is available) that is longer than the Corresponding Tenor

"**Interpolierter Referenzzinssatz für die Referenzwährung**" in Bezug auf den Referenzzinssatz für die Referenzwährung bedeutet die Rate, der für den Korrespondierenden Tenor durch Interpolation auf einer linearen Basis bestimmt wird zwischen: (1) dem Referenzzinssatz für die Referenzwährung für den längsten Zeitraum (für den der Referenzzinssatz für die Referenzwährung verfügbar ist), der kürzer ist als der Korrespondierende Tenor und (2) dem Referenzzinssatz für die Referenzwährung für den kürzesten Zeitraum (für den der Referenzzinssatz für die Referenzwährung verfügbar ist), der länger ist als der Korrespondierende Tenor.

"**ISDA Definitions**" means

(i) for the purposes of the definitions of "ISDA Fallback Adjustment" and "ISDA Fallback Rate" only, the 2006 ISDA Definitions published by the International Swaps and Derivatives Association, Inc. or any successor thereto, as amended or supplemented from time to time, or any successor definitional booklet for interest rate derivatives published from time to time;

(ii) for all other purposes, "**ISDA**

"**ISDA-Definitionen**" bezeichnet

(i) ausschließlich für die Definition von "ISDA Fallback Anpassung" und "ISDA-Fallbackrate", die von der International Swaps and Derivatives Association, Inc. oder eines etwaigen Nachfolgers veröffentlichten ISDA-Definitionen (2006) (in der jeweils gültigen und von Zeit zu Zeit ergänzten Fassung) oder jede nachfolgende Definitionsbroschüre für Zinsderivate, die von Zeit zu Zeit veröffentlicht wurde;

(ii) für alle anderen Zwecke

Definitions" means the 2006 ISDA Definitions, as amended and updated as at the date of issue of the first tranche of Securities of this series as published by the International Swaps and Derivatives Association, Inc.

bezeichnet "**ISDA-Definitionen**" die von der International Swaps and Derivatives Association, Inc. veröffentlichten ISDA-Definitionen (2006), in der zum Zeitpunkt der Begebung der ersten Tranche dieser Serie von Wertpapieren gültigen Fassung.

"**ISDA Fallback Adjustment**" means the spread adjustment, (which may be a positive or negative value or zero) that would apply for derivatives transactions referencing the ISDA Definitions to be determined upon the occurrence of an index cessation event with respect to the Reference Interest Rate for the Reference Currency for the applicable tenor.

"**ISDA Fallback Anpassung**" bezeichnet die Spread-Anpassung (die ein positiver oder negativer Wert oder Null sein kann), die für Derivatgeschäfte mit Bezug auf die ISDA-Definitionen gelten würde, die bei Eintritt einer Index Einstellung in Bezug auf den Referenzzinssatz für die Referenzwährung für den jeweiligen Tenor zu bestimmen sind.

"**ISDA Fallback Rate**" means the rate that would apply for derivatives transactions referencing the ISDA Definitions to be effective upon the occurrence of an index cessation date with respect to the Reference Interest Rate for the Reference Currency for the applicable tenor excluding the applicable ISDA Fallback Adjustment.

"**ISDA-Fallbackrate**" bezeichnet die Rate, die für Derivatgeschäfte gelten würde, die sich auf die ISDA-Definitionen beziehen, um bei Eintritt einer Index Einstellung in Bezug auf den Referenzzinssatz für die Referenzwährung für den jeweiligen Tenor ohne die anwendbare ISDA-Fallback-Anpassung wirksam zu sein.

"**Corresponding Tenor**" with respect to a Reference Interest Rate Replacement means a tenor (including overnight) having approximately the same length (disregarding business day adjustment) as the applicable tenor for the then-current Reference Interest Rate.

"**Korrespondierende Laufzeit**" bezeichnet in Bezug auf einen Ersatz-Referenzzinssatz für die Referenzwährung eine Laufzeit (einschließlich Übernacht (*Overnight*)), die etwa die gleiche Länge hat (ohne Berücksichtigung der Anpassung der Geschäftstage) wie die für den damals aktuellen Referenzzinssatz für die Referenzwährung geltende Laufzeit.

"**Term SOFR**" means the forward-looking term rate for the applicable Corresponding Tenor based on SOFR that has been selected or recommended by the Relevant Governmental Body.

"**Laufzeit-SOFR**" bezeichnet den zukunftsorientierten Terminsatz für die anwendbare Korrespondierende Laufzeit auf der Grundlage von SOFR, die von der Zuständigen Regierungsstelle ausgewählt oder empfohlen wurde.

"**Reference Time**" with respect to any determination of the Reference Interest Rate for the Reference Currency means 11:00 a.m. (London time) on the day that is two London banking days preceding the date of such determination.

"**Referenzzeit**" in Bezug auf die Festsetzung des Referenzzinssatzes für die Referenzwährung bedeutet 11:00 Uhr (London Zeit) an dem Tag, der zwei Londoner Bankarbeitstage vor dem Datum der Festsetzung ist.

"**Reference Interest Rate for the Reference Currency Replacement Date**" means the earliest to occur of the following events with respect to the then-current Reference Interest Rate for the Reference Currency

(1) in the case of clause (1) or (2) of the definition of Reference Interest Rate for the Reference Currency Transition

"**Referenzzinssatz für die Referenzwährung-Ersetzungstermin**" bezeichnet das frühestmögliche Eintreten der folgenden Ereignisse in Bezug auf den dann aktuellen Referenzzinssatz für die Referenzwährung:

(1) im Falle von Absatz (1) oder (2) der Definition des Referenzzinssatz für die

Event, the later of (a) the date of the public statement or publication of information referenced therein and (b) the date on which the administrator of the Reference Interest Rate for the Reference Currency permanently or indefinitely ceases to provide the Reference Interest Rate for the Reference Currency; or

(2) in the case of clause (3) of the definition of Reference Interest Rate for the Reference Currency Transition Event, the date of the public statement or publication of information referenced therein.

For the avoidance of doubt, if the event giving rise to the Reference Interest Rate for the Reference Currency Replacement Date occurs on the same day as, but earlier than, the Reference Time in respect of any determination, the Reference Interest Rate for the Reference Currency Replacement Date will be deemed to have occurred prior to the Reference Time for such determination

"**Reference Interest Rate for the Reference Currency Transition Event**" means the occurrence of one or more of the following events with respect to the then-current Reference Interest Rate for the Reference Currency:

(1) a public statement or publication of information by or on behalf of the administrator of the Reference Interest Rate for the Reference Currency announcing that such administrator has ceased or will cease to provide the Reference Interest Rate for the Reference Currency, permanently or indefinitely, provided that, at the time of such statement or publication, there is no successor administrator that will continue to provide the Reference Interest Rate for the Reference Currency or

(2) a public statement or publication of

Referenzwährung-Übergangs-Ereignisses, den späteren Zeitpunkt von (a) dem Datum der öffentlichen Erklärung oder Veröffentlichung der darin genannten Informationen und (b) dem Datum, an dem der Administrator des Referenzzinssatzes für die Referenzwährung dauerhaft oder auf unbestimmte Zeit aufhört, den Referenzzinssatz für die Referenzwährung bereitzustellen; oder

(2) im Falle von Absatz (3) der Definition des Referenzzinssatz für die Referenzwährung-Übergangs-Ereignisses das Datum der öffentlichen Erklärung oder der Veröffentlichung der darin genannten Informationen.

Zur Klarstellung: wenn das Ereignis, das zum Referenzzinssatz für die Reference Währung-Ersetzungstermin führt, am selben Tag, aber zeitlich vor der Referenzzeit hinsichtlich jeder Festsetzung eintritt, dann gilt der Referenzzinssatz für die Referenzwährung-Ersetzungstermin für diese Festsetzung als vor der Referenzzeit eingetreten.

"**Referenzzinssatz für die Referenzwährung-Übergangs-Ereignis**" bezeichnet das Eintreten eines oder mehrerer der folgenden Ereignisse in Bezug auf den dann aktuellen Referenzzinssatz für die Referenzwährung:

(1) eine öffentliche Mitteilung oder Veröffentlichung von Informationen durch oder im Auftrag des Administrators des Referenzzinssatzes für die Referenzwährung, in der dieser erklärt, dass er den Referenzzinssatz für die Referenzwährung dauerhaft oder für unbestimmte Zeit eingestellt hat oder einstellen wird, vorausgesetzt es gibt zum Zeitpunkt der Mitteilung oder Veröffentlichung keinen Nachfolge-Administrator, der den Referenzzinssatz für die Referenzwährung weiterhin bereitstellen wird; oder

(2) eine öffentliche Erklärung oder

information by the regulatory supervisor for the administrator of the Reference Interest Rate for the Reference Currency, the central bank for the currency of the Reference Interest Rate for the Reference Currency, an insolvency official with jurisdiction over the administrator for the Reference Interest Rate for the Reference Currency, a resolution authority with jurisdiction over the administrator for the Reference Interest Rate for the Reference Currency or a court or an entity with similar insolvency or resolution authority over the administrator for the Reference Interest Rate for the Reference Currency, which states that the administrator of the Reference Interest Rate for the Reference Currency has ceased or will cease to provide the Reference Interest Rate for the Reference Currency permanently or indefinitely, provided that, at the time of such statement or publication, there is no successor administrator that will continue to provide the Reference Interest Rate for the Reference Currency; or

(3) a public statement or publication of information by the regulatory supervisor for the administrator of the Reference Interest Rate for the Reference Currency announcing that the Reference Interest Rate for the Reference Currency is no longer representative.

"**SOFR**" with respect to any day means the secured overnight financing rate published for such day by the Federal Reserve Bank of New York, as the administrator of the benchmark, (or a successor administrator) on the Federal Reserve Bank of New York's Website.

"Unadjusted Reference Interest Rate for the Reference Currency Replacement"

Veröffentlichung von Informationen durch die Aufsichtsbehörde des Administrators des Referenzzinssatzes für die Referenzwährung, der Zentralbank der Währung des Referenzzinssatzes für die Referenzwährung, eines Insolvenzverwalters, der für den Administrator des Referenzzinssatzes für die Referenzwährung zuständig ist, eine Abwicklungsbehörde, die für den Administrator des Referenzzinssatzes für die Referenzwährung zuständig ist, oder ein Gericht oder eine juristische Person mit ähnlichen Befugnissen einer Insolvenz- oder Abwicklungsbehörde, die für den Administrator des Referenzzinssatzes für die Referenzwährung zuständig ist, welche angibt, dass der Administrator des Referenzzinssatzes für die Referenzwährung die Bereitstellung des Referenzzinssatzes für die Referenzwährung dauerhaft oder für unbestimmte Zeit eingestellt hat oder einstellen wird, vorausgesetzt es gibt zum Zeitpunkt der Erklärung oder Veröffentlichung keinen Nachfolge-Administrator, der den Referenzzinssatz für die Referenzwährung weiterhin bereitstellen wird; oder

(3) eine öffentliche Erklärung oder Veröffentlichung von Informationen durch die Aufsichtsbehörde für den Administrator des Referenzzinssatzes für die Referenzwährung, in der mitgeteilt wird, dass der Referenzzinssatz für die Referenzwährung nicht mehr repräsentativ ist.

"**SOFR**" bezeichnet im Hinblick auf jeden Tag den gesicherten Übernachtzinssatz (*Secured Overnight Financing Rate*), der von der Federal Reserve Bank von New York als Administrator des Benchmark (oder einem Nachfolgeadministrator) auf der Webseite der Federal Reserve Bank von New York für diesen Tag veröffentlicht wird.

"Unangepasster Ersatz-Referenzzinssatz für die

means the Reference Interest Rate for the Reference Currency Replacement excluding the Reference Interest Rate for the Reference Currency Replacement Adjustment.

"**Federal Reserve Bank of New York's Website**" means the website of the Federal Reserve Bank of New York at http://www.newyorkfed.org, or any successor source.

"**Compounded SOFR**" means the compounded average of SOFRs for the applicable Corresponding Tenor, with the rate, or methodology for this rate, and conventions for this rate being established by the Issuer or its designee in accordance with

(1) the rate, or methodology for this rate, and conventions for this rate selected or recommended by the Relevant Governmental Body for determining compounded SOFR; provided that

(2) if, and to the extent that, the Issuer or its designee determines that Compounded SOFR cannot be determined in accordance with clause (1) above, then the rate, or methodology for this rate, and conventions for this rate that have been selected by the Issuer or its designee giving due consideration to any industry-accepted market practice for U.S. Dollar denominated floating rate notes at such time.

"**Relevant Governmental Body**" means the Federal Reserve Board and/or the Federal Reserve Bank of New York, or a committee officially endorsed or convened by the Federal Reserve Board and/or the Federal Reserve Bank of New York or any successor thereto.**]**

"**Reference Interest Rate for the Relevant Currency**" means the following rate (expressed as a percentage rate *per annum*) for deposits in the Relevant Currency: **[**the Reference Interest Rate for the Relevant Currency specified in the Table**][*insert Reference Interest Rate*]** which

Referenzwährung" bezeichnet den Ersatz-Referenzzinssatz für die Referenzwährung ohne die Ersatz-Referenzzinssatz für die Referenzwährung-Anpassung.

"**Webseite der Federal Reserve Bank von New York**" bezeichnet die Webseite der Federal Reserve Bank of New York unter http://www.newyorkfed.org oder eine Nachfolge-Quelle.

"**Zusammengesetzter SOFR**" bezeichnet den zusammengesetzten Durchschnitt der SOFRs für die anwendbare Korrespondierende Laufzeit, mit der Rate oder der Methodik für diese Rate, und Übereinkommen für diese Rate, der von der Emittentin oder einer von ihr beauftragten Stelle festgelegt wurde in Übereinstimmung mit:

(1) der Rate oder der Methodik für diese Rate und den Übereinkommen für diese Rate, die vom der Zuständigen Regierungsstelle zur Bestimmung der zusammengesetzten SOFR ausgewählt oder empfohlen wurden; vorausgesetzt, dass

(2) wenn und soweit die Emittentin oder eine von ihr beauftragte Stelle feststellt, dass der Zusammengesetzte SOFR nicht gemäß vorstehendem Absatz (1) bestimmt werden kann, dann die Rate oder die Methodik für diese Rate und Übereinkommen für diese Rate, die von der Emittentin oder einer von ihr beauftragten Stelle unter Berücksichtigung einer branchenüblichen Marktpraxis für auf U.S.-Dollar lautende variabel verzinsliche Wertpapiere zu diesem Zeitpunkt ausgewählt wurde.

"**Zuständige Regierungsstelle**" bezeichnet das Federal Reserve Board und/oder die Federal Reserve Bank of New York oder einen Ausschuss, der offiziell vom Federal Reserve Board und/oder der Federal Reserve Bank of New York oder einem Nachfolger davon gebilligt oder einberufen wurde.**]**

"**Referenzzinssatz für die *Maßgebliche Währung***" ist der folgende Satz (ausgedrückt als Prozentsatz *per annum*) für Einlagen in der ***Maßgeblichen Währung***: **[**der der ***Maßgeblichen Währung*** in der Tabelle zugewiesene Referenzzinssatz**]**

has been published on the screen page **[**specified in the Table**][*insert screen page*]** (the "**Screen Page**") (or on a screen page replacing such screen page) **[**as of **[**the time specified in the Table**][*insert time* ([*In the case of EURIBOR®, insert*:** Brussels**] [*In the case of LIBOR®, insert*:** London**] [*other relevant location*]]** time)**]** on the immediately preceding Reset Date, provided that if such day is a Monday, the relevant day will be the immediately preceding Friday; all as determined by the Determination Agent.

[*Referenzzinssatz einfügen*], der gegenwärtig auf der **[**in der Tabelle aufgeführten**] [*Bildschirmseite einfügen*]** Bildschirmseite (die "**Bildschirmseite**") veröffentlicht wird (oder auf einer Bildschirmseite, die diese Bildschirmseite ersetzt) **[**zu dem **[**in der Tabelle angegebenen Zeitpunkt**] [*Zeitpunkt einfügen*** (Ortszeit **[*Im Fall von EURIBOR®, einfügen:*** Brüssel)**] [*Im Fall von LIBOR®, einfügen:*** London)**] [**anderen maßgeblichen Ort**]]]** am unmittelbar vorhergehenden Anpassungstermin, wobei, falls dieser Tag ein Montag ist, wird der maßgebliche Tag der unmittelbar vorhergehende Freitag sein; jeweils wie von der Festlegungsstelle bestimmt.

The Reference Interest Rate for the Relevant Currency shall not be less than zero.

Der Referenzzinssatz für die Maßgebliche Währung kann nicht geringer als Null sein.

In the event that the Reference Interest Rate for the Relevant Currency is not published on the relevant screen page on the relevant day and time the Determination Agent will determine the Reference Interest Rate for the Relevant Currency in its reasonable discretion pursuant to *§ 317 BGB* by taking into consideration the relevant capital market practice and by acting in good faith. The Determination Agent shall notify the Fiscal Agent and the Holders thereof in accordance with §12.

Im Fall, dass der Referenzzinssatz für die Maßgebliche Währung nicht auf der maßgeblichen Bildschirmseite am maßgeblichen Tag und zum maßgeblichen Zeitpunkt veröffentlicht wird, wird die Festlegungsstelle den Referenzzinssatz für die Maßgebliche Währung nach billigem Ermessen gemäß § 317 BGB und unter Berücksichtigung der jeweiligen üblichen Kapitalmarktregelungen und unter Berücksichtigung des Grundsatzes von Treu und Glauben bestimmen. Die Festlegungsstelle informiert die Hauptzahlstelle und die Gläubiger hierüber gemäß § 12.

[In the case of Securities where the Reference Interest Rate for the Relevant Currency is not U.S. Dollar-LIBOR®, insert:

[Im Fall von Wertpapieren, bei denen der Referenzzinssatz für die Maßgebliche Währung nicht der U.S.-Dollar-LIBOR® ist, einfügen:

Notwithstanding the terms set forth elsewhere in these Terms and Conditions, if the Determination Agent determines that any of the following events has occurred:

Ungeachtet der Regelungen, die an anderer Stelle in diesen Emissionsbedingungen festgelegt sind, wenn die Festlegungsstelle festlegt, dass eines der folgenden Ereignisse eingetreten ist:

(a) a public statement or publication of information by or on behalf of the administrator of the Reference Interest Rate for the Relevant Currency announcing that it has ceased or will cease to provide the Reference Interest Rate for the Relevant Currency permanently or indefinitely Relevant provided that, at the time of statement or publication, there is no successor administrator that will continue to provide the Reference Interest Rate for the Relevant Currency; or

(a) Eine öffentliche Mitteilung oder Veröffentlichung von Informationen durch oder im Auftrag des Administrators des Referenzzinssatzes für die Maßgebliche Währung, in der dieser erklärt, dass er den Referenzzinssatz für die Maßgebliche Währung dauerhaft oder für unbestimmte Zeit eingestellt hat oder einstellen wird, vorausgesetzt es gibt zum Zeitpunkt der Mitteilung oder Veröffentlichung keinen Nachfolge-Administrator, der den Referenzzinssatz für die Referenzwährung weiterhin bereitstellen wird; oder

(b) a public statement or publication of information by the regulatory supervisor for the administrator of the Reference Interest Rate for the Relevant Currency, the central bank for the currency of the Reference

(b) eine öffentliche Erklärung oder Veröffentlichung von Informationen durch die Aufsichtsbehörde des Administrators des Referenzzinssatzes für die Maßgebliche Währung, der Zentralbank

Interest Rate, an insolvency official with jurisdiction over the administrator of the Reference Interest Rate for the Relevant Currency, a resolution authority with jurisdiction over the administrator of the Reference Interest Rate for the Relevant Currency or a court or an entity with similar insolvency or resolution authority over the administrator of the Reference Interest Rate for the Relevant Currency, which states that the administrator of the Reference Interest Rate for the Relevant Currency has ceased or will cease to provide the Reference Interest Rate for the Relevant Currency permanently or indefinitely, provided that, at the time of the statement or publication, there is no successor administrator that will continue to provide the Reference Interest Rate for the Relevant Currency; or

der Währung des Referenzzinssatzes für die Maßgebliche Währung, eines Insolvenzverwalters, der für den Administrator des Referenzzinssatzes für die Maßgebliche Währung zuständig ist, eine Abwicklungsbehörde, die für den Administrator des Referenzzinssatzes für die Maßgebliche Währung zuständig ist, oder ein Gericht oder eine juristische Person mit ähnlichen Befugnissen einer Insolvenz- oder Abwicklungsbehörde, die für den Administrator des Referenzzinssatzes für die Maßgebliche Währung zuständig ist, welche angibt, dass der Administrator des Referenzzinssatzes für die Maßgebliche Währung bzw. die Bereitstellung des Referenzzinssatzes für die Maßgebliche Währung dauerhaft oder für unbestimmte Zeit eingestellt wurde oder eingestellt werden wird, vorausgesetzt es gibt zum Zeitpunkt der Erklärung oder Veröffentlichung keinen Nachfolge-Administrator, der den Referenzzinssatz für die Maßgebliche Währung weiterhin bereitstellen wird; oder

(c) an Administrator/Benchmark Event occurs in relation to a Reference Interest Rate for the Relevant Currency,

(c) ein Administrator-/Benchmark-Ereignis in Bezug auf einen Referenzzinssatz für die Maßgebliche Währung eintritt,

then the Determination Agent may use, as a substitute for the Reference Interest Rate for the Relevant Currency, and for each future Interest Determination Date (or other rate fixing date), the alternative interest reference rate for the currency determined in accordance with the following provisions:

dann kann die Festlegungsstelle, als Ersatz für den Referenzzinssatz für die Maßgebliche Währung und für jeden zukünftigen Zinsfestlegungstag (oder andere Kursfestlegungstage), den alternativen Referenzzinssatz für die Maßgebliche Währung in Übereinstimmung mit den folgenden Bestimmungen festlegen:

(i) if an alternative reference interest rate, index or benchmark is specified in the terms and conditions for this purpose (an "**Alternative Pre-nominated Reference Interest Rate for the Relevant Currency**"), such Alternative Pre-nominated Reference Interest Rate for the Relevant Currency; or

(i) wenn ein alternativer Referenzzinssatz, Index oder Benchmark in dieser Regelung zu diesem Zweck festgelegt wurde (ein "**Alternativer Vorbestimmter Referenzzinssatz für die Maßgebliche Währung**"), einen solchen Alternativen Vorbestimmter Referenzzinssatz für die Referenzwährung; oder

(ii) if an Alternative Pre-nominated Reference Interest Rate for the Relevant Currency is not specified in this definition, the alternative reference interest rate, index or benchmark selected by the central bank, reserve bank, monetary authority or any similar institution (including any committee or working group thereof) in the jurisdiction of the applicable index currency that is consistent with market of the Reference

(ii) wenn ein Alternativer Vorbestimmter Referenzzinssatz für die Maßgebliche Währung in dieser Regelung nicht festgelegt wurde, der alternative Referenzzinssatz, Index oder Benchmark, der von der Zentralbank, Reserve Bank, Währungsbehörde oder einer ähnlichen Institution (einschließlich einem Ausschuss oder einer Arbeitsgruppe von diesen) in der Rechtsordnung der anwendbaren

Interest Rate for the Relevant Currency practice (the reference rate determined under sub-paragraph (i) above or this sub-paragraph (ii), the "**Alternative Reference Interest Rate for the Relevant Currency**").

Währung des Referenzzinssatzes für die Maßgebliche Währung, der mit der anerkannten Marktpraxis übereinstimmt (der Referenzzinssatz, wie in vorstehendem Unterabsatz (i) bzw. diesem Unterabsatz (ii) festgelegt, der "**Alternative Referenzzinssatz für die Maßgebliche Währung**").

The Determination Agent may, after consultation with the Issuer, determine any adjustments to the Alternative Reference Interest Rate for the Relevant Currency, as well as the applicable Business Day Convention, Interest Determination Dates (or any other rate fixing dates) and related provisions and definitions of the Securities, in each case that are consistent with accepted market practice for the use of such Alternative Reference Interest Rate for the Relevant Currency for debt obligations such as the Securities.

Die Festlegungsstelle kann, nach Rücksprache mit der Emittentin, Anpassungen an dem Alternativen Referenzzinssatz für die Maßgebliche Währung ebenso wie die anwendbare Geschäftstage-Konvention, Zinsfestlegungstage (oder alle anderen Kursfeststellungstage) und damit verbundene Bestimmungen und Definitionen der Wertpapiere bestimmen, in jedem Fall im Einklang mit der anerkannten Marktpraxis für die Nutzung dieses Alternativen Referenzzinssatzes für die Maßgebliche Währung für Schuldverpflichtungen wie die Wertpapiere.

If the Determination Agent determines, after consultation with the Issuer, that no such Alternative Reference Interest Rate for the Relevant Currency exists on the relevant date, it may, after consultation with the Issuer, determine an alternative rate to be used as a substitute for the Reference Interest Rate for the Relevant Currency (which shall be the "**Alternative Reference Interest Rate for the Relevant Currency**" for the purposes of these provisions), as well as any adjustments to the business day convention, the Reset Dates (or any other rate fixing dates) and related provisions and definitions in respect of the Securities, in each case, that are consistent with accepted market practice for the use of such Alternative Reference Interest Rate for the Relevant Currency for debt obligations such as the Securities.

Wenn die Festlegungsstelle festlegt, dass nach Rücksprache mit der Emittentin kein Alternativer Referenzzinssatz für die Maßgebliche Währung am maßgeblichen Tag existiert, kann sie nach Rücksprache mit der Emittentin festlegen, dass eine alternative Zinsrate als Ersatz für den Referenzzinssatz für die Maßgebliche Währung genutzt wird (die der "**Alternative Referenzzinssatz für die Maßgebliche Währung**" für die Zwecke dieser Bestimmungen sein soll), ebenso wie alle Anpassungen der Geschäftstage-Konvention, der Anpassungstermine (oder alle anderen Kursfeststellungstage) und damit verbundene Bestimmungen und Definitionen der Wertpapiere, in jedem Fall im Einklang mit der anerkannten Marktpraxis für die Nutzung dieses Alternativen Referenzzinssatzes für die Maßgebliche Währung für Schuldverpflichtungen wie die Wertpapiere.

Following the occurrence of any of the events stipulated in (a) to (c) above, the Alternative Reference Interest Rate for the Relevant Currency and any adjustment determinations which will apply to the Securities will be notified to the Holders in accordance with § 12 by the Issuer immediately after being determined. The notice shall also confirm the effective date of the Alternative Reference Interest Rate for the Relevant Currency and any

Nach dem Eintritt eines der Ereignisse, die vorstehend in (a) bis (c) festgelegt sind, werden der Alternative Referenzzinssatz für die Maßgebliche Währung und jede Anpassungsbestimmung, die die Wertpapiere betrifft, den Gläubigern von der Emittentin gemäß § 12 unverzüglich nach deren Bestimmung mitgeteilt. In der Mitteilung ist zudem das Wirksamkeitsdatum für den Alternativen Referenzzinssatz für die Maßgebliche

adjustments.

Notwithstanding anything else in this provision, if the Determination Agent determines that the selection of a particular index, benchmark or other price source as an "Alternative Reference Interest Rate for the Relevant Currency" (taking into account any necessary adjustments that would need to be made in accordance with this provision) (1) is or would be unlawful under any applicable law or regulation; or (2) would contravene any applicable licensing requirements; or (3) would result in the Determination Agent, the Issuer or the Calculation Agent being considered to be administering a benchmark, index or other price source whose production, publication, methodology or governance would subject the Determination Agent, the Issuer or the Calculation Agent to material additional regulatory obligations which it is unwilling to undertake, then the Determination Agent shall not select such index, benchmark or price source as the Alternative Reference Interest Rate for the Relevant Currency.

If the Determination Agent is unable to identify an Alternative Reference Interest Rate for the Relevant Currency and determine the necessary adjustments to the terms and conditions of the Securities, then the Issuer may, in its reasonable discretion (*billiges Ermessen, § 315 BGB*), determine that the Securities shall be redeemed as of any later date. If the Issuer so determines that the Securities shall be redeemed, then the Issuer shall give not less than **[**five**][●]** Business Days' notice to the Holders to redeem the Securities and upon redemption the Issuer will pay in respect of each Security an amount equal to the **[**Early Redemption Amount**][●]**.

The Issuer's obligations under the Securities shall be satisfied in full upon payment of such amount.

"**Alternative Pre-nominated Reference Interest Rate for the Relevant Currency**"

Währung und alle Anpassungen zu bestätigen.

Ungeachtet sonstiger Ausführungen in dieser Bestimmung gilt: Sofern die Festlegungsstelle festlegt, dass die Auswahl eines bestimmten Index, einer bestimmten Benchmark oder einer anderen Preisquelle als "Alternativer Referenzzinssatz für die Maßgebliche Währung" (unter Berücksichtigung aller notwendigen Anpassungen, die in Übereinstimmung mit dieser Bestimmung vorgenommen werden müssten) (1) unter einem anwendbaren Recht oder anwendbaren Verordnungen rechtswidrig ist oder sein würde; oder (2) gegen geltende Lizenzbestimmungen verstoßen würde; oder (3) dazu führen würde, dass die Festlegungsstelle oder die Emittentin als Administrator einer Benchmark, eines Index oder einer anderen Preisquelle anzusehen sein würde, dessen/des/deren Produktion, Veröffentlichung, Methodologie oder Verwaltung die Festlegungsstelle oder die Emittentin wesentlichen zusätzlichen regulatorischen Verpflichtungen unterwerfen würde, derer sie nicht unterworfen sein wollen, dann darf die Festlegungsstelle diesen Index, Benchmark oder diese Preisquelle nicht als den Alternativen Referenzzinssatz für die Maßgebliche Währung auswählen.

Wenn die Festlegungsstelle nicht in der Lage ist einen Alternativen Referenzzinssatz für die Maßgebliche Währung zu ermitteln und notwendige Anpassungen an den Bedingungen der Wertpapiere festzulegen, dann kann die Emittentin nach billigem Ermessen (§ 315 BGB) festlegen, dass die Wertpapiere an einem späteren Tag zurückgezahlt werden sollen. Wenn die Emittentin auf diese Weise festlegt, dass die Wertpapiere zurückgezahlt werden sollen, dann ist die Emittentin dazu verpflichtet, den Inhabern innerhalb einer Frist von mindestens **[**fünf**][●]** Geschäftstagen die Kündigung der Wertpapiere mitzuteilen. Bei der Rückzahlung wird die Emittentin für jedes Wertpapier einen Betrag in Höhe des **[**Vorzeitigen Rückzahlungsbetrags**][●]** zahlen.

Die Verpflichtungen der Emittentin aus den Wertpapieren sind mit Zahlung dieses Betrags vollständig erfüllt.

"**Alternativer Vorbestimmter Referenzzinssatz für die Maßgebliche**

means, provided that an Alternative Pre-nominated Reference Interest Rate for the Relevant Currency is specified, the first Alternative Pre-nominated Reference Interest Rate for the Relevant Currency specified in the table. Provided that such Alternative Pre-nominated Reference Interest Rate for the Relevant Currency is subject to an Administrator/Benchmark Event the second Alternative Pre-nominated Reference Interest Rate for the Relevant Currency shall apply.**]**

[In the case of Securities where the Reference Interest Rate for the Relevant Currency is U.S. Dollar-LIBOR®, insert:

Reference Interest Rate for the Relevant Currency Replacement. If the Issuer or its designee determines that a Reference Interest Rate for the Relevant Currency Transition Event and its related Reference Interest Rate for the Relevant Currency Replacement Date have occurred prior to the Reference Time in respect of any determination of the Reference Interest Rate for the Relevant Currency on any date, the Reference Interest Rate for the Relevant Currency Replacement will replace the then-current Reference Interest Rate for the Relevant Currency for all purposes relating to the Securities in respect of such determination on such date and all determinations on all subsequent dates.

Reference Interest Rate for the Relevant Currency Replacement Conforming Changes. In connection with the implementation of a Reference Interest Rate for the Relevant Currency Replacement, the Issuer or its designee will have the right to make Reference Interest Rate for the Relevant Currency Replacement Conforming Changes from time to time.

Decisions and Determinations. Any determination, decision or election that may be made by the Issuer or its designee pursuant to these provisions, including any determination with respect to a tenor, rate or adjustment or of the occurrence or non-occurrence of an event, circumstance or date and any decision to take or refrain from taking any action or any selection, will be conclusive and binding absent manifest error, will be made in the Issuer's or its

Währung" bezeichnet, sofern ein solcher bestimmt ist, den ersten in der Tabelle bestimmten Alternativen Vorbestimmten Referenzzinssatz für die Maßgebliche Währung. Sollte dieser Alternative Vorbestimmte Referenzzinssatz für die Maßgebliche Währung einem Administrator-/Benchmark-Ereignis unterliegen, tritt an dessen Stelle der zweite Alternative Vorbestimmte Referenzzinssatz für die Maßgebliche Währung.**]**

[Im Fall von Wertpapieren, bei denen der Referenzzinssatz für die Maßgebliche Währung der U.S.-Dollar LIBOR® ist, einfügen:

Ersatz-Referenzzinssatz für die Maßgebliche Währung. Wenn die Emittentin oder eine von ihr beauftragte Stelle festlegt, dass ein Referenzzinssatz für die Maßgebliche Währung-Übergangs-Ereignis und der damit verbundene Referenzzinssatz für die Maßgebliche Währung-Ersetzungstermin vor dem Referenzzeitpunkt hinsichtlich der Festsetzung des Referenzzinssatzes für die Maßgebliche Währung oder eines anderen Zeitpunkts eingetreten sind, ersetzt der Ersatz-Referenzzinssatz für die Maßgebliche Währung den dann aktuellen Referenzzinssatz für die Maßgebliche Währung für alle Zwecke in Bezug auf die Wertpapiere hinsichtlich einer solchen Festsetzung an diesem Termin und aller Festsetzungen an allen folgenden Terminen.

Ersatz-Referenzzinssatz für die Maßgebliche Währung-Folgeänderungen. Im Zusammenhang mit der Einführung eines Ersatz-Referenzzinssatzes für die Maßgebliche Währung, haben die Emittentin oder die von ihr beauftragte Stelle das Recht, gelegentlich Ersatz-Referenzzinssatz für die Maßgebliche Währung -Folgeänderungen vorzunehmen.

Entscheidungen und Festsetzungen. Jede Festsetzung, Entscheidung oder Auswahl, welche von der Emittentin oder der von ihr beauftragten Stelle gemäß diesen Bestimmungen getroffen werden kann, einschließlich aller Festsetzungen hinsichtlich einer Laufzeit, einer Rate oder der Anpassung oder des Eintretens oder Nichteintretens eines Ereignisses, Umständen oder eines Termins und jede Entscheidung, eine Handlung oder eine

designee's reasonable discretion, and, notwithstanding anything to the contrary in the documentation relating to the Securities, shall become effective without consent from the Holders or any other party.

Auswahl vorzunehmen oder zu unterlassen, wird nach billigem Ermessen der Emittentin oder der von ihr beauftragten Stelle getroffen, gilt als endgültig und bindend, sofern kein offensichtlicher Fehler vorliegt, und wird, ungeachtet von Gegenteiligem in der Dokumentation in Bezug auf die Wertpapiere, wirksam, ohne Zustimmung der Gläubiger oder einer anderen Partei.

Whereby:

"**Reference Interest Rate for the Relevant Currency Replacement**" means the Interpolated Reference Interest Rate for the Relevant Currency with respect to the then current Reference Interest Rate for the Relevant Currency, plus the Reference Interest Rate for the Relevant Currency Replacement Adjustment for such Reference Interest Rate for the Relevant Currency; provided that if the Issuer or its designee cannot determine the Interpolated Reference Interest Rate for the Relevant Currency as of the Reference Interest Rate for the Relevant Currency Replacement Date, then "Reference Interest Rate for the Relevant Currency Replacement" means the first alternative set forth in the order below that can be determined by the Issuer or its designee as of the Reference Interest Rate for the Relevant Currency Replacement Date:

(1) the sum of: (a) Term SOFR and (b) the Reference Interest Rate for the Relevant Currency Replacement Adjustment;

(2) the sum of: (a) Compounded SOFR and (b) the Reference Interest Rate for the Relevant Currency Replacement Adjustment;

(3) the sum of: (a) the alternate rate of interest that has been selected or recommended by the Relevant Governmental Body as the replacement for the then-current Reference Interest Rate for the Relevant Currency for the applicable Corresponding Tenor and (b) the Reference Interest Rate for the Relevant Currency Replacement Adjustment;

Wobei:

"**Ersatz-Referenzzinssatz für die Maßgebliche Währung**" bezeichnet den Interpolierten Referenzzinssatz für die Maßgebliche Währung bezogen auf den dann aktuellen Referenzzinssatz für die Maßgebliche Währung zuzüglich der Ersatz-Referenzzinssatz für die Maßgebliche Währung-Anpassung für diesen Referenzzinssatz für die Maßgebliche Währung; sofern die Emittentin oder die von ihr beauftragte Stelle den Interpolierten Referenzzinssatz für die Maßgebliche Währung am Referenzzinssatz für die Maßgebliche Währung-Ersetzungstermin nicht festlegen kann, bezeichnet "Ersatz-Referenzzinssatz für die Maßgebliche Währung" die erste Variante in der unten folgenden Reihenfolge, die von der Emittentin oder der von ihr beauftragten Stelle am Referenzzinssatz für die Maßgebliche Währung-Ersetzungstermin festgestellt werden kann:

(1) die Summe aus: (a) Laufzeit-SOFR und (b) der Ersatz-Referenzzinssatz für die Maßgebliche Währung-Anpassung;

(2) die Summe aus: (a) Zusammengesetzter SOFR und (b) der Ersatz-Referenzzinssatz für die Maßgebliche Währung-Anpassung;

(3) die Summe aus: (a) dem alternativen Referenzsatz, welcher von der Zuständigen Regierungsstelle ausgewählt oder empfohlen wurde als der Ersatz für den dann aktuellen Referenzzinssatz für die Maßgebliche Währung für die anwendbare Korrespondierende Laufzeit und (b) der Ersatz-Referenzzinssatz für die Maßgebliche Währung-

(4) the sum of: (a) the ISDA Fallback Rate and (b) the Reference Interest Rate for the Relevant Currency Replacement Adjustment;

(5) the sum of: (a) the alternate rate of interest that has been selected by the Issuer or its designee as the replacement for the then-current Reference Interest Rate for the Relevant Currency for the applicable Corresponding Tenor giving due consideration to any industry-accepted rate of interest as a replacement for the then-current Reference Interest Rate for the Relevant Currency for U.S. Dollar denominated floating rate notes at such time and (b) the Reference Interest Rate for the Relevant Currency Replacement Adjustment.

"**Reference Interest Rate for the Relevant Currency Replacement Adjustment**" means the first alternative set forth in the order below that can be determined by the Issuer or its designee as of the Reference Interest Rate for the Relevant Currency Replacement Date:

(1) the spread adjustment, or method for calculating or determining such spread adjustment, (which may be a positive or negative value or zero) that has been selected or recommended by the Relevant Governmental Body for the applicable Unadjusted Reference Interest Rate for the Relevant Currency Replacement;

(2) if the applicable Unadjusted Reference Interest Rate for the Relevant Currency Replacement is equivalent to the ISDA Fallback Rate, then the ISDA Fallback Adjustment;

(3) the spread adjustment (which may be a positive or negative value or zero) that has been selected by the Issuer or its designee giving due consideration to any industry-accepted spread adjustment, or

Anpassung;

(4) die Summe aus: (a) der ISDA Fallbackrate und (b) der Ersatz-Referenzzinssatz für die Maßgebliche Währung-Anpassung;

(5) die Summe aus: (a) dem alternativen Referenzsatz, welcher von der Emittentin oder der von ihr beauftragten Stelle ausgewählt wurde als der Ersatz für den dann aktuellen Referenzzinssatz für die Maßgebliche Währung für den anwendbaren Korrespondierenden Tenor unter Berücksichtigung eines branchenüblichen Zinssatzes als Ersatz für den dann aktuellen Referenzzinssatz für die Maßgebliche Währung für auf U.S.-Dollar lautende variable verzinste Wertpapiere zu dieser Zeit und (b) der Ersatz-Referenzzinssatz für die Maßgebliche Währung-Anpassung;

"**Ersatz-Referenzzinssatz für die Maßgebliche Währung-Anpassung**" bezeichnet die erste Alternative in der unten folgenden Reihenfolge, die von der Emittentin und der von ihr beauftragten Stelle am Referenzzinssatz für die Maßgebliche Währung-Ersetzungstermin festgestellt werden kann:

(1) die Spread-Anpassung oder das Verfahren zur Berechnung oder Festsetzung einer solchen Spread-Anpassung (die ein positiver oder negativer Wert oder Null sein kann), die von der Zuständigen Regierungsstelle für den anwendbaren Unangepassten Ersatz-Referenzzinssatz für die Maßgebliche Währung ausgewählt oder empfohlen wurde.

(2) wenn der anwendbare Unangepasste Ersatz-Referenzzinssatz für die Maßgebliche Währung der ISDA Fallback Rate entspricht, dann die ISDA Fallback Anpassung;

(3) die Spread-Anpassung (die ein positiver oder negativer Wert oder Null sein kann), die von der Emittentin oder der von ihr beauftragten Stelle unter Berücksichtigung einer

method for calculating or determining such spread adjustment, for the replacement of the then-current Reference Interest Rate for the Relevant Currency with the applicable Unadjusted Reference Interest Rate for the Relevant Currency Replacement for U.S. Dollar denominated floating rate notes at such time.

branchenüblichen Spread-Anpassung oder eines Verfahrens zur Berechnung oder Festsetzung einer solchen Spread-Anpassung ausgewählt wurde, um den dann aktuellen Referenzzinssatz für die Maßgebliche Währung durch den anwendbaren Unangepassten Ersatz-Referenzzinssatz für die Maßgebliche Währung für auf U.S.-Dollar lautende variabel verzinste Wertpapiere zu diesem Zeitpunkt zu ersetzen.

"**Reference Interest Rate for the Relevant Currency Replacement Conforming Changes**" means, with respect to any Reference Interest Rate for the Relevant Currency Replacement, any technical, administrative or operational changes (including changes to the definition of "Interest Period", timing and frequency of determining rates and making payments of interest, changes to the definition of "Corresponding Tenor" solely when such tenor is longer than the Interest Period and other administrative matters) that the Issuer or its designee decides may be appropriate to reflect the adoption of such Reference Interest Rate for the Relevant Currency Replacement in a manner substantially consistent with market practice (or, if the Issuer or its designee decides that adoption of any portion of such market practice is not administratively feasible or if the Issuer or its designee determines that no market practice for use of the Reference Interest Rate for the Relevant Currency Replacement exists, in such other manner as the Issuer or its designee determines is reasonably necessary).

"**Ersatz-Referenzzinssatz für die Maßgebliche Währung-Folgeänderungen**" bezeichnet unter Berücksichtigung eines Ersatz-Referenzzinssatzes für die Maßgebliche Währung, jede technische, administrative oder operative Änderung (einschließlich Änderungen der Definition von "Zinsperiode", Zeitpunkt und Häufigkeit der Festsetzung von Zinssätzen und Zinszahlungen, Änderungen der Definition von "Korrespondierende Laufzeit" nur dann, wenn diese Laufzeit länger als der Zinszeitraum ist und andere administrative Angelegenheiten), die die Emittentin oder die von ihr beauftragte Stelle für angemessen hält, die Einführung eines solchen Ersatz-Referenzzinssatzes für die Maßgebliche Währung in einer Weise widerzuspiegeln, die im Wesentlichen mit der Marktpraxis übereinstimmt (oder, wenn die Emittentin oder die von ihr beauftragt Stelle entscheidet, dass die Übernahme eines Teils dieser Marktpraxis administrativ nicht durchführbar ist, oder wenn die Emittentin oder die von ihr beauftragte Stelle festlegt, dass keine Marktpraxis für die Verwendung des Ersatz-Referenzzinssatzes für die Maßgebliche Währung besteht, in einer anderen Weise, die die Emittentin oder die von ihr beauftragte Stelle für vernünftigerweise notwendig hält).

"**Interpolated Reference Interest Rate for the Relevant Currency**" with respect to the Reference Interest Rate for the Relevant Currency means the rate determined for the Corresponding Tenor by interpolating on a linear basis between: (1) the Reference Interest Rate for the Relevant Currency for the longest period (for which the Reference Interest Rate for the Relevant Currency is available) that is shorter than the Corresponding Tenor and (2) the Reference Interest Rate for the Relevant Currency for the shortest period

"**Interpolierter Referenzzinssatz für die Maßgebliche Währung**" in Bezug auf den Referenzzinssatz für die Maßgebliche Währung bedeutet die Rate, der für den Korrespondierenden Tenor durch Interpolation auf einer linearen Basis bestimmt wird zwischen: (1) dem Referenzzinssatz für die Maßgebliche Währung für den längsten Zeitraum (für den der Referenzzinssatz für die Maßgebliche Währung verfügbar ist), der kürzer ist als der Korrespondierende Tenor und (2) dem Referenzzinssatz für

(for which the Reference Interest Rate for the Relevant Currency is available) that is longer than the Corresponding Tenor

die Maßgebliche Währung für den kürzesten Zeitraum (für den der Referenzzinssatz für die Maßgebliche Währung verfügbar ist), der länger ist als der Korrespondierende Tenor.

"**ISDA Definitions**" means

(i) for the purposes of the definitions of "ISDA Fallback Adjustment" and "ISDA Fallback Rate" only, the 2006 ISDA Definitions published by the International Swaps and Derivatives Association, Inc. or any successor thereto, as amended or supplemented from time to time, or any successor definitional booklet for interest rate derivatives published from time to time;

(ii) for all other purposes, "**ISDA Definitions**" means the 2006 ISDA Definitions, as amended and updated as at the date of issue of the first tranche of Securities of this series as published by the International Swaps and Derivatives Association, Inc.

"**ISDA-Definitionen**" bezeichnet

(i) ausschließlich für die Definition von "ISDA Fallback Anpassung" und "ISDA-Fallbackrate", die von der International Swaps and Derivatives Association, Inc. oder eines etwaigen Nachfolgers veröffentlichten ISDA-Definitionen (2006) (in der jeweils gültigen und von Zeit zu Zeit ergänzten Fassung) oder jede nachfolgende Definitionsbroschüre für Zinsderivate, die von Zeit zu Zeit veröffentlicht wurde;

(ii) für alle anderen Zwecke bezeichnet "**ISDA-Definitionen**" die von der International Swaps and Derivatives Association, Inc. veröffentlichten ISDA-Definitionen (2006), in der zum Zeitpunkt der Begebung der ersten Tranche dieser Serie von Wertpapieren gültigen Fassung.

"**ISDA Fallback Adjustment**" means the spread adjustment, (which may be a positive or negative value or zero) that would apply for derivatives transactions referencing the ISDA Definitions to be determined upon the occurrence of an index cessation event with respect to the Reference Interest Rate for the Relevant Currency for the applicable tenor.

"**ISDA Fallback Anpassung**" bezeichnet die Spread-Anpassung (die ein positiver oder negativer Wert oder Null sein kann), die für Derivatgeschäfte mit Bezug auf die ISDA-Definitionen gelten würde, die bei Eintritt einer Index Einstellung in Bezug auf den Referenzzinssatz für die Maßgebliche Währung für den jeweiligen Tenor zu bestimmen sind.

"**ISDA Fallback Rate**" means the rate that would apply for derivatives transactions referencing the ISDA Definitions to be effective upon the occurrence of an index cessation date with respect to the Reference Interest Rate for the Relevant Currency for the applicable tenor excluding the applicable ISDA Fallback Adjustment.

"**ISDA-Fallbackrate**" bezeichnet die Rate, die für Derivatgeschäfte gelten würde, die sich auf die ISDA-Definitionen beziehen, um bei Eintritt einer Index Einstellung in Bezug auf den Referenzzinssatz für die Maßgebliche Währung für den jeweiligen Tenor ohne die anwendbare ISDA-Fallback-Anpassung wirksam zu sein.

"**Corresponding Tenor**" with respect to a Reference Interest Rate for the Relevant Currency Replacement means a tenor (including overnight) having approximately the same length (disregarding business day adjustment) as the applicable tenor for the then-current Reference Interest Rate for the Relevant Currency.

"**Korrespondierende Laufzeit**" bezeichnet in Bezug auf einen Ersatz-Referenzzinssatz für die Maßgebliche Währung eine Laufzeit (einschließlich Übernacht (*Overnight*)), die etwa die gleiche Länge hat (ohne Berücksichtigung der Anpassung der Geschäftstage) wie die für den damals aktuellen Referenzzinssatz für die Maßgebliche Währung geltende Laufzeit.

"**Term SOFR**" means the forward-looking term rate for the applicable Corresponding Tenor based on SOFR that has been selected or recommended by the Relevant Governmental Body.

"**Laufzeit-SOFR**" bezeichnet den zukunftsorientierten Terminsatz für die anwendbare Korrespondierende Tenor Laufzeit der Grundlage von SOFR, die von der Zuständigen Regierungsstelle ausgewählt oder empfohlen wurde.

"**Reference Time**" with respect to any determination of the Reference Interest Rate for the Relevant Currency means 11:00 a.m. (London time) on the day that is two London banking days preceding the date of such determination.

"**Referenzzeit**" in Bezug auf die Festsetzung des Referenzzinssatzes für die Maßgebliche Währung bedeutet 11:00 Uhr (London Zeit) an dem Tag, der zwei Londoner Bankarbeitstage vor dem Datum der Festsetzung ist.

"**Reference Interest Rate for the Relevant Currency Replacement Date**" means the earliest to occur of the following events with respect to the then-current Reference Interest Rate for the Relevant Currency

"**Referenzzinssatz für die Maßgebliche Währung-Ersetzungstermin**" bezeichnet das frühestmögliche Eintreten der folgenden Ereignisse in Bezug auf den dann aktuellen Referenzzinssatz für die Maßgebliche Währung:

(1) in the case of clause (1) or (2) of the definition of Reference Interest Rate for the Relevant Currency Transition Event, the later of (a) the date of the public statement or publication of information referenced therein and (b) the date on which the administrator of the Reference Interest Rate for the Relevant Currency permanently or indefinitely ceases to provide the Reference Interest Rate for the Relevant Currency; or

(1) im Falle von Absatz (1) oder (2) der Definition des Referenzzinssatz für die Maßgebliche Währung-Übergangs-Ereignisses, den späteren Zeitpunkt von (a) dem Datum der öffentlichen Erklärung oder Veröffentlichung der darin genannten Informationen und (b) dem Datum, an dem der Administrator des Referenzzinssatzes für die Maßgebliche Währung dauerhaft oder auf unbestimmte Zeit aufhört, den Referenzzinssatz für die Maßgebliche Währung bereitzustellen; oder

(2) in the case of clause (3) of the definition of Reference Interest Rate for the Relevant Currency Transition Event, the date of the public statement or publication of information referenced therein.

(2) im Falle von Absatz (3) der Definition des Referenzzinssatz für die Maßgebliche Währung-Übergangs-Ereignisses das Datum der öffentlichen Erklärung oder der Veröffentlichung der darin genannten Informationen.

For the avoidance of doubt, if the event giving rise to the Reference Interest Rate for the Relevant Currency Replacement Date occurs on the same day as, but earlier than, the Reference Time in respect of any determination, the Reference Interest Rate for the Relevant Currency Replacement Date will be deemed to have occurred prior to the Reference Time for such determination

Zur Klarstellung: wenn das Ereignis, das zum Referenzzinssatz für die Maßgebliche Währung-Ersetzungstermin führt, am selben Tag, aber zeitlich vor der Referenzzeit hinsichtlich jeder Festsetzung eintritt, dann gilt der Referenzzinssatz für die Maßgebliche Währung-Ersetzungstermin für diese Festsetzung als vor der Referenzzeit eingetreten.

"**Reference Interest Rate for the Relevant Currency Transition Event**" means the occurrence of one or more of the following events with respect to the

"**Referenzzinssatz für die Maßgebliche Währung-Übergangs-Ereignis**" bezeichnet das Eintreten eines oder mehrerer der folgenden Ereignisse in

then-current Reference Interest Rate for the Relevant Currency:

(1) a public statement or publication of information by or on behalf of the administrator of the Reference Interest Rate for the Relevant Currency announcing that such administrator has ceased or will cease to provide the Reference Interest Rate for the Relevant Currency, permanently or indefinitely, provided that, at the time of such statement or publication, there is no successor administrator that will continue to provide the Reference Interest Rate for the Relevant Currency or

(2) a public statement or publication of information by the regulatory supervisor for the administrator of the Reference Interest Rate for the Relevant Currency, the central bank for the currency of the Reference Interest Rate for the Relevant Currency, an insolvency official with jurisdiction over the administrator for the Reference Interest Rate for the Relevant Currency, a resolution authority with jurisdiction over the administrator for the Reference Interest Rate for the Relevant Currency or a court or an entity with similar insolvency or resolution authority over the administrator for the Reference Interest Rate for the Relevant Currency, which states that the administrator of the Reference Interest Rate for the Relevant Currency has ceased or will cease to provide the Reference Interest Rate for the Relevant Currency permanently or indefinitely, provided that, at the time of such statement or publication, there is no successor administrator that will continue to provide the Reference Interest Rate for the Relevant Currency; or

Bezug auf den dann aktuellen Referenzzinssatz für die Maßgebliche Währung:

(1) eine öffentliche Mitteilung oder Veröffentlichung von Informationen durch oder im Auftrag des Administrators des Referenzzinssatzes für die Maßgebliche Währung, in der dieser erklärt, dass er den Referenzzinssatz für die Maßgebliche Währung dauerhaft oder für unbestimmte Zeit eingestellt hat oder einstellen wird, vorausgesetzt es gibt zum Zeitpunkt der Mitteilung oder Veröffentlichung keinen Nachfolge-Administrator, der den Referenzzinssatz für die Maßgebliche Währung weiterhin bereitstellen wird; oder

(2) eine öffentliche Erklärung oder Veröffentlichung von Informationen durch die Aufsichtsbehörde des Administrators des Referenzzinssatzes für die Maßgebliche Währung, der Zentralbank der Währung des Referenzzinssatzes für die Maßgebliche Währung, eines Insolvenzverwalters, der für den Administrator des Referenzzinssatzes für die Maßgebliche Währung zuständig ist, eine Abwicklungsbehörde, die für den Administrator des Referenzzinssatzes für die Maßgebliche Währung zuständig ist, oder ein Gericht oder eine juristische Person mit ähnlichen Befugnissen einer Insolvenz- oder Abwicklungsbehörde, die für den Administrator des Referenzzinssatzes für die Maßgebliche Währung zuständig ist, welche angibt, dass der Administrator des Referenzzinssatzes für die Maßgebliche Währung die Bereitstellung des Referenzzinssatzes für die Maßgebliche Währung dauerhaft oder für unbestimmte Zeit eingestellt hat oder einstellen wird, vorausgesetzt es gibt zum Zeitpunkt der Erklärung oder Veröffentlichung keinen Nachfolge-Administrator, der den Referenzzinssatz für die

Maßgebliche Währung weiterhin bereitstellen wird; oder

(3) a public statement or publication of information by the regulatory supervisor for the administrator of the Reference Interest Rate for the Relevant Currency announcing that the Reference Interest Rate for the Relevant Currency is no longer representative.

(3) eine öffentliche Erklärung oder Veröffentlichung von Informationen durch die Aufsichtsbehörde für den Administrator des Referenzzinssatzes für die Maßgebliche Währung, in der mitgeteilt wird, dass der Referenzzinssatz für die Maßgebliche Währung nicht mehr repräsentativ ist.

"**SOFR**" with respect to any day means the secured overnight financing rate published for such day by the Federal Reserve Bank of New York, as the administrator of the benchmark, (or a successor administrator) on the Federal Reserve Bank of New York's Website.

"**SOFR**" bezeichnet im Hinblick auf jeden Tag den gesicherten Übernachtzinssatz (*Secured Overnight Financing Rate*), der von der Federal Reserve Bank von New York als Administrator des Benchmark (oder einem Nachfolgeadministrator) auf der Webseite der Federal Reserve Bank von New York für diesen Tag veröffentlicht wird.

"**Unadjusted Reference Interest Rate for the Relevant Currency Replacement**" means the Reference Interest Rate for the Relevant Currency Replacement excluding the Reference Interest Rate for the Relevant Currency Replacement Adjustment.

"**Unangepasster Ersatz-Referenzzinssatz für die Maßgebliche Währung**" bezeichnet den Ersatz-Referenzzinssatz für die Maßgebliche Währung ohne die Ersatz-Referenzzinssatz für die Maßgebliche Währung-Anpassung.

"**Federal Reserve Bank of New York's Website**" means the website of the Federal Reserve Bank of New York at http://www.newyorkfed.org, or any successor source.

"**Webseite der Federal Reserve Bank von New York**" bezeichnet die Webseite der Federal Reserve Bank of New York unter http://www.newyorkfed.org oder eine Nachfolge-Quelle.

"**Compounded SOFR**" means the compounded average of SOFRs for the applicable Corresponding Tenor, with the rate, or methodology for this rate, and conventions for this rate being established by the Issuer or its designee in accordance with

"**Zusammengesetzter SOFR**" bezeichnet den zusammengesetzten Durchschnitt der SOFRs für die anwendbare Korrespondierende Laufzeit, mit der Rate oder der Methodik für diese Rate, und Übereinkommen für diese Rate, der von der Emittentin oder einer von ihr beauftragten Stelle festgelegt wurde in Übereinstimmung mit:

(1) the rate, or methodology for this rate, and conventions for this rate selected or recommended by the Relevant Governmental Body for determining compounded SOFR; provided that

(1) der Rate oder der Methodik für diese Rate und den Übereinkommen für diese Rate, die vom der Zuständigen Regierungsstelle zur Bestimmung der zusammengesetzten SOFR ausgewählt oder empfohlen wurden; vorausgesetzt, dass

(2) if, and to the extent that, the Issuer or its designee determines that Compounded SOFR cannot be determined in accordance with clause (1) above, then the rate, or

(2) wenn und soweit die Emittentin oder eine von ihr beauftragte Stelle feststellt, dass der Zusammengesetzte SOFR nicht gemäß vorstehendem Absatz (1)

methodology for this rate, and conventions for this rate that have been selected by the Issuer or its designee giving due consideration to any industry-accepted market practice for U.S. Dollar denominated floating rate notes at such time.

bestimmt werden kann, dann die Rate oder die Methodik für diese Rate und Übereinkommen für diese Rate, die von der Emittentin oder einer von ihr beauftragten Stelle unter Berücksichtigung einer branchenüblichen Marktpraxis für auf U.S.-Dollar lautende variabel verzinsliche Wertpapiere zu diesem Zeitpunkt ausgewählt wurde.

"**Relevant Governmental Body**" means the Federal Reserve Board and/or the Federal Reserve Bank of New York, or a committee officially endorsed or convened by the Federal Reserve Board and/or the Federal Reserve Bank of New York or any successor thereto.**]**

"**Zuständige Regierungsstelle**" bezeichnet das Federal Reserve Board und/oder die Federal Reserve Bank of New York oder einen Ausschuss, der offiziell vom Federal Reserve Board und/oder der Federal Reserve Bank of New York oder einem Nachfolger davon gebilligt oder einberufen wurde.**]**

["**Reset Barrier**" means initially on the First Trading Date **[*insert initial Reset Barrier*] [**the Reset Barrier specified in the Table**]** (the "**Initial Reset Barrier**"). Upon adjustment of the Strike Price, the Reset Barrier (including the Initial Reset Barrier) will be adjusted as follows:

["**Reset Barriere**" bezeichnet anfänglich am Ersten Handelstag **[*anfängliche Reset Barriere einfügen*] [**die in der Tabelle festgelegte anfängliche Reset Barriere**]** (die "**Anfängliche Reset Barriere**"). Sobald der Basispreis angepasst worden ist, wird die Reset Barriere (einschließlich der Anfänglichen Reset Barriere) wie folgt angepasst:

[*In the case of long, insert*:

Strike Price x (1 + Reset Barrier Adjustment Level).]

[*In the case of short, insert*:

Strike Price x (1 – Reset Barrier Adjustment Level).]

[*Im Fall von Long, einfügen:*

Basispreis x (1 + Reset Barriere Anpassungsstand).]

[*Im Fall von Short, einfügen:*

Basispreis x (1 – Reset Barriere Anpassungsstand).]

The Reset Barrier shall be rounded **[[*In the case of long, insert*:** upwards**] [*In the case of short, insert*:** downwards**]** to the next **[●]** decimal place**][**to the next decimal place specified in the Table under Reset Barrier Rounding**]**.

Die Reset Barriere wird **[**auf die nächste **[●]** Dezimalstelle **[*Im Fall von Long, einfügen:*** aufgerundet**] [*Im Fall von Short, einfügen:*** abgerundet**]][**auf die nächste in der Tabelle unter Rundung der Reset Barriere festgelegte Dezimalstelle gerundet**]**.

"**Reset Barrier Adjustment Level**" means **[[*insert Reset Barrier Adjustment Level*] [**the Reset Barrier Adjustment Level specified in the Table**].]**

"**Reset Barriere Anpassungsstand**" bezeichnet **[[*Reset Barriere Anpassungsstand einfügen*] [**den in der Tabelle festgelegten Reset Barriere Anpassungsstand**].]**

[a percentage of the Strike Price which is initially on the First Trading Date **[*insert initial Reset Barrier Adjustment Level*] [**the initial Reset Barrier Adjustment Level specified in the Table**]** (the "**Initial Reset Barrier Adjustment Level**").

[einen Prozentsatz des Basispreises, der anfänglich am Ersten Handelstag **[*anfänglichen Reset Barriere Anpassungsstand einfügen*] [**dem in der Tabelle festgelegten anfänglichen Reset Barriere Anpassungsstand**]** entspricht (der "**Anfängliche Reset Barriere Anpassungsstand**").

Thereafter the Issuer may adjust, in its reasonable discretion pursuant to § 315 BGB

Danach ist die Emittentin berechtigt, den Reset Barriere Anpassungsstand einschließlich des

and in consideration of the relevant capital market practice and by acting in good faith, the Reset Barrier Adjustment Level, including the Initial Reset Barrier Adjustment Level, within the range (deviation (+) or (-)) **[**specified in the Table**][*insert*]**.

Anfänglichen Reset Barriere Anpassungsstands nach ihrem billigen Ermessen gemäß § 315 BGB innerhalb einer **[**in der Tabelle bestimmten**] [*einfügen*]** Bandbreite (Abweichungen (+) oder (-)) unter Berücksichtigung der jeweiligen üblichen Kapitalmarktregelungen und unter Berücksichtigung des Grundsatzes von Treu und Glauben anzupassen.

Any determination of the Reset Barrier Adjustment Level will be notified to the Holders in accordance with § 12 by the Determination Agent immediately after being determined.**]**

Jede Festlegung des Reset Barriere Anpassungsstands wird den Gläubigern von der Festlegungsstelle gemäß §12 unverzüglich nach deren Feststellung mitgeteilt.**]**

"**Reset Event**" means the event defined in § 4 (4).**]**

"**Reset Ereignis**" bezeichnet das in § 4 (4) definierte Ereignis.**]**

"**Redemption Amount**" means an amount per Security calculated by the Calculation Agent by applying the relevant determinations by the Determination Agent in accordance with the following formula:

"**Rückzahlungsbetrag**" ist ein Betrag, der von der Berechnungsstelle unter Anwendung der maßgeblichen Festlegungen durch die Festlegungsstelle gemäß den folgenden Bestimmungen ermittelt wird:

[*In the case of Mini Future Warrants (long) or Open End Turbo Warrants (long), insert*:

(Final Underlying Exchange Rate – Strike Price) x Multiplier]

[*Im Fall von Mini Future Optionsscheinen (Long) oder Open End Turbo Optionsscheinen (Long), einfügen:*

(Endgültiger Referenzwechselkurs – Basispreis) x Bezugsverhältnis]

[*In the case of Mini Future Warrants (short) or Open End Turbo Warrants (short), insert*:

(Strike Price – Final Underlying Exchange Rate) x Multiplier]

[*Im Fall von Mini Future Optionsscheinen (Short) oder Open End Turbo Optionsscheinen (Short), einfügen:*

(Basispreis – Endgültiger Referenzwechselkurs) x Bezugsverhältnis]

[*In the case of Factor Certificates (long), insert*:

(Final Underlying Exchange Rate – Strike Price) x Rebalance Multiplier]

[*Im Fall von Faktor Zertifikaten (Long), einfügen:*

(Endgültiger Referenzwechselkurs – Basispreis) x Rebalance Bezugsverhältnis]

[*In the case of Factor Certificates (short), insert*:

(Strike Price – Final Underlying Exchange Rate) x Rebalance Multiplier]

[*Im Fall von Faktor Zertifikaten (Short), einfügen:*

(Basispreis – Endgültiger Referenzwechselkurs) x Rebalance Bezugsverhältnis]

[provided that if the currency of the Redemption Amount is different to the Currency (as defined in §1(1)), the Redemption Amount shall be converted into the Currency at the prevailing spot rate of exchange, as determined by the Determination Agent in its reasonable discretion pursuant to § 317 BGB by taking into consideration of the relevant capital market practice and by acting in good faith, whereas the Redemption Amount shall not be less than **[**EUR 0.001**] [●]**.**]**

[vorausgesetzt, dass falls die Währung des Rückzahlungsbetrags von der Währung (wie in §1(1) definiert) abweicht, wird der Rückzahlungsbetrag in die Währung zum geltenden Devisenkassakurs, wie von der Festlegungsstelle nach billigem Ermessen gemäß § 317 BGB und unter Berücksichtigung der jeweiligen üblichen Kapitalmarktregelungen und unter Berücksichtigung des Grundsatzes von Treu und Glauben bestimmt, umgerechnet, wobei der Rückzahlungsbetrag nicht weniger als **[**EUR 0,001**] [●]** beträgt.**]**

["**Stop Loss Reset Date**" means (i) the First Trading Date and thereafter each **[**20th**][●]** day of each calendar month, provided that if such day is **[**not a Business Day**] [**a Saturday or Sunday**]**, the Stop Loss Reset Date will be the next following **[**Business Day**][**Monday**]**, and (ii) as determined in the reasonable discretion of the Determination Agent pursuant to § 317 BGB and in consideration of the relevant capital market practice and by acting in good faith, any **[**Business Day**][**day (except Saturday and Sunday)**]**.

["**Stop Loss Anpassungstermin**" bezeichnet (i) den Ersten Handelstag und danach jeden **[**20.**][●]** Tag in jedem Kalendermonat, wobei, falls dieser Tag **[**kein Geschäftstag**][**ein Samstag oder Sonntag**]** ist, der Stop Loss Anpassungstermin der nächste darauffolgende **[**Geschäftstag**][**Montag**]** sein wird, und (ii) wie nach billigem Ermessen der Festlegungsstelle gemäß § 317 BGB und unter Berücksichtigung der jeweiligen üblichen Kapitalmarktregelungen und unter Berücksichtigung des Grundsatzes von Treu und Glauben festgelegt, jeden **[**Geschäftstag**][**Tag (außer Samstag und Sonntag)**]**.

"**Stop Loss Barrier**" means initially on the First Trading Date **[*insert initial Stop Loss Barrier*] [**the initial Stop Loss Barrier specified in the Table**]** (the "**Initial Stop Loss Barrier**"). Thereafter, the Stop Loss Barrier will be adjusted by the Determination Agent on each Stop Loss Reset Date and applies from, and including, such Stop Loss Reset Date until, but excluding, the next following Stop Loss Reset Date. Each adjusted Stop Loss Barrier (excluding the Initial Stop Loss Barrier) will be calculated as follows:

"**Stop Loss Barriere**" ist anfänglich am Ersten Handelstag **[*anfängliche Stop Loss Barriere einfügen*] [**die in der Tabelle festgelegte anfängliche Stop Loss Barriere**]** (die "**Anfängliche Stop Loss Barriere**"). Anschließend wird die Stop Loss Barriere an jedem Stop Loss Anpassungstermin von der Festlegungsstelle angepasst und gilt von diesem Stop Loss Anpassungstermin (einschließlich) bis zum nächstfolgenden Stop Loss Anpassungstermin (ausschließlich). Jede angepasste Stop Loss Barriere (außer der Anfänglichen Stop Loss Barriere) wird wie folgt berechnet:

[*In the case of long, insert*:

Strike Price x (1 + Stop Loss Barrier Adjustment Level).]

[*In the case of short, insert*:

Strike Price x (1 – Stop Loss Barrier Adjustment Level).]

The Stop Loss Barrier shall be rounded **[[*In the case of long, insert*:** upwards**] [*In the case of short, insert*:** downwards**]]** to the next **[●]** decimal place**][**to the next decimal place specified in the Table under Stop Loss Barrier Rounding**]**.

Any determination of the Stop Loss Barrier will be notified to the Holders in accordance with § 12 by the Determination Agent immediately after being determined.

"**Stop Loss Barrier Adjustment Level**" means a percentage of the Strike Price which is initially on the First Trading Date **[*insert initial Stop Loss Barrier Adjustment Level*] [**the initial Stop Loss Barrier Adjustment Level specified in the Table**]** (the "**Initial Stop Loss Barrier Adjustment Level**").

[*Im Fall von Long, einfügen:*

Basispreis x (1 + Stop Loss Barriere Anpassungsstand).]

[*Im Fall von Short, einfügen:*

Basispreis x (1 – Stop Loss Barriere Anpassungsstand).]

Die Stop Loss Barriere wird **[**auf die nächste **[●]** Dezimalstelle **[*Im Fall von Long, einfügen:*** aufgerundet**] [*Im Fall von Short, einfügen:*** abgerundet**]][**auf die nächste in der Tabelle unter Rundung der Stop Loss Barriere festgelegte Dezimalstelle gerundet**]**.

Jede Festlegung der Stop Loss Barriere wird den Gläubigern von der Festlegungsstelle gemäß § 12 unverzüglich nach ihrer Feststellung mitgeteilt.

"**Stop Loss Barriere Anpassungsstand**" bezeichnet einen Prozentsatz des Basispreises, der anfänglich am Ersten Handelstag **[*anfänglichen Stop Loss Barriere Anpassungsstand einfügen*] [**dem in der Tabelle festgelegten anfänglichen Stop Loss Barriere Anpassungsstand**]** entspricht (der "**Anfängliche Stop Loss Barriere Anpassungsstand**").

Thereafter the Issuer may adjust, in its reasonable discretion pursuant to § 315 BGB and in consideration of the relevant capital market practice and by acting in good faith, the Stop Loss Barrier Adjustment Level, including the Initial Stop Loss Barrier Adjustment Level, within the range (deviation (+) or (-)) **[**specified in the Table**][*insert*]**.

Danach ist die Emittentin berechtigt, den Stop Loss Barriere Anpassungsstand einschließlich des Anfänglichen Stop Loss Barriere Anpassungsstands nach ihrem billigen Ermessen gemäß § 315 BGB innerhalb einer **[**in der Tabelle bestimmten**] [*einfügen*]** Bandbreite (Abweichungen (+) oder (-)) unter Berücksichtigung der jeweiligen üblichen Kapitalmarktregelungen und unter Berücksichtigung des Grundsatzes von Treu und Glauben anzupassen.

Any determination of the Stop Loss Barrier Adjustment Level will be notified to the Holders in accordance with § 12 by the Determination Agent immediately after being determined.

Jede Festlegung des Stop Loss Barriere Anpassungsstands wird den Gläubigern von der Festlegungsstelle gemäß §12 unverzüglich nach dessen Feststellung mitgeteilt.

"**Stop Loss Amount**" means an amount per Security which will be determined during the Stop Loss Valuation Period in accordance with the following provisions:

"**Stop Loss Betrag**" ist der Betrag pro Wertpapier, der während des Stop Loss Bewertungszeitraums im Einklang mit den nachstehenden Bestimmungen ermittelt wird:

[*In the case of long, insert*:

(Stop Loss Reference Price – Strike Price) x Multiplier]

[*In the case of short, insert*:

(Strike Price – Stop Loss Reference Price) x Multiplier]

provided that if the currency of the Stop Loss Amount is different to the Currency (as defined in §1(1)), the Stop Loss Amount shall be converted into the Currency at the prevailing spot rate of exchange, as determined by the Determination Agent in its reasonable discretion pursuant to § 317 BGB by taking into consideration of the relevant capital market practice and by acting in good faith, whereas the Stop Loss Amount shall not be less than **[**EUR 0.001**] [●]**.

[*Im Fall von Long, einfügen:*

(Stop Loss Referenzkurs – Basispreis) x Bezugsverhältnis]

[*Im Fall von Short, einfügen:*

(Basispreis – Stop Loss Referenzkurs) x Bezugsverhältnis]

vorausgesetzt, dass falls die Währung des Stop Loss Betrags von der Währung (wie in §1(1) definiert) abweicht, wird der Stop Loss Betrag in die Währung zum geltenden Devisenkassakurs, wie von der Festlegungsstelle nach billigem Ermessen gemäß § 317 BGB und unter Berücksichtigung der jeweiligen üblichen Kapitalmarktregelungen und unter Berücksichtigung des Grundsatzes von Treu und Glauben bestimmt, umgerechnet, wobei der Stop Loss Betrag nicht weniger als **[**EUR 0,001**] [●]** beträgt.

"**Stop Loss Valuation Date**" means the day on which the Stop Loss Reference Price will be determined.

"**Stop Loss Bewertungstag**" bezeichnet den Tag, an dem der Stop Loss Referenzkurs bestimmt wird.

"**Stop Loss Valuation Period**" means the period of at the maximum **[**3**][●]** hours immediately following the occurrence of a Stop Loss Event.

"**Stop Loss Bewertungszeitraum**" ist der Zeitraum von maximal **[**3**][●]** Stunden unmittelbar nach dem Eintritt eines Stop Loss Ereignisses.

If the Stop Loss Reference Price has not been determined before the expiry of the Stop Loss Valuation Period and if the day immediately following the Stop Loss Valuation Period is not a Scheduled Trading Day, the Stop Loss Valuation Period will continue into the immediately following Scheduled Trading Day up to the expiration of the above mentioned period of **[**3**][●]** hours.

Sollte der Stop Loss Referenzkurs vor Ablauf des Stop Loss Bewertungszeitraums nicht festgestellt worden sein, und sollte der auf den Stop Loss Bewertungszeitraum unmittelbar folgende Tag kein Planmäßiger Handelstag sein, wird der Stop Loss Bewertungszeitraum bis zum unmittelbar darauf folgenden Planmäßigen Handelstag fortgesetzt, bis zum Ablauf des vorgenannten Zeitraums von **[**3**][●]** Stunden.

If a technical malfunction occurs within the Stop Loss Valuation Period, during which the Stop Loss Reference Price cannot be determined, the Stop Loss Valuation Period is extended by the duration of such malfunction. If a Disruption Event occurs during the Stop Loss Valuation Period, § 4b shall be applicable.

Tritt während des Stop Loss Bewertungszeitraums eine technische Störung ein, während der der Stop Loss Referenzkurs nicht ermittelt werden kann, verlängert sich der Stop Loss Bewertungszeitraum um die Dauer dieser Störung. Tritt während des Stop Loss Bewertungszeitraums ein Störungsereignis ein, so findet § 4b Anwendung.

"**Stop Loss Event**" means the event defined in § 4 (4).

"**Stop Loss Ereignis**" bezeichnet das in § 4 (4) definierte Ereignis.

"**Stop Loss Reference Price**" means an amount determined by the Determination Agent in its reasonable discretion pursuant to § 317 BGB to be the fair value price for the Underlying Exchange Rate on the basis of the prices of the Underlying Exchange Rate during the Stop Loss Valuation Period by taking into consideration of the relevant capital market practice and by acting in good faith.**]**

"**Stop Loss Referenzkurs**" ist ein Betrag, der von der Berechnungsstelle nach billigem Ermessen gemäß § 317 BGB als Fair Value Preis für den Referenzwechselkurs auf der Grundlage der Preise des Referenzwechselkurses während des Stop Loss Bewertungszeitraums unter Berücksichtigung der jeweiligen üblichen Kapitalmarktregelungen und nach Treu und Glauben bestimmt wird.**]**

"**Disruption Event**" means the events defined in § 4b (2).

"**Störungsereignis**" bezeichnet die in § 4b (2) definierten Ereignisse.

[*In the case of multi-issuances, insert*: "Table" means the table at the end of this § 4a.**]**

[*Im Fall von Multi-Emissionen, einfügen:* "Tabelle" bezeichnet die am Ende dieses § 4a stehende Tabelle.**]**

["Target Leverage Factor" and **"TLF"** mean **[**the leverage factor of **[*insert Target Leverage Factor*]] [**the Target Leverage Factor specified in the Table**]**.

["Target Hebelfaktor" und **"TLF"** bezeichnen **[**den Hebelfaktor **[*Target Hebelfaktor einfügen*]] [**den in der Tabelle zugewiesenen Target Hebelfaktor**]**.

"**Security Fee**" means **[**a fee of **[*insert Security Fee*]] [**the Security Fee specified in the Table**]**.

"**Wertpapiergebühr**" bezeichnet **[**eine Gebühr in Höhe von **[*Wertpapiergebühr einfügen*]] [**die in der Tabelle angegebene Wertpapiergebühr**]**.

"**Security Value**" means:

"**Wertpapierwert**" bezeichnet:

(i) if a Reset Event has not occurred, the fair market value of the Security, as determined by the Determination Agent **[**at the Valuation Time**]** on any Scheduled Trading Day, acting in good faith and in a commercially reasonable manner, provided that if the currency of the Strike Price is different to the Currency (as defined in §1(1)), this value shall be converted into the currency of the Strike Price at the prevailing spot rate of exchange, as determined by the Determination Agent in its reasonable discretion pursuant to § 317 BGB by taking into consideration of the relevant capital market practice and by acting in good faith; or

(i) falls ein Reset Ereignis nicht eingetreten ist, den angemessenen Marktwert des Wertpapiers, der von der Festlegungsstelle **[**zur Bewertungszeit**]** an einem Planmäßigen Handelstag nach Treu und Glauben und in wirtschaftlich vernünftiger Weise handelnd, festgelegt wird vorausgesetzt, dass falls die Währung des Basispreises von der Währung (wie in §1(1) definiert) abweicht, wird dieser Wert in die Währung des Basispreises zum geltenden Devisenkassakurs, wie von der Festlegungsstelle nach billigem Ermessen gemäß § 317 BGB und unter Berücksichtigung der jeweiligen üblichen Kapitalmarktregelungen und unter Berücksichtigung des Grundsatzes von Treu und Glauben bestimmt, umgerechnet; oder

(ii) if a Reset Event has occurred, the value as calculated by the Determination Agent in

(ii) falls ein Reset Ereignis eingetreten ist, einen Wert, welcher von der

accordance with the following formula:

[*In the case of long, insert*:

(Hedging Value – Strike Price) x Rebalance Multiplier]

[*In the case of short, insert*:

(Strike Price – Hedging Value) x Rebalance Multiplier]

where the Rebalance Multiplier for the calculation of the Security Value under (ii) shall be the Rebalance Multiplier last applicable before the occurrence of the Reset Event.

"Security Value$_{previous}$" means the Security Value **[**at the Valuation Time**]** on the immediately preceding Scheduled Trading Day.**]**

"**Interest Adjustment Rate**" means the interest adjustment rate assigned to the Security. The initial Interest Adjustment Rate is **[**the interest adjustment rate specified in the Table**][*insert*]** (the "**Initial Interest Adjustment Rate**").

The Issuer may adjust, in its reasonable discretion pursuant to § 315 BGB and in consideration of the relevant capital market practice and by acting in good faith (including market interest rates and the interest-rate expectations of the market), the Interest Adjustment Rate, including the Initial Interest Adjustment Rate, on any Scheduled Trading Day within the range (deviation (+) or (-)) **[**specified in the Table**][*insert*]** for any given Security. The adjusted rate will be published without undue delay in accordance with § 12.

Festlegungsstelle wie folgt berechnet wird:

[*Im Fall von Long, einfügen:*

(Hedging-Wert – Basispreis) x Rebalance Bezugsverhältnis]

[*Im Fall von Short, einfügen:*

(Basispreis – Hedging-Wert) x Rebalance Bezugsverhältnis]

wobei das Rebalance Bezugsverhältnis, das zur Berechnung des Wertpapierwerts unter (ii) verwendet wird, das letzte, vor dem Eintritt des Reset Ereignisses anwendbare, Rebalance Bezugsverhältnis ist.

"**Wertpapierwert$_{vorangehend}$**" bezeichnet den Wertpapierwert **[**zur Bewertungszeit**]** am unmittelbar vorangegangenen Planmäßigen Handelstag.**]**

"**Zinsanpassungssatz**" ist der dem jeweiligen Wertpapier zugewiesene Zinsanpassungssatz. Der anfängliche Zinsanpassungssatz ist **[**der in der Tabelle angegebene Zinsanpassungssatz**][*einfügen*]** (der "**Anfängliche Zinsanpassungssatz**").

Die Emittentin kann den Zinsanpassungssatz einschließlich des Anfänglichen Zinsanpassungssatzes an jedem Planmäßigen Handelstag nach ihrem billigen Ermessen gemäß § 315 BGB innerhalb einer **[**in der Tabelle bestimmten**]** **[*einfügen*]** Bandbreite (Abweichungen (+) oder (-)) unter Berücksichtigung der jeweiligen üblichen Kapitalmarktregelungen und unter Berücksichtigung des Grundsatzes von Treu und Glauben (einschließlich Marktzinsniveau und Zinserwartungen des Marktes) neu festlegen. Der angepasste Satz wird unverzüglich gemäß § 12 veröffentlicht.

[*in case of multi-issuances of Factor Certificates insert*:
Im Fall von Multi-Emissionen von Faktor Zertifikaten einfügen:

Number of Securities and Title *Anzahl von Wert-papieren und Bezeichnung (ISIN / WKN)*	Issue Price *Emissionspreis*	Underlying Exchange Rate (including Price Sources) *Referenzwechsel kurs (einschließlich Preisquellen)*	Exchange Börse	[Valuation Time *Bewertungszeit*]	Initial Strike Price *Anfänglicher Basispreis*	Type of Warrant *Art der Option*	Reference Currency *Referenzwähr ung*	Relevant Currency *Maßgebliche Währung*	Initial Rebalance Multiplier *Anfäng-liches Rebalance Bezugs-verhältnis*	[Reference Interest Rate for the Reference Currency (including Screen Page) *Referenzzinssatz für die Referenzwährung (einschließlich Bildschirmseite)]*	[Alternative Pre-nominated Reference Interest Rate for the Reference Currency] *[Alternativer Vorbestimmter Referenzzinssat z für die Referenzwähru ng]*	Reference Interest Rate for the Reference Currency Administrator *Referenzzinssat z für die Referenzwährun g-Administrator*
[●]	[●]]	[●]	[●]		[●]	[●]	[●]	[●]	[●]	[●] Screen Page: [●] *Bildschirmseite: [●]*		

[Relevant Reference Interest Rate for the Relevant Currency (including Screen Page) Referenzzinssatz für die Maßgebliche Währung (einschließlich Bildschirmseite)]	Alternative Pre-nominated Reference Interest Rate for the Relevant Currency *Alternativer Vorbestimmter Referenzzinssatz für die Maßgebliche Währung*	Reference Interest Rate for the Relevant Currency Administrator *Referenzzinssatz für die Maßgebliche Währung-Administrator*	Initial Interest Adjustment Rate *Anfänglicher Zins-anpassungs-satz*	Minimum Interest Adjustment Rate *Maximale Abweichung des Zinsanpassungs-satzes nach unten* Maximum Interest Adjustment Rate *Maximale Abweichung des Zinsanpassungs-satzes nach oben*	Initial Reset Barrier *Anfängliche Reset Barriere*	[Reset Barrier Rounding *Rundung der Reset Barriere]*	[Initial] Reset Barrier Adjust-ment Level *[Anfänglicher] Reset Barriere Anpassungs-stand*	[Minimum Reset Barrier Adjustment Level *Maximale Abweichung des Reset Barriere Anpassungs-standes nach unten* Maximum Reset Barrier Adjustment Level *Maximale Abweichung des Reset Barriere Anpassungs-standes nach oben]*	Security Fee *Wertpapier-gebühr*	Target Leverage Factor *Target Hebel-faktor*
[•] Screen Page: [•] *Bildschirmseite: [•]*				[•] [•]			[•]		[•]	[•]

[*in case of multi-issuances (other than Factor Certificates) insert*:
Im Fall von Multi-Emissionen (mit Ausnahme von Faktor Zertifikaten) einfügen:

Number of Securities and Title ***Anzahl von Wert-papieren und Bezeichnung*** ***(ISIN / WKN)***	**Issue Price** ***Emissionspreis***	**Exchange** ***Börse***	**Initial Strike Price** ***Anfänglicher Basispreis***	**Type of Warrant** ***Art der Option***	**[Valuation Time** ***Bewertungszeit*]**	**Underlying Exchange Rate (including Price Sources)** ***Referenzwechselkurs (einschließlich Preisquellen)***	**Reference Currency** ***Referenzwährung***	**Relevant Currency** ***Maßgebliche Währung***	**[Initial Stop Loss Barrier** ***Anfängliche Stop Loss Barriere]***
[●]	**[●]]**	**[●]**	**[●]**	**[●]**		**[●]**			**[●]**

[Initial Stop Loss Barrier Adjustment Level *Anfäng-licher Stop Loss Barriere An-passungs-stand*]	[Minimum Stop Loss Barrier Adjustment Level *Maximale Abweichung des Stop Loss Barriere Anpassungs-stands nach unten* Maximum Stop Loss Barrier Adjustment Level *Maximale Abweichung des Stop Loss Barriere Anpassungsstands nach oben*]	[Stop Loss Barrier Rounding *Rundung der Stop Loss Barriere*]	[Reference Interest Rate for the Reference Currency (including Screen Page) *Referenzzinssatz für die Referenzwährung (einschließlich Bildschirmseite)]*	Alternativer Vorbestimmter Referenzzinssatz für die Referenzwährung	Referenzzinssatz für die Referenzwährung-Administrator	[Relevant Reference Interest Rate for the Relevant Currency (including Screen Page) *Referenzzinssatz für die Maßgebliche Währung (einschließlich Bildschirmseite)]*	Alternativer Vorbestimmter Referenzzinssatz für die Maßgebliche Währung	Referenzzinssatz für die Maßgebliche Währung-Administrator	Initial Interest Adjustment Rate *Anfänglicher Zins-anpassungs-satz*	[Minimum Interest Adjustment Rate *Maximale Abweichung des Zinsanpassungs-satzes nach unten* Maximum Interest Adjustment Rate *Maximale Abweichung des Zins-anpassungssatzes nach oben*]	Multiplier *Bezugsverhä nis*
	[●] [●]	[up-wards] [down-wards] to [●] *[auf-gerundet]* *[ab-gerundet]* *auf [●]*	[●] Screen Page: [●] *Bildschirm-seite: [●]*			[●] Screen Page: [●] *Bildschirm-seite: [●]*				[●] [●]	[●]

§4b
(Correction of the Underlying Exchange Rate, Disruption Event)

(1) *Correction of the Underlying 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 reasonable discretion pursuant to § 317 BGB by taking into consideration the relevant capital market practice and by acting in good faith determines that a Disruption Event (as defined below) has occurred and is continuing on a relevant date and time, the Underlying Exchange Rate will be determined in the reasonable discretion of the Determination Agent pursuant to § 317 BGB and in consideration of the relevant capital market practice and by acting in good faith 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 Underlying Exchange Rate)**][**Underlying 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**][**Underlying Exchange Rate**]**. If at least four quotations are provided, the rate of the **[**Relevant Currency**][**Underlying Exchange Rate**]** 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 one of such quotations shall be disregarded. If two or three quotations are provided, the rate of the **[**Relevant Currency**] [**Underlying Exchange Rate**]** for the relevant date will be the arithmetic mean of the quotations. If

§4b
(Korrektur des Referenzwechselkurses, Störungsereignis)

(1) *Korrektur des Referenzwechselkurses*. 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 billigen Ermessen gemäß § 317 BGB und unter Berücksichtigung der jeweiligen üblichen Kapitalmarktregelungen und unter Berücksichtigung des Grundsatzes von Treu und Glauben feststellt, dass an einem jeweiligen Tag zur jeweiligen Zeit ein Störungsereignis (wie nachfolgend definiert) auftritt und fortbesteht, wird der Referenzwechselkurs von der Festlegungsstelle nach billigem Ermessen gemäß §317 und unter Berücksichtigung der jeweiligen üblichen Kapitalmarktregelungen und unter Berücksichtigung des Grundsatzes von Treu und Glauben unter Verwendung des arithmetischen Mittels der verbindlichen Kursnotierungen für die Umrechnung **[**der Maßgeblichen Währung (wie vorstehend unter der maßgeblichen Definition des Referenzwechselkurses definiert)**][**des Referenzwechselkurses**]** bestimmt. Für diesen Zweck soll die Festlegungsstelle von mindestens **[**vier**] [●]** unabhängigen führenden, von der Festlegungsstelle ausgewählten Händlern (die "**Referenz-Händler**") im zugrunde liegenden Markt **[**die Maßgebliche Währung**][**den Referenzwechselkurs**]** erfragen. Sofern mindestens vier Kursnotierungen mitgeteilt werden, ist der Kurs **[**der Maßgeblichen Währung**][**des Referenzwechselkurses**]** 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,

fewer than two quotations are provided, the **[**Relevant Currency**][**Underlying Exchange Rate**]** shall be determined by the Determination Agent in its reasonable discretion pursuant to § 317 BGB by taking into consideration the relevant capital market practice and by acting in good faith.

sofern mehr als eine Kursnotierung denselben höchsten oder niedrigsten Wert aufweist, dass eine dieser Kursnotierungen unberücksichtigt bleiben soll. Sofern zwei oder drei Kursnotierungen mitgeteilt werden, ist der Kurs **[**der Maßgeblichen Währung**][**des Referenzwechselkurses**]** für das jeweilige Datum das arithmetische Mittel der mitgeteilten Kursnotierungen. Sofern weniger als zwei Kursnotierungen mitgeteilt werden, wird **[**die Maßgebliche Währung**][**der Referenzwechselkurs**]** von der Festlegungsstelle in billigen Ermessen gemäß § 317 BGB und unter Berücksichtigung der jeweiligen üblichen Kapitalmarktregelungen 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) Underlying Exchange Rate Disruption;

(b) Price Source Disruption; or

(c) any other event that, in the opinion of the Determination Agent, materially affects dealings in the Securities or affects the ability of the Issuer to meet any of its obligations under the Securities or under any related hedging transactions.

"**Störungsereignis**" bedeutet in Bezug auf die Wertpapiere jedes der folgenden Ereignisse:

(a) Referenzwechselkursstörung;

(b) Preisquellenstörung; oder

(c) 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 XVI:
ISSUE SPECIFIC TERMS AND CONDITIONS FOR CURRENCY LINKED TERM WARRANTS

§3
(Interest)

There will not be any periodic payments of interest on the Securities.

§4
(Redemption)

(1) *Redemption*. **[**Subject to **[**the occurrence of a Knock Out Event (as defined below),**]** **[**the**]** **[**The**]** Securities shall be redeemed on the Maturity Date (as defined in §4a below) at the Redemption Amount or, respectively, at the Minimum Amount **[**in the case of a Knock Out Event**]**.

The Redemption Amount or the Minimum Amount, respectively, 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.

The Redemption Amount or the Minimum Amount, respectively, will be notified to the Holders in accordance with § 12 by the Determination Agent immediately after being determined.

[(2) *Knock Out Event*. Following the occurrence of a Knock Out Event, the Securities will terminate automatically.

"**Knock Out Event**" means that the **[*In the case of long, insert:*[**bid low**]]** **[*In the case of short, insert*:[**ask high**]]** **[●]** price of the Underlying Exchange Rate published on the Price Source specified under "Underlying Exchange Rate" in the Table is at any time on any day (excluding Saturdays and including Sundays) during the Observation Period, and other than at a time at which there is a Disruption Event,

OPTION XVI:
EMISSIONSSPEZIFISCHE EMISSIONSBEDINGUNGEN FÜR WÄHRUNGSBEZOGENE OPTIONSSCHEINE MIT ENDFÄLLIGKEIT

§3
(Zinsen)

Auf die Wertpapiere werden keine periodischen Zinszahlungen geleistet.

§4
(Rückzahlung)

(1) *Rückzahlung*. Die Wertpapiere werden **[**vorbehaltlich des Eintritts eines Knock Out Ereignisses (wie nachstehend definiert)**]** am Fälligkeitstag (wie nachstehend in § 4a definiert) zurückgezahlt, und zwar zum Rückzahlungsbetrag bzw. **[**im Fall des Eintritts eines Knock Out Ereignisses**]** zum Mindestbetrag.

Der Rückzahlungsbetrag bzw. der Mindestbetrag bezüglich jedes Wertpapiers wird von der Berechnungsstelle unter Anwendung der maßgeblichen Festlegungen der Festlegungsstelle und in Übereinstimmung mit den Bestimmungen dieser Emissionsbedingungen berechnet.

Der Rückzahlungsbetrag bzw. der Mindestbetrag wird den Gläubigern von der Festlegungsstelle gemäß §12 unverzüglich nach dessen Feststellung mitgeteilt.

[(2) Knock Out Ereignis. Nach Eintritt eines Knock Out Ereignisses gelten die Wertpapiere automatisch als gekündigt.

"**Knock Out Ereignis**" bedeutet, dass der **[*Im Fall von Long, einfügen:*[**niedrigste Geldkurs (*bid low*)**]]** **[*Im Fall von Short, einfügen:*[**höchste Briefkurs (*ask high*)**]]** **[●]** des Referenzwechselkurses, welcher auf der in der Tabelle unter dem "Referenzwechselkurs" aufgeführten Preisquelle veröffentlicht wird, zu irgendeinem Zeitpunkt an einem Tag (mit Ausnahme von Samstag und einschließlich Sonntag) während des Beobachtungszeitraums, und außer zu einem Zeitpunkt, an dem ein Störungsereignis vorliegt,

[*In the case of long, insert*: lower**]**

[*In the case of short, insert*: greater**]**

than or equal to the Knock Out Barrier.

The occurrence of a Knock Out Event will be notified to the Holders in accordance with §12.

Following a Knock Out Event, the Securities shall be redeemed on the Maturity Date at the Minimum Amount.**]**

(**[**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 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, 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 First Trading Date; and (ii) such obligation cannot be avoided by the Issuer 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

[*Im Fall von Long, einfügen:* kleiner**]**

[*Im Fall von Short, einfügen:* größer**]**

als die Knock Out Barriere ist oder dieser entspricht.

Der Eintritt eines Knock Out Ereignisses wird den Gläubigern gemäß § 12 mitgeteilt.

Nach Eintritt eines Knock Out Ereignisses werden die Wertpapiere am Fälligkeitstag zu dem Mindestbetrag zurückgezahlt.**]**

(**[**2**][**3**]**) *Vorzeitige Rückzahlung aus steuerlichen Gründen*. Jedes Wertpapier kann auf Wunsch der Emittentin vollständig, aber nicht teilweise jederzeit zum 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 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 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 Ersten Handelstag wirksam wird, zusätzliche Beträge gemäß §6 zu zahlen, und (ii) eine solche Verpflichtung seitens der Emittentin 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

recognised standing to the effect that the Issuer has or will become obliged to pay such additional amounts as a result of such change or amendment.

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 in Folge einer entsprechenden Änderung oder Ergänzung zur Zahlung zusätzlicher Beträge verpflichtet ist oder sein wird.

(**[**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 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 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.

(**[**3**][**4**]**) *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 teilweise) am zweiten Geschäftstag, nachdem die Benachrichtigung der vorzeitigen Rückzahlung gemäß §12 veröffentlicht wurde (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.

Whereby:

"**Change in Law**" means that, on or after the First Trading 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

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

competent jurisdiction of any applicable law or regulation (including any action taken by a taxing authority), the Issuer determines in good faith that it (x) has become illegal to conclude a contract providing exposure to the Underlying Exchange Rate, or (y) 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).

entsprechenden Gesetze oder Verordnungen relevant sind (einschließlich der Aussagen der Steuerbehörden), die Emittentin nach Treu und Glauben feststellt, dass (x) der Abschluss eines Vertrags, der sich auf ein Investment in den Referenzwechselkurs bezieht, rechtswidrig geworden ist, oder (y) 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 Ersten Handelstag wirksam werden.

"**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).

"**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.

"**Increased Cost of Hedging**" means that the Issuer would incur a materially increased (as compared with circumstances existing on the First Trading 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 Ersten Handelstag 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]) *Early Redemption Amount*. For the purposes of this §4 and §8, the following applies:

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 Security 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 Securities per Security as if no Tax Event (as defined in § 4([2][3])), Change in Law, 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 Early Redemption Amount, has outstanding securities with a stated maturity of one year or less from the date of issue of such outstanding securities and such financial institution is rated either:

(1) A2 or higher by S&P Global Ratings 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

([4][5]) *Vorzeitiger Rückzahlungsbetrag*. Innerhalb dieses §4 und §8 gilt folgendes:

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 Wertpapier entspricht, zu dem ein Qualifiziertes Finanzinstitut (wie nachstehend definiert) sämtliche Zahlungsverbindlichkeiten und andere Verpflichtungen hinsichtlich dieses Wertpapiers pro Wertpapier übernehmen würde, wenn kein Steuerereignis (wie in §4 ([2][3]) definiert), keine Rechtsänderung, keine Hedging-Störung und/oder keine Gestiegenen Hedging Kosten hinsichtlich dieser Wertpapiere eingetreten bzw. gestellt worden wäre.

Für die vorstehenden 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 oder besser von S&P Global Ratings 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

faith, select another qualified financial institution whose issued security maturity and credit rating profile comes closest to the above requirements.

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)

"**Strike Price**" means **[*specify Strike Price*] [**the Strike Price specified in the Table**]**.

"**Issue Date**" means **[●]**.

["Observation Period" means the period from, and including, the First Trading Date to, and including, the Valuation Time on the Valuation Date.**]**

["Valuation Date" means **[*insert Valuation Date*][**the Valuation Date specified in the Table**].]**

["Valuation Date" means the earliest of the following days:

(a) **[*insert Valuation Date*][**the Valuation Date specified in the Table**]**; and

(b) the day on which a Knock Out Event occurs.**]**

Should the Valuation Date not be a Scheduled Trading Day, the Valuation Date shall be the next following Scheduled Trading Day.

"**Valuation Time**" means **[●] [**the time specified in the Table**] [**the time with reference to which the price of the Underlying Exchange Rate is published by The WM Company (WMCO) (currently at 4:00 pm London time)**]**, or such other time as the Issuer may determine in its reasonable discretion pursuant to § 315 BGB by taking into consideration the relevant capital market practice and by acting in good faith.

"**Multiplier**" means **[*specify Multiplier*] [**the Multiplier specified in the Table**]**.

"**Final Underlying Exchange Rate**" means the Underlying Exchange Rate at the Valuation Time on the Valuation Date.

"**First Trading Date**" means **[●]**.

"**Maturity Date**" means the date specified in § 5(1).

§4a
(Definitionen)

"**Basispreis**" ist **[*Basispreis angeben*] [**der in der Tabelle angegebene Basispreis**]**.

"**Begebungstag**" ist **[●]**.

["Beobachtungszeitraum" bezeichnet den Zeitraum vom Ersten Handelstag (einschließlich) bis zur Bewertungszeit am Bewertungstag (einschließlich).**]**

["Bewertungstag" ist **[*Bewertungstag einfügen*][**der in der Tabelle angegebene Bewertungstag**].]**

["Bewertungstag" ist der früheste der folgenden Tage:

(a) **[*Bewertungstag einfügen*][**der in der Tabelle angegebene Bewertungstag**]**; und

(b) der Tag, an dem ein Knock Out Ereignis eintritt.**]**

Sollte der Bewertungstag kein Planmäßiger Handelstag sein, ist der Bewertungstag der nächstfolgende Planmäßige Handelstag.

"**Bewertungszeit**" bezeichnet **[●] [**den in der Tabelle festgelegten Zeitpunkt**] [**den Zeitpunkt, an dem die The WM Company (WMCO) den Referenzwechselkurs veröffentlicht (zur Zeit 16 Uhr Londoner Zeit)**]** oder einen anderen Zeitpunkt, wie von der Emittentin nach ihrem billigen Ermessen gemäß § 315 BGB bestimmt unter Berücksichtigung der jeweiligen üblichen Kapitalmarktregelungen und unter Berücksichtigung des Grundsatzes von Treu und Glauben.

"**Bezugsverhältnis**" ist **[*Bezugsverhältnis angeben*] [**das in der Tabelle angegebene Bezugsverhältnis**]**.

"**Endgültiger Referenzwechselkurs**" ist der Referenzwechselkurs zur Bewertungszeit am Bewertungstag.

"**Erster Handelstag**" ist **[●]**.

"**Fälligkeitstag**" bezeichnet den in § 5(1) bestimmten Tag.

"**Business Day**" means the day(s) defined in § 5 (3).

"**Geschäftstag**" bezeichnet den/die in § 5(3) bestimmten Tag(e).

["**Cap**" means **[*specify Cap*] [**the Cap specified in the Table**].]**

["**Höchstpreis**" ist **[*Höchstpreis angeben*] [**der in der Tabelle angegebene Höchstpreis**].]**

["**Knock Out Barrier**" means the Strike Price.

["**Knock Out Barriere**" ist der Basispreis.

"**Knock Out Event**" means the event as defined in § 4 (2).**]**

"**Knock Out Ereignis**" bezeichnet das in § 4 (2) definierte Ereignis.**]**

["**Relevant Currency**" means **[**the currency of **[*insert relevant country*]**, ("**[●]**")**][**the Relevant Currency specified in the Table**].]**

["**Maßgebliche Währung**" bedeutet **[**die Währung **[*maßgebliches Land einfügen*]** ("**[●]**")**][**die in der Tabelle angegebene Maßgebliche Währung**].]**

"**Minimum Amount**" means **[**EUR 0.001**] [●]** per Security.

"**Mindestbetrag**" ist **[**EUR 0,001**] [●]** pro Wertpapier.

"**Scheduled Trading Day**" means any day other than Saturday and Sunday.

"**Planmäßiger Handelstag**" bezeichnet jeden Tag außer Samstag und Sonntag.

"**Price Source**" means **[*insert screen page*] [[**the**] [**any**]** Price Source specified in the Table under "Underlying Exchange Rate"**]**.

"**Preisquelle**" bezeichnet **[*Bildschirmseite einfügen*] [[**die**] [**jede**]** in der Tabelle unter "Referenzwechselkurs" angegebene Preisquelle**]**.

"**Price Source Disruption**" means in relation to the Underlying Exchange Rate that on the relevant date and time the Underlying Exchange Rate is not displayed on the Price Source.

"**Preisquellenstörung**" bezeichnet bezüglich des Referenzwechselkurses eine Situation, in der an einem maßgeblichen Tag zur maßgeblichen Zeit der Referenzwechselkurs nicht auf der Preisquelle angezeigt wird.

["**Reference Currency**" means **[*insert currency*] ["[●]"] [**the Reference Currency specified in the Table**] [**("**[●]**")**].]**

["**Referenzwährung**" bedeutet **[*Währung einfügen*] ["[●]"] [**die in der Tabelle angegebene Referenzwährung**] [**("**[●]**")**].]**

"**Underlying Exchange Rate**" means **[*insert currency*] [**the Underlying Exchange Rate specified in the **Table]** as displayed on the Price Source.

"**Referenzwechselkurs**" bedeutet **[*Währung einfügen*] [**der in der Tabelle festgelegte Referenzwechselkurs**]** wie auf der Preisquelle angezeigt.

If on the relevant date and time the Underlying Exchange Rate is not displayed on the Price Source, such rate will be determined on the reasonable discretion of the Determination Agent pursuant to § 317 BGB and in consideration of the relevant capital market practice and by acting in good faith.

Falls an einem maßgeblichen Tag zur maßgeblichen Zeit der Referenzwechselkurs nicht auf der Preisquelle angezeigt wird, wird der Kurs durch die Festlegungsstelle nach billigem Ermessen gemäß § 317 BGB und unter Berücksichtigung der jeweiligen üblichen Kapitalmarktregelungen und unter Berücksichtigung des Grundsatzes von Treu und Glauben bestimmt.

["**Underlying Exchange Rate**$_{\text{previous}}$" means the Underlying Exchange Rate **[**at the Valuation Time**]** on the immediately preceding Scheduled Trading Day.**]**

["**Referenzwechselkurs**$_{\text{vorangehend}}$" ist der Referenzwechselkurs **[**zur Bewertungszeit**]** an dem unmittelbar vorangehenden Planmäßigen Handelstag.**]**

["**Underlying Exchange Rate Disruption**" means that any Underlying 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

["**Referenzwechselkursstörung**" bezeichnet eine Situation, bei der ein Referenzwechselkurs 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

Governmental Authority.**]**

Whereas:

"**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 any currency of the Underlying Exchange Rate are the lawful currencies.

"**Redemption Amount**" means an amount per Security calculated by the Calculation Agent by applying the relevant determinations by the Determination Agent in accordance with the following formula:

[*Insert in the case of Turbo Warrants:*

[*In the case of long, insert*:

(Final Underlying Exchange Rate – Strike Price) x Multiplier]

[*In the case of short, insert*:

(Strike Price – Final Underlying Exchange Rate) x Multiplier]]

[*Insert in the case of Warrants:*

[*In the case of call, insert*:

(a) If the Final Underlying Exchange Rate is greater than the Strike Price, the Redemption Amount shall be calculated as follows:

(Final Underlying Exchange Rate – Strike Price) x Multiplier

(b) If the Final Underlying Exchange Rate is lower than or equal to the Strike Price, the Securities will be redeemed at their Minimum Amount.**]**

[*In the case of put, insert*:

(a) If the Final Underlying Exchange Rate is lower than the Strike Price, the Redemption Amount shall be calculated as follows:

(Strike Price – Final Underlying Exchange Rate) x Multiplier

(oder andere ähnliche Maßnahmen).**]**

Wobei:

"**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 jegliche Währung des Referenzwechselkurses gesetzliches Zahlungsmittel ist, die mit der Regulierung der Finanzmärkte befasst ist (dies beinhaltet die Zentralbank).

"**Rückzahlungsbetrag**" ist ein Betrag, der von der Berechnungsstelle unter Anwendung der maßgeblichen Festlegungen durch die Festlegungsstelle gemäß den folgenden Bestimmungen ermittelt wird:

[*Im Fall von Turbo Optionsscheinen einfügen*:

[*Im Fall von Long, einfügen:*

(Endgültiger Referenzwechselkurs – Basispreis) x Bezugsverhältnis]

[*Im Fall von Short, einfügen:*

(Basispreis – Endgültiger Referenzwechselkurs) x Bezugsverhältnis]]

[*Im Fall von Optionsscheinen einfügen*:

[*Im Fall von Call, einfügen:*

(a) Falls der Endgültige Referenzwechselkurs größer als der Basispreis ist, wird der Rückzahlungsbetrag wie folgt berechnet:

(Endgültiger Referenzwechselkurs – Basispreis) x Bezugsverhältnis

(b) Falls der Endgültige Referenzwechselkurs kleiner als der Basispreis ist oder diesem entspricht, werden die Wertpapiere zum Mindestbetrag zurückgezahlt.**]**

[*Im Fall von Put, einfügen:*

(a) Falls der Endgültige Referenzwechselkurs kleiner als der Basispreis ist, wird der Rückzahlungsbetrag wie folgt berechnet:

(Basispreis – Endgültiger Referenzwechselkurs) x Bezugsverhältnis

(b) If the Final Underlying Exchange Rate is greater than or equal to the Strike Price, the Securities will be redeemed at their Minimum Amount.**]]**

[*Insert in the case of Discount Call Warrants:*

(a) If the Final Underlying Exchange Rate is greater than the Cap, the Redemption Amount shall be calculated as follows:

(Cap – Strike Price) x Multiplier

(b) If the Final Underlying Exchange Rate is lower than or equal to the Cap but greater than the Strike Price, the Redemption Amount shall be calculated as follows:

(Final Underlying Exchange Rate – Strike Price) x Multiplier

(c) If the Final Underlying Exchange Rate is lower than or equal to the Strike Price, the Securities will be redeemed at their Minimum Amount.**]**

[*Insert in the case of Discount Put Warrants:*

(a) If the Final Underlying Exchange Rate is lower than the Floor, the Redemption Amount shall be calculated as follows:

(Strike Price – Floor) x Multiplier

(b) If the Final Underlying Exchange Rate is greater than or equal to the Floor but lower than the Strike Price, the Redemption Amount shall be calculated as follows:

(Strike Price – Final Underlying Exchange Rate) x Multiplier

(c) If the Final Underlying Exchange Rate is greater than or equal to the Strike Price, the Securities will be redeemed at their Minimum Amount.**]**

[provided that if the currency of the Redemption Amount is different to the Currency (as defined in §1(1)), the Redemption Amount shall be converted into the Currency at the prevailing spot rate of exchange, as determined by the Determination Agent in its reasonable discretion pursuant to § 317 BGB by taking into consideration of the relevant capital market practice and by acting in good faith, whereas the Redemption Amount shall not be less than **[**EUR 0.001**] [●]**.**]**

(b) Falls der Endgültige Referenzwechselkurs größer als der Basispreis ist oder diesem entspricht, werden die Wertpapiere zum Mindestbetrag zurückgezahlt.**]]**

[*Im Fall von Discount Call Optionsscheinen, einfügen*:

(a) Falls der Endgültige Referenzwechselkurs größer als der Höchstpreis ist, wird der Rückzahlungsbetrag wie folgt berechnet:

(Höchstpreis – Basispreis) x Bezugsverhältnis

(b) Falls der Endgültige Referenzwechselkurs kleiner als der Höchstpreis ist oder diesem entspricht, aber größer als der Basispreis ist, wird der Rückzahlungsbetrag wie folgt berechnet:

(Endgültiger Referenzwechselkurs – Basispreis) x Bezugsverhältnis

(c) Falls der Endgültige Referenzwechselkurs kleiner als der Basispreis ist oder diesem entspricht, werden die Wertpapiere zum Mindestbetrag zurückgezahlt.**]**

[*Im Fall von Discount Put Optionsscheinen einfügen*:

(a) Falls der Endgültige Referenzwechselkurs kleiner als der Tiefstpreis ist, wird der Rückzahlungsbetrag wie folgt berechnet:

(Basispreis – Tiefstpreis) x Bezugsverhältnis

(b) Falls der Endgültige Referenzwechselkurs größer als der Tiefstpreis ist oder diesem entspricht, aber kleiner als der Basispreis ist, wird der Rückzahlungsbetrag wie folgt berechnet:

(Basispreis – Endgültiger Referenzwechselkurs) x Bezugsverhältnis

(c) Falls der Endgültige Referenzwechselkurs größer als der Basispreis ist oder diesem entspricht, werden die Wertpapiere zum Mindestbetrag zurückgezahlt.**]**

[vorausgesetzt, dass falls die Währung des Rückzahlungsbetrags von der Währung (wie in §1(1) definiert) abweicht, wird der Rückzahlungsbetrag in die Währung zum geltenden Devisenkassakurs, wie von der Festlegungsstelle nach billigem Ermessen gemäß § 317 BGB und unter Berücksichtigung der jeweiligen üblichen Kapitalmarktregelungen und unter Berücksichtigung des Grundsatzes von Treu und Glauben bestimmt, umgerechnet, wobei der Rückzahlungsbetrag nicht weniger als

	[EUR 0,001**] [●]** beträgt.**]**
[*In the case of multi-issuances, insert*: "Table" means the table at the end of this § 4a.**]**	**[*Im Fall von Multi-Emissionen, einfügen:* "Tabelle"** bezeichnet die am Ende dieses § 4a stehende Tabelle.**]**
["Floor" means **[*specify Floor*] [**the Floor specified in the Table**].]**	**["Tiefstpreis"** ist **[*Tiefstpreis angeben*] [**der in der Tabelle angegebene Tiefstpreis**].]**

[*in case of multi-issuances insert*:
Im Fall von Multi-Emissionen einfügen:

Number of Securities and Title *Anzahl von Wert-papieren und Bezeich-nung*	WKN	ISIN	Issue Price *Emissions-preis*	Underlying Exchange Rate (including Price Source) *Referenz-wechselkurs (ein-schließlich Preisquelle*)	Relevant Currency *Maßgeb-liche Währung*	Reference Currency *Referenz-währung*	[Knock Out Event page *Knock Out Ereignis Bild-schirmseite*]	Strike Price *Basis-preis*	Type of Warrant *Art der Option*	Multiplier *Bezugs-verhältnis*	Valuation Date *Be-wertungstag*	[Valuation Time *Bewertungs-zeit]*	[Cap *Höchst-preis]*	[Floor *Tiefst-preis]*
[●]	[●]	[●]	[●]]	[●]	[●]	[●]	[●]	[●]	[●]	[●]	[●]	[●]	[●]	[●]

§4b
(Correction of the Underlying Exchange Rate, Disruption Event)

(1) *Correction of the Underlying 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 reasonable discretion pursuant to § 317 BGB by taking into consideration the relevant capital market practice and by acting in good faith determines that a Disruption Event (as defined below) has occurred and is continuing on a relevant date and time, the Underlying Exchange Rate will be determined in the reasonable discretion of the Determination Agent pursuant to § 317 BGB and in consideration of the relevant capital market practice and by acting in good faith 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 Underlying Exchange Rate)**][**Underlying 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**][**Underlying Exchange Rate**]**. If at least four quotations are provided, the rate of the **[**Relevant Currency**] [**Underlying Exchange Rate**]** 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 one of such quotations shall be disregarded. If two or three quotations are provided, the rate of the **[**Relevant Currency**] [**Underlying Exchange Rate**]** for the relevant date will be the arithmetic mean of the quotations. If

§4b
(Korrektur des Referenzwechselkurses, Störungsereignis)

(1) *Korrektur des Referenzwechselkurses*. 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 billigen Ermessen gemäß § 317 BGB und unter Berücksichtigung der jeweiligen üblichen Kapitalmarktregelungen und unter Berücksichtigung des Grundsatzes von Treu und Glauben feststellt, dass an einem jeweiligen Tag zur jeweiligen Zeit ein Störungsereignis (wie nachfolgend definiert) auftritt und fortbesteht, wird der Referenzwechselkurs von der Festlegungsstelle nach billigem Ermessen gemäß §317 und unter Berücksichtigung der jeweiligen üblichen Kapitalmarktregelungen und unter Berücksichtigung des Grundsatzes von Treu und Glauben unter Verwendung des arithmetischen Mittels der verbindlichen Kursnotierungen für die Umrechnung **[**der Maßgeblichen Währung (wie vorstehend unter der maßgeblichen Definition des Referenzwechselkurses definiert)**][**des Referenzwechselkurses**]** bestimmt. Für diesen Zweck soll die Festlegungsstelle von mindestens **[**vier**] [●]** unabhängigen führenden, von der Festlegungsstelle ausgewählten Händlern (die "**Referenz-Händler**") im zugrunde liegenden Markt **[**die Maßgebliche Währung**][**den Referenzwechselkurs**]** erfragen. Sofern mindestens vier Kursnotierungen mitgeteilt werden, ist der Kurs **[**der Maßgeblichen Währung**][**des Referenzwechselkurses**]** 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,

fewer than two quotations are provided, the **[**Relevant Currency**][**Underlying Exchange Rate**]** shall be determined by the Determination Agent in its reasonable discretion pursuant to § 317 BGB by taking into consideration the relevant capital market practice and by acting in good faith.

sofern mehr als eine Kursnotierung denselben höchsten oder niedrigsten Wert aufweist, dass eine dieser Kursnotierungen unberücksichtigt bleiben soll. Sofern zwei oder drei Kursnotierungen mitgeteilt werden, ist der Kurs **[**der Maßgeblichen Währung**][**des Referenzwechselkurses**]** für das jeweilige Datum das arithmetische Mittel der mitgeteilten Kursnotierungen. Sofern weniger als zwei Kursnotierungen mitgeteilt werden, wird **[**die Maßgebliche Währung**][**der Referenzwechselkurs**]** von der Festlegungsstelle in billigen Ermessen gemäß § 317 BGB und unter Berücksichtigung der jeweiligen üblichen Kapitalmarktregelungen 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) Underlying Exchange Rate Disruption;

(b) Price Source Disruption; or

(c) any other event that, in the opinion of the Determination Agent, materially affects dealings in the Securities or affects the ability of the Issuer to meet any of its obligations under the Securities or under any related hedging transactions.

"**Störungsereignis**" bedeutet in Bezug auf die Wertpapiere jedes der folgenden Ereignisse:

(a) Referenzwechselkursstörung;

(b) Preisquellenstörung; oder

(c) 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 XVII:
ISSUE SPECIFIC TERMS AND CONDITIONS FOR CURRENCY LINKED DISCOUNT CERTIFICATES

§3
(Interest)

There will not be any periodic payments of interest on the Securities.

§4
(Redemption)

(1) *Redemption*. The Securities shall be redeemed on the Maturity Date (as defined in §4a below) at the Redemption Amount.

The 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.

The Redemption Amount will 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 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 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, 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

OPTION XVII:
EMISSIONSSPEZIFISCHE EMISSIONSBEDINGUNGEN FÜR WÄHRUNGSBEZOGENE DISCOUNT ZERTIFIKATE

§3
(Zinsen)

Auf die Wertpapiere werden keine periodischen Zinszahlungen geleistet.

§4
(Rückzahlung)

(1) *Rückzahlung*. Die Wertpapiere werden am Fälligkeitstag (wie nachstehend in § 4a definiert) zurückgezahlt, und zwar zum Rückzahlungsbetrag.

Der Rückzahlungsbetrag bezüglich jedes Wertpapiers wird von der Berechnungsstelle unter Anwendung der maßgeblichen Festlegungen der Festlegungsstelle und in Übereinstimmung mit den Bestimmungen dieser Emissionsbedingungen berechnet.

Der Rückzahlungsbetrag wird den Gläubigern von der Festlegungsstelle gemäß §12 unverzüglich nach dessen Feststellung mitgeteilt.

(2) *Vorzeitige Rückzahlung aus steuerlichen Gründen*. Jedes Wertpapier kann auf Wunsch der Emittentin vollständig, aber nicht teilweise jederzeit zum 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 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 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

or amendment becomes effective on or after the First Trading Date; and (ii) such obligation cannot be avoided by the Issuer 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 has or will become obliged to pay such additional amounts as a result of such change or amendment.

ermächtigten Gebietskörperschaft oder Behörde, oder Änderungen in der Anwendung oder offiziellen Auslegung solcher Gesetze und Verordnungen, sofern die entsprechende Änderung am oder nach dem Ersten Handelstag wirksam wird, zusätzliche Beträge gemäß §6 zu zahlen, und (ii) eine solche Verpflichtung seitens der Emittentin 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 in Folge einer entsprechenden Änderung oder Ergänzung zur Zahlung zusätzlicher Beträge verpflichtet ist oder sein wird.

(3) *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 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.

(3) *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 teilweise) am zweiten Geschäftstag, nachdem die Benachrichtigung der vorzeitigen Rückzahlung gemäß §12 veröffentlicht wurde (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.

Whereby:

Wobei:

"**Change in Law**" means that, on or after the First Trading 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 (x) has become illegal to conclude a contract providing exposure to the Underlying Exchange Rate, or (y) 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).

"**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 (x) der Abschluss eines Vertrags, der sich auf ein Investment in den Referenzwechselkurs bezieht, rechtswidrig geworden ist, oder (y) 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 Ersten Handelstag wirksam werden.

"**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).

"**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.

"**Increased Cost of Hedging**" means that the Issuer would incur a materially increased (as compared with circumstances existing on the First Trading Date) amount of tax, duty, expense or fee (other than brokerage commissions) to (A) acquire, establish,

"**Gestiegene Hedging Kosten**" bedeutet, dass die Emittentin im Vergleich zum Ersten Handelstag einen wesentlich höheren Betrag an Steuern, Abgaben, Aufwendungen und Gebühren (außer Maklergebühren) entrichten muss, um (A) Transaktionen

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.

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) *Early Redemption Amount*. For the purposes of this §4 and §8, the following applies:

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 Security 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 Securities per Security as if no Tax Event (as defined in § 4(2)), Change in Law, 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 Early Redemption Amount, has outstanding securities with a stated maturity of one year or less from the date of issue of such outstanding securities and such financial institution is rated either:

(4) *Vorzeitiger Rückzahlungsbetrag*. Innerhalb dieses §4 und §8 gilt folgendes:

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 Wertpapier entspricht, zu dem ein Qualifiziertes Finanzinstitut (wie nachstehend definiert) sämtliche Zahlungsverbindlichkeiten und andere Verpflichtungen hinsichtlich dieses Wertpapiers pro Wertpapier übernehmen würde, wenn kein Steuerereignis (wie in §4 (2) definiert), keine Rechtsänderung, keine Hedging-Störung und/oder keine Gestiegenen Hedging Kosten hinsichtlich dieser Wertpapiere eingetreten bzw. gestellt worden wäre.

Für die vorstehenden 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 S&P Global Ratings 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 maturity and credit rating profile comes closest to the above requirements.

(1) A2 oder besser von S&P Global Ratings 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)

"**Issue Date**" means **[●]**.

"**Valuation Date**" means **[*insert Valuation Date*][**the Valuation Date specified in the Table**]**.

Should the Valuation Date not be a Scheduled Trading Day, the Valuation Date shall be the next following Scheduled Trading Day.

"**Valuation Time**" means **[●] [**the time specified in the Table**] [**the time with reference to which the price of the Underlying Exchange Rate is published by The WM Company (WMCO) (currently at 4:00 pm London time)**]**, or such other time as the Issuer may determine in its reasonable discretion pursuant to § 315 BGB by taking into consideration the relevant capital market practice and by acting in good faith.

"**Multiplier**" means **[*specify Multiplier*] [**the Multiplier specified in the Table**]**.

"**Final Underlying Exchange Rate**" means the Underlying Exchange Rate at the Valuation Time on the Valuation Date.

"**First Trading Date**" means **[●]**.

"**Maturity Date**" means the date specified in § 5(1).

§4a
(Definitionen)

"**Begebungstag**" ist **[●]**.

"**Bewertungstag**" ist **[*Bewertungstag einfügen*][**der in der Tabelle angegebene Bewertungstag**]**.

Sollte der Bewertungstag kein Planmäßiger Handelstag sein, ist der Bewertungstag der nächstfolgende Planmäßige Handelstag.

"**Bewertungszeit**" bezeichnet **[●] [**den in der Tabelle festgelegten Zeitpunkt**] [**den Zeitpunkt, an dem die The WM Company (WMCO) den Referenzwechselkurs veröffentlicht (zur Zeit 16 Uhr Londoner Zeit)**]** oder einen anderen Zeitpunkt, wie von der Emittentin nach ihrem billigen Ermessen gemäß § 315 BGB bestimmt unter Berücksichtigung der jeweiligen üblichen Kapitalmarktregelungen und unter Berücksichtigung des Grundsatzes von Treu und Glauben.

"**Bezugsverhältnis**" ist **[*Bezugsverhältnis angeben*] [**das in der Tabelle angegebene Bezugsverhältnis**]**.

"**Endgültiger Referenzwechselkurs**" ist der Referenzwechselkurs zur Bewertungszeit am Bewertungstag.

"**Erster Handelstag**" ist **[●]**.

"**Fälligkeitstag**" bezeichnet den in § 5(1) bestimmten Tag.

"**Business Day**" means the day(s) defined in § 5 (3).

"**Geschäftstag**" bezeichnet den/die in § 5(3) bestimmten Tag(e).

"**Cap**" means **[*specify Cap*] [**the Cap specified in the Table**]**.

"**Höchstpreis**" ist **[*Höchstpreis angeben*] [**der in der Tabelle angegebene Höchstpreis**]**.

["Relevant Currency" means **[**the currency of **[*insert relevant country*]**, ("**[●]**")**][**the Relevant Currency specified in the Table**].]**

["Maßgebliche Währung" bedeutet **[**die Währung **[*maßgebliches Land einfügen*]** ("**[●]**")**][**die in der Tabelle angegebene Maßgebliche Währung**].]**

"**Scheduled Trading Day**" means any day other than Saturday and Sunday.

"**Planmäßiger Handelstag**" bezeichnet jeden Tag außer Samstag und Sonntag.

"**Price Source**" means **[*insert screen page*] [[**the**] [**any**]** Price Source specified in the Table under "Underlying Exchange Rate"**]**.

"**Preisquelle**" bezeichnet **[*Bildschirmseite einfügen*] [[**die**] [**jede**]** in der Tabelle unter "Referenzwechselkurs" angegebene Preisquelle**]**.

"**Price Source Disruption**" means in relation to the Underlying Exchange Rate that on the relevant date and time the Underlying Exchange Rate is not displayed on the Price Source.

"**Preisquellenstörung**" bezeichnet bezüglich des Referenzwechselkurses eine Situation, in der an einem maßgeblichen Tag zur maßgeblichen Zeit der Referenzwechselkurs nicht auf der Preisquelle angezeigt wird.

["Reference Currency" means **[*insert currency*] ["[●]"] [**the Reference Currency specified in the Table**] [**("**[●]**")**].]**

["Referenzwährung" bedeutet **[*Währung einfügen*] ["[●]"] [**die in der Tabelle angegebene Referenzwährung**] [**("**[●]**")**].]**

"**Underlying Exchange Rate**" means **[*insert currency*] [**the Underlying Exchange Rate specified in the **Table]** as displayed on the Price Source.

"**Referenzwechselkurs**" bedeutet **[*Währung einfügen*] [**der in der Tabelle festgelegte Referenzwechselkurs**]** wie auf der Preisquelle angezeigt.

If on the relevant date and time the Underlying Exchange Rate is not displayed on the Price Source, such rate will be determined on the reasonable discretion of the Determination Agent pursuant to § 317 BGB and in consideration of the relevant capital market practice and by acting in good faith.

Falls an einem maßgeblichen Tag zur maßgeblichen Zeit der Referenzwechselkurs nicht auf der Preisquelle angezeigt wird, wird der Kurs durch die Festlegungsstelle nach billigem Ermessen gemäß § 317 BGB und unter Berücksichtigung der jeweiligen üblichen Kapitalmarktregelungen und unter Berücksichtigung des Grundsatzes von Treu und Glauben bestimmt.

["Underlying Exchange Rate Disruption" means that any Underlying 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.**]**

["Referenzwechselkursstörung" bezeichnet eine Situation, bei der ein Referenzwechselkurs 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).**]**

Whereas:

Wobei:

"**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 any currency of the Underlying Exchange Rate are

"**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 jegliche Währung des Referenzwechselkurses gesetzliches Zahlungsmittel ist, die mit der Regulierung der Finanzmärkte befasst ist (dies

the lawful currencies.

"**Redemption Amount**" means an amount per Security calculated by the Calculation Agent by applying the relevant determinations by the Determination Agent in accordance with the following formula:

(a) If the Final Underlying Exchange Rate is greater than or equal to the Cap, the Redemption Amount shall be calculated as follows:

Cap x Multiplier

(b) If the Final Underlying Exchange Rate is lower than the Cap, the Redemption Amount shall be calculated as follows:

Final Underlying Exchange Rate x Multiplier

[provided that if the currency of the Redemption Amount is different to the Currency (as defined in §1(1)), the Redemption Amount shall be converted into the Currency at the prevailing spot rate of exchange, as determined by the Determination Agent in its reasonable discretion pursuant to § 317 BGB by taking into consideration of the relevant capital market practice and by acting in good faith, whereas the Redemption Amount shall not be less than **[**EUR 0.001**] [●]**.**]**

[*In the case of multi-issuances, insert***: "Table"** means the table at the end of this § 4a.**]**

beinhaltet die Zentralbank).

"**Rückzahlungsbetrag**" ist ein Betrag, der von der Berechnungsstelle unter Anwendung der maßgeblichen Festlegungen durch die Festlegungsstelle gemäß den folgenden Bestimmungen ermittelt wird:

(a) Falls der Endgültige Referenzwechselkurs größer als der Höchstpreis ist oder diesem entspricht, wird der Rückzahlungsbetrag wie folgt berechnet:

Höchstpreis x Bezugsverhältnis

(b) Falls der Endgültige Referenzwechselkurs kleiner als der Höchstpreis ist, wird der Rückzahlungsbetrag wie folgt berechnet:

Endgültiger Referenzwechselkurs x Bezugsverhältnis

[vorausgesetzt, dass falls die Währung des Rückzahlungsbetrags von der Währung (wie in §1(1) definiert) abweicht, wird der Rückzahlungsbetrag in die Währung zum geltenden Devisenkassakurs, wie von der Festlegungsstelle nach billigem Ermessen gemäß § 317 BGB und unter Berücksichtigung der jeweiligen üblichen Kapitalmarktregelungen und unter Berücksichtigung des Grundsatzes von Treu und Glauben bestimmt, umgerechnet, wobei der Rückzahlungsbetrag nicht weniger als **[**EUR 0,001**] [●]** beträgt.**]**

[*Im Fall von Multi-Emissionen, einfügen:* "**Tabelle**" bezeichnet die am Ende dieses § 4a stehende Tabelle.**]**

[*in case of multi-issuances insert*:
Im Fall von Multi-Emissionen einfügen:

Number of Securities and Title *Anzahl von Wert-papieren und Bezeich-nung*	WKN	ISIN	Issue Price *Emissionspreis*	Underlying Exchange Rate (including Price Source) *Referenzwechsel-kurs (einschließlich Preisquelle)*	Relevant Currency *Maßgeb-liche Währung*	Reference Currency *Referenz-währung*	Type of Warrant *Art der Option*	Multiplier *Bezugsver-hältnis*	Valuation Date *Bewert-ungstag*	Valuation Time *Bewertungszeit*	Cap *Höchst-preis*
[●]	[●]	[●]	[●]]	[●]	[●]	[●]	[●]	[●]	[●]	[●]	[●]

§4b
(Correction of the Underlying Exchange Rate, Disruption Event)

(1) *Correction of the Underlying 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 reasonable discretion pursuant to § 317 BGB by taking into consideration the relevant capital market practice and by acting in good faith determines that a Disruption Event (as defined below) has occurred and is continuing on a relevant date and time, the Underlying Exchange Rate will be determined in the reasonable discretion of the Determination Agent pursuant to § 317 BGB and in consideration of the relevant capital market practice and by acting in good faith 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 Underlying Exchange Rate)**][**Underlying 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**][**Underlying Exchange Rate**]**. If at least four quotations are provided, the rate of the **[**Relevant Currency**] [**Underlying Exchange Rate**]** 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 one of such quotations shall be disregarded. If two or three quotations are provided, the rate of the **[**Relevant Currency**] [**Underlying Exchange Rate**]** for the relevant date will be the arithmetic mean of the quotations. If

§4b
(Korrektur des Referenzwechselkurses, Störungsereignis)

(1) *Korrektur des Referenzwechselkurses*. 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 billigen Ermessen gemäß § 317 BGB und unter Berücksichtigung der jeweiligen üblichen Kapitalmarktregelungen und unter Berücksichtigung des Grundsatzes von Treu und Glauben feststellt, dass an einem jeweiligen Tag zur jeweiligen Zeit ein Störungsereignis (wie nachfolgend definiert) auftritt und fortbesteht, wird der Referenzwechselkurs von der Festlegungsstelle nach billigem Ermessen gemäß §317 und unter Berücksichtigung der jeweiligen üblichen Kapitalmarktregelungen und unter Berücksichtigung des Grundsatzes von Treu und Glauben unter Verwendung des arithmetischen Mittels der verbindlichen Kursnotierungen für die Umrechnung **[**der Maßgeblichen Währung (wie vorstehend unter der maßgeblichen Definition des Referenzwechselkurses definiert)**][**des Referenzwechselkurses**]** bestimmt. Für diesen Zweck soll die Festlegungsstelle von mindestens **[**vier**] [●]** unabhängigen führenden, von der Festlegungsstelle ausgewählten Händlern (die "**Referenz-Händler**") im zugrunde liegenden Markt **[**die Maßgebliche Währung**][**den Referenzwechselkurs**]** erfragen. Sofern mindestens vier Kursnotierungen mitgeteilt werden, ist der Kurs **[**der Maßgeblichen Währung**][**des Referenzwechselkurses**]** 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,

fewer than two quotations are provided, the **[**Relevant Currency**][**Underlying Exchange Rate**]** shall be determined by the Determination Agent in its reasonable discretion pursuant to § 317 BGB by taking into consideration the relevant capital market practice and by acting in good faith.

sofern mehr als eine Kursnotierung denselben höchsten oder niedrigsten Wert aufweist, dass eine dieser Kursnotierungen unberücksichtigt bleiben soll. Sofern zwei oder drei Kursnotierungen mitgeteilt werden, ist der Kurs **[**der Maßgeblichen Währung**][**des Referenzwechselkurses**]** für das jeweilige Datum das arithmetische Mittel der mitgeteilten Kursnotierungen. Sofern weniger als zwei Kursnotierungen mitgeteilt werden, wird **[**die Maßgebliche Währung**][**der Referenzwechselkurs**]** von der Festlegungsstelle in billigen Ermessen gemäß § 317 BGB und unter Berücksichtigung der jeweiligen üblichen Kapitalmarktregelungen 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) Underlying Exchange Rate Disruption;

(b) Price Source Disruption; or

(c) any other event that, in the opinion of the Determination Agent, materially affects dealings in the Securities or affects the ability of the Issuer to meet any of its obligations under the Securities or under any related hedging transactions.

"**Störungsereignis**" bedeutet in Bezug auf die Wertpapiere jedes der folgenden Ereignisse:

(a) Referenzwechselkursstörung;

(b) Preisquellenstörung; oder

(c) 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

[PRIIPs / PROHIBITION OF SALES TO EEA RETAIL INVESTORS:

THE SECURITIES ARE NOT INTENDED TO BE OFFERED, SOLD OR OTHERWISE MADE AVAILABLE TO AND SHOULD NOT BE OFFERED, SOLD OR OTHERWISE MADE AVAILABLE TO ANY RETAIL INVESTOR IN THE EUROPEAN ECONOMIC AREA ("EEA"). FOR THESE PURPOSES, A RETAIL INVESTOR MEANS A PERSON WHO IS ONE (OR MORE) OF:

(A) A RETAIL CLIENT AS DEFINED IN POINT (11) OF ARTICLE 4(1) OF DIRECTIVE 2014/65/EU, AS AMENDED ("MIFID II"); OR

(B) A CUSTOMER WITHIN THE MEANING OF DIRECTIVE 2016/97/EU, AS AMENDED (THE "INSURANCE DISTRIBUTION DIRECTIVE"), WHERE THAT CUSTOMER WOULD NOT QUALIFY AS A PROFESSIONAL CLIENT AS DEFINED IN POINT (10) OF ARTICLE 4(1) OF MIFID II; OR

(C) NOT A QUALIFIED INVESTOR AS DEFINED IN DIRECTIVE 2003/71/EC (AS AMENDED, THE "PROSPECTUS DIRECTIVE").

CONSEQUENTLY, NO KEY INFORMATION DOCUMENT REQUIRED BY REGULATION (EU) NO 1286/2014, AS AMENDED (THE "PRIIPS REGULATION") FOR OFFERING OR SELLING THE SECURITIES OR OTHERWISE MAKING THEM AVAILABLE TO RETAIL INVESTORS IN THE EEA HAS BEEN OR WILL BE PREPARED AND THEREFORE OFFERING OR SELLING THE SECURITIES OR OTHERWISE MAKING THEM AVAILABLE TO ANY RETAIL INVESTOR IN THE EEA MAY BE UNLAWFUL UNDER THE PRIIPS REGULATION.] [78]

[PRIIPs / VERBOT DES VERKAUFS AN EWR PRIVATANLEGER:

DIESE WERTPAPIERE SIND NICHT ZUM ANGEBOT, VERKAUF ODER ZUR SONSTIGEN ZURVERFÜGUNGSTELLUNG AN PRIVATANLEGER IM EUROPÄISCHEN WIRTSCHAFTSRAUM ("EWR") BESTIMMT UND SOLLEN DIESEN NICHT ANGEBOTEN, VERKAUFT ODER AUF SONSTIGE ART UND WEISE ZUR VERFÜGUNG GESTELLT WERDEN. FÜR DIESE ZWECKE BEZEICHNET EIN PRIVATANLEGER EINE PERSON, AUF DIE EINES (ODER MEHRERE) DER NACHSTEHENDEN KRITERIEN ZUTRIFFT:

(A) EIN KLEINANLEGER GEMÄSS ARTIKEL 4(1) PUNKT 11 DER RICHTLINIE 2014/65/EU (IN AKTUELLER FASSUNG, "MIFID II");

(B) EIN KUNDE IM SINNE DER RICHTLINIE 2016/97/EU (IN AKTUELLER FASSUNG, DIE "*VERSICHERUNGSVERTRIEBSRICHTLINIE*"), SOFERN DIESER KUNDE NICHT ALS PROFESSIONELLER KUNDE GEMÄSS ARTIKEL 4(1) PUNKT 10 MIFID II EINZUSTUFEN WÄRE; ODER

(C) KEIN QUALIFIZIERTER ANLEGER IM SINNE DER RICHTLINIE 2003/71/EG (IN AKTUELLER FASSUNG, DIE "PROSPEKTRICHTLINIE").

FOLGLICH WURDE UND WIRD KEIN BASISINFORMATIONSBLATT, WIE DURCH DIE VERORDNUNG (EU) NR. 1286/2014 (DIE "PRIIPS VERORDNUNG") ERFORDERLICH, FÜR DAS ANGEBOT ODER DEN VERKAUF DER WERTPAPIERE ODER DEREN SONSTIGE ZURVERFÜGUNGSTELLUNG AN PRIVATANLEGER IM EWR ERSTELLT, SO DASS EIN ANGEBOT, DER VERKAUF ODER DIE SONSTIGE ZURVERFÜGUNGSTELLUNG DER WERTPAPIERE AN PRIVATANLEGER IM EWR IM GELTUNGSBEREICH DER PRIIPS VERORDNUNG RECHTSWIDRIG SEIN KÖNNTE.][78]

---

[78]This legend is required if the Securities constitute "packaged" products.
Diese Legende ist erforderlich, sofern die Wertpapiere "verpackte" Produkte darstellen.

[MIFID II PRODUCT GOVERNANCE / PROFESSIONAL INVESTORS AND ECPS ONLY TARGET MARKET:

SOLELY FOR THE PURPOSES OF THE MANUFACTURER'S PRODUCT APPROVAL PROCESS, THE TARGET MARKET ASSESSMENT IN RESPECT OF THE SECURITIES HAS LED TO THE CONCLUSION THAT:

(A) THE TARGET MARKET FOR THE SECURITIES IS ELIGIBLE COUNTERPARTIES AND PROFESSIONAL CLIENTS ONLY, EACH AS DEFINED IN MIFID II; AND

(B) ALL CHANNELS FOR DISTRIBUTION OF THE SECURITIES TO ELIGIBLE COUNTERPARTIES AND PROFESSIONAL CLIENTS ARE APPROPRIATE.

ANY PERSON SUBSEQUENTLY OFFERING, SELLING OR RECOMMENDING THE SECURITIES (A "DISTRIBUTOR") SHOULD TAKE INTO CONSIDERATION THE MANUFACTURER'S TARGET MARKET ASSESSMENT; HOWEVER, A DISTRIBUTOR SUBJECT TO MIFID II IS RESPONSIBLE FOR UNDERTAKING ITS OWN TARGET MARKET ASSESSMENT IN RESPECT OF THE SECURITIES (BY EITHER ADOPTING OR REFINING THE MANUFACTURER'S TARGET MARKET ASSESSMENT) AND DETERMINING APPROPRIATE DISTRIBUTION CHANNELS.]

[MIFID II PRODUKTÜBERWACHUNGSPFLICHTEN / ZIELMARKT AUSSCHLIEßLICH PROFESSIONELLE INVESTOREN UND GEEIGNETE GEGENPARTEIEN:

AUSSCHLIEßLICH FÜR DEN ZWECK DES PRODUKTGENEHMIGUNGSVERFAHRENS DES KONZEPTEURS, HAT DIE ZIELMARKTBESTIMMUNG IM HINBLICK AUF DIE WERTPAPIERE ZU DEM ERGEBNIS GEFÜHRT, DASS:

(A) DER ZIELMARKT FÜR DIE WERTPAPIERE GEEIGNETE GEGENPARTEIEN UND PROFESSIONELLE INVESTOREN, WIE JEWEILS IN MIFID II DEFINIERT, IST; UND

(B) ALLE KANÄLE FÜR DEN VERTRIEB DER WERTPAPIERE AN GEEIGNETE GEGENPARTEIEN UND PROFESSIONELLE INVESTOREN ANGEMESSEN SIND.

***JEDE PERSON, DIE IN DER FOLGE DIE WERTPAPIERE ANBIETET, VERKAUFT ODER EMPFIEHLT (EIN "VERTRIEBSUNTERNEHMEN") SOLL DIE ZIELMARKTBESTIMMUNG DES KONZEPTEURS BERÜCKSICHTIGEN; EIN VERTRIEBSUNTERNEHMEN, WELCHES MIFID II UNTERLIEGT, IST INDES DAFÜR VERANTWORTLICH, SEINE EIGENE ZIELMARKTBESTIMMUNG IM HINBLICK AUF DIE WERTPAPIERE DURCHZUFÜHREN (ENTWEDER DURCH DIE ÜBERNAHME ODER DURCH DIE PRÄZISIERUNG DER ZIELMARKTBESTIMMUNG DES KONZEPTEURS) UND ANGEMESSENE VERTRIEBSKANÄLE ZU BESTIMMEN.*]**

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][79]

Morgan Stanley

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]**[79]

[*in case of single-issuances, insert*:
***Im Fall von Einzel-Emissionen einfügen*:**

Issue of up to [*Aggregate Principal Amount*] [*number of units*] [*Title of Securities (including ISIN Code)*] (Series [*insert*]) [*insert in case of additional tranche*: (Tranche [●])] (the "Securities") by [Morgan Stanley & Co. International plc] [Morgan Stanley B.V.] (the "Issuer") [guaranteed by Morgan Stanley (the "Guarantor")] [*insert in case of additional tranche*: which are to be consolidated and form a single series as of [*insert date*] with the issue of [*insert original tranche including ISIN Code* (Tranche [●])] issued on [*insert date*]]

Emission von bis zu* [*Gesamtnennbetrag*] [*Anzahl der Stücke*] [*Titel der Wertpapiere (einschließlich ISIN Code)*] *(Serie* [*einfügen*]) *[falls Aufstockung einer bestehenden Serie, einfügen: (Tranche [●])] (die "Wertpapiere") begeben von* [*Morgan Stanley & Co. International plc*] [*Morgan Stanley B.V.*] *(die "Emittentin")* [*und garantiert durch Morgan Stanley (die "Garantin")*]] *[falls Aufstockung einer bestehenden Serie, einfügen:, die mit den [ursprüngliche Tranche einfügen] (Tranche [●]), die am [Datum einfügen] begeben wurden, ab dem [Datum einfügen] konsolidiert werden und eine einheitliche Serie bilden

[79] 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.

[*in case of multi-issuances insert*:
Im Fall von Multi-Emissionen einfügen:

Number of Securities and Title ***Anzahl von Wert-papieren und Be-zeichnung*** **(ISIN/WKN)**	**[Common Code** ***Common Code]***	**Issue Price** ***Emissions-preis***	**[Com-modity] [Com-modity Future] [Underl-ying Exchange Rate]** ***[Ware] [Rohstoff] [Rohstoff-Future] [Referenzw echsel-kurs]***	**[Initial] Strike Price** ***[Anfäng-licher] Basispreis***	**Type of Warrant** ***Art der Option***	**[Initial Rebalance] Multiplier** ***[Anfäng-liches Rebalance] Bezugs-verhältnis***	**Valuation Date** ***Be-wertungs-tag***
[•] ***[•]***	**[•]** ***[•]***	**[•]** ***[•]***	**[•]** ***[•]***	**[•]** ***[•]***	**[•]** ***[•]***	**[•]** ***[•]***	**[•]** ***[•]***
[•] ***[•]***	**[•]** ***[•]***	**[•]** ***[•]***	**[•]** ***[•]***	**[•]** ***[•]***	**[•]** ***[•]***	**[•]** ***[•]***	**[•]** ***[•]***
[•] ***[•]***	**[•]** ***[•]***	**[•]** ***[•]***	**[•]** ***[•]***	**[•]** ***[•]***	**[•]** ***[•]***	**[•]** ***[•]***	**[•]** ***[•]***
[•] ***[•]***	**[•]** ***[•]***	**[•]** ***[•]***	**[•]** ***[•]***	**[•]** ***[•]***	**[•]** ***[•]***	**[•]** ***[•]***	**[•]** ***[•]***

**[*Insert further rows, as appropriate*

***Weitere Zeilen in der Tabelle einfügen, wie notwendig*]**

[(each a "Series of Securities")
***(jeweils eine "Serie von Wertpapieren")*)]**
issued 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")*]]

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 for commodity and currency linked securities dated 15 July 2019, 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**][**have**]** 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.sp.morganstanley.com/EU)**] [**https://zertifikate.morganstanley.com**] [●]]**. **[**A summary of the individual issue of the Securities is annexed to these Final Terms.**]**[80]

*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 für warenbezogene und währungsbezogene Wertpapiere vom 15. Juli 2019 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**][**wurde bzw. wird**]** auf der Webseite 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 Webseite der **[***Luxemburger Börse (www.bourse.lu)***]** **[***der Emittentin* ***[****(www.sp.morganstanley.com/EU)****]*** ***[****https://zertifikate.morganstanley.com***]** ***[●]]*** *veröffentlicht.* ***[****Eine Zusammenfassung der einzelnen Emission der Wertpapiere ist diesen Endgültigen Bedingungen angefügt.***]**[80]

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 24 October 2016 as General Option **[**I**]** **[**II**]** and Issue Specific Option **[**I**]** **[**II**]** **[**III**]** **[**IV**]** **[**V**]** **[**VI**]** **[**VII**]** **[**VIII**]** **[**IX**]** **[**X**]** **[**XI**]** **[**XII**]** **[**XIII**]** **[**XIV**]]** **[**Base Prospectus dated 23 October 2017 as General Option **[**I**]** **[**II**]** and Issue Specific Option **[**I**]** **[**II**]** **[**III**]** **[**IV**]** **[**V**]** **[**VI**]** **[**VII**]** **[**VIII**]** **[**IX**]** **[**X**]** **[**XI**]** **[**XII**]** **[**XIII**]** **[**XIV**]** **[**XV**]** **[**XVI**]** **[**XVII**]** **[**Base Prospectus dated 23 October 2018 as General Option **[**I**]** **[**II**]** and Issue Specific Option **[**I**]** **[**II**]** **[**III**]** **[**IV**]** **[**V**]** **[**VI**]** **[**VII**]** **[**VIII**]** **[**IX**]** **[**X**]** **[**XI**]** **[**XII**]** **[**XIII**]** **[**XIV**]** **[**XV**]** **[**XVI**]** **[**XVII**]]** (together, the "**Terms and Conditions**").

Begriffe, die in den im ***[****Basisprospekt****]*** ***[****Basisprospekt vom 24. Oktober 2016 als Allgemeine Option* ***[****I****]*** ***[****II****]*** *und Emissionsspezifische Option* ***[****I****]*** ***[****II****]*** ***[****III****]*** ***[****IV****]*** ***[****V****]*** ***[****VI****]*** ***[****VII****]*** ***[****VIII****]*** ***[****IX****]*** ***[****X****]*** ***[****XI****]*** ***[****XII****]*** ***[****XIII****]*** ***[****XIV****]]*** ***[****Basisprospekt vom 23. Oktober 2017 als Allgemeine Option* ***[****I****]*** ***[****II****]*** *und Emissionsspezifische Option* ***[****I****]*** ***[****II****]*** ***[****III****]*** ***[****IV****]*** ***[****V****]*** ***[****VI****]*** ***[****VII****]*** ***[****VIII****]*** ***[****IX****]*** ***[****X****]*** ***[****XI****]*** ***[****XII****]*** ***[****XIII****]*** ***[****XIV****]*** ***[****XV****]*** ***[****XVI****]*** ***[****XVII****]*** ***[****Basisprospekt vom 23. Oktober 2018 als Allgemeine Option* ***[****I****]*** ***[****II****]*** *und Emissionsspezifische Option* ***[****I****]*** ***[****II****]*** ***[****III****]*** ***[****IV****]*** ***[****V****]*** ***[****VI****]*** ***[****VII****]*** ***[****VIII****]*** ***[****IX****]*** ***[****X****]*** ***[****XI****]*** ***[****XII****]*** ***[****XIII****]*** ***[****XIV****]*** ***[****XV****]*** ***[****XVI****]*** ***[****XVII****]]*** *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.*

[*In case of Continuously Offered Securities:* The Base Prospectus under which the Securities specified in these Final Terms are issued loses its validity on 15 July 2020 or the publication of a new base prospectus for Commodity and Currency Linked Securities in relation to the Euro 2,000,000,000 German Programme for Medium Term Securities immediately succeeding the Base Prospectus (the "**New Base Prospectus**"), depending on which event occurs earlier (the "**Expiry Date of the Base Prospectus**"). Notwithstanding the above, the Securities specified in these Final Terms (the "**Continuously Offered Securities**") shall continue to be subject to the terms and conditions of the Base Prospectus. From the Expiry Date of the Base Prospectus, these Final Terms must be read in conjunction with the New Base Prospectus. The New Base Prospectus will be available (no later than the Expiry Date of the Base Prospectus) on **[**www.sp.morganstanley.com**]** **[**https://zertifikate.morganstanley.com**]** [●] and also on the website of the Luxembourg Stock Exchange (www.bourse.lu).

Im Falle von Fortlaufend Angebotenen Wertpapieren: *Der Basisprospekt, unter dem die in diesen Endgültigen Bedingungen bezeichneten Wertpapiere begeben wurden, verliert am 15. Juli 2020 oder mit der Veröffentlichung eines neuen, unmittelbar auf den Basisprospekt nachfolgenden Basisprospekts für Warenbezogene und Währungsbezogene Wertpapiere für das Euro 2.000.000.000 German Programme for Medium Term Securities (der* "**Neue Basisprospekt**"), je nachdem welches Ereignis früher eintritt, *seine Gültigkeit (das* "**Ablaufdatum des Basisprospekts**"*). Ungeachtet der vorstehenden Ausführungen sollen die in diesen Endgültigen Bedingungen bezeichneten Wertpapiere (die* "**Fortlaufend Angebotenen Wertpapiere**"*) weiterhin den im Basisprospekt festgelegten Emissionsbedingungen unterliegen. Ab dem Ablaufdatum des Basisprospekts sind diese Endgültigen Bedingungen im Zusammenhang mit dem Neuen Basisprospekt zu lesen. Der Neue Basisprospekt wird (nicht später als am Ablaufdatum des Basisprospekts) auf* ***[****www.sp.morganstanley.com****]*** ***[****https://zertifikate.morganstanley.com****]*** ***[●]*** *sowie auf der Internetseite der Wertpapierbörse Luxemburg (www.bourse.lu) verfügbar sein.***]**

---

[80] 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 unless a summary section shall be included on a voluntary basis.
Nicht einzufügen bei Wertpapieren, die eine Stückelung von mindestens EUR 100.000 oder dem entsprechenden Gegenwert in einer anderen Währung haben, soweit nicht eine Zusammenfassung auf freiwilliger Basis angefügt werden soll.

PART I.
TEIL I.

1.	**[**(i)**]** Issue Price: *Emissionspreis*:	**[[●]** per cent. of the Specified Denomination (fees paid to a distribution partner (if any) will be disclosed upon request)**] [●]** ***[[●]*** *% des Nennbetrags (etwaige an eine Vertriebsstelle zu zahlende Gebühren werden auf Anfrage offengelegt)***] *[●]***[81]
	[(ii) Net proceeds: *Netto-Emissionserlös*:	**[●]** ***[●]]***
	[(iii) Issue Date: *Begebungstag:*	**[●]** (the "**Issue Date**") ***[●]*** *(der "**Begebungstag**")***]**
2.	**[**(i)**]** Listing and Trading: *Börsenzulassung und Börsenhandel*:	**[**None**] [**Application **[**will be made**][**is intended to be made**]** for admission to trading of the Securities as of the First Trading Date on **[**the unregulated market (*Freiverkehr*) of the Frankfurt Stock Exchange ('Börse Frankfurt Zertifikate Premium')**] [**and**] [**the unregulated market (*Freiverkehr*) of the Stuttgart Stock Exchange (EUWAX)**] [**and**] [**the unregulated market of Nasdaq Copenhagen A/S (*Nasdaq NSDX Denmark*)**] [**and**] [**the unregulated market of Nasdaq Stockholm AB (*Nasdaq NSDX Sweden*)**] [**and**] [**the unregulated market of Nasdaq Helsinki Ltd. (*Nasdaq NSDX Finland)***] [**and**] [**the regulated market of the Luxembourg Stock Exchange (*Bourse de Luxembourg*)**] [**,**][**and**] [**the regulated market of Frankfurt Stock Exchange**] [**,**] [**and**] [**the regulated market of Baden-Württemberg Stock Exchange (*Stuttgart*)**] [**and**] [●].] [●]** ***[Nicht anwendbar]*** ***[Es [wird][ist beabsichtigt,] [ein][einen] Antrag auf Einbeziehung der Wertpapiere zum Handel ab dem Ersten Handelstag [im Freiverkehr der Frankfurter Wertpapierbörse ('Börse Frankfurt Zertifikate Premium')] [und] [im] [Freiverkehr der Stuttgarter Börse (EUWAX)]*** ***[und] [am regulierten Markt der Luxemburger Börse (Bourse de Luxembourg)] [und] [am regulierten Markt der Frankfurter Börse] [und] [am regulierten Markt der Baden-Württembergischen Wertpapierbörse (Stuttgart)] [und] [●] [gestellt][zu stellen].]***
	[(ii) First Trading Date: *Erster Handelstag*:	**[●]** ***[●]***
	(iii) Last Trading Date: *Letzter Handelstag*:	**[●]** ***[●]***

[81] 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 Wertpapieren beinhaltet.

	(iv) Estimate of the total expenses related to the admission of trading: *Geschätzte Gesamtkosten für die Zulassung zum Handel:*	**[**Not applicable**] [●]** **[***Nicht anwendbar***] *[●]***
	(v) Additional existing listings: *Weitere bestehende Börsenzulassungen*:	**[**None**] [●]** **[***Keine***] *[●]*[82]**
3.	**[**Reasons for the offer and use of proceeds: *Gründe für das Angebot und Verwendung der Erträge:*	**[**Not applicable**] [*specify*]** **[***Nicht anwendbar***] [*angeben*]]**[83]
[4**]**.	**[**Material Interest: *Interessen von ausschlaggebender Bedeutung:*	**[**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*]** **[***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: *Informationen nach erfolgter Emission:*	**[**The Issuer does not intend to provide post-issuance information unless required by any applicable laws and/or regulations.**][*specify*]** **[***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: *Rating der Wertpapiere:*	**[**None**][*Specify*]** **[***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 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

---

[82] 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*

[83] Specify only if the Securities have a denomination of less than EUR 100,000 or its equivalent in other currencies and if reasons for the offer is different from making profit; otherwise "Not applicable". *Ausschließlich anzugeben, wenn die Wertpapiere mit einer Stückelung von mindestens EUR 100.000 oder einem äquivalenten Betrag in einer anderen Währung begeben werden und die Gründe für das Angebot nicht die Gewinnerzielung ist; andernfalls "Nicht anwendbar".*

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 eines Heimatstaates die Kommission über etwaige Änderungen betreffend die registrierte Ratingagentur informiert hat.***]]***

[4**][**7**]**.	Non-exempt Offer: *Prospektpflichtiges Angebot:*	**[**Not applicable**] [**An offer of Securities may be made other than pursuant to Article 3(2) of the Prospectus Directive in **[**the Republic of Austria**] [**and**][,] [**the Kingdom of Denmark**] [**and**][,] [**the Republic of Finland**] [**and**][,] [**the Kingdom of Sweden**] [**and**][,] [**the Federal Republic of Germany**] [**and**] [**the Grand Duchy of Luxembourg**]** (the "**Public Offer Jurisdiction[s]**") from, and including, **[●] [**to, and including, **[●]** (the "**Offer Period**").**] [●]** **[***Nicht anwendbar***] [***Ein Angebot kann außerhalb des Ausnahmebereichs gemäß §3(2) der Prospektrichtlinie* **[***im Großherzogtum Luxemburg***] [***und***][,] [***in der Bundesrepublik Deutschland***] [***und***] [***in der Republik Österreich***]** *(**[**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**] [**Austria**] [**and**][**,**] [**Denmark**] [**and**][**,**] [**Finland**] [**and**][**,**] [**Sweden**] [**and**][**,**] [**Germany**] [**and**] [**the Grand Duchy of Luxembourg**] [**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 **[●]**. above)**] [**During the Offer Period (see **[●]** above)**]**
Einwilligung zur Verwendung des Basisprospekts:	
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***][***,***] [***Deutschland***] [***und***] [***Österreich***] [***Die Angebotsjurisdiktion***[***en***]]**
Alle sonstigen klaren und objektiven Bedingungen, an die die Zustimmung gebunden ist und die für die Verwendung des Basisprospekts relevant sind:	**[***Nicht anwendbar***] *[●]***
Die spätere Weiterveräußerung und endgültige Platzierung der Wertpapiere *durch Finanzintermediäre kann erfolgen während:*	**[***Nicht anwendbar***] [***So lange wie der Basisprospekt für das Angebot der Wertpapiere gültig ist:* ***[●]] [****Während des Zeitraums für die Zeichnung (siehe* ***[●]*** *oben)***] [****Während der Angebotsfrist (siehe* ***[●]*** *oben)***]]**
[10**]**. **[**(i) Commissions and Fees: *Provisionen und Gebühren:*	**[**None**][*specify*]** **[***Keine***][*angeben*]**
(ii) Expenses and taxes specifically charged	**[**None**][*specify*]**

	to the subscriber of the Securities: *Kosten und Steuern, die speziell dem Zeichner in Rechnung gestellt werden:*	**[***Keine***][*angeben*]]**
[11**]**.	**[**Categories of potential investors: *Kategorien potenzieller Investoren:*	**[***Not applicable***]** **[**Retail investors**]** **[**and**]** **[**Professional investors**]** **[***Nicht anwendbar***]** **[***Privatinvestoren***]** **[***und***]** **[***Professionelle Investoren***]]**
[12**]**.	**[**Information with regard to the manner, place and date of the publication of the results of the offer: *Informationen zu der Art und Weise, des Orts und des Termins, der Veröffentlichung der Ergebnisse 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*]]**
[5**][**13**]**.	ISIN:	**[●]**
[14**]**.	**[**Common Code:	**[●]]**
[6**][**15**]**.	German Securities Code: *WKN:*	**[●]** ***[●]***
[16**]**.	**[**Valor: *Valoren:*	**[●]** ***[●]]***
[7**][**17**]**.	An indication where information about the past and the future performance of the **[**Commodity**][**Commodities**][**Commodity Future**][**Commodity Futures**]** **[**Currency**]** **[**Currencies**]** **[**Underlying Exchange Rate**]** and **[**its**][**their**]** volatility can be obtained: *Hinweis darauf, wo Angaben über die vergangene und künftige Wertentwicklung **[**des**][**der**]** **[**Rohstoffs**][**Rohstoffe**][**Rohstoff-Futures**]** **[**Währung**]** **[**Währungen**]** **[**Referenzwechselkurses**]** und **[**dessen**][**deren**]** Volatilität eingeholt werden können:*	**[●]** ***[●]***
[8.**][**18.**]**	***Details of benchmark administrator:***	**[**Not Applicable**]** **[[**insert benchmark**]** **[●]** is administered by **[**insert legal name of administrator**]**, who as at the Issue Date, **[**appears**][**does not appear**]** on the register of administrators and benchmarks established and maintained by the European Securities and Markets Authority pursuant to Article 36 of the Benchmarks (Regulation (EU) 2016/1011) (the "**Benchmarks Regulation**").**]** **[**As specified in the table below after § 4a of the Terms and Conditions relating to the Securities with the relevant ISIN. As at the Issue Date, the respective administrator appears/does not appear on the register of administrators and benchmarks established

and maintained by the European Securities and Markets Authority pursuant to Article 36 of the Benchmarks (Regulation (EU) 2016/1011) (the "**Benchmarks Regulation**") as specified in the table relating to the Securities with the relevant ISIN.**]**

[As far as the Issuer is aware, the transitional provisions in Article 51 of the Benchmarks Regulation apply, such that **[**insert legal name of administrator] is not currently required to obtain authorisation or registration (or if located outside the European Union, recognition, endorsement or equivalence).**]**

[As far as the Issuer is aware, the transitional provisions in Article 51 of the Benchmarks Regulation apply as specified in the table relating to the Securities with the relevant ISIN, such that the respective administrator is not currently required to obtain authorisation or registration (or if located outside the European Union, recognition, endorsement or equivalence) in case that the transitional provisions apply.**]**

Details zu Benchmark Administrator:

[*Nicht anwendbar***]**

[[*Benchmark einfügen****]*** **[●]** *wird von* ***[****juristische Bezeichnung des Administrators einfügen****]*** *verwaltet, der zum Begebungstag im Register der Administratoren und Benchmarks, das von der Europäischen Wertpapier- und Marktaufsichtsbehörde (European Securities and Markets Authority) gemäß Artikel 36 der Benchmark-Verordnung (Verordnung (EU) 2016/1011) (die "Benchmark-Verordnung") erstellt und geführt wird,* ***[****aufgeführt ist****]*** ***[****nicht aufgeführt ist.****]]***

[*Wie in der untenstehenden Tabelle nach § 4a der Emissionsbedingungen in Bezug auf die Wertpapiere mit der maßgeblichen ISIN spezifiziert. Der jeweilige Administrator wird zum Begebungstag im Register der Administratoren und Benchmarks, das von der Europäischen Wertpapier- und Marktaufsichtsbehörde (European Securities and Markets Authority) gemäß Artikel 36 der Benchmark-Verordnung (Verordnung (EU) 2016/1011) (die "****Benchmark-Verordnung****") erstellt und geführt wird, wie in der Tabelle in Bezug auf die Wertpapiere mit der maßgeblichen ISIN angegeben aufgeführt/nicht aufgeführt.****]***

[*Soweit es der Emittentin bekannt ist, gelten die Übergangsbestimmungen in Artikel 51 der Benchmark-Verordnung, so dass* ***[****juristische Bezeichnung des Administrators einfügen****]*** *gegenwärtig nicht verpflichtet ist,*

*eine Ermächtigung oder Registrierung (bzw. sofern der Sitz außerhalb der Europäischen Union liegt, eine Bestätigung, Billigung oder Gleichwertiges) zu erlangen.**]***

[*Die Übergangsbestimmungen in Artikel 51 der Benchmark-Verordnung gelten, soweit es der Emittentin bekannt ist, wie in der Tabelle in Bezug auf die Wertpapiere mit der maßgeblichen ISIN angegeben, so dass der jeweilige Administrator im Falle der Anwendbarkeit dieser Bestimmungen gegenwärtig nicht verpflichtet ist, eine Ermächtigung oder Registrierung (bzw. sofern der Sitz außerhalb der Europäischen Union liegt, eine Bestätigung, Billigung oder Gleichwertiges) zu erlangen.**]***

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, VIII, IX, X, XI, XII, XIII, XIV, XV, XVI or XVII by inserting the relevant Issue Specific Option*]
[*Emissionsspezifische Option I, II, III, IV, V, VI, VII, VIII, IX, X, XI, XII, XIII, XIV, XV, XVI oder XVII auswählen, indem die maßgebliche Emissionsspezifische Option hier eingefügt wird*]

[Signed on behalf of the Issuer:]
[*Durch die Emittentin unterzeichnet:*]

[By][/][Durch]:

_____
[Duly authorised][/][Ordnungsgemäß bevollmächtigt]

[By][/][Durch]:

_____
[Duly authorised][/][Ordnungsgemäß bevollmächtigt]

[APPENDIX: ISSUE SPECIFIC SUMMARY
ANHANG: EMISSIONSSPEZIFISCHE ZUSAMMENFASSUNG

Issue of up to [*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 bis zu* [*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")*]**

[*Insert an issue specific summary in the case of Securities with a denomination of less than EUR 100,000 or its equivalent in other currencies, in the case of Securities which are issued with a denomination of at least EUR 100,000 or the equivalent amount in another currency where a summary section will be included on a voluntary basis and in the case of such Securities issued without a nominal amount*]

[Eine emissionsspezifische Zusammenfassung einfügen, wenn die Wertpapiere mit einer Stückelung von weniger als EUR 100.000 oder einem äquivalenten Betrag in einer anderen Währung begeben werden, wenn die Wertpapiere eine Stückelung von mindestens EUR 100.000 oder den entsprechenden Gegenwert in einer anderen Währung haben und eine Zusammenfassung auf freiwilliger Basis angefügt wird und für solche Wertpapiere, die ohne Nennbetrag begeben werden.]

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 affecting 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 of 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 auf 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.

The Guarantee of the Guarantor of the Securities will terminate upon the merger of the Issuer with and into the Guarantor.
This guarantee shall expire and is no longer effective once all amounts payable on or in respect of the Securities have been paid in full.

Die Garantie der Garantin gilt im Falle einer Verschmelzung der Emittentin mit der und auf die Garantin als gekündigt.
Diese Garantie erlischt und ist unwirksam, sobald alle zahlbaren Beträge auf die oder bezüglich der Wertpapiere vollständig gezahlt worden sind.

[•]

MORGAN STANLEY

By …….

Name:

Title:

[•]

MORGAN STANLEY

Durch …….

Name:

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 or the securities laws of any state or other jurisdiction of the United States. The Securities and may not be offered, sold, pledged, assigned, delivered or otherwise transferred, exercised or redeemed, 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). 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 or other jurisdiction in the United States and the Securities are not being offered, sold, pledged, assigned, delivered or otherwise transferred, exercised or redeemed and may not be offered, sold, pledged, assigned, delivered or otherwise transferred, exercised or redeemed at any time, directly or indirectly, within the United States or to or for the account or benefit of U.S. Persons; (2) has

Vereinigte Staaten von Amerika

Die Wertpapiere sind und werden nicht im Rahmen des Securities Act oder den Wertpapiergesetzen irgendeines Bundes-staates oder einer anderen Jurisdiktion der Vereinigten Staaten registriert. Die Wertpapiere dürfen zu keiner Zeit innerhalb der Vereinigten Staaten oder gegenüber oder an U.S.-Personen (gemäß Definition in Regulation S im Rahmen des *Securities Act*) oder für deren Rechnung oder zu deren Gunsten angeboten, verkauft, verpfändet, abgetreten, ausgeliefert oder anderweitig übertragen, ausgeübt oder zurückgezahlt werden. Jede relevante Person (1) hat bestätigt, dass die Wertpapiere nicht im Rahmen des *Securities Act* oder eines Wertpapiergesetzes eines Bundesstaates oder einer anderen Jurisdiktion der Vereinigten Staaten registriert wurden oder werden und dass sie zu keiner Zeit innerhalb der Vereinigten Staaten oder gegenüber oder an U.S.-Personen oder für deren Rechnung oder zu deren Gunsten angeboten, verkauft,

represented, as a condition to acquiring any interest in the Securities, that neither it nor any persons on whose behalf or for whose account or benefit the Securities are being acquired is a U.S. Person, that it is not located in the United States, and was not solicited to purchase Securities while present in the United States; (3) has agreed not to offer, sell, pledge, assign, deliver or otherwise transfer, exercise or redeem any of the Securities, directly or indirectly, in the United States or to, or for the account or benefit of, any U.S. Person; and (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.

verpfändet, abgetreten, ausgeliefert oder anderweitig übertragen, ausgeübt oder zurückgezahlt wurden und nicht angeboten, verkauft, verpfändet, abgetreten, ausgeliefert oder anderweitig übertragen, ausgeübt oder zurückgezahlt werden dürfen; (2) hat als Vorbedingung für den Erwerb von Rechten an den Wertpapieren erklärt, dass weder sie noch irgendeine Person anderen Stelle oder für deren Rechnung oder zu deren Gunsten die Wertpapiere erworben werden, eine U.S.-Person oder in den Vereinigten Staaten niedergelassen ist oder zum Zeitpunkt ihrer Präsenz in den Vereinigten Staaten zum Kauf der Wertpapiere aufgefordert wurde; (3) sich verpflichtet, die Wertpapiere weder direkt noch indirekt in den Vereinigten Staaten oder einer U.S.-Person oder für ihre Rechnung oder zu ihrem Vorteil anzubieten, zu verkaufen, zu verpfänden, abzutreten, auszuliefern oder anderweitig zu übertragen, auszuüben oder zurückzuzahlen und (4) zugesichert, dass sie bei oder vor der Bestätigung eines Verkaufs von Wertpapieren (ob bei der ursprünglichen Ausgabe oder in einer Sekundärmarkt-transaktion) jeder Vertriebsstelle, jedem Platzeur oder jeder Person, die eine Verkaufs-vergütung, 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 in 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.

Jede Emission von Warenbezogenen Schuldverschreibungen unterliegt den weiteren

Commodities Restriction as set out below:

(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.

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:

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.

nachstehend dargelegten U.S.-Warenbeschränkungen:

(a) Die U.S.-Warenbeschränkungen des Typs 1 finden allgemein auf Wertpapiere Anwendung, die unter die U.S.-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.

Soweit in den Endgültigen Bedingungen für die Wertpapiere einer Serie angegeben ist, dass die U.S.-Warenbeschränkungen des Typs 1 anwendbar sind, lauten die U.S.-Warenbeschränkungen wie folgt:

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 U.S.-Personen oder für deren Rechnung oder zu deren Gunsten angeboten, verkauft oder ausgeliefert werden, noch dürfen U.S.-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 U.S.-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 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.

Der Manager hat zugesichert und erklärt (und jeder weitere in den Endgültigen Bedingungen genannte Manager muss zusichern und erklären), dass (a) er die Wertpapiere – außer in bestimmten zwischen der Emittentin und diesem Manager vereinbarten Fällen – zu keiner Zeit für Rechnung oder zu Gunsten einer U.S.-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 U.S.-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 "U.S.-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

Soweit dies in den Endgültigen Bedingungen der Wertpapiere einer

indicated in the Final Terms for Securities of any Series.

(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.

If the Final Terms for Securities of any Series indicates that Type 2 U.S. Commodities Restrictions apply, the U.S. Commodities Restrictions will be as follows:

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.

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.

Serie angegeben ist, können andere oder zusätzliche Verkaufsbeschränkungen gelten.

(b) Die U.S.-Warenbeschränkungen des Typs 2 finden allgemein auf Wertpapiere Anwendung, die unter die U.S.-Warengesetze fallen und deren Erwerb oder Besitz daher durch Personen in den Vereinigten Staaten verboten ist.

Soweit in den Endgültigen Bedingungen für die Wertpapiere einer Serie angegeben ist, dass die U.S.-Warenbeschränkungen des Typs 2 anwendbar sind, lauten die U.S.-Warenbeschränkungen wie folgt:

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 U.S.-Personen oder für deren Rechnung oder zu deren Gunsten angeboten, verkauft oder ausgeliefert werden, noch dürfen U.S.-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 U.S.-Person handelt.

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 U.S.-Person erworben hat und erwerben wird und (b) die Wertpapiere zu keiner Zeit in den Vereinigten Staaten oder gegenüber oder an U.S.-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 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.

Jede Begebung von index- oder währungsbezogenen Wertpapieren soll Gegenstand von solchen zusätzlichen Verkaufsbeschränkungen 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 the 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

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 dem 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

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;

(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 Angebots schriftlich zugestimmt;

(b) at any time to any legal entity which is a qualified investor as defined in the Prospectus Directive;

(b) jederzeit gegenüber jeder juristischen Person, bei der es sich um einen qualifizierten Anleger gemäß Definition in der Prospektrichtlinie handelt;

(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

(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) at any time in any other circumstances falling within Article 3(2) of the Prospectus Directive,

(d) jederzeit unter anderen Umständen, die unter Artikel 3(2) der Prospektrichtlinie fallen,

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.

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.

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.

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.

Prohibition of Sales to EEA Retail Investors

If the Final Terms in respect of any Securities include a legend entitled "**Prohibition of Sales to EEA Retail Investors**", the Securities are not intended to be offered, sold or otherwise made available to and should not be offered, sold or otherwise made available to any retail investor in the EEA. For these purposes, a retail investor means a person who is one (or more) of:

(a) a retail client as defined in point (11) of Article 4(1) of Directive 2014/65/EU, as amended ("**MiFID II**"); or

(b) a customer within the meaning of Directive 2016/97/EU, as amended (the "**Insurance Distribution Directive**"), where that customer would not qualify as a professional client as defined in point (10) of Article 4(1) of MiFID II; or

(c) not a qualified investor as defined in Directive 2003/71/EC (as amended, the "**Prospectus Directive**").

Consequently, if the Final Terms in respect of any Securities include a legend entitled "**Prohibition of Sales to EEA Retail Investors**", no key information document required by Regulation (EU) No 1286/2014, as amended (the "**PRIIPs Regulation**") for offering or selling the Securities or otherwise making them available to retail investors in the EEA has been or will be prepared and therefore offering or selling the Securities or otherwise making them available to any retail investor in the EEA may be unlawful under the PRIIPs Regulation.

Verbot des Verkaufs an EWR Privatanleger

Falls die Endgültigen Bedingungen unter dem Basisprospekt begebener Wertpapiere einen Warnhinweis mit dem Titel "**Verbot des Verkaufs an EWR Privatanleger**" enthalten, sind diese Wertpapiere nicht zum Angebot, Verkauf oder zur sonstigen Zurverfügungstellung an EWR Privatanleger bestimmt und sollen diesen nicht angeboten, verkauft oder auf sonstige Art und Weise zur Verfügung gestellt werden. Für diese Zwecke bezeichnet ein Privatanleger eine Person, auf die eines (oder mehrere) der nachstehenden Kriterien zutrifft:

(a) ein Kleinanleger gemäß Artikel 4(1) Punkt 11 der Richtlinie 2014/65/EU (in aktueller Fassung, "**MiFID II**");

(b) ein Kunde im Sinne der Richtlinie 2016/97/EU (in aktueller Fassung, die "**Versicherungsvertriebsrichtlinie**"), sofern dieser Kunde nicht als professioneller Kunde gemäß Artikel 4(1) Punkt 10 MiFID II einzustufen wäre; oder

(c) kein qualifizierter Anleger im Sinne der Richtlinie 2003/71/EG (in aktueller Fassung, die "**Prospektrichtlinie**").

Wenn die Endgültigen Bedingungen unter dem Basisprospekt begebener Wertpapiere einen Warnhinweis mit dem Titel "**Verbot des Verkaufs an EWR Privatanleger**" enthalten, wurde und wird kein Basisinformationsblatt, wie durch die Verordnung (EU) Nr. 1286/2014 (die "**PRIIPs Verordnung**") erforderlich, für das Angebot oder den Verkauf der Wertpapiere oder deren sonstige Zurverfügungstellung an Privatanleger im EWR erstellt, so dass ein Angebot, der Verkauf oder die sonstige Zurverfügungstellung der Wertpapiere an Privatanleger im EWR im Geltungsbereich der PRIIPs Verordnung rechtswidrig sein könnte.

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 Securities other than to persons whose ordinary activities involve them in

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 angeboten oder verkauft hat und anbieten oder verkaufen wird, die im

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;

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, English, Danish, Finnish and Swedish 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 Wertpapiere 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 Wertpapiere verpflichtet sein. Die jeweilige Emittentin übernimmt keine Verantwortung für den Einbehalt von Steuern an der Quelle.

I. 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 the Base Prospectus, which are subject to change, possibly with retroactive or retrospective effect.

I. 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 Wertpapieren 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 des Basisprospekts angewendet werden. Diese Gesetze unterliegen - möglicherweise auch rückwirkenden - Änderungen.

With regard to certain types of Securities, neither official statements of the tax authorities nor court decisions exist, and it

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 noted 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 Wertpapiere 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.

1. Tax Residents

a) 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.

Please note that the coalition agreement of the German government parties provides for the abolishment of the 25 per cent. flat tax regime for interest income with the establishment of the automatic information exchange on tax matters (*Automatischer Informationsaustausch in Steuerfragen*) so that the respective income would be taxed with the personal progressive income tax rate of up to 45 per cent. (plus 5.5 per cent. solidarity surcharge thereon and church tax, if applicable). It is further intended to cancel the solidarity surcharge for smaller and average income as of 2021. However, there is no draft bill yet.

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 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. The separation of coupons or interest claims from the Securities is treated as a disposition of the Securities. If coupons or interest claims are disposed of separately (i.e. without the

1. Steuerinländer

a) Privatanleger

Zinsen und Veräußerungsgewinne

Zinsen auf die Wertpapiere, die an Personen zahlbar sind, die die Wertpapiere im Privatvermögen halten ("**Privatanleger**") und 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 Einkommensteuergesetz ("**EStG**") eingestuft und werden grundsätzlich mit einem separaten Steuersatz von 25% (Abgeltungsteuer) zuzüglich 5,5% Solidaritätszuschlag darauf gemäß § 32d Abs. 1 EStG und §§ 1, 4 des Solidaritätszuschlagsgesetzes (SolzG) und gegebenenfalls Kirchensteuer besteuert.

Es wird darauf hingewiesen, dass der Koalitionsvertrag der deutschen Regierungsparteien vorsieht, die Abgeltungsteuer von 25% auf Zinseinkünfte mit Etablierung des automatischen Informationsaustausches in Steuerfragen abzuschaffen, sodass die jeweiligen Erträge dem persönlichen progressiven Einkommenssteuersatz von bis zu 45% (zzgl. darauf anfallenden Solidaritätszuschlags in Höhe von 5,5% und ggf. Kirchensteuer) unterliegen würden. Darüber hinaus soll der Solidaritätszuschlag für kleinere und mittlere Einkommen ab 2021 entfallen. Einen entsprechenden Gesetzesentwurf gibt es jedoch noch nicht.

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% zuzüglich 5,5% Solidaritätszuschlag darauf und gegebenenfalls Kirchensteuer besteuert. Wenn die Wertpapiere anstatt eines Verkaufs übertragen, zurückgezahlt, getilgt oder im Wege einer verdeckten Einlage in eine Kapitalgesellschaft eingebracht werden, wird eine solche Transaktion in der Regel wie ein Verkauf behandelt. Die Abtrennung von Zinsscheinen oder Zinsforderungen vom Stammrecht gilt als Veräußerung der Wertpapiere. Werden

Securities), the proceeds from the disposal are also subject to the flat tax regime. The same applies to proceeds from the payment of coupons or interest claims if the Securities have been disposed of separately. If the Issuer exercises the right to substitute the debtor of the Securities, the substitution might, for German tax purposes, be treated as an exchange of the Securities for new securities issued by the new debtor. Such a substitution could result in the recognition of a taxable gain or loss for the respective investors.

Zinsscheine oder Zinsforderungen getrennt (d.h. ohne die Wertpapiere) veräußert, so unterliegen die Gewinne aus der Veräußerung ebenfalls der Abgeltungsteuer. Das Gleiche gilt für die Gewinne aus der Einlösung der Zinsscheine oder der Zinsforderungen bei getrennter Veräußerung der Wertpapiere. Soweit die Emittentin ihr Recht ausübt, einen anderen Schuldner an ihrer Stelle einzusetzen, könnte dies für deutsche Steuerzwecke als ein Tausch der Wertpapiere gegen neue, durch den neuen Schuldner ausgegebene Wertpapiere angesehen werden und zur Realisierung eines steuerlichen Gewinnes oder Verlustes für den betreffenden Anleger führen.

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.

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.

Expenses (other than such expenses directly and factually related to the sale, assignment or 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 jointly assessed holders) – not deductible.

Aufwendungen bezüglich Zinszahlungen oder Veräußerungsgewinnen in Verbindung mit den Wertpapieren (mit Ausnahme der direkt und sachlich mit dem Verkauf, der Übertragung oder Rückzahlung verbundenen Kosten) sind – mit Ausnahme eines Sparer-Pauschbetrags von 801 Euro (1.602 Euro für gemeinsam veranlagte Inhaber von Schuldverschreibungen) – 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 Rahmen der Abgeltungsteuer 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 nur in 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

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

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*). If the holder of the receivable receives an underlying other than securities, the physical settlement may trigger withholding tax that will be payable by the holder of the receivable to the Disbursing Agent (as defined below).

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. Erhält der Inhaber der Forderung einen anderen Basiswert als Wertpapiere, kann die physische Lieferung zur Erhebung der Abgeltungsteuer führen, wobei diese vom Inhaber der Forderung an die Auszahlende Stelle (wie unten definiert) zu zahlen 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 18 January 2016 (IV C 1 – S 2252/08/10004) (as amended) 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 and the parties act accordingly. 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 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. However, according to the decrees dated 23 January 2017 (IV C 1 – S 2252/08/10004 :018) and 12 April 2018 (IV C 1 – S 2252/08/10004 :021) the German Federal Ministry of Finance now accepts losses in connection with the expiration of option rights (including options with knock out character) and respective warrants as well as certain derivative transactions which may also affect other financial instruments. In addition, the German Federal Fiscal Court (*Bundesfinanzhof*) (BFH, 20 November 2018 – VIII R 37/15) recently ruled that losses

Weitere Besonderheiten finden bei sogenannten Vollrisikozertifikaten mit verschiedenen Zahlungszeitpunkten Anwendung. Gemäß Schreiben des Bundesfinanzministeriums vom 18. Januar 2016 (IV C 1 – S 2252/08/10004) (in aktueller Fassung) 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 Emissionsbedingungen nicht als Rückzahlungen bestimmt werden und die Vertragspartner entsprechend verfahren. Wenn bei Endfälligkeit keine Zahlung mehr erfolgt, liegt zum Zeitpunkt der Endfälligkeit kein veräußerungsgleicher Vorgang im Sinne von §20 Abs. 2 EStG vor. Daher sind etwaige Veräußerungsverluste nicht 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. Gemäß Schreiben vom 23. Januar 2017 (IV C 1 – S 2252/08/10004 :018) und 12. April 2018 (IV C 1 – S 2252/08/10004 :021) akzeptiert das Bundesfinanzministerium nunmehr Verluste im Zusammenhang mit dem Verfall von Optionsrechten (einschließlich Optionen mit Knock-out-Charakter) und entsprechenden Optionsscheinen sowie bestimmten Termingeschäften, was Auswirkungen auch auf andere Finanzinstrumente haben kann. Weitherhin hat der Bundesfinanzhof (BFH, 20. November 2018 – VIII R 37/15) kürzlich

incurred in connection with knock-out certificates shall be deductible for tax purposes.

Further, the German Federal Ministry of Finance in its decree dated 18 January 2016 (IV C 1 – S 2252/08/10004) (as amended) 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 certain types of Securities would have to be qualified as derivative transactions (*Termingeschäfte*) and expire almost worthless. In addition, according to the decree dated 18 January 2016 (IV C 1 – S 2252/08/10004) (as amended), 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 recognised 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. This view has however been challenged by the judgement of the German Federal Fiscal Court dated 12 June 2018 (VIII R 32/16)and the German Federal Ministry of Finance has accepted this judgement by its decree dated 10 May 2019 and amended the decree dated 18 January 2016 in the way that the recognition as disposal shall not depend on the amount of any consideration or the amount of the transaction costs. Further, according to the decrees dated 23 January 2017 (IV C 1 – S 2252/08/10004 :018) and 12 April 2018 (IV C 1 – S 2252/08/10004 :021) the German Federal Ministry of Finance now accepts losses in connection with the expiration of option rights (including options with knock out character) and respective warrants as well as certain derivative transactions which may also affect other financial instruments. In addition, the German Federal Fiscal Court (*Bundesfinanzhof*) (BFH, 20 November 2018 – VIII R 37/15) recently ruled that losses incurred in connection with knock-out certificates shall be deductible for tax purposes. Furthermore, the German Federal

entschieden, dass Verluste im Zusammenhang mit Knock-out-Zertifikaten steuerlich abzugsfähig sind.

Darüber hinaus hat das Bundesfinanzministerium in seinem Schreiben vom 18. Januar 2016 (IV C 1 – S 2252/08/10004) (in aktueller Fassung) die Position bezogen, dass Forderungsausfälle und Forderungsverzichte grundsätzlich nicht als Veräußerung 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 nahezu wertlos verfallen. Außerdem vertritt des Bundesfinanzministerium gemäß Schreiben vom 18. Januar 2016 (IV C 1 – S 2252/08/10004) (in aktueller 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. Dieser Auffassung wurde durch die Entscheidung des Bundesfinanzhofes vom 12. Juni 2018 (VIII R 32/16) widersprochen und das Bundesfinanzministerium hat diese Entscheidung mit Schreiben vom 10. Mai 2019 akzeptiert und das Schreiben vom 18. Januar 2016 dahingehend korrigiert, dass eine Veräußerung weder von der Höhe der Gegenleistung noch von der Höhe der anfallenden Veräußerungskosten abhängig ist. Des Weiteren akzeptiert das Bundesfinanzministerium gemäß Schreiben vom 23. Januar 2017 (IV C 1 – S 2252/08/10004 :018) und 12. April 2018 (IV C 1 – S 2252/08/10004 :021) nunmehr Verluste im Zusammenhang mit dem Verfall von Optionsrechten (einschließlich Optionen mit Knock-out-Charakter) und entsprechenden Optionsscheinen sowie bestimmten Termingeschäften, was Auswirkungen auch auf andere Finanzinstrumente haben kann. Darüber hinaus hat der Bundesfinanzhof (BFH, 20. November 2018 – VIII R 37/15) kürzlich entschieden, dass Verluste im Zusammenhang mit Knock-out-Zertifikaten steuerlich

Fiscal Court (BFH VIII R 13/15 of October 24, 2017) recently decided that a finally suffered bad debt loss (due to insolvency) is tax deductible; the court did not decide whether this also applies in case of debt waiver. The new ruling has not been officially published in the Federal Tax Gazette (*Bundessteuerblatt*) as this requires the coordination of the supreme tax authorities of the federation and the German states. As this has not taken place yet, the ruling should therefore not be used apart from the specific case which was decided by the court (regional finance office North Rhine-Westphalia, information note (income tax) no. 01/2018 dated 23 January 2018). However, as a reaction to the aforementioned decision of the German Federal Fiscal Court (BFH VIII R 13/15 of October 24, 2017), the German Federal Ministry of Finance recently published a draft tax bill (*Referentenentwurf des Bundesministeriums der Finanzen – Entwurf eines Gesetzes zur weiteren steuerlichen Förderung der Elektromobilität und zur Änderung weiterer steuerlicher Vorschriften*) dated 8 May 2019 which provides that from 2020 onwards capital losses suffered upon a bad debt loss (*Forderungsausfall*) or upon the sale of worthless assets in general shall not be taken into account for tax purposes.

abzugsfähig sind. Weiterhin hat der Bundesfinanzhof (Urteil vom 24. Oktober 2017, Az.: VIII R 13/15) kürzlich entschieden, dass ein endgültiger Forderungsausfall (insolvenzbedingt) steuerlich abzugsfähig ist; die Frage, ob dies auch für einen Forderungsverzicht gilt, hat das Gericht jedoch offen gelassen. Das Urteil wurde bisher nicht amtlich im Bundessteuerblatt veröffentlicht, da dies einer Abstimmung der obersten Finanzbehörden des Bundes und der Länder bedarf. Da dies noch nicht erfolgt ist, ist das Urteil daher über den entschiedenen Einzelfall hinaus nicht anwendbar (vgl. Oberfinanzdirektion Nordrhein-Westfalen, Kurzinformation vom 23.1.2018, Kurzinformation Einkommensteuer Nr. 01/2018). Es ist jedoch zu beachten, dass das Bundesfinanzministerium als Reaktion auf das vorerwähnte Urteil des Bundesfinanzhof vom 24. Oktober 2017 (Az.: VIII R 13/15) per 8. Mai 2019 den Referentenentwurf eines Gesetzes zur weiteren steuerlichen Förderung der Elektromobilität und zur Änderung weiterer steuerlicher Vorschriften veröffentlicht hat, wonach Forderungsverluste oder die Veräußerung wertloser Kapitalanlagen ab 2020 generell nicht steuerlich abzugsfähig sein sollen.

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 acquisition date and the sale, assignment or redemption date respectively).

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 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 (except for capital losses derived from equities) and paid accrued interest (*Stückzinsen*) with current investment income including capital gains from other securities. If,

Die Auszahlende Stelle nimmt eine Verrechnung von Verlusten (mit Ausnahme von Verlusten aus der Veräußerung von Aktien) und gezahlten Stückzinsen gegen laufende Einkünfte aus Kapitalvermögen, einschließlich

in the absence of sufficient current investment income derived through the same Disbursing Agent, a set-off of losses 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.

Veräußerungsgewinnen, aus anderen Wertpapieren vor. Falls mangels ausreichender laufender Einkünfte aus Kapitalvermögen über dieselbe Auszahlende Stelle eine solche Verrechnung von Verlusten 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 persönlichen 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.

Im Zuge des durch die Auszahlende Stelle vorgenommenen Steuereinbehalts können ausländische Steuern nach Maßgabe des EStG angerechnet werden.

Church tax is collected by way of withholding as a standard procedure unless the Private Investor has filed a blocking notice (*Sperrvermerk*) with the German Federal Central Tax Office (*Bundeszentralamt für Steuern*).

Die Kirchensteuer wird 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 jointly assessed holders)) to the extent the income does not exceed the 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.

Grundsätzlich wird keine Abgeltungsteuer erhoben, wenn die Inhaber von Wertpapieren einen Freistellungsauftrag bei der Auszahlenden Stelle (maximal in Höhe des Sparer-Pauschbetrags von 801 Euro (1.602 Euro für gemeinsam veranlagte Inhaber von Schuldverschreibungen)) eingereicht haben, soweit die Einkünfte den im Freistellungsauftrag maximal genannten 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

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

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 18 January 2016 (IV C 1 – S 2252/08/10004) (as amended), 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 their total investment income, together with their other income, to be 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.

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 18. Januar 2016 (IV C 1 – S 2252/08/10004) (in aktueller Fassung) 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 beantragen, dass ihre gesamten Einkünfte aus Kapitalvermögen zusammen mit ihren anderen Einkünften mit ihrem persönlichen 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) in the course of the assessment procedure, 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. Foreign taxes on investment income may be credited in accordance with the German Income Tax Act.

Einkünfte aus Kapitalvermögen, die nicht dem Einbehalt der Abgeltungsteuer unterliegen (z.B. weil keine Auszahlende Stelle eingeschaltet ist), müssen in der persönlichen Einkommensteuererklärung angegeben werden und unterliegen im Rahmen des Veranlagungsverfahrens dem Abgeltungsteuersatz von 25% (zuzüglich 5,5% Solidaritätszuschlag darauf und gegebenenfalls Kirchensteuer), es sei denn der Anleger beantragt die Besteuerung der Einkünfte aus Kapitalvermögen mit dem niedrigeren progressiven persönlichen Einkommensteuersatz oder die Einkünfte aus Kapitalvermögen unterliegen gemäß § 32d Abs. 2 Nr. 1 EStG nicht der Abgeltungsteuer. Ausländische Steuern auf Einkünfte aus Kapitalvermögen können gemäß dem EStG angerechnet werden.

b) 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

b) Betriebliche Anleger

Zinsen auf die Wertpapiere, die an Personen (einschließlich Gesellschaften) zahlbar sind, die die Wertpapiere im Betriebsvermögen halten ("**Betriebliche Anleger**") und die für Steuerzwecke in Deutschland ansässig sind (d.h. Betriebliche Anleger, deren Wohnsitz,

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 recognised for tax purposes; this may be different if certain (e.g. index linked) Securities qualify as derivative transactions.

gewöhnlicher Aufenthaltsort, Sitz oder Geschäftsleitung 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 persönlichen Einkommensteuersatz oder, im Falle von Körperschaften, der Körperschaftsteuer mit einem Einheitssteuersatz von 15% (jeweils zuzüglich 5,5% Solidaritätszuschlag auf die zu zahlenden Steuern und, soweit die Einkünfte der progressiven persönlichen 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, 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*).

Etwaige Quellensteuern, einschließlich des darauf anfallenden Solidaritätszuschlags, werden im Zuge des Veranlagungsverfahrens als Vorauszahlung auf die Körperschaft- oder die persönliche progressive Einkommensteuerlast und den Solidaritätsaufschlag des Betrieblichen Anlegers 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 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.

Ausländische Steuern können gemäß dem EStG angerechnet werden. Diese Steuern können auch von der Steuerbemessungsgrundlage für Zwecke der deutschen Einkommensteuer abgezogen werden.

2. Non-residents

2. Nicht-Steuerinländer

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 einschließlich eines ständigen Vertreters oder einer festen Geschäftseinrichtung 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 "*Steuerinländer*" 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 *"Steuerinländer"* beschrieben.

The withholding tax may be refunded based upon an applicable tax treaty or German national tax law.

Die Quellensteuer kann auf Grundlage eines anwendbaren Steuerabkommens oder nach nationalem deutschem Steuerrecht erstattet werden.

3. Inheritance and Gift Tax

3. Erbschaft- und Schenkungssteuer

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.

Nach deutschem Recht wird keine Erbschaft- oder Schenkungssteuer auf die Wertpapiere erhoben, wenn, im Falle der Erbschaftsteuer, weder der Erblasser noch der Begünstigte oder, im Falle der Schenkungssteuer, 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.

4. 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.

5. Repeal of the European Directive on the Taxation of Savings Income and Introduction of Exchange of Information on Financial Accounts

The EU Savings Directive has been repealed as of 1 January 2016 (1 January 2017 in the case of Austria) (in each case subject to transitional arrangements). Implementing the amended Cooperation Directive (2011/16/EU) by the Financial Account Information Act (*Finanzkonten-Informationsaustauschgesetz*), Germany provides information on financial accounts to EU Member States and certain other states for time periods beginning 1 January 2016.

II. Taxation in the Republic of Austria

This section on taxation contains a brief overview 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 overview 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 overview 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

4. 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.

5. Aufhebung der Europäischen Zinsbesteuerungsrichtlinie und Einführung eines Informationsaustauschs über Finanzkonten

Die EU-Zinsbesteuerungsrichtlinie wurde mit Wirkung vom 1. Januar 2016 aufgehoben (1. Januar 2017 im Fall von Österreich) (jeweils vorbehaltlich gewisser Übergangsregelungen). In Umsetzung der geänderten EU-Amtshilferichtlinie (2011/16/EU) aufgrund des Finanzkonten-Informationsaustauschgesetzes übermittelt Deutschland für Zeiträume ab dem 1. Januar 2016 Informationen über Finanzkonten an andere Mitgliedstaaten der Europäischen Union und bestimmte Drittstaaten.

II. Besteuerung in der Republik Österreich

Dieser Abschnitt zur Besteuerung enthält eine kurze Übersicht des Verständnisses der Emittentinnen betreffend einige wichtige Grundsätze, die im Zusammenhang mit dem Erwerb, dem Halten und der Veräußerung der Wertpapiere in der Republik Österreich bedeutsam sind. Die Übersicht erhebt nicht den Anspruch, sämtliche steuerlichen Überlegungen vollständig wiederzugeben und geht auch nicht auf besondere Sachverhaltsgestaltungen ein, die für einzelne potenzielle Anleger von Bedeutung sein können. Die folgenden Ausführungen sind genereller Natur und hierin nur zu Informationszwecken enthalten. Sie sollen keine rechtliche oder steuerliche Beratung darstellen und auch nicht als solche ausgelegt werden. Diese Übersicht basiert auf den derzeit gültigen Steuergesetzen, der höchstgerichtlichen Rechtsprechung sowie den Richtlinien der Finanzverwaltung und deren jeweiliger Auslegung, die alle Änderungen unterliegen können. Solche Änderungen können auch rückwirkend eingeführt werden und die beschriebenen steuerlichen Folgen nachteilig beeinflussen. Potenziellen Anlegern wird empfohlen,

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 in the sense of sec. 27a(2)(2) of the Austrian Income Tax Act (*Einkommensteuergesetz*).

wegen der steuerlichen Folgen des Kaufs, des Haltens sowie der Veräußerung der Wertpapiere ihre rechtlichen und steuerlichen Berater zu konsultieren. Das steuerliche Risiko aus den Wertpapieren (insbesondere aus einer allfälligen Qualifizierung als Anteil an einem ausländischen Kapitalanlagefonds im Sinne des § 188 Investmentfondsgesetz 2011 (InvFG 2011)) trägt der Anleger. Im Folgenden wird angenommen, dass die Wertpapiere an einen in rechtlicher und tatsächlicher Hinsicht unbestimmten Personenkreis im Sinne des § 27a Abs 2 Z 2 Einkommensteuergesetz (EStG) angeboten werden.

1. 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 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*).

Both in case of unlimited and limited (corporate) income tax liability Austria's right to tax may be restricted by double taxation treaties.

1. Allgemeine Anmerkungen

Natürliche Personen, die in Österreich einen Wohnsitz und/oder ihren gewöhnlichen Aufenthalt gemäß § 26 Bundesabgabenordnung (BAO) haben, unterliegen mit ihrem Welteinkommen der Einkommensteuer in Österreich (*unbeschränkte Einkommensteuerpflicht*). Natürliche Personen, die weder Wohnsitz noch gewöhnlichen Aufenthalt in Österreich haben, unterliegen nur mit bestimmten Inlandseinkünften der Steuerpflicht in Österreich (*beschränkte Einkommensteuerpflicht*).

Körperschaften, die in Österreich ihre Geschäftsleitung und/oder ihren Sitz gemäß § 27 BAO haben, unterliegen mit ihrem Welteinkommen der Körperschaftsteuer in Österreich (unbeschränkte Körperschaftsteuerpflicht). Körperschaften, die weder Geschäftsleitung noch Sitz in Österreich haben, unterliegen nur mit bestimmten Inlandseinkünften der Steuerpflicht in Österreich (beschränkte Körperschaftsteuerpflicht).

Sowohl in Fällen der unbeschränkten als auch der beschränkten Einkommen- oder Körperschaftsteuerpflicht in Österreich kann Österreichs Besteuerungsrecht durch Doppelbesteuerungsabkommen eingeschränkt werden.

2. Income taxation

Pursuant to sec. 27(1) of the Austrian Income Tax Act, the term investment income

2. Einkommensbesteuerung

Gemäß § 27 Abs. 1 EStG gelten als Einkünfte aus Kapitalvermögen:

(*Einkünfte aus Kapitalvermögen*) comprises:

- 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; the tax basis is the amount of the earnings received (sec. 27a(3)(1) of the Austrian Income Tax Act);
- 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 (including zero coupon bonds); the tax basis amounts to the sales proceeds or the redemption amount minus the acquisition costs, in each case including accrued interest (sec. 27a(3)(2)(a) of the Austrian Income Tax Act); and
- 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 (the mere exercise of an option does not trigger tax liability); e.g., in the case of index certificates, the tax basis amounts to the sales proceeds or the redemption amount minus the acquisition costs (sec. 27a(3)(3)(c) of the Austrian Income Tax Act).

Also the withdrawal of the Securities from a securities account (*Depotentnahme*) and circumstances leading to a restriction 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) and (2) of the Austrian Income Tax Act). The tax basis amounts to the fair market value minus the acquisition costs (sec. 27a(3)(2)(b) of the Austrian Income Tax Act).

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.

- Einkünfte aus der Überlassung von Kapital gemäß § 27 Abs. 2 EStG, dazu gehören Dividenden und Zinsen; die Steuerbemessungsgrundlage entspricht dem Betrag der bezogenen Kapitalerträge (§ 27a Abs. 3 Z 1 EStG);
- Einkünfte aus realisierten Wertsteigerungen gemäß § 27 Abs. 3 EStG, dazu gehören Einkünfte aus der Veräußerung, Einlösung und sonstigen Abschichtung von Wirtschaftsgütern, deren Erträge Einkünfte aus der Überlassung von Kapital sind (einschließlich Nullkuponanleihen); die Steuerbemessungsgrundlage entspricht dem Veräußerungserlös bzw. dem Einlösungs- oder Abschichtungsbetrag abzüglich der Anschaffungskosten, jeweils inklusive anteiliger Stückzinsen (§ 27a Abs. 3 Z 2 lit. a EStG); und
- Einkünfte aus Derivaten gemäß § 27 Abs. 4 EStG, dazu gehören Differenzausgleiche, Stillhalterprämien und Einkünfte aus der Veräußerung oder sonstigen Abwicklung von Termingeschäften wie Optionen, Futures und Swaps sowie sonstigen derivativen Finanzinstrumenten wie Indexzertifikaten (die Ausübung einer Option führt für sich noch nicht zur Steuerpflicht); die Steuerbemessungsgrundlage entspricht z.B. im Fall von Indexzertifikaten dem Veräußerungserlös bzw. dem Einlösungs- oder Abschichtungsbetrag abzüglich der Anschaffungskosten (§ 27a Abs. 3 Z 3 lit. c EStG).

Auch die Entnahme und das sonstige Ausscheiden der Wertpapiere aus einem Depot sowie Umstände, die zu einer Einschränkung des Besteuerungsrechtes Österreichs im Verhältnis zu anderen Staaten führen, wie z.B. der Wegzug aus Österreich, gelten im Allgemeinen als Veräußerung (§ 27 Abs. 6 Z 1 und 2 EStG). Die Steuerbemessungsgrundlage entspricht dem gemeinen Wert abzüglich der Anschaffungskosten (§ 27a Abs. 3 Z 2 lit. b EStG).

In Österreich unbeschränkt steuerpflichtige natürliche Personen, die die Wertpapiere in ihrem Privatvermögen halten, unterliegen gemäß § 27 Abs. 1 EStG mit Einkünften aus Kapitalvermögen daraus der Einkommensteuer.

Investment income from the Securities 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*), is subject to withholding tax (*Kapitalertragsteuer*) at a flat rate of 27.5 per cent.; 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). Investment income from the Securities without an Austrian nexus must be included in the investor's income tax return and is subject to income tax at the flat rate of 27.5 per cent. In both cases upon application the option exists to tax all income subject to income tax at a flat rate pursuant to sec. 27a(1) of the Austrian Income Tax Act at the lower progressive income tax rate (option to regular taxation pursuant to sec. 27a(5) of the Austrian Income Tax Act). The acquisition costs must not include ancillary acquisition costs (*Anschaffungsnebenkosten*; sec. 27a(4)(2) of the Austrian Income Tax Act). Expenses such as bank charges and custody fees must not be deducted (sec. 20(2) of the Austrian Income Tax Act); this also applies if the option to regular taxation is exercised. 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 from bank accounts and other non-securitized claims *vis-à-vis* credit institutions (except for cash settlements and lending fees) nor against income from private foundations, foreign private law foundations and other comparable legal estates (*Privatstiftungen, ausländische Stiftungen oder sonstige Vermögensmassen, die mit einer Privatstiftung vergleichbar sind*); income subject to income tax at a flat rate pursuant to sec. 27a(1) of the Austrian Income Tax Act 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. The Austrian custodian agent has to effect the offsetting of losses by taking into account all of a taxpayer's securities accounts with the custodian agent, in line with sec. 93(6) of the Austrian Income Tax Act, and to issue a written confirmation to the taxpayer to this effect.

Inländische Einkünfte aus Kapitalvermögen aus den Wertpapieren – das sind im Allgemeinen Einkünfte, die über eine inländische auszahlende oder depotführende Stelle ausbezahlt werden – unterliegen der Kapitalertragsteuer (KESt) zum besonderen Steuersatz von 27,5 %. Über den Abzug von KESt hinaus besteht keine Einkommensteuerpflicht (Endbesteuerung nach § 97 Abs. 1 EStG). Ausländische Einkünfte aus Kapitalvermögen aus den Wertpapieren müssen in der Einkommensteuererklärung des Anlegers angegeben werden und unterliegen der Besteuerung zum besonderen Steuersatz von 27,5 %. In beiden Fällen besteht auf Antrag die Möglichkeit, dass sämtliche einem besonderen Steuersatz gemäß § 27a Abs. 1 EStG unterliegenden Einkünfte zum niedrigeren progressiven Einkommensteuertarif veranlagt werden (Regelbesteuerungsoption gemäß § 27a Abs. 5 EStG). Die Anschaffungskosten sind ohne Anschaffungsnebenkosten anzusetzen (§ 27a Abs. 4 Z 2 EStG). Aufwendungen und Ausgaben wie z.B. Bankspesen oder Depotgebühren dürfen nicht abgezogen werden (§ 20 Abs. 2 EStG); dies gilt auch bei Ausübung der Regelbesteuerungsoption. § 27 Abs. 8 EStG sieht unter anderem folgende Beschränkungen betreffend den Verlustausgleich vor: negative Einkünfte aus realisierten Wertsteigerungen bzw. Derivaten dürfen weder mit Zinserträgen aus Geldeinlagen und nicht verbrieften sonstigen Forderungen bei Kreditinstituten (ausgenommen Ausgleichzahlungen und Leihgebühren) noch mit Zuwendungen von Privatstiftungen, ausländischen Stiftungen oder sonstigen Vermögensmassen, die mit einer Privatstiftung vergleichbar sind, ausgeglichen werden; Einkünfte, die einem besonderen Steuersatz gemäß § 27a Abs. 1 EStG unterliegen, dürfen nicht mit Einkünften ausgeglichen werden, die dem progressiven Einkommensteuersatz unterliegen (dies gilt auch bei Inanspruchnahme der Regelbesteuerungsoption); nicht ausgeglichene Verluste aus Kapitalvermögen dürfen nicht mit Einkünften aus anderen Einkunftsarten ausgeglichen werden. Die österreichische depotführende Stelle hat nach Maßgabe des § 93 Abs. 6 EStG unter Einbeziehung aller bei ihr geführten Depots den Verlustausgleich durchzuführen und dem Steuerpflichtigen eine Bescheinigung darüber zu erteilen.

Individuals subject to unlimited income tax

In Österreich unbeschränkt steuerpflichtige

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. Investment income from the Securities with an Austrian nexus is subject to withholding tax at a flat rate of 27.5 per cent. 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 income tax at the flat rate of 27.5 per cent.). Investment income from the Securities without an Austrian nexus must always be included in the investor's income tax return and is subject to income tax at the flat rate of 27.5 per cent. In both cases upon application the option exists to tax all income subject to income tax at a flat rate pursuant to sec. 27a(1) of the Austrian Income Tax Act at the lower progressive income tax rate (option to regular taxation pursuant to sec. 27a(5) of the Austrian Income Tax Act). The flat tax rate does not apply to income from realised increases in value and income from derivatives if realizing these types of income constitutes a key area of the respective investor's business activity (sec. 27a(6) of the Austrian Income Tax Act). Expenses such as bank charges and custody fees must not be deducted (sec. 20(2) of the Austrian Income Tax Act); this also applies if the option to regular taxation is exercised. 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 income tax at the flat rate of 27.5 per cent., 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 within the same business unit (*Wirtschaftsgüter desselben Betriebes*); only 55 per cent. of the remaining negative difference may be offset against other types of income.

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 from the Securities at a rate of 25 per cent. Income in the sense of sec. 27(1) of the Austrian Income Tax Act from the Securities

natürliche Personen, die die Wertpapiere in ihrem Betriebsvermögen halten, unterliegen gemäß § 27 Abs. 1 EStG mit Einkünften aus Kapitalvermögen daraus der Einkommensteuer. Inländische Einkünfte aus Kapitalvermögen aus den Wertpapieren unterliegen der KESt zum besonderen Steuersatz von 27,5 %. Während die KESt Endbesteuerungswirkung bezüglich Einkünften aus der Überlassung von Kapital entfaltet, müssen Einkünfte aus realisierten Wertsteigerungen und Einkünfte aus Derivaten in der Einkommensteuererklärung des Anlegers angegeben werden (nichtsdestotrotz ist der besondere Steuersatz von 27,5 % anwendbar). Ausländische Einkünfte aus Kapitalvermögen aus den Wertpapieren müssen immer in der Einkommensteuererklärung des Anlegers angegeben werden und unterliegen der Besteuerung zum besonderen Steuersatz von 27,5 %. In beiden Fällen besteht auf Antrag die Möglichkeit, dass sämtliche einem besonderen Steuersatz gemäß § 27a Abs. 1 EStG unterliegenden Einkünfte zum niedrigeren progressiven Einkommensteuertarif veranlagt werden (Regelbesteuerungsoption gemäß § 27a Abs. 5 EStG). Der besondere Steuersatz gilt nicht für Einkünfte aus realisierten Wertsteigerungen von Kapitalvermögen und aus Derivaten, wenn die Erzielung solcher Einkünfte einen Schwerpunkt der betrieblichen Tätigkeit des jeweiligen Anlegers darstellt (§ 27a Abs. 6 EStG). Aufwendungen und Ausgaben wie z.B. Bankspesen oder Depotgebühren dürfen nicht abgezogen werden (§ 20 Abs. 2 EStG); dies gilt auch bei Ausübung der Regelbesteuerungsoption. Gemäß § 6 Z 2 lit. c EStG sind Abschreibungen auf den niedrigeren Teilwert und Verluste aus der Veräußerung, Einlösung und sonstigen Abschichtung von Wirtschaftsgütern und Derivaten iSd § 27 Abs. 3 und 4 EStG, die dem besonderen Steuersatz von 27,5 % unterliegen, vorrangig mit positiven Einkünften aus realisierten Wertsteigerungen von solchen Wirtschaftsgütern und Derivaten sowie mit Zuschreibungen solcher Wirtschaftsgüter desselben Betriebes zu verrechnen. Ein verbleibender negativer Überhang darf nur zu 55 % mit anderen Einkünften ausgeglichen werden.

In Österreich unbeschränkt steuerpflichtige Kapitalgesellschaften unterliegen gemäß § 7 Abs. 2 Körperschaftsteuergesetz (KStG) mit Einkünften iSd § 27 Abs. 1 EStG aus den Wertpapieren der Körperschaftsteuer von 25 %. Inländische Einkünfte iSd § 27 Abs. 1 EStG aus den Wertpapieren unterliegen grundsätzlich der KESt zum besonderen Steuersatz von 27,5 %. Gemäß § 93 Abs. 1a EStG kann der Abzugsverpflichtete jedoch einen Steuersatz

with an Austrian nexus is generally subject to withholding tax at a flat rate of 27.5 per cent. However, pursuant to sec. 93(1a) of the Austrian Income Tax Act the withholding agent may apply a 25 per cent. rate if the debtor of the withholding tax is a corporation. Such withholding tax can be credited against the corporate income tax liability. 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 can generally be offset against other income.

von 25 % anwenden, wenn der Schuldner der KESt eine Körperschaft ist. Die KESt kann auf die Körperschaftsteuer angerechnet werden. Unter den Voraussetzungen des § 94 Z 5 EStG kommt es von vornherein nicht zum Abzug von KESt. Verluste aus der Veräußerung der Wertpapiere sind grundsätzlich mit anderen Einkünften ausgleichsfähig.

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 per cent. on interest income, income from realised increases in value and income from derivatives (*inter alia*, if the latter are in the form of securities). Pursuant to the Austrian tax authorities' view, the acquisition costs must not include ancillary acquisition costs. Expenses such as bank charges and custody fees must not be deducted (sec. 12(2) of the Austrian Corporate Income Tax Act). Interim tax is generally not triggered insofar as distributions subject to withholding tax are made to beneficiaries in the same tax period. Investment income from the Securities with an Austrian nexus is in general subject to withholding tax at a flat rate of 27.5 per cent. However, pursuant to sec. 93(1a) of the Austrian Income Tax Act the withholding agent may apply a 25 per cent. rate if the debtor of the withholding tax is a corporation. Such withholding tax can be credited against the tax triggered. Under the conditions set forth in sec. 94(12) of the Austrian Income Tax Act withholding tax is not levied.

Privatstiftungen nach dem Privatstiftungsgesetz, welche die Voraussetzungen des § 13 Abs. 3 und 6 KStG erfüllen und die Wertpapiere nicht in einem Betriebsvermögen halten, unterliegen gemäß § 13 Abs. 3 Z 1 iVm § 22 Abs. 2 KStG mit Zinsen, Einkünften aus realisierten Wertsteigerungen und Einkünften aus (unter anderem, verbrieften) Derivaten der Zwischenbesteuerung von 25 %. Die Anschaffungskosten sind nach Ansicht der Finanzverwaltung ohne Anschaffungsnebenkosten anzusetzen. Aufwendungen und Ausgaben wie z.B. Bankspesen oder Depotgebühren dürfen nicht abgezogen werden (§ 12 Abs. 2 KStG). Zwischensteuer entfällt im Allgemeinen in jenem Umfang, in dem im Veranlagungszeitraum KESt-pflichtige Zuwendungen an Begünstigte getätigt werden. Inländische Einkünfte aus Kapitalvermögen aus den Wertpapieren unterliegen grundsätzlich der KESt zum besonderen Steuersatz von 27,5 %. Gemäß § 93 Abs. 1a EStG kann der Abzugsverpflichtete jedoch einen Steuersatz von 25 % anwenden, wenn der Schuldner der KESt eine Körperschaft ist. Die KESt kann auf die anfallende Steuer angerechnet werden. Unter den Voraussetzungen des § 94 Z 12 EStG kommt es nicht zum Abzug von KESt.

Individuals and corporations subject to limited (corporate) income tax liability in Austria are taxable on 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). In addition, individuals subject to limited income tax liability in Austria are also taxable on interest in the sense of sec. 27(2)(2) of the Austrian Income Tax Act and accrued interest (including from zero coupon bonds) in the

In Österreich beschränkt steuerpflichtige natürliche Personen und Kapitalgesellschaften unterliegen mit Einkünften aus den Wertpapieren dann der Einkommen- bzw. Körperschaftsteuer, wenn sie eine Betriebsstätte in Österreich haben und die Wertpapiere dieser Betriebsstätte zurechenbar sind (§ 98 Abs. 1 Z 3 EStG (i.V.m. § 21 Abs. 1 Z 1 KStG)). Darüber hinaus unterliegen in Österreich beschränkt steuerpflichtige natürliche Personen auch mit inländischen Zinsen gemäß § 27 Abs. 2 Z 2 EStG und inländischen Stückzinsen gemäß § 27 Abs. 6 Z 5 EStG (einschließlich aus Nullkuponanleihen) aus den

sense of sec. 27(6)(5) of the Austrian Income Tax Act from the Securities if the (accrued) interest has an Austrian nexus and if withholding tax is levied on such (accrued) interest. This does not apply to an individual being resident in a state with which automatic exchange of information exists if the individual provides a certificate of residence to the withholding agent. Interest with an Austrian nexus is interest the debtor of which has its place of management and/or its legal seat in Austria or is an Austrian branch of a non-Austrian credit institution; accrued interest with an Austrian nexus is accrued interest from securities issued by an Austrian issuer (sec. 98(1)(5)(b) of the Austrian Income Tax Act). The Issuers understand that no taxation applies in the case at hand.

Wertpapieren der Einkommensteuer, wenn KESt einzubehalten war. Dies gilt nicht, wenn die natürliche Person in einem Staat ansässig ist, mit dem ein automatischer Informationsaustausch besteht, und dies dem Abzugsverpflichteten durch Vorlage einer Ansässigkeitsbescheinigung nachweist. Inländische Zinsen sind Zinsen, deren Schuldner Geschäftsleitung und/oder Sitz im Inland hat oder eine inländische Zweigstelle eines ausländischen Kreditinstitutes ist; inländische Stückzinsen sind Stückzinsen aus einem Wertpapier, das von einer inländischen Emittentin begeben worden ist (§ 98 Abs. 1 Z 5 lit. b EStG). Die Emittentinnen verstehen, dass im konkreten Fall keine Steuerpflicht vorliegt.

Pursuant to sec. 188 of the Austrian Investment Funds Act of 2011, the term "foreign investment fund" comprises (i) undertakings for collective investment in transferable securities the member 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 per cent.; 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. In case of a qualification as a foreign investment fund, the tax consequences would substantially differ from those described above: A special type of transparency principle would be applied, pursuant to which generally both distributed income as well as deemed income would be subject to Austrian (corporate) income tax.

Gemäß § 188 InvFG 2011 gelten als ausländischer Kapitalanlagefonds (i) Organismen zur gemeinsamen Veranlagung in Wertpapieren, deren Herkunftsmitgliedstaat nicht Österreich ist; (ii) Alternative Investmentfonds im Sinne des Alternative Investmentfonds Manager-Gesetzes, deren Herkunftsstaat nicht Österreich ist; und (iii) subsidiär, jeder einem ausländischen Recht unterstehende Organismus, unabhängig von seiner Rechtsform, dessen Vermögen nach dem Gesetz, der Satzung oder der tatsächlichen Übung nach den Grundsätzen der Risikostreuung angelegt ist, wenn er eine der folgenden Voraussetzungen erfüllt: (a) der Organismus unterliegt im Ausland tatsächlich direkt oder indirekt keiner der österreichischen Körperschaftsteuer vergleichbaren Steuer; (b) die Gewinne des Organismus unterliegen im Ausland einer der österreichischen Körperschaftsteuer vergleichbaren Steuer, deren anzuwendender Steuersatz weniger als 15% beträgt; oder (c) der Organismus ist im Ausland Gegenstand einer umfassenden persönlichen oder sachlichen Steuerbefreiung. Bestimmte Veranlagungsgemeinschaften, die in Immobilien investieren, sind ausgenommen. Bei Vorliegen eines ausländischen Kapitalanlagefonds wären die steuerlichen Folgen gänzlich andere als oben angeführt. In diesem Fall käme eine Art von Transparenzprinzip zur Anwendung, wonach der Investor grundsätzlich sowohl mit tatsächlichen Ausschüttungen als auch mit ausschüttungsgleichen Erträgen der Einkommen- bzw. Körperschaftsteuer unterliegen würde.

3. Inheritance and gift taxation

Austria does not levy inheritance or gift tax.

Certain gratuitous transfers of assets to private law foundations and comparable legal estates (*privatrechtliche Stiftungen und damit vergleichbare Vermögensmassen*) 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 and/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 a flat rate pursuant to sec. 27a(1) of the Austrian Income Tax Act. 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 per cent., with higher rates applying in special cases.

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 and/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 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 per cent. of the fair market value of the assets transferred.

Further, gratuitous transfers of the Securities may trigger income tax at the level of the transferor pursuant to sec. 27(6)(1) and (2) of the Austrian Income Tax Act (see above).

3. Erbschafts- und Schenkungsbesteuerung

Österreich erhebt keine Erbschafts- oder Schenkungssteuer.

Bestimmte unentgeltliche Zuwendungen an privatrechtliche Stiftungen und damit vergleichbare Vermögensmassen unterliegen jedoch der Stiftungseingangssteuer nach dem Stiftungseingangssteuergesetz (StiftEG), wenn der Zuwendende und/oder der Erwerber im Zeitpunkt der Zuwendung einen Wohnsitz, den gewöhnlichen Aufenthalt, den Sitz und/oder den Ort der Geschäftsleitung in Österreich haben. Ausnahmen von der Steuerpflicht bestehen bezüglich Zuwendungen von Todes wegen von Kapitalvermögen im Sinn des § 27 Abs. 3 und 4 EStG (ausgenommen Anteile an Kapitalgesellschaften), wenn auf die daraus bezogenen Einkünfte ein besonderer Einkommensteuersatz gemäß § 27a Abs. 1 EStG anwendbar ist. Die Steuerbemessungsgrundlage ist der gemeine Wert des zugewendeten Vermögens abzüglich Schulden und Lasten zum Zeitpunkt der Vermögensübertragung. Der Steuersatz beträgt generell 2,5 %, ist in speziellen Fällen jedoch höher.

Zusätzlich besteht eine Anzeigepflicht für Schenkungen von Bargeld, Kapitalforderungen, Anteilen an Kapitalgesellschaften und Personenvereinigungen, Betrieben, beweglichem körperlichen Vermögen und immateriellen Vermögensgegenständen, wenn der Geschenkgeber und/oder der Geschenknehmer einen Wohnsitz, den gewöhnlichen Aufenthalt, den Sitz und/oder den Ort der Geschäftsleitung im Inland haben. Nicht alle Schenkungen sind von der Anzeigepflicht umfasst: Im Fall von Schenkungen unter Angehörigen besteht ein Schwellenwert von EUR 50.000 pro Jahr; in allen anderen Fällen ist eine Anzeige verpflichtend, wenn der gemeine Wert des geschenkten Vermögens innerhalb von fünf Jahren EUR 15.000 übersteigt. Darüber hinaus sind unentgeltliche Zuwendungen an Stiftungen iSd StiftEG wie oben beschrieben von der Anzeigepflicht ausgenommen. Eine vorsätzliche Verletzung der Anzeigepflicht kann zur Einhebung einer Strafe von bis zu 10 % des gemeinen Werts des geschenkten Vermögens führen.

Außerdem kann die unentgeltliche Übertragung der Wertpapiere gemäß § 27 Abs. 6 Z 1 und 2 EStG den Anfall von Einkommensteuer auf Ebene des Übertragenden auslösen (siehe oben).

III. 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 the 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 the 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.

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 note that a reference to Luxembourg income tax generally 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*) as well as personal income tax (impôt sur le revenu). 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

III. Besteuerung in Luxemburg

Die nachstehenden Erläuterungen sind lediglich allgemeiner Natur und basieren auf bestimmten Aspekten der in Luxemburg zum Datum des 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 sie den Anlegern bekannt sind, werden möglicherweise nicht berücksichtigt. Die nachfolgenden Informationen basieren auf den in Luxemburg geltenden Gesetzen zum Datum des 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.

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*) sowie die private Einkommensteuer (impôt sur le revenu) umfasst. Firmenanleger können des Weiteren der Vermögensteuer (*impôt sur la fortune*) sowie weiteren Abgaben, Gebühren oder Steuern unterliegen. Die Körperschaftsteuer, kommunale Gewerbesteuer sowie der

personal income tax and the solidarity surcharge. 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.

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 und dem Solidaritätszuschlag. 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.

1. 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.

1. Gebietsansässigkeit 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.

2. Withholding Tax

Resident Holders

Under the amended Luxembourg law dated 23 December 2005 (hereafter, the "**Law**"), a 20 per cent. 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 may opt for a final 20 per cent. levy. In such case, the 20 per cent. levy is calculated on the same amounts as for the payments made by Luxembourg paying agents. The option for the 20 per cent. final levy must cover all interest payments made by paying agents to the

2. Quellensteuer

Gebietsansässige Inhaber

Nach dem geänderten 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 20% 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 Rahmen 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 errichtete Zahlstelle gezahlt werden, sich für eine 20%ige Abgeltungsteuer entscheiden. In diesem Fall wird die 20%ige Abgeltungsteuer auf Basis derselben Beträge berechnet wie bei Zahlungen über Luxemburger Zahlstellen. Eine Option für

beneficial owner during the entire civil year.

die 20%ige Abgeltungsabgabe muss sich auf alle Zinszahlungen beziehen, die im gesamten Kalenderjahr über Zahlstellen an den wirtschaftlichen Eigentümer geleistet werden.

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.

Nicht-gebietsansässige Inhaber

Nach dem derzeit geltenden Luxemburger Steuerrecht fällt auf Zinszahlungen (einschließlich aufgelaufener, noch nicht gezahlter Zinsen) an nicht-gebietsansässige Inhaber keine Quellensteuer an.

3. 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 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.

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.

3. 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, 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.

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

Luxembourg resident individuals

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 20 per cent. tax has been levied or withheld on such payments in accordance with the Law.

Besteuerung in Luxemburg ansässiger Inhaber

In Luxemburg ansässige natürliche Personen

Inhaber, bei denen es sich um natürliche Personen handelt, die im Rahmen der Verwaltung ihres Privatvermögens handeln, unterliegen der Luxemburger Einkommensteuer auf vereinnahmte Zinsen, Rückzahlungsaufgelder oder Emissionsabschläge bezüglich der Wertpapiere, es sei denn, die 20%ige Abgeltungsteuer 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 20 per cent. 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-Wertpapiere handelt, durch für Steuerzwecke in Luxemburg ansässige natürliche Personen, die im Rahmen 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 20%ige Abgeltungsteuer nach den gesetzlichen Vorschriften erhoben bzw. einbehalten wurde, muss eine für Steuerzwecke in Luxemburg ansässige natürliche Person, die im Rahmen 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 Rahmen 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 Rahmen 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 Wertpapiere.

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

In Luxemburg ansässige Körperschaften müssen vereinnahmte oder aufgelaufene Zinsen sowie aus Verkauf oder Veräußerung

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.

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

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, family wealth management companies governed by the amended law of 11 May 2007 or reserved alternative investment funds treated as specialized investment funds for Luxembourg tax purposes governed by the law of 23 July 2016 are exempt from income taxes in Luxembourg and thus income derived from the Securities, as well as gains realised thereon, are not subject to income taxes.

In Luxemburg ansässige Körperschaften, die unter steuerliche Sonderregelungen fallen

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, Verwaltungsgesellschaften für Familienvermögen, die dem geänderten Gesetz vom 11. Mai 2007 unterliegen oder Reservierte Alternative Investmentfonds, die dem Gesetz vom 23. Juli 2016 unterliegen und für luxemburgische Steuerzwecke als spezialisierte Investmentfonds behandelt werden, sind von der Einkommensteuer in Luxemburg befreit, und unterliegen somit mit den aus den Wertpapieren erzielten Erträgen sowie den aus ihnen realisierten Gewinnen nicht der Einkommensteuer.

3. 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, (vi) a family wealth management company governed by the amended law of 11 May 2007, (vii) a professional pension institution governed by the amended law of 13 July 2005 or (viii) a reserved alternative investment fund governed by the law of 23 July 2016. However, a minimum net worth tax applies (i) to a securitization company governed by the

3. 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) eine Verbriefungsgesellschaft, der dem geänderten Gesetz vom 22. März 2004 über die Verbriefungen unterliegt, (iv) eine Gesellschaft, die dem geänderten Gesetz vom 15. Juni 2004 über Investmentgesellschaften zur Anlage in Risikokapital unterliegt, (v) ein spezialisierter Investmentfonds, der dem geänderten Gesetz vom 13. Februar 2007 unterliegt, (vi) eine Verwaltungsgesellschaft für Familienvermögen, die dem geänderten Gesetz vom 11. Mai 2007 unterliegt, (vii) ein Professioneller Pensionsfonds nach dem geänderten Gesetz vom 13. Juli 2005 oder (viii) ein Reservierter Alternativer Investmentfonds, der dem Gesetz

amended law of 22 March 2004 on securitization, (ii) to a professional pension institution governed by the amended law of 13 July 2005, (iii) to a company governed by the amended law of 15 June 2004 on venture capital vehicles and (iv) to reserved alternative investment funds opting to be treated as a venture capital vehicle for Luxembourg tax purposes and governed by the law of 23 July 2016.

vom 23. Juli 2016 unterliegt. Allerdings unterliegen (i) Verbriefungsgesellschaften gemäß dem geänderten Gesetz vom 22. März 2004 über Verbriefungen (ii) Professionelle Institutionen für Pensionen nach dem abgeänderten Gesetz vom 13. Juli 2005, (iii) Gesellschaften gemäß dem geänderten Gesetz vom 15. Juni 2004 über Investmentgesellschaften zur Anlage in Risikokapital sowie (iv) Reservierte Alternative Investmentfonds, die dem Gesetz vom 23. Juli 2016 unterliegen und für steuerliche Zwecke als Investmentgesellschaft zur Anlage in Risikokapital behandelt werden, einer Mindestvermögensteuer.

4. 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. 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. Schenkungssteuer 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.

IV. Taxation in the Netherlands

The following is a general information of certain material 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 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.

This overview is based on the tax laws of

IV. Besteuerung in den Niederlanden

Im Folgenden sind allgemeine Informationen zu bestimmten wesentlichen 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 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.

Diese Übersicht basiert auf den

the Netherlands, published regulations thereunder and published authoritative case law, all as in effect on the date hereof, and all of which are subject to change, possibly with retroactive effect. Where the overview refers to "the Netherlands" it refers only to the part of the Kingdom of the Netherlands located in Europe.

Steuergesetzen der Niederlande, dort veröffentlichter Vorschriften und der veröffentlichten Rechtsprechung zum Datum des Basisprospekts, die alle Gegenstand von Änderungen sein können, gegebenenfalls mit rückwirkendem Effekt. Wo sich die Übersicht auf "die Niederlande" bezieht, bezieht sie sich nur auf den in Europa gelegenen Teil des Königreichs der Niederlande.

The discussion below is included for general information purposes only. Holders or prospective holders of Securities should consult their own tax advisors regarding the tax consequences of investing in the Securities in light of their particular circumstanes.

Die nachfolgenden Erläuterungen sind ausschließlich für allgemeine Informationszwecke. Inhaber oder potenzielle Inhaber von Wertpapieren sollten bezüglich der steuerlichen Konsequenzen eines Investments in die Wertpapiere für ihre persönliche Situation ihre Steuerberater konsultieren.

Please note 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, such holder's partner or certain of their relatives by blood or marriage in the direct line (including foster children), have a substantial interest (*aanmerkelijk belang*) or deemed substantial interest (*fictief aanmerkelijk belang*) in MSBV under the Netherlands Income Tax Act 2001 (*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 such holder's partner (as defined in the Netherlands Income Tax Act 2001), directly or indirectly, holds (i) an interest of 5 per cent. or more of the total issued and outstanding capital of that company or of 5 per cent. 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 (iii) certain profit sharing rights in that company that relate to 5 per cent. or more of the company's annual profits and/or to 5 per cent. 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-

(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 (*aanmerkelijk belang*) an MSBV halten bzw. als solche haltend anzusehen sind (*fictive aanmerkelijk belang)*. 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 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

recognition basis;

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 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 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 per cent. or more, of real estate located in

(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

the Netherlands;

(v) holders of Securities if the holder has an interest or could obtain an interest under the Securities that qualifies as a "participation" (*deelneming*) (generally, an interest of 5 per cent. or more alone or together with a related entity) for the purposes of the Netherlands Corporate Income Tax Act 1969 (*Wet op de vennootschapsbelasting 1969*);

(vi) pension funds, investment institutions (*fiscale beleggingsinstellingen*), exempt investment institutions (*vrijgestelde beleggingsinstellingen*) (as defined in the Netherlands Corporate Income Tax Act 1969; *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;

(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

(viii) holders of Securities if such Securities are or are treated as (a) shares (*aandelen*), (b) profit participating certificates (*winstbewijzen*), (c) are linked to the profits, (d) profit participating rights, (e) debt characterised as equity for Netherlands tax purposes, or (f) redeemable in exchange for, convertible into or linked to shares or other equity instruments issued or to be issued by a Netherlands entity, MSBV or an entity related to MSBV.

besteht, halten oder erwerben könnten;

(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" (*deelneming*) einzustufen sind (im Allgemeinen Anteile von 5% oder mehr allein oder zusammen mit einer nahestehenden Körperschaft);

(vi) Pensionsfonds, Investmentgesellschaften (*fiscale beleggingsinstellingen*), steuerbefreite Investmentgesellschaften (*vrijgestelde beleggingsinstellingen*) (gemäß Definition im niederländischen Körperschaftsteuergesetz 1969; "*Wet op de vennootschapsbelasting 1969*") sowie andere Körperschaften, die insgesamt oder teilweise nicht der niederländischen Körperschaftsteuer unterliegen oder von ihr befreit sind;

(vii) Inhaber von Wertpapieren, die die Wertpapiere als Einkünfte aus nichtselbstständiger Arbeit oder als unterstellte Einkünfte aus nichtselbstständiger 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) Inhaber von Wertpapieren, soweit diese Wertpapiere (a) Aktien (*aandelen*) oder (b) Genussscheine (*winstbewijzen*) sind oder als solche behandelt werden, (c) mit den Gewinnen verbunden sind (d) Gewinnbeteiligungen, (e) Fremdkapital sind, jedoch für Zwecke der niederländischen Besteuerung als Eigenkapital behandelt werden oder (f) im Austausch gegen Aktien oder andere Eigenkapitalinstrumente, die von einer niederländischen Körperschaft, von MSBV oder einer MSBV nahestehenden Körperschaft ausgegeben wurden oder auszugeben oder rückzahlbar sind oder in solche Aktien oder Eigenkapitalinstrumente gewandelt werden können oder auf solche Aktien oder andere Eigenkapitalinstrumente

bezogen sind.

1. Withholding tax

All payments of principal or interest made by MSBV 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.

1. Quellensteuer

Alle Zahlungen von MSBV 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.

2. Taxes on income and capital gains

Residents of the Netherlands – Netherlands Resident Entities

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 (a "**Netherlands Resident Entity**"), 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 19 per cent applies with respect to taxable profits up to €200,000) (rates and brackets for 2019).

Residents of the Netherlands - Netherlands Resident Individuals

If a holder of the Securities is an individual, resident or deemed to be resident of the Netherlands for Netherlands income tax purposes (a "**Netherlands Resident Individual**"), 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 51.75 per cent in 2019), 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 (*ondernemer*) or as a person who has a co entitlement to the net worth (*medegerechtigd tot het vermogen*) of such enterprise without being a shareholder (as defined in the Netherlands Income Tax Act 2001); or

2. Steuern auf Kapitalerträge und Kapitalgewinne

Gebietsansässige der Niederlande – Niederländische Körperschaften

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 (eine "**Niederländische Körperschaft**"), der niederländischen Körperschaftsteuer mit einem Satz von 25% (auf steuerpflichtige Gewinne von bis zu € 200.000 findet ein Körperschaftsteuersatz von 19% Anwendung) (anwendbare Steuersätze und Steuerklassen für 2019).

Gebietsansässige der Niederlande – Niederländische Personen

Alle Zahlungen auf die Wertpapiere oder realisierte Gewinne oder Verluste aus ihrer Veräußerung oder unterstellten Veräußerung sind, soweit ein Inhaber der Wertpapiere eine in den Niederlanden ansässige natürliche Personen bzw. für Zwecke der niederländischen Einkommensteuer als solche anzusehen ist (eine "**Niederländische Person**"), mit den progressiven Einkommensteuersätzen zu versteuern (von maximal 51,75% in 2019), wenn:

(i) die Wertpapiere einem Unternehmen zuzurechnen sind, aus dem der Inhaber einen Gewinnanteil bezieht, ob in seiner Eigenschaft als Unternehmer (*ondernemer*) oder als Mitanspruchsberechtigter am Reinvermögen dieses Unternehmens (*medegerechtigd tot het vermogen*), bei dem es sich jedoch nicht um einen Anteilsinhaber handelt (gemäß Definition im niederländischen Einkommensteuergesetz 2001); oder

(ii) the holder of the Securities is considered to perform activities with respect to the Securities that go beyond ordinary asset management (*normaal, actief vermogensbeheer*) or derives benefits from the Securities that are (otherwise) taxable as benefits from other activities (*resultaat uit overige werkzaamheden*).

Income from savings and investments: 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, variable return (with a maximum of currently 5.60 per cent. in 2019) of such holder's net investment assets (*rendementsgrondlsag*) 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. Actual income, gains or losses in respect of the Securities are as such not subject to Netherlands income tax.

For the net investment assets on 1 January 2019, a deemed return between 1.94 per cent. and up to 5.60 per cent. (depending on the aggregate amount of such holder's net investment assets on 1 January 2019) will be applied. The deemed, variable return will be adjusted annually on the basis of historic market yields.

Non-residents of the Netherlands

A holder of Securities that is neither a Netherlands Resident Entity nor a Netherlands Resident Individual 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,

(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 Wertpapieren Leistungen bezieht, die (ansonsten) als Leistungen aus sonstigen Tätigkeiten (*resultaat uit overige werkzaamheden*) steuerpflichtig sind.

Einkünfte aus Ersparnissen und Investitionen: 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 eine unterstellte, variable Rendite (in Höhe von derzeit maximal 5,60% in 2019) ihrer Nettokapitalanlagen (*rendementsgrondlsag*) 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 Erträge, Gewinne oder Verluste aus den Wertpapieren als solche unterliegen nicht der niederländischen Einkommensteuer.

Für die am 1. Januar 2019 vorhandenen Nettokapitalanlagen wird eine unterstellte Rendite zwischen 1,94% und bis zu 5,60% (abhängig vom Gesamtbetrag der Nettokapitalanlagen des betroffenen Inhabers am 1. Januar 2019) angewendet. Diese unterstellte, variable Rendite wird jährlich anhand der historischen Marktrenditen angepasst.

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 weder eine Niederländische Körperschaft noch eine Niederländische Person ist, 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

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

(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 taxable as benefits from other activities in the Netherlands.

3. 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 such holder's 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) in the case a gift of a Security is made under a condition precedent, the holder of the Securiy is resident or is deemed to be resident of the Netherlands at the time the condition is fulfilled; or

(iii) the transfer is otherwise construed as a

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) 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 als Leistungen aus sonstigen Tätigkeiten in den Niederlanden steuerpflichtig sind.

3. 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 eines Wertpapiers 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 im Falle einer Schenkung eines Wertpapiers unter einer aufschiebenden Bedingung, der Inhaber des Wertpapieres im Zeitpunkt des Eintritts der Bedingung in den Niederlanden ansässig ist oder als dort ansässig anzusehen ist; oder

(iii) dass die Übertragung anderweitig als

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 such holder's death. Additionally, for purposes of Netherlands gift tax, amongst others, a person not holding 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 twelve months preceding the date of the gift. Applicable tax treaties may override deemed residency.

4. Value added tax (VAT)

No Netherlands VAT will be payable by a holder of Securities on any payment in consideration for the issue of the Securities or with respect to the payment of interest or principal by MSBV under the Securities.

5. 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 a holder of Securities in connection with (i) the issue of the Securities or (ii) the payment of interest or principal by MSBV under the Securities.

V. 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

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 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.

4. Mehrwertsteuer

Auf Zahlungen für die Ausgabe der Wertpapiere oder Zahlungen an Zinsen oder Kapital auf die Wertpapiere durch MSBV fällt für einen Inhaber von Wertpapieren keine niederländische Mehrwertsteuer an.

5. Sonstige Steuern und Abgaben

Für einen Inhaber von Wertpapieren fallen in Verbindung mit (i) der Ausgabe der Wertpapiere oder (ii) mit Zahlungen von MSBV an Zinsen oder Kapital auf die Wertpapiere keine Registrierungsabgaben, Zollgebühren, Stempelsteuern oder sonstige vergleichbare Dokumentensteuern oder –abgaben an mit Ausnahme von Gerichtskosten.

V. 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 Informationen zur Behandlung von Zahlungen an Kapital und Zinsen auf die Wertpapiere für Zwecke

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 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

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. 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. Insbesondere Inhabern, die der Besteuerung außerhalb des Vereinigten Königreichs unterliegen können, wird geraten, ihre professionellen

if such payments may be made without withholding or deduction for or on account of taxation under the laws of the United Kingdom.

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.

1. Securities - UK Withholding Tax on Interest Payments by the Issuers

- 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 or more) may be paid by the relevant Issuer without withholding or deduction for or on account of United Kingdom income tax.

- 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).

- 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

1. Wertpapiere – britische Quellensteuer auf Zinszahlungen durch die Emittentinnen

- 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 mit einer Gesamtlaufzeit von einem Jahr oder mehr sind) können von der betreffenden Emittentin ohne Einbehalt oder Abzug von britischen Einkommensteuern gezahlt werden.

- 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).

- 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

which carry a right to interest will constitute "quoted Eurobonds" provided they are and continue to be "listed on a recognised stock exchange" within the meaning of Section 1005 of the Income Tax Act 2007 (the "**ITA**") or admitted to trading on a "multilateral trading facility" within the meaning of Section 987 of the ITA. 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.

"börsennotierte Euroanleihen" handelt. Verzinsliche Wertpapiere sind "börsennotierte Euroanleihen", soweit sie an einer "anerkannten Wertpapierbörse notiert", im Sinne von Paragraf 1005 des Einkommenssteuergesetzes 2007 ("**ITA**") oder zum Handel an einem "multilateralen Handelssystem" im Sinne von Paragraf 987 ITA, zugelassen sind und bleiben. Wertpapiere gelten für diese Zwecke als "an einer anerkannten Wertpapierbörse notiert", 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.

- 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 "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 admitted to trading on a multilateral trading facility of any of those exchanges may also constitute "quoted Eurobonds".

- Da die Frankfurter Wertpapierbörse und die Baden-Württembergische Wertpapierbörse in Stuttgart sowie die Luxemburger Börse jeweils anerkannte Wertpapierbörsen sind, werden die Wertpapiere "börsennotierte Euroanleihen" sein, vorausgesetzt, sie werden an einer dieser Börsen zur amtlichen Notierung und zum Handel im Regulierten Markt zugelassen. Wertpapiere, die zum Handel an einem multilateralen Handelssystem an einer dieser Börsen zugelassen sind, können auch "börsennotierte Euroanleihen" sein.

- 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.

- 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.

- 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 per cent.) subject to such relief as may be available

- In allen anderen Fällen können Zahlungen von UK-Zinsen auf die Wertpapiere, vorbehaltlich der auf Anweisung der HMRC und nach den Bestimmungen eines anwendbaren

following a direction from HMRC pursuant to the provisions of any applicable double taxation treaty or to any other exemption which may apply.

Doppelbesteuerungsabkommens oder einer anderen anwendbaren Ausnahmeregelung etwa geltenden Steuererleichterungen, einem Abzug der britischen Einkommensteuer mit dem Basissatz (derzeit 20%) unterliegen.

2. 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**"), the relevant Issuer, the paying agent, the collecting agent or the Holders (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 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.

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.

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 2018/2019 which indicates that HMRC will not exercise its power to obtain information in relation to such payments in that year). HMRC have not yet published their equivalent guidance for the tax year 2019/2020.

2. 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 Königreich 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, die Annahmestelle bzw. der Inhaber in bestimmten Fällen 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.

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.

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 2018/2019 veröffentlicht hat, aus denen hervorgeht, dass die HMRC in

diesem Jahr ihre Ermächtigung zur Einholung von Informationen über diese Zahlungen nicht ausüben wird). HMRC hat seine entsprechenden Leitlinien für das Jahr 2019/2020 bislang noch nicht veröffentlicht.

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.

3. Other Rules Relating to United Kingdom Withholding Tax

- 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.
- Where Securities are to be, or may fall to be, redeemed at a premium, as opposed to being issued at a discount, 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.
- 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.
- 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

3. Sonstige die britische Quellensteuer betreffende Vorschriften

- 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.
- Soweit Wertpapiere, im Gegensatz zu Wertpapieren, die mit einem Abschlag ausgegeben werden, mit einem Aufgeld zurückzuzahlen sind, kann jede Aufgeldkomponente eine Zinszahlung darstellen. Zinszahlungen unterliegen der britischen Quellensteuer sowie den vorstehend dargelegten Berichtspflichten.
- 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.
- 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

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.

(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 Steuererleichterungen können sich aus den Bestimmungen eines anwendbaren Doppelbesteuerungsabkommens ergeben.

VI. Taxation in Denmark

The following is an overview of certain Danish income tax considerations relating to the Securities.

The overview is for general information only and does not purport to constitute exhaustive tax or legal advice. It is specifically noted that the overview does not address all possible tax consequences relating to the Securities. The overview is based solely upon the tax laws of Denmark in effect on the date of the Base Prospectus. Danish tax laws may be subject to change, possibly with retroactive effect.

The overview does not cover investors to whom special tax rules apply, and, therefore, may not be relevant, for example, to investors subject to the Danish Tax on Pension Yields Act (i.e. pension savings), certain institutional investors, insurance companies, pension companies, banks, stockbrokers and investors with tax liability on return on pension investments. The overview does not cover taxation of individuals and companies who carry on a business of purchasing and selling Securities. The overview only sets out the tax position of the direct owners of the Securities and further assumes that the direct investors

are the beneficial owners, as understood in accordance with Danish tax law, of the Securities and any interest thereon. Sales are assumed to be sales to a third party (i.e. sales to a non-affiliated party) and any redemption is assumed to be on arm's length terms. Furthermore, it is assumed that the issuer of the Securities is not affiliated with any of the investors, that the investment and holding of the Securities does not constitute tax abuse as understood in accordance with the Danish Tax Assessment Act Section 3, and that the Securities qualify as debt instruments for Danish tax purposes.

With regards to the withholding tax considerations below, these are only relevant insofar that the issuer of the Securities is a Danish tax resident, or the issuer carries out the business to which the Securities relates through a permanent establishment in Denmark.

Additionally, investors residing outside Denmark are assumed not to have a permanent establishment in Denmark.

Investors are advised to consult their tax advisors regarding the applicable tax consequences of the acquiring, holding and disposing of the Securities based on their particular circumstances.

Tax considerations relating to the Securities.

The following includes an overview of certain Danish tax considerations relating to the Securities. The overview is subject to the general reservations outlined above.

1. Taxation of Danish tax resident investors

a) Individual investors

Sale or redemption of Securities

Gains from the sale or redemption of Securities are calculated as the difference between the purchase price and the sales price. In 2019, any gains are taxed as capital income at a rate up to 42 per cent. The tax rate is subject to adjustments based on all income generated in Denmark, excluding income generated from shares (i.e. capital gains and dividends derived by shares), which is subject to a separate taxation scheme.

If the net capital gains from Securities does not exceed DKK 2,000 in a giving year, then

said capital income will be tax exempt. If the net capital gains exceed DKK 2,000 it is fully taxable.

Taxable gains are generally taxed at the time of sale or redemption. However, if the Securities are taxed in accordance with the rules for financial contracts, gains and losses will be taxed based on a mark-to-marked principle.

According to the mark-to-market principle, each year's taxable gain or loss is calculated as the difference between the market value of the Securities at the beginning and end of the tax year. Thus, taxation will take place on an accrual basis even if no Securities have been disposed of and no gains or losses have been realised. If the Securities are sold or otherwise disposed of before the end of the income year, the taxable income of that income year equals the difference between the value of the Securities at the beginning of the income year and the realisation sum. If any Securities are acquired and realised in the same income year, the taxable income equals the difference between the acquisition sum and the realisation sum. If the Securities are acquired in the income year and not realised in the same income year, the taxable income equals the difference between the acquisition sum and the value of the shares at the end of the income years.

Losses on the Securities can be used to off-set capital income in the same income year, but can generally not be carried forward.

Losses on Securities admitted to trading on a regulated market can only be offset against other capital income, if notification of the loss has been sent to the Danish tax authorities before the filing of the tax return for the relevant income year.

In the event of an investors death, the estate may be handled in one of two ways (i) the surviving spouse may choose to succeed in the tax position of the deceased, thus resulting in ongoing taxation (as outlined above) as if the spouse had acquired the Securities at the time and at the value of the deceased, or (ii) alternatively, the estate may be settled in which case the allotment of the estate will trigger inheritance tax and potential capital gains taxation.

If the estate is settled, all heirs will be subject to an inheritance tax based on their family relationship to the deceased, i.e. spouse, children and grandchildren are subject to a

15 per cent. taxation of all inheritance exceeding DKK 295,300 (2019), while other family relations (or non-related persons) are subject to an inheritance tax of 36.25 per cent. of their entire inheritance.

Interest on Securities

Interest on Securities is subject to Danish capital income taxation equivalent to gains on Securities (as set out above). However, interest is not in scope for the DKK 2.000 threshold applicable for capital gains and thus always taxable irrespective of the amount.

Interest is taxed in the income year in which it is due to payment. Consequently, accrued interest is generally taxed in the income year it becomes payable.

b) Corporate investors

Sale or redemption of Securities

Capital gains from Securities are taxable as corporate income at a rate of 22 per cent. irrespective of ownership period. Losses on such Securities are fully deductible.

Capital gains or losses on securities are taxed based on a mark-to-marked principle.

Losses on Securities can be used to off-set any corporate income and can be carried forward indefinitely. However, certain restrictions apply to the use of tax losses from previous years, if the losses utilized from previous years exceed DKK 8,385,000 (2019).

Interest on Securities

Interest on Securities is subject to Danish taxation as corporate income (at a tax rate of 22 per cent.) and is generally taxed in the income year the interest relates to, i.e. accrued interest will be taxable in the income year in which it accrues.

2.Taxation of investors residing outside Denmark

a) Individual investors

Sale or redemption of Securities

Investors not resident in Denmark are normally not subject to Danish taxation on any gains realised on the sale or redemption of Securities, irrespective of the ownership period.

Interest on Securities

Interest on Securities is generally exempt from any Danish withholding tax.

b) Corporate investors

Sale or redemption of Securities

Corporate investors not resident in Denmark are normally not subject to Danish taxation on any gains realised on the sale or redemption of Securities, irrespective of the ownership period, this is, however, subject to certain anti-avoidance rules that will not be described in further detail.

Interest on Securities

Interest on Securities are generally exempt from Danish withholding tax. However, Danish withholding tax may be levied on certain interest payment between affiliated parties.

3. Securities transfer tax and stamp duties

No Danish share transfer tax or stamp duties are payable on transfer of Securities.

VII. Taxation in Finland

The following is a brief overview of certain Finnish 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 or may be subject to change in the future. The following information is based on the laws of Finland currently in force and as applied on the date of the Base Prospectus, which are subject to change, possibly with retrospective effect.
With regard to certain specific types of Securities, it is not always totally clear how such Securities type will be treated for tax purposes. It should also be noted that the tax authorities may change their view and that the tax courts are not bound by guidance provided by tax authorities. 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 specific features of such Securities.

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 generic information on the expected tax treatment. The following information only describes the tax treatment of Securities in general and certain particularities with respect to individual types of Securities.

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 Finland 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.

1. General considerations

The tax treatment of the Securities depends on the nature of the particular security in question. Generally, Securities considered as derivative financial instruments (e.g. warrants), where the value of the security is linked to the value of the underlying instrument, are treated differently from the Securities that represent debt instruments.

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.

2. Finnish resident individuals

Capital income, irrespective of the nature of the capital income (interest, capital gain or capital income) is taxed at a rate of 30 per cent. and to the extent the annual capital income exceeds EUR 30,000 the tax rate is 34 per cent. However, interest income subject to special Finnish withholding tax regime is taxed at a flat rate of 30 per cent. irrespective of the amount.

Interest payments

Under Finnish law, interest income received by Finnish tax resident individuals under the Securities and the index compensation paid in connection with redemption of capital guaranteed Securities are subject to Finnish capital income tax under Finnish Income Tax Act (1535/1992, as amended), provided that the issuer is a foreign resident and the

Securities are not issued by issuer's permanent establishment in Finland. Income received from the sale or redemption of certain Securities (such as zero coupon bonds) is generally considered as interest income and taxed accordingly.

In case the issuer is not resident in Finland for tax purposes, the issuer is not obligated to withhold any Finnish tax. However, an agent or intermediary resident in Finland shall withhold Finnish advance income tax from any interest, interest compensation or index compensation, paid to an individual, where such payment is made through the agent or intermediary in Finland.

If the Securities are disposed, repaid or redeemed during the loan period, any capital gain as well as accrued interest received (i.e. secondary market compensation) is taxed as capital income.

Any profits on Securities that are regarded as warrants or certificates are generally considered as capital gain. Consequently, any payments made in respect of Securities that are regarded as warrants or certificates may be made without withholding Finnish tax and should not be subject to any preliminary taxation by a Finnish Paying Agent.

Capital gains

Capital gains realized on the sale or redemption of the Securities are subject to Finnish capital income tax.

Taxable capital gains and losses are calculated as the difference between the sales or exercise price and the aggregate of the actual acquisition cost of the Securities and the sales or exercise related expenses. Capital losses are deductible from capital gains and other capital income in the same year. Any remaining unused capital losses can be carried forward for five subsequent calendar years.

The acquisition cost presumption of 20 per cent. or 40 per cent. can be applied instead of the real acquisition cost. If the acquisition cost presumption is applied instead of the actual acquisition cost, any sales or exercise related expenses cannot be additionally deducted.

If the aggregate value of all taxable disposals of the individual does not exceed EUR 1,000 during the calendar year, the capital gain is tax exempt. Respectively the capital loss is non-tax deductible, provided that the aggregate acquisition costs do not exceed

EUR 1,000 and if the sales or redemption prices of all taxable disposals during the calendar year do not, in the aggregate, exceed EUR 1,000.

Capital gains are not subject to tax withholding in Finland, and the taxes due are payable by the Finnish resident individual personally.

Capital income

Finnish tax laws do not include any specific provisions on taxation of derivative instruments such as warrants and certificates. Generally, capital gains from the sale or exercise of listed Securities, or Securities that could be listed, are subject to taxation in Finland as capital gains. However, restrictions with respect to the claiming of losses generally apply if certain types of Securities, such as warrants and certificates which are not eligible for public trading, expire worthless or almost worthless.

Gains from the sale or exercise of non-listed Securities which do not qualify for capital gains taxation are taxable as general capital income of the Finnish tax resident individual (i.e. not as capital gains). Consequently, losses arising from the sale or exercise as well as from expiry of non-listed Securities which do not qualify for capital gains are generally non-tax deductible.

3. Finnish resident corporate entities

Interest paid on the Securities to Finnish corporate entities and income arising from the disposal, repayment or redemption of the Securities are subject to final taxation of the recipient corporation either in accordance with the Finnish Business Income Tax Act (360/1968, as amended) or the Finnish Income Tax Act, depending on to which source of income the Securities belong. As of the date of the Base Prospectus the corporate income tax rate in Finland is 20 per cent.

Interest payments are generally taxable income to corporate entities and subject to final taxation as corporate income in accordance with the Finnish Business Income Tax Act or the Finnish Income Tax Act.

Income received from disposal, repayment or redemption of Securities, as well as secondary market compensation is taxable income, and the acquisition cost is in generally treated as a deductible expense.

The deductibility of capital losses depends on whether they are taxed under the Finnish Business Income Tax Act or the Finnish Income Tax Act. Capital losses taxable under the Finnish Business Income Tax Act are generally deductible from a company's income taxed under the Finnish Business Income Tax Act in the same tax year and the ten subsequent tax years, whereas capital losses taxable under the Finnish Income Tax Act are only deductible from capital gains taxed under the Finnish Income Tax Act on the year of the sale and during five subsequent years.

Companies may not use an acquisition cost presumption.

4. Transfer taxation

Generally, the transfer of domestic securities that are not trading on a regulated market is subject to transfer tax.

As the Securities in question should not classify as Finnish securities, transfer of these Securities should not be subject to Finnish transfer taxation.

VIII. Taxation in Sweden

The following is an overview of certain Swedish income tax considerations relating to the Securities held by Swedish individuals or Swedish limited liability companies, both tax resident if not otherwise specified in this section.

The overview is for general information only and does not purport to constitute exhaustive tax or legal advice. It is specifically noted that the overview does not address all possible tax consequences relating to the Securities. The overview is based solely upon the tax laws of Sweden in effect on the date of the Base Prospectus.

The overview does not cover investors to whom special tax rules apply, for example, certain institutional investors, insurance companies, pension companies, banks, etc. The overview does not cover taxation of individuals and companies who carry on a business of purchasing and selling securities. The overview does not address, inter alia, situations where Securities are held in an investment savings account (Sw. investeringssparkonto), the tax consequences of a write-down or conversion of Securities, or the rules regarding reporting obligations for, among

others, payers of interest. Further, the summary does not address credit of foreign taxes in Sweden. The overview only sets out the tax position of the direct owners of the Securities and further assumes that the direct investors are the beneficial owners of the Securities and any interest thereon. Sales and interest payments are assumed to be between third parties (i.e. sales to a non-affiliated party) and all transactions are assumed to be on arm's length terms. Furthermore, it is assumed that the issuer of the Securities is not affiliated with any of the investors.

Additionally, investors residing outside Sweden are assumed not to have a permanent establishment in Sweden.

Investors are advised to consult their tax advisors regarding the applicable tax consequences of the acquiring, holding and disposing of the Securities based on their particular circumstances.

Tax considerations relating to the Securities

1. Swedish resident individuals

Interest

Interest or other income derived from the Securities is subject to tax at a rate of 30 per cent. The tax liability arises when the income interest is paid or made available (cash-method).

Capital gains

Gains from the sale or redemption of Securities are taxed as capital gains at a tax rate of 30 per cent.

The gain is equal to the difference between the sales proceeds after deduction of sales costs and the acquisition cost. The average acquisition cost for all securities of the same type and class, taking into account changes to the holdings, should be used when calculating the gain. Optionally, the so-called standard rule under which the acquisition cost is deemed to be the equivalent of 20 per cent. of the net sales price may be applied on the disposal of listed Securities (except for options and forward contracts) that are taxed in the same manner as shares. Securities should be regarded as listed for Swedish tax purposes if it is listed on foreign market that is considered to be a stock exchange under Swedish tax law.

Income or gains defined as interest (e.g. interest compensation) are taxed as interest income.

Losses

As a main rule, capital losses are deductible at 70 per cent. against other taxable income derived from capital.

Losses resulting from sale or redemption of listed Securities qualifying as Swedish receivables (i.e. denominated in SEK) are fully deductible against other capital income. Under EC law, losses on receivables denominated in foreign currency should also be fully deductible.

Losses resulting from sale or redemption of Securities that are treated in the same manner as shares are fully deductible against taxable capital gains on such assets or gains resulting from the disposal of shares. Any excess amount is deductible at 70 per cent. against other taxable income derived from capital.

In case of deficit in the income from capital, a tax reduction at 30 per cent. against other income is allowed (e.g. against employment income). If the deficit exceeds SEK 100,000, the deduction is limited to 21 per cent. with respect to deficit exceeding this amount.

Other taxes

No gift, inheritance or net wealth tax or stamp duty is levied in Sweden with respect to the Securities.

2. Swedish resident corporate entities

Interest and capital gains

Limited liability companies are taxed on all net income as business income with a corporate income tax rate which is currently 22 per cent. (to be reduced to 21.4 per cent. as of 1 January 2019 and 20.6 per cent. as of 1 January 2021).

Interest on the Securities is included as business income and taxed on an accrual basis.

Capital gains deriving from the sale or redemption of the Securities are taxed as business income upon realization. The gain is equal to the difference between the sales proceeds after deduction of sales costs and the acquisition cost. The average acquisition cost for all securities of the same type and class, taking into account changes to the

holdings, should be used when calculating the gain. Optionally, the so-called standard rule under which the acquisition cost is deemed to be the equivalent of 20 per cent. of the net sales price may be applied on the disposal of listed Securities (except for options and forward contracts) that are taxed in the same manner as shares. Securities should be regarded as listed for Swedish tax purposes if it is listed on foreign market that is considered to be a stock exchange under Swedish tax law.

Income or gains defined as interest are taxed as interest income.

Losses

Losses on Securities that are taxed in the same manner as shares may only be offset against taxable capital gains on such assets or on taxable gains from the sale of shares. Subject to certain requirement, Swedish tax law provides for group consolidation measures for such losses (i.e. losses in one group entity may be offset against relevant profits from another group entity). Furthermore, non-utilized losses on such Securities may carried forward and offset against taxable capital gains in the future.

Losses on Securities that are not taxed in the same manner as shares are, under current tax laws, deductible from the holder's business income. However, deduction of such losses may be restricted under a new EBITDA based limitation that enters into force as of 1 January 2019. Under this limitation, net interest expenses (i.e. interest expenses exceeding the interest income) should be deductible only to the extend it does not exceed 30 per cent. of EBITDA. Net interest expenses not exceeding SEK 5 million on group consolidated level may be deducted regardless of the 30 per cent. rule, provided that the group's negative net interest does not exceed SEK 5 million. Losses on Securities that qualify under the definition of interest will be subject to this general interest deduction limitation.

For limited liability companies, capital gains on shares and certain share linked rights held for business purposes are tax exempt. Correspondingly, capital losses on shares and share linked rights that are held for business purposes are not deductible. Securities under this offer should not be treated as share linked rights held for business purposes. A capital loss on the Securities is not deductible should the underlying assets, directly or indirectly,

consist of shares or certain share linked rights held for business purposes.

Other taxes

No gift, inheritance or net wealth tax or stamp duty is levied in Sweden with respect to the Securities.

3. Taxation of non-residents in Sweden

Interest or other income or gains deriving from the Securities should not be subject to income tax in Sweden. If the Securities are taxed in the same manner as shares, individuals who have been residents of Sweden for tax purposes at any time during the calendar year of the sale or redemption or the ten calendar years preceding the year of sale or redemption are liable for capital gains taxation in Sweden upon sale or redemption of such Security. This provision is, nevertheless, in many cases limited by tax treaties for the avoidance of double taxation, which Sweden has concluded with other countries.

4. Withholding of tax

Sweden operates a system of preliminary tax (*Sw. preliminärskatt*) to secure payment of taxes. In the context of the Securities a preliminary tax of 30 per cent. will be deducted from all payments treated as interest in respect of the Securities made to any individuals that are resident in Sweden for tax purposes provided the paying entity is subject to reporting obligations in Sweden. A preliminary tax of 30 per cent. will also be deducted from any other payments in respect of the Securities not treated as capital gains, if such payments are paid out together with payments treated as interest. Depending on the relevant holder's overall tax liability for the relevant fiscal year the preliminary tax may contribute towards, equal or exceed the holder's overall tax liability with any balance subsequently to be paid by or to the relevant holder, as applicable.

X. Repeal of the EU Directive on the Taxation of Savings Income and Introduction of an Extended Automatic Exchange of Information Regime

The European Directive on the taxation of savings (EC Council Directive 2003/48/EC, "**EU Savings Directive**") has been repealed as of 1 January 2016 (1 January 2017 in the case of Austria) (in each case subject to transitional arrangements). Instead, an extended automatic exchange of information

VI. Aufhebung der EU-Zinsbesteuerungsrichtlinie und Einführung eines Systems zum erweiterten automatischen Informationsaustausch

Die *Richtlinie 2003/48/EG* im *Bereich* der *Besteuerung* von *Zinserträgen* (die "**EU-Zinsrichtlinie**") wurde mit Wirkung vom 1. Januar 2016 aufgehoben (1. Januar 2017 im Fall von Österreich) (jeweils vorbehaltlich gewisser Übergangsregelungen). Stattdessen wurde ein System des erweiterten

regime has been introduced as from 1 January 2016 (1 January 2017 in the case of Austria) (amended Directive 2011/16/EU on administrative cooperation in the field of taxation).

automatischen Informationsaustauschs mit Wirkung zum 1. Januar 2016 (1. Januar 2017 im Fall von Österreich) eingeführt (geänderte EU-Amtshilferichtlinie 2011/16/EU).

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 the 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 den 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 the 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 den 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 the 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 den Basisprospekt einbezogen wie unter "Beschreibung des Programms und der Wertpapiere – Einbeziehung per Verweis" beschrieben.**

CONTINUOUSLY OFFERED SECURITIES
FORTLAUFEND ANGEBOTENE WERTPAPIERE

The Base Prospectus incorporates by reference the form of final terms and the terms and conditions of the base prospectus for commodity and currency linked securities dated 24 October 2016 and of the base prospectus for commodity and currency linked securities dated 23 October 2017 and of the base prospectus for commodity and currency linked securities dated 23 October 2018 (the "Initial Base Prospectuses"). The securities issued under the Initial Base Prospectuses, as specified in the table in Annex I below, are continuously offered and will remain subject to the terms and conditions of the Initial Base Prospectuses (the "Continuously Offered Securities").	**Der Basisprospekt bezieht das Muster der Endgültigen Bedingungen und die Emissionsbedingungen aus dem Basisprospekt für warenbezogene und währungsbezogene Wertpapiere vom 24. Oktober 2016 und aus dem Basisprospekt für warenbezogene und währungsbezogene Wertpapiere vom 23. Oktober 2017 und aus dem Basisprospekt für warenbezogene und währungsbezogene Wertpapiere vom 23. Oktober 2018 (die "Ursprünglichen Basisprospekte") per Verweis ein. Die in der nachstehenden Tabelle in Anhang I bezeichneten, unter den Ursprünglichen Basisprospekten begebenen Wertpapiere, werden fortlaufend angeboten und verbleiben auch weiterhin den in den Ursprünglichen Basisprospekten festgelegten Emissionsbedingungen unterworfen (die "Fortlaufend Angebotenen Wertpapiere").**
In relation to the Continuously Offered Securities the relevant Final Terms are available on the website of the Issuer www.sp.morganstanley.com/EU or https://zertifikate.morganstanley.com.	Die jeweiligen Endgültigen Bedingungen für die Fortlaufend Angebotenen Wertpapiere sind auf der Webseite der Emittentin www.sp.morganstanley.com/EU oder https://zertifikate.morganstanley.com veröffentlicht.

Annex I – Securities issued by MSIP

Anhang I – Von MSIP begebene Wertpapiere

DE000MF58U22	DE000MF69G19	DE000MF99GP6	DE000MF7AT66	DE000MC1NB98
DE000MC23RT2	DE000MC1W5C3	DE000MC1FU95	DE000MC24LH8	DE000MF7K3V9
DE000MF5TA76	DE000MF9SD21	DE000MC22WL1	DE000MC15725	DE000MF776U3
DE000MC0Z7J2	DE000MF92941	DE000MC2JX97	DE000MC0T0B2	DE000MF2YEQ2
DE000MF52QC2	DE000MF8E2B0	DE000MF7JQU8	DE000MF9WNE8	DE000MC2EWW7
DE000MF7G3Z6	DE000MC00578	DE000MF99H12	DE000MF2XU04	DE000MC2PS62
DE000MF9QMV6	DE000MC23M01	DE000MC225N9	DE000MF96R05	DE000MC0ZGR9
DE000MC13HA4	DE000MF7JUC8	DE000MF9L6J4	DE000MC02L23	DE000MF831A8
DE000MC2NF77	DE000MF92SU6	DE000MF75Q68	DE000MC1MZ83	DE000MF8B7R8
DE000MC1BJV4	DE000MF6Q433	DE000MF7E205	DE000MF93VX2	DE000MC2PJU4
DE000MF6ST91	DE000MC1MLL8	DE000MC273J7	DE000MF2YHX1	DE000MF8UJC6
DE000MF7AT58	DE000MC1NC14	DE000MF8UJW4	DE000MF51JB1	DE000MC20UF1
DE000MF851F5	DE000MF8E237	DE000MF2HYZ6	DE000MF69HB7	DE000MF7GA95
DE000MF8UL02	DE000MC0T003	DE000MC19U56	DE000MF78W59	DE000MF788K9
DE000MF5EJ41	DE000MC1F4N4	DE000MC0ZBJ7	DE000MC2PJX8	DE000MF8ZHF2
DE000MF77769	DE000MF7UV01	DE000MF8M2T2	DE000MF70343	DE000MC2EKT8
DE000MF2RZC1	DE000MF37SW7	DE000MC0ZGV1	DE000MF94X09	DE000MF5TAJ8
DE000MF698E3	DE000MC22WJ5	DE000MC0F7Q1	DE000MF8L596	DE000MC20UH7
DE000MF57NA2	DE000MC19W13	DE000MF76JE2	DE000MF56HS8	DE000MC2KWJ1
DE000MF51QZ5	DE000MF5R664	DE000MC1MH36	DE000MF67DU0	DE000MF7JT18
DE000MF0R4J2	DE000MC0LUX8	DE000MF79SF4	DE000MF0UXJ9	DE000MC0F2A6
DE000MC2PJN9	DE000MF5SEX3	DE000MF67D06	DE000MF5QX07	DE000MF66044
DE000MF7QJE2	DE000MF3XFR7	DE000MF16U23	DE000MF6G1Y4	DE000MF8L1L2
DE000MF7BE88	DE000MF75RK4	DE000MF6G1N7	DE000MC1NGS1	DE000MF77ZL1
DE000MC1NM12	DE000MF81L24	DE000MC1NFV7	DE000MC2KVZ9	DE000MF2Y3K1
DE000MF86430	DE000MF7JU64	DE000MC0SYJ4	DE000MF698V7	DE000MF99F22
DE000MF9SDL2	DE000MF5NNM8	DE000MF7JW62	DE000MC2P6C9	DE000MC2Q328
DE000MF6J3U5	DE000MF1CNJ6	DE000MF73JB5	DE000MF7JP53	DE000MF8UEB9
DE000MC2DYV7	DE000MF9WPR5	DE000MF9WRF6	DE000MF99EK2	DE000MC0T0C0
DE000MF2DZ03	DE000MF8UE27	DE000MF2LKD4	DE000MC24UK3	DE000MC1NGH4
DE000MF9WMQ4	DE000MF566U8	DE000MC23LX7	DE000MF90200	DE000MF7FVM3
DE000MC23N59	DE000MF7A2R1	DE000MC231Q0	DE000MF60CQ5	DE000MF6MLN0
DE000MC2BTD9	DE000MF8GFH2	DE000MF7JVN3	DE000MF5TD81	DE000MF9ZHB9
DE000MF2VDT4	DE000MF8DXJ8	DE000MC2F974	DE000MC0FF04	DE000MC1NGL6
DE000MC23LW9	DE000MF8DUV9	DE000MF6UE29	DE000MC0NNF6	DE000MF6PHG5
DE000MC0SZG7	DE000MF2WT40	DE000MF5R6T1	DE000MF566P8	DE000MF8DZK1
DE000MC1UEA9	DE000MF7G0K4	DE000MF7RDY1	DE000MC24UZ1	DE000MC0KN56
DE000MC0TRT5	DE000MF703B7	DE000MF69CC6	DE000MF83QV7	DE000MC1F4F0
DE000MF79G58	DE000MF603Y1	DE000MF3VAK7	DE000MF6MLP5	DE000MF74QY0
DE000MC2KT09	DE000MF6G3G7	DE000MF743E7	DE000MC0F7Y5	DE000MF7GAB8
DE000MF57NC8	DE000MF6UE52	DE000MC1MLE3	DE000MF2UC58	DE000MC0FJ59
DE000MF79DP5	DE000MF9JYV6	DE000MF9WMW2	DE000MF7H6A1	DE000MF3V3N7
DE000MF836V3	DE000MF797D5	DE000MC2AND4	DE000MF6FYG1	DE000MF6J2Q5
DE000MF5SKH3	DE000MF6G376	DE000MC1SG31	DE000MF9A3N6	DE000MF8DX09
DE000MF2XYQ2	DE000MC0TRV1	DE000MF566Y0	DE000MF7G2X3	DE000MF6EWX3
DE000MC09843	DE000MF7FXF3	DE000MF2J1B3	DE000MC2Q963	DE000MC17U66
DE000MF7XJ12	DE000MC2KT58	DE000MF95076	DE000MC0Z7N4	DE000MF85U78

DE000MF6PSP3	DE000MC097Z6	DE000MF67DF1	DE000MF2P285	DE000MF5SFF7
DE000MC0ZGZ2	DE000MC09793	DE000MC0F267	DE000MC1NK06	DE000MC0FDX6
DE000MF7JVQ6	DE000MF8TKB8	DE000MC1N343	DE000MF2XZ09	DE000MF9QMT0
DE000MF78VW5	DE000MF8GL75	DE000MF74394	DE000MF52Q73	DE000MF69H18
DE000MC0SZD4	DE000MF74TP2	DE000MF2F6L5	DE000MC09876	DE000MC0Q173
DE000MF94TH7	DE000MF5SGE8	DE000MF66051	DE000MF94RN9	DE000MC2AXQ5
DE000MF6G6H8	DE000MF8ESN8	DE000MF84FR6	DE000MF3QG91	DE000MF7JVS2
DE000MF55ZD4	DE000MF7JQD4	DE000MC1T852	DE000MF0RPJ1	DE000MC2KTF5
DE000MF2MZ02	DE000MF7Q365	DE000MF69PU0	DE000MC1MQA0	DE000MF2Y3S4
DE000MC02LB7	DE000MF6ASU5	DE000MC0GD47	DE000MC0FKJ0	DE000MF2Y2Q0
DE000MC23S21	DE000MC1JXX4	DE000MC1N574	DE000MC2ANK9	DE000MC1NG77
DE000MC0TCK6	DE000MC1HSV2	DE000MC2JXJ1	DE000MF789B6	DE000MC2AXR3
DE000MF77TQ3	DE000MC19VE4	DE000MC098U5	DE000MF7Z7R1	DE000MF8M2Q8
DE000MF69FZ0	DE000MF32988	DE000MC2P6M8	DE000MF9WQK8	DE000MF6VZT8
DE000MF8FX64	DE000MC1MFH8	DE000MC22TP8	DE000MC095L0	DE000MF9L6H8
DE000MF7UVP5	DE000MC1BCU1	DE000MC0T2Z7	DE000MF5QUA1	DE000MC1RK77
DE000MC0TP89	DE000MC1MZG8	DE000MF7XDL6	DE000MF6SYM2	DE000MF9R0A0
DE000MC0TCC3	DE000MC1SMZ3	DE000MF69PR6	DE000MC22UV4	DE000MF7Q647
DE000MF7JS92	DE000MF9L6P1	DE000MF567H3	DE000MC05TB3	DE000MF99H79
DE000MC1NK55	DE000MF6HYS2	DE000MC2KQL9	DE000MC0H453	DE000MF6Q0J5
DE000MF74V05	DE000MC2FQD6	DE000MC0FHD9	DE000MF69BD6	DE000MC254U4
DE000MF73FE7	DE000MF79SQ1	DE000MF6AGH7	DE000MF2YHQ5	DE000MF7KC48
DE000MC0TQV3	DE000MC2PYV1	DE000MF7UUZ6	DE000MC2NF51	DE000MC2Q9F5
DE000MF7JSZ3	DE000MC2K461	DE000MF99GJ9	DE000MC1YSV7	DE000MC255W7
DE000MC2BTB3	DE000MC2BJA6	DE000MF0RQ42	DE000MF5SFE0	DE000MF6G1C0
DE000MC1H576	DE000MC0TB69	DE000MF9WQG6	DE000MF5X431	DE000MF99HA6
DE000MF7Z655	DE000MF7DZX6	DE000MC0LSZ7	DE000MC0FDK3	DE000MC1NJQ9
DE000MF2TBU0	DE000MF7GAN3	DE000MC20UR6	DE000MC2L345	DE000MC1PEH4
DE000MF74LH6	DE000MF2YKW7	DE000MC2FEP6	DE000MF78VJ2	DE000MC0ZMM8
DE000MF2HZU4	DE000MF5NTK9	DE000MF6HYL7	DE000MF54SA8	DE000MF82BX7
DE000MF69FC9	DE000MF171C5	DE000MC21KR5	DE000MF5TCL0	DE000MF8DWH4
DE000MC19XJ9	DE000MF6K8E5	DE000MC24T52	DE000MC2Q9A6	DE000MF742X9
DE000MC2NEE4	DE000MC02LQ5	DE000MC1NLS1	DE000MF8DWG6	DE000MF96RP9
DE000MF7G3D3	DE000MC0T0F3	DE000MC22TZ7	DE000MF8TK55	DE000MC27704
DE000MC1FTS0	DE000MF9Z800	DE000MC2AN23	DE000MF74TS6	DE000MF9WN15
DE000MC22U10	DE000MC1NKH6	DE000MF97NX0	DE000MC2QCU7	DE000MF8H3S9
DE000MC243C5	DE000MF7HEA0	DE000MF5SKK7	DE000MF5TB00	DE000MF5RFM5
DE000MF69PX4	DE000MF3VAG5	DE000MF8FQQ2	DE000MC1F943	DE000MF9R468
DE000MF8DVE3	DE000MC0Z3Y0	DE000MC15KB1	DE000MF7JQR4	DE000MF78ZC8
DE000MF7G499	DE000MC0FDE6	DE000MC1MQP8	DE000MF79CP7	DE000MC02LA9
DE000MF6M9V5	DE000MF863M6	DE000MF79GF9	DE000MF74T41	DE000MF2P7B2
DE000MC0TC35	DE000MC2ELQ2	DE000MF94XS6	DE000MF8DX33	DE000MF67CY4
DE000MC2FEM3	DE000MC22WQ0	DE000MF52Q08	DE000MF7UVE9	DE000MF2XV11
DE000MF95092	DE000MF7ACA9	DE000MC2HHF6	DE000MC243F8	DE000MC1NF37
DE000MC2Q1D7	DE000MF2P7D8	DE000MF5FV02	DE000MF5FUZ1	DE000MC0VQ50
DE000MF9WPE3	DE000MC1NKE3	DE000MF5TAV3	DE000MC1MFP1	DE000MF5TBR9
DE000MF743G2	DE000MC2LCU8	DE000MF99F55	DE000MC02KW5	DE000MC0GYH3

DE000MF5NTA0	DE000MC1Q3V6	DE000MF82BY5	DE000MC0T2K9	DE000MF797B9
DE000MC0V7H0	DE000MC22EC8	DE000MF7WB37	DE000MC243A9	DE000MF8VJ96
DE000MC256V7	DE000MF7G333	DE000MF9RT32	DE000MF9WRV3	DE000MC1FZQ1
DE000MF7XHX2	DE000MF8UDM8	DE000MC0N3Q0	DE000MF6XFP4	DE000MF7FT12
DE000MC17XB0	DE000MF79DF6	DE000MF92E46	DE000MF7TSS7	DE000MF65Z10
DE000MC22U02	DE000MC2GZA1	DE000MF7JWW2	DE000MC2PYP3	DE000MF6XZ05
DE000MC1MJV1	DE000MF55PC7	DE000MF5BXB5	DE000MF7FWB4	DE000MF8DYC1
DE000MC1NLP7	DE000MF2XSP6	DE000MF7G4Z4	DE000MC1T3G4	DE000MC2KT74
DE000MF6FXK5	DE000MF2USG1	DE000MF5R6K0	DE000MC1NHT7	DE000MC25A37
DE000MF7JWK7	DE000MF5R6Q7	DE000MC2BNS0	DE000MF5TA43	DE000MF0SP00
DE000MC1NK89	DE000MF7A2N0	DE000MC0EU55	DE000MF7TUP9	DE000MC1NF60
DE000MC1KJP7	DE000MF698G8	DE000MF74T33	DE000MF2YEK5	DE000MF94RL3
DE000MC07G82	DE000MC1W3T2	DE000MF69CB8	DE000MF82Z84	DE000MC1E2U4
DE000MF7G5J5	DE000MC0SXQ1	DE000MC0T2D4	DE000MC172K9	DE000MF5SK83
DE000MF0UQ70	DE000MF6UD46	DE000MC0KNA3	DE000MC006V6	DE000MF2G1S0
DE000MF7G6B0	DE000MF7QJL7	DE000MF7JSG3	DE000MF7H6B9	DE000MC2KTH1
DE000MF7QJ11	DE000MF74LX3	DE000MF7TU05	DE000MC2ANZ7	DE000MF455Y6
DE000MF9QY36	DE000MF2YHL6	DE000MF9QN05	DE000MF6UD04	DE000MF9X6Q5
DE000MF8VH72	DE000MC0N4A2	DE000MC1N2N8	DE000MF6UDX9	DE000MF8VHF1
DE000MF6G137	DE000MF0SNJ4	DE000MF8ZEH5	DE000MC2BSH2	DE000MF2YJ08
DE000MF51VD2	DE000MF65ZR3	DE000MF8N642	DE000MC2M6P4	DE000MC23LU3
DE000MF7LED6	DE000MF7FWP4	DE000MF8ZA34	DE000MF7Z5L8	DE000MF8UN34
DE000MF99FJ1	DE000MF6Z9T4	DE000MC096V7	DE000MC2BSJ8	DE000MF6AGL9
DE000MF5XVE7	DE000MC17WZ1	DE000MC27050	DE000MF7QJF9	DE000MF90259
DE000MF56714	DE000MF92CK1	DE000MC036T7	DE000MF97NP6	DE000MF673X6
DE000MF902H2	DE000MC17U58	DE000MC0JX40	DE000MC2QC51	DE000MC0JYE4
DE000MC179C1	DE000MF67A90	DE000MF99FB8	DE000MF5RET3	DE000MF7LWX6
DE000MC097T9	DE000MF78VR5	DE000MF603X3	DE000MF2YFD7	DE000MF88J88
DE000MF703C5	DE000MF685P6	DE000MC1YHG1	DE000MF94WZ3	DE000MF99FU8
DE000MF8ZA26	DE000MF7JNN0	DE000MF78ZL9	DE000MC17TL7	DE000MC1NFL8
DE000MC0LW70	DE000MF5V104	DE000MF6G7Z8	DE000MC2BK82	DE000MC0FKP7
DE000MF8EV34	DE000MF69QH5	DE000MC179E7	DE000MF747R0	DE000MC0JYU0
DE000MC2KWH5	DE000MF8UJH5	DE000MF4Z371	DE000MF97LN5	DE000MF77SG6
DE000MF7BVY7	DE000MC0FJ83	DE000MC1FUC2	DE000MF6G6B1	DE000MF6E199
DE000MF5TCS5	DE000MF6J4E7	DE000MF80E81	DE000MF2RZ64	DE000MF98EW9
DE000MF22948	DE000MF859T9	DE000MF7JUR6	DE000MF92HB9	DE000MF0RQ59
DE000MC2HG33	DE000MF7G5P2	DE000MF082F7	DE000MF5REP1	DE000MC2FF28
DE000MC0T3B6	DE000MF8DX66	DE000MC1MFK2	DE000MC1P8F9	DE000MF7Z5V7
DE000MC2LCV6	DE000MC2AP05	DE000MC2NEN5	DE000MF9DW82	DE000MF92JK6
DE000MF99FS2	DE000MF5TD08	DE000MC1H196	DE000MF789D2	DE000MF2SMX3
DE000MF79GB8	DE000MF74873	DE000MF7HXJ1	DE000MC1MQZ7	DE000MC1NBT0
DE000MF7JTW8	DE000MF7JWD2	DE000MF2P7F3	DE000MC2P6T3	DE000MF7X4C2
DE000MC1SKH5	DE000MF0Y042	DE000MF6K8N6	DE000MF78WA9	DE000MC25674
DE000MF6J453	DE000MF25LT3	DE000MF7HHE5	DE000MF742V3	DE000MC1MR00
DE000MF8H3W1	DE000MC254T6	DE000MF6FY24	DE000MC15J71	DE000MC2AMS4
DE000MC1F414	DE000MF74WP6	DE000MF0XT17	DE000MF6Q7V5	DE000MF2YJ65
DE000MF8DA22	DE000MF2J1A5	DE000MF2YFE5	DE000MC1EW94	DE000MF0RPX2

DE000MC1NNE7	DE000MC0NVU8	DE000MC1MZD5	DE000MC2BSU5	DE000MF7G3P7
DE000MF7FWS8	DE000MC2HKT1	DE000MC2AN15	DE000MF5TDB9	DE000MF8DZM7
DE000MC2QCA9	DE000MF8A6A7	DE000MF2HY34	DE000MC0X2U2	DE000MF99FG7
DE000MC2A7A8	DE000MC02KR5	DE000MC254S8	DE000MF69CA0	DE000MF4Z397
DE000MC1MK56	DE000MF6W670	DE000MF5TCC9	DE000MF6FYL1	DE000MC1M568
DE000MF7JUK1	DE000MF52PP6	DE000MC0SXJ6	DE000MF8DYP3	DE000MC2NEL9
DE000MF77TL4	DE000MC1UEK8	DE000MC0N485	DE000MF7LTW4	DE000MF7FT95
DE000MC22VA6	DE000MF7JRS0	DE000MF69Y58	DE000MF783Q7	DE000MF79SR9
DE000MF777J4	DE000MC1MFF2	DE000MC1CZ10	DE000MC1F4S3	DE000MF0UXK7
DE000MF74M30	DE000MF2TBX4	DE000MC171M7	DE000MF75PV5	DE000MF5QWK6
DE000MF5NNJ4	DE000MC23G09	DE000MF26L97	DE000MC1P8H5	DE000MC0F2T6
DE000MC2DJD6	DE000MF2YJ73	DE000MF9MHN2	DE000MF74LG8	DE000MF56S93
DE000MF2RZ49	DE000MF7JQZ7	DE000MC22WG1	DE000MC098P5	DE000MF5SFL5
DE000MF2XY00	DE000MC2Q7M5	DE000MF6MU52	DE000MC0TRG2	DE000MC0F3K3
DE000MF6HKE1	DE000MF67CS6	DE000MF531S6	DE000MF6UE03	DE000MF807X0
DE000MF7XDK8	DE000MC1MHZ6	DE000MC2KWA0	DE000MF99G88	DE000MF5SF07
DE000MF5SEG8	DE000MF6J0C9	DE000MC1NMM2	DE000MC15BR6	DE000MF83FU2
DE000MF2J171	DE000MF2XV37	DE000MF8A706	DE000MF98JZ1	DE000MC2NEQ8
DE000MF19UY7	DE000MF7Z671	DE000MF8HXD2	DE000MF74T66	DE000MF8ESG2
DE000MF9A3P1	DE000MC0RFS6	DE000MF7EY81	DE000MC230V2	DE000MF7FSY4
DE000MC1F4W5	DE000MC0GLR9	DE000MF2XZC9	DE000MC231J5	DE000MF7QJ03
DE000MF6G269	DE000MF7JVJ1	DE000MC1A1H7	DE000MF2YND1	DE000MF26DN1
DE000MC2QC77	DE000MF2XTZ3	DE000MC2ANJ1	DE000MF2XT72	DE000MC0BWR7
DE000MC23125	DE000MF6G1M9	DE000MC105J1	DE000MF8DUK2	DE000MC0M7U4
DE000MC2CET5	DE000MF2CPA8	DE000MF2FXU3	DE000MF94TE4	DE000MF2DD58
DE000MC1K182	DE000MC21AR6	DE000MC0LTA8	DE000MC0FER6	DE000MF6J4K4
DE000MC1MLW5	DE000MF98JJ5	DE000MF8DZA2	DE000MC1ZFM0	DE000MC1ML48
DE000MC04BV2	DE000MC2AN64	DE000MC1FU79	DE000MF3CCH9	DE000MF6J2V5
DE000MF328U3	DE000MF7FY07	DE000MC2AMW6	DE000MC23CK3	DE000MC2PN59
DE000MF2XYS8	DE000MF788L7	DE000MF69CW4	DE000MC22E77	DE000MC2ELL3
DE000MF51400	DE000MF6G707	DE000MC1YWK2	DE000MF2XTV2	DE000MF3V4Q8
DE000MC1MKU1	DE000MF8ZVZ1	DE000MF7G697	DE000MF9UP07	DE000MC1NNT5
DE000MF6J073	DE000MC1NGY9	DE000MC2EWM8	DE000MF9WQN2	DE000MC0P0P6
DE000MF74LR5	DE000MF0UYM1	DE000MF99ER7	DE000MC24SZ5	DE000MF6KEE8
DE000MC0SZT0	DE000MF9WVP7	DE000MF82RY1	DE000MF7FSL1	DE000MF97NW2
DE000MF55ZJ1	DE000MF7FUE2	DE000MC2PND2	DE000MC0GBK5	DE000MF2XVL9
DE000MC2HHG4	DE000MC0SXR9	DE000MF789G5	DE000MF5P098	DE000MF7GEM7
DE000MF963N2	DE000MF9ZGY3	DE000MC1T3K6	DE000MC1RP64	DE000MC1MG11
DE000MC0VBE7	DE000MC0B407	DE000MC0P183	DE000MF8Z745	DE000MF6HKM4
DE000MF7G0E7	DE000MF7Z7T7	DE000MC2PJM1	DE000MC0T2J1	DE000MF5TBZ2
DE000MF9R799	DE000MF67AM3	DE000MF99G54	DE000MF853L9	DE000MF8H6W4
DE000MF92SV4	DE000MC0NEX8	DE000MF7UVF6	DE000MF6MLH2	DE000MF8AL30
DE000MF6AGG9	DE000MF7QF07	DE000MF56HJ7	DE000MF7G3S1	DE000MC2AMT2
DE000MC0FDZ1	DE000MF74LJ2	DE000MF9R351	DE000MF7QEX3	DE000MC1YZE8
DE000MC09751	DE000MF5QUP9	DE000MC2F9G6	DE000MC2KWR4	DE000MF99ET3
DE000MC0SZK9	DE000MF7QHE6	DE000MC1X474	DE000MF6T833	DE000MC2P684
DE000MF8E1J5	DE000MF797C7	DE000MC1MF61	DE000MF74LM6	DE000MC02D49

DE000MC1MKZ0	DE000MC1MK23	DE000MF6GB20	DE000MC2PJK5	DE000MF7HE90
DE000MF7UVJ8	DE000MF6HE83	DE000MC0FEZ9	DE000MC0GF37	DE000MF7FUA0
DE000MF25L15	DE000MF9Y9M7	DE000MC1E2V2	DE000MF6FYP2	DE000MF9AEG8
DE000MF6QVA7	DE000MC23QK3	DE000MF6WT61	DE000MF2Y3C8	DE000MC0FK07
DE000MF52PF7	DE000MF51JV9	DE000MF55ZG7	DE000MF0RE12	DE000MC1ZT45
DE000MF69D87	DE000MF6VJF1	DE000MF8M453	DE000MF6G4X0	DE000MF6CBS1
DE000MF2TBP0	DE000MF78VV7	DE000MF7GR39	DE000MC1EXE5	DE000MF7XHY0
DE000MC0EZQ6	DE000MC1MRS0	DE000MF2XZM8	DE000MF69FY3	DE000MF0R4N4
DE000MC06QH4	DE000MF67CK3	DE000MF6G6D7	DE000MF5TCV9	DE000MF76JN3
DE000MC1NHN0	DE000MF5SFQ4	DE000MF8E1W8	DE000MF8SS09	DE000MC19VP0
DE000MF5R7Z6	DE000MF9SD05	DE000MF8L570	DE000MF8KXC8	DE000MF99HB4
DE000MC0FEX4	DE000MF777F2	DE000MF7FUF9	DE000MF7BH69	DE000MF2XD96
DE000MF7FS62	DE000MF5RFV6	DE000MC0SJA4	DE000MC1SKE2	DE000MC25AK2
DE000MC1SG49	DE000MC11559	DE000MF9M485	DE000MC17WW8	DE000MF7FYA2
DE000MC22V19	DE000MF26DP6	DE000MC14132	DE000MF9WRW1	DE000MF99EZ0
DE000MC0L430	DE000MC23QS6	DE000MF83W45	DE000MC1NGB7	DE000MC256S3
DE000MC19XH3	DE000MF26LQ7	DE000MF67A74	DE000MF65Z93	DE000MC2DJ91
DE000MF7FUB8	DE000MF567E0	DE000MF67CZ1	DE000MC0Y3U9	DE000MF6GAX4
DE000MC0KRF3	DE000MC2Q9E8	DE000MF69QG7	DE000MF75LE0	DE000MF8E294
DE000MF8DYS7	DE000MF9WQD3	DE000MC1QL77	DE000MC1MPT2	DE000MC22VH1
DE000MF7MHH8	DE000MC243J0	DE000MC1ZT94	DE000MC1QPT3	DE000MC1E433
DE000MF853C8	DE000MF0RQN1	DE000MF2XTT6	DE000MF78W26	DE000MC2M6Q2
DE000MF94RT6	DE000MF7HE58	DE000MC0TQS9	DE000MC1EVG4	DE000MC1KHC9
DE000MF69BF1	DE000MC2FF51	DE000MF97PA3	DE000MC255C9	DE000MC19EV4
DE000MF8RSQ3	DE000MF2EY78	DE000MC2KW95	DE000MC0Z7L8	DE000MC24KL2
DE000MF77YL4	DE000MC0BUW1	DE000MF69D61	DE000MC1FTP6	DE000MF55ZH5
DE000MF4Z2Q7	DE000MC0LWH7	DE000MC1CL99	DE000MF7Z788	DE000MF5R6G8
DE000MF7JU72	DE000MC2BTQ1	DE000MF9WRQ3	DE000MF8UK11	DE000MF7GC02
DE000MF6G228	DE000MF6UVS1	DE000MF7UT70	DE000MF8DZC8	DE000MC0FJU9
DE000MF5QUN4	DE000MF8KXH7	DE000MF7JVL7	DE000MC1SKY0	DE000MF7Z6D3
DE000MC156S5	DE000MF6SDF0	DE000MC19SM3	DE000MF77736	DE000MF7FSQ0
DE000MF67B16	DE000MC2CES7	DE000MF743A5	DE000MF5SEN4	DE000MF97NQ4
DE000MC1ZC02	DE000MF2G1K7	DE000MF7TWA7	DE000MF6U8U9	DE000MF92D88
DE000MF6FY99	DE000MC2JXD4	DE000MF9ABD1	DE000MF6SGV0	DE000MC0FJH6
DE000MC23174	DE000MF8DV68	DE000MF2WSQ6	DE000MC1MJM0	DE000MF2LG55
DE000MF6K8B1	DE000MF6GAQ8	DE000MF7Z4U2	DE000MC02343	DE000MC23S62
DE000MF3UYQ6	DE000MF57N30	DE000MF3CCG1	DE000MC0FD06	DE000MF5R6H6
DE000MC2PPP1	DE000MF743J6	DE000MF2YFH8	DE000MF2YJ32	DE000MC1SNP2
DE000MC0SHU6	DE000MF360Z5	DE000MF16UX5	DE000MC2F9C5	DE000MF7FZH4
DE000MC2KWY0	DE000MF8D9W2	DE000MF67A66	DE000MC2PYN8	DE000MF9L6N6
DE000MF7AC73	DE000MC0TBT9	DE000MF0XT82	DE000MC2HG41	DE000MF7JXM1
DE000MF75S66	DE000MC2BNH3	DE000MF79DJ8	DE000MC0SYA3	DE000MF7G3R3
DE000MC22TM5	DE000MF74YB2	DE000MF5SET1	DE000MC0ETX5	DE000MF9WRX9
DE000MC1F4J2	DE000MC23N34	DE000MC0FCY6	DE000MF2HZP4	DE000MC1H121
DE000MF79SZ2	DE000MF97QH6	DE000MF73JE9	DE000MF5TAC3	DE000MC2HL02
DE000MC004U3	DE000MF94X33	DE000MF74MJ0	DE000MF5DTT1	DE000MF78Z98
DE000MF74T74	DE000MC1ZFF4	DE000MC095E5	DE000MF5QUT1	DE000MF77TJ8

DE000MF2LG48	DE000MC1MHT9	DE000MC0FKG6	DE000MC1X3X3	DE000MF6QJM7
DE000MF2XZQ9	DE000MC0GPD0	DE000MF2XWB8	DE000MF2J064	DE000MF6UDN0
DE000MF6G2Y2	DE000MC0LTC4	DE000MC2DJB0	DE000MF6R4D9	DE000MF6GAP0
DE000MF6FXN9	DE000MF8L539	DE000MC1NFU9	DE000MC1NM61	DE000MF97K01
DE000MC1FTQ4	DE000MC0SXU3	DE000MF9WPU9	DE000MF7PPZ6	DE000MC23S54
DE000MF2CPJ9	DE000MF67AN1	DE000MC1KMY3	DE000MC2ANR4	DE000MC1Y5U3
DE000MF9MG65	DE000MC22150	DE000MF8DYG2	DE000MC22WR8	DE000MF2Y022
DE000MF6RYK8	DE000MC2M8W6	DE000MF2YFJ4	DE000MF5TB18	DE000MC0FKL6
DE000MF7G9G3	DE000MF60CR3	DE000MF7Q381	DE000MF9A3Q9	DE000MF97NV4
DE000MF950B4	DE000MC0FHN8	DE000MF7GUY8	DE000MC1H2C9	DE000MF8SUQ7
DE000MC098B5	DE000MF329A3	DE000MC1FTK7	DE000MF7JWG5	DE000MC2QCC5
DE000MF2Y3T2	DE000MF9X706	DE000MF851C2	DE000MF93RV4	DE000MF5TAK6
DE000MF9R443	DE000MC0ZGW9	DE000MF7QHM9	DE000MF99G39	DE000MF55ZF9
DE000MC22TL7	DE000MF6G5B3	DE000MF7MRG9	DE000MC2ELM1	DE000MF94TK1
DE000MF8RZ76	DE000MC2BNB6	DE000MF52QQ2	DE000MC1NF29	DE000MC2AXU7
DE000MF7K1X9	DE000MF5RY13	DE000MC0T3F7	DE000MF7KC14	DE000MF2YEP4
DE000MF6J2X1	DE000MF6WDR7	DE000MC1LQT2	DE000MC097P7	DE000MF2YJ81
DE000MF99FQ6	DE000MF92DG7	DE000MF7QHR8	DE000MF2XZU1	DE000MF58TW1
DE000MC0Y3R5	DE000MF6WT79	DE000MC1MEV2	DE000MC0LUT6	DE000MC1NHC3
DE000MF6J2H4	DE000MF8TJ41	DE000MF9WRB5	DE000MF69BL9	DE000MC2BU07
DE000MC1WBK0	DE000MF8L5J7	DE000MC0LUS8	DE000MC2NBE0	DE000MF74436
DE000MF05AM3	DE000MF8G349	DE000MF7TU13	DE000MF837P3	DE000MC1T3F6
DE000MC04BW0	DE000MF2DD74	DE000MF7JUW6	DE000MC00560	DE000MF6PT60
DE000MF6G814	DE000MF79FS4	DE000MC0JKV7	DE000MF85UA8	DE000MC1H154
DE000MC1NHH2	DE000MC095X5	DE000MC2DH51	DE000MC25765	DE000MF56J37
DE000MF17187	DE000MC0Z1N7	DE000MF2V2E9	DE000MF6G5G2	DE000MF7RG47
DE000MC1MKQ9	DE000MF2UJC9	DE000MF92966	DE000MF0R4P9	DE000MF5NTJ1
DE000MF57M64	DE000MC1MR26	DE000MC23MW7	DE000MF7XHZ7	DE000MC04QK3
DE000MF7FWL3	DE000MF7JX61	DE000MC19XW2	DE000MF9S284	DE000MF8DXK6
DE000MF8DWK8	DE000MC1T7R2	DE000MF87DG7	DE000MC1HT47	DE000MF99EP1
DE000MF2YDR2	DE000MF2HZE8	DE000MC09736	DE000MF99GF7	DE000MF58TY7
DE000MC0GLP3	DE000MF55ZL7	DE000MF7JVM5	DE000MC0Q4S1	DE000MC1MQX2
DE000MF7FZX1	DE000MF864H4	DE000MF74816	DE000MC0T2F9	DE000MF85U03
DE000MF16UZ0	DE000MF8GLB3	DE000MF12VA0	DE000MF2DYQ4	DE000MF2J0R1
DE000MC0FJM6	DE000MF74M22	DE000MC05M94	DE000MF92C30	DE000MF5R813
DE000MF3CDM7	DE000MC0NF12	DE000MC24KH0	DE000MC230P4	DE000MF6G3Z7
DE000MF6M9Y9	DE000MF74303	DE000MF7FZJ0	DE000MC2F925	DE000MF2HZT6
DE000MF2HVC1	DE000MF99GD2	DE000MF69F69	DE000MC1NHL4	DE000MF6HS79
DE000MF24480	DE000MC1FTY8	DE000MF2XT15	DE000MF7JQ03	DE000MC0YZF7
DE000MF4Z3A9	DE000MF7JRY8	DE000MF65Z77	DE000MC02LG6	DE000MF51JG0
DE000MC073A0	DE000MC1EHR0	DE000MF97NS0	DE000MF5SKS0	DE000MC2NEM7
DE000MC23FW1	DE000MF82RU9	DE000MC1MZE3	DE000MC273H1	DE000MC0FJ26
DE000MC095F2	DE000MF85TZ7	DE000MF99F97	DE000MF7G8Y8	DE000MC1BB19
DE000MF8FUA8	DE000MC2AMX4	DE000MF67AC4	DE000MF8UDN6	DE000MF859G6
DE000MF82RZ8	DE000MC0GLV1	DE000MF9SEU1	DE000MC13H00	DE000MF8UUP5
DE000MC2BH95	DE000MC1NH43	DE000MF79CM4	DE000MF6RDE5	DE000MF2TBT2
DE000MC0FKF8	DE000MF70301	DE000MF52QM1	DE000MF3Y1P3	DE000MC1LSH3

DE000MF6UD79	DE000MF6UDA7	DE000MF2Y063	DE000MF16TM0	DE000MF2RZ56
DE000MC0P0K7	DE000MF7Q944	DE000MC22E93	DE000MC0BG80	DE000MF5QU83
DE000MC1ZSP6	DE000MF8UJY0	DE000MF69PW6	DE000MC0BGB4	DE000MC2DYY1
DE000MF7QHD8	DE000MF7Q1P9	DE000MF6G0Q2	DE000MC0T0A4	DE000MF5P0A6
DE000MC1BEY9	DE000MC1KMX5	DE000MC231S6	DE000MF74TT4	DE000MC0VRV7
DE000MC0A3F8	DE000MC2M6T6	DE000MF8ESH0	DE000MF2Y3X4	DE000MF7JUY2
DE000MC2KTA6	DE000MF679X3	DE000MC1F471	DE000MF18896	DE000MF79DG4
DE000MF92DP8	DE000MC22SX4	DE000MF7DZV0	DE000MF6KEK5	DE000MC095M8
DE000MC1KJK8	DE000MF7Z770	DE000MF603U9	DE000MF52QD0	DE000MF99F14
DE000MC21AU0	DE000MF9K3R5	DE000MC231W8	DE000MC1F4A1	DE000MF79GJ1
DE000MF2Y4K9	DE000MF58TU5	DE000MF6KB99	DE000MF9SES5	DE000MF7G010
DE000MF70335	DE000MC0W098	DE000MC0G968	DE000MF77TG4	DE000MC1MJN8
DE000MF9WR45	DE000MC1C6Z6	DE000MF5RG49	DE000MF6YBZ0	DE000MF6PT52
DE000MF7RMG9	DE000MC1KJN2	DE000MF7WHZ9	DE000MF863N4	DE000MC256A1
DE000MF6G5R9	DE000MF7Z5M6	DE000MC1EW52	DE000MF6ZXZ1	DE000MF5NT97
DE000MC1G5T7	DE000MF863P9	DE000MF77ZR8	DE000MF2EWQ6	DE000MC23190
DE000MF5SKM3	DE000MF55RR1	DE000MF67A58	DE000MF6J3B5	DE000MF92H50
DE000MF92E04	DE000MF92D96	DE000MF57PF6	DE000MF69PQ8	DE000MC25RY7
DE000MC1MH02	DE000MC1NLL6	DE000MF6UDB5	DE000MF74TG1	DE000MF5TC25
DE000MF6G2U0	DE000MC1F455	DE000MC1KJJ0	DE000MF74QS2	DE000MC0T3J9
DE000MC098D1	DE000MC231U2	DE000MF92C89	DE000MF2FES7	DE000MC0EU06
DE000MC1NBG7	DE000MF7Z7H2	DE000MF8SUN4	DE000MF92C06	DE000MC1KMV9
DE000MC07B61	DE000MF6M978	DE000MC02LX1	DE000MC1E235	DE000MC1UER3
DE000MF5NTF9	DE000MF69G35	DE000MF74SB4	DE000MF703A9	DE000MF99FK9
DE000MF7FT53	DE000MC0ZBP4	DE000MF7W6E4	DE000MC1ZST8	DE000MF8MQJ3
DE000MF74MB7	DE000MC0JG74	DE000MF777L0	DE000MF7G6L9	DE000MF9WRT7
DE000MC1NN94	DE000MF7RGA4	DE000MF69Q09	DE000MF7HHV9	DE000MF9DW90
DE000MC1BZ45	DE000MC2AXE1	DE000MF99H87	DE000MC1MFX5	DE000MC1NNB3
DE000MC24N25	DE000MF5SFX0	DE000MF7FVX0	DE000MF5TAD1	DE000MC0T037
DE000MC1NLQ5	DE000MF747Y6	DE000MC23RY2	DE000MF7FWF5	DE000MF5T9W7
DE000MF2XYM1	DE000MC0GBJ7	DE000MC1QP73	DE000MF74W61	DE000MC01E49
DE000MF7GA12	DE000MF7QHU2	DE000MF4R345	DE000MF7XHE2	DE000MF6FXT6
DE000MC1NB80	DE000MC19ES0	DE000MC0X3Y2	DE000MF5UYC1	DE000MC20RF7
DE000MC2BTN8	DE000MC0T3P6	DE000MF69QL7	DE000MC0TRR9	DE000MC2Q880
DE000MC1ML55	DE000MC2KTL3	DE000MC21AM7	DE000MF6U8S3	DE000MF85UK7
DE000MC255B1	DE000MC0TCT7	DE000MF3C1C7	DE000MF20GG1	DE000MC1LTF5
DE000MF9WNZ3	DE000MF8EW25	DE000MF7RMM7	DE000MC2BTS7	DE000MC24KX7
DE000MC1Z0D9	DE000MC0TCJ8	DE000MF4VMC7	DE000MF2RLZ2	DE000MF7JQ29
DE000MF7K038	DE000MC2NER6	DE000MC1NH27	DE000MC1H1B3	DE000MC0NVR4
DE000MF9WPQ7	DE000MC2P6A3	DE000MF2YJG2	DE000MF77B97	DE000MF5W0T7
DE000MC1NKB9	DE000MF9SDG2	DE000MC2BTU3	DE000MC055Q3	DE000MC1E3Z1
DE000MF7JR28	DE000MF7G5M9	DE000MC1ML30	DE000MF7FZM4	DE000MC1MF20
DE000MF0UY54	DE000MF9WR11	DE000MF7Z5P9	DE000MF2YHV5	DE000MC13VP3
DE000MF2XTU4	DE000MF99H20	DE000MC254V2	DE000MF97P55	DE000MF566V6
DE000MF92D39	DE000MC255K2	DE000MC0TCP5	DE000MF78ZM7	DE000MF6UE37
DE000MF0R5Q4	DE000MF2YEM1	DE000MF6J479	DE000MF7FZG6	DE000MF853R6
DE000MF9QPN6	DE000MF2XWU8	DE000MF2EXG5	DE000MC1WPR5	DE000MC1MLS3

DE000MF5NTM5	DE000MC1NAU0	DE000MF7TW94	DE000MF6G665	DE000MF6ZCH3
DE000MF7G945	DE000MC1NME9	DE000MF8GL91	DE000MF69Q66	DE000MF7LSU0
DE000MF2C887	DE000MF22930	DE000MF6G848	DE000MC22TS2	DE000MF2YHT9
DE000MC1H4Y9	DE000MC1FU38	DE000MC1NXS6	DE000MF60CT9	DE000MF67CL1
DE000MF7FT46	DE000MF6V8B8	DE000MC036E9	DE000MF5R6M6	DE000MF94TM7
DE000MC15YU2	DE000MF6G4T8	DE000MC2PJR0	DE000MC0FJW5	DE000MF2TBL9
DE000MC1F4Y1	DE000MF18PC5	DE000MF74TZ1	DE000MF5SG06	DE000MF2YN02
DE000MF8ZEM5	DE000MF802P7	DE000MF974J7	DE000MF8UKV4	DE000MC1T8C2
DE000MF8DZ31	DE000MF8DV76	DE000MF5TB34	DE000MF6U2M9	DE000MF2Y4R4
DE000MF2BWH1	DE000MF79G33	DE000MF6G855	DE000MF8GAX0	DE000MC1MLF0
DE000MF7FWQ2	DE000MF7JXP4	DE000MF7GF41	DE000MC2PJL3	DE000MF74QV6
DE000MF74ME1	DE000MC095K2	DE000MF5K636	DE000MC0N477	DE000MF6ASS9
DE000MF7G4M2	DE000MF7JSC2	DE000MF7WB78	DE000MF16U31	DE000MF2Y2U2
DE000MF78ZR6	DE000MF5TCP1	DE000MF6K8H8	DE000MF864E1	DE000MC0ZBB4
DE000MF7QJD4	DE000MF6G939	DE000MF5SEM6	DE000MF68XM3	DE000MC0TBP7
DE000MF7FT38	DE000MF6RG55	DE000MF9ABG4	DE000MC1NHB5	DE000MF7MFC3
DE000MC2BSY7	DE000MF6MLS9	DE000MC225P4	DE000MC243E1	DE000MC07G90
DE000MF7PPQ5	DE000MF5TB91	DE000MF5RFN3	DE000MF74840	DE000MF98JL1
DE000MF7L838	DE000MF7JPQ8	DE000MF69QK9	DE000MF6P740	DE000MF6MLK6
DE000MC0T2R4	DE000MC20X84	DE000MC2FQA2	DE000MC0GBN9	DE000MF2XYU4
DE000MC24VN5	DE000MF567G5	DE000MF7SQY1	DE000MF7G9W0	DE000MF69C21
DE000MC0FDD8	DE000MF5T9T3	DE000MF52QN9	DE000MC19VZ9	DE000MC1BEW3
DE000MF73FH0	DE000MC2HHD1	DE000MC10HU8	DE000MF8E245	DE000MF6ZXY4
DE000MF69CX2	DE000MF9QPG0	DE000MC0VTP5	DE000MF7JUX4	DE000MC0TC84
DE000MF7JP20	DE000MF8DZV8	DE000MF16U98	DE000MF2YEC2	DE000MF8UR48
DE000MF0UYH1	DE000MF7E2W7	DE000MF69GF0	DE000MC01VE2	DE000MF53G09
DE000MF7QJ29	DE000MC097D3	DE000MF3V3H9	DE000MF5RFT0	DE000MF7HE33
DE000MF9MG99	DE000MF8FX72	DE000MC1X482	DE000MF5REV9	DE000MC0FHE7
DE000MC222D7	DE000MF73982	DE000MC2HGQ5	DE000MF0R590	DE000MC15YT4
DE000MF7BH77	DE000MF3UMA5	DE000MC1H2E5	DE000MF7W6F1	DE000MF5G410
DE000MC0LWK1	DE000MC2BN30	DE000MC1MR42	DE000MF78WH4	DE000MC1NN60
DE000MC2AXN2	DE000MC22RP2	DE000MF7JQW4	DE000MF79SP3	DE000MF8KXD6
DE000MF7UUP7	DE000MF0R632	DE000MF8RKE6	DE000MF5TCR7	DE000MC1EW45
DE000MC2FJ99	DE000MF5NNK2	DE000MF8RSP5	DE000MC2KW04	DE000MF6G517
DE000MF567P6	DE000MF8H3V3	DE000MC2KQQ8	DE000MF8KXR6	DE000MC1X409
DE000MF81NA2	DE000MC255A3	DE000MF6G3E2	DE000MF9JYK9	DE000MF73L24
DE000MF9WQ87	DE000MF16TS7	DE000MF7QJK9	DE000MC2PPZ0	DE000MF7QJ94
DE000MC2BTW9	DE000MC0FDJ5	DE000MF7FUC6	DE000MC20F11	DE000MF2HYX1
DE000MF6FXP4	DE000MC25658	DE000MF244D8	DE000MF37EU1	DE000MF756T7
DE000MF9RGC6	DE000MF2Y3H7	DE000MF6G178	DE000MC21DU4	DE000MF53HW7
DE000MF7Z7E9	DE000MC15717	DE000MF9Z818	DE000MF6SFK5	DE000MC1MPV8
DE000MF69BN5	DE000MF7JX79	DE000MC1X4G6	DE000MC2KQS4	DE000MC098V3
DE000MF8UK52	DE000MC0GJQ5	DE000MF7G3M4	DE000MC1NLV5	DE000MF69RB6
DE000MC0F3J5	DE000MC03663	DE000MC23JT9	DE000MF18PD3	DE000MC2A7C4
DE000MC137C9	DE000MF79GK9	DE000MF6FYM9	DE000MC0FLU5	DE000MF6J0K2
DE000MC2PPR7	DE000MC2BNU6	DE000MF7G6J3	DE000MC0T219	DE000MC1NMA7
DE000MF2J0B5	DE000MF2Y3B0	DE000MF69FJ4	DE000MF77TF6	DE000MC2PYU3

DE000MF5QWL4	DE000MF7JWM3	DE000MC1MR91	DE000MC22TT0	DE000MF5SEP9
DE000MC1FU53	DE000MC1NGP7	DE000MF52QJ7	DE000MF73990	DE000MF99GT8
DE000MF7FX57	DE000MF82R27	DE000MF6MU60	DE000MC1BZG1	DE000MF7FXW8
DE000MC08P80	DE000MF8L5H1	DE000MF8UJJ1	DE000MF7HJ04	DE000MF78VS3
DE000MF6BSG2	DE000MF86422	DE000MF82YE9	DE000MF5UYA5	DE000MF84PZ8
DE000MF7Z4X6	DE000MF69GH6	DE000MF83FV0	DE000MC0GLN8	DE000MC1C700
DE000MF5DTV7	DE000MF7FZ30	DE000MF67AH3	DE000MF69GD5	DE000MC1FZS7
DE000MC0XU52	DE000MF5R9Q1	DE000MF6G6X5	DE000MC1LSG5	DE000MF67AF7
DE000MF73JH2	DE000MC1MJS7	DE000MF4Z2M6	DE000MC1MQ84	DE000MC1X3V7
DE000MC230W0	DE000MF7Z4Z1	DE000MC2DZ67	DE000MF94TA2	DE000MC172F9
DE000MF7GFJ0	DE000MF7FXE6	DE000MC1BZC0	DE000MC0QNL7	DE000MF60CS1
DE000MF6T817	DE000MF7CRM8	DE000MF2KXJ6	DE000MF97924	DE000MF7L5H2
DE000MF7E0X9	DE000MC1KMW7	DE000MC2PQ15	DE000MF6PT37	DE000MF6Q417
DE000MF9WRZ4	DE000MC2L1H3	DE000MC0TRD9	DE000MC1MPZ9	DE000MF2ECW6
DE000MF8UKY8	DE000MF8F0K4	DE000MF6UDP5	DE000MF8DZH7	DE000MC1RP72
DE000MF6G6Y3	DE000MC11591	DE000MF7QHS6	DE000MF75PA9	DE000MF9WRD1
DE000MC19EW2	DE000MC2Q7L7	DE000MC2LYX6	DE000MF2XTW0	DE000MC1SN24
DE000MF73NR3	DE000MC1NCC4	DE000MC2H608	DE000MF5K628	DE000MF6HM67
DE000MF8VJA8	DE000MF6G0H1	DE000MC1NF03	DE000MF7HHS5	DE000MF69D95
DE000MC0LWV8	DE000MC1NH92	DE000MF52Q99	DE000MF56J29	DE000MC055P5
DE000MF5RFQ6	DE000MF8DUU1	DE000MC1NC06	DE000MC036C3	DE000MF9A8Z9
DE000MC0FKE1	DE000MC1A1E4	DE000MF6WT46	DE000MF2YEA6	DE000MC2BN22
DE000MC25SD9	DE000MF7WAS9	DE000MF7Z6T9	DE000MF7UVB5	DE000MF8X9C0
DE000MF7LWZ1	DE000MC1T878	DE000MF9WNK5	DE000MC2F8D5	DE000MC0QNT0
DE000MF92C48	DE000MF8DUR7	DE000MC2NBF7	DE000MF85UH3	DE000MF78YT5
DE000MC17TG7	DE000MC0B290	DE000MF3VAD2	DE000MF7C928	DE000MC2AMY2
DE000MF6G640	DE000MC0G950	DE000MF7GA04	DE000MC1NP01	DE000MF2J080
DE000MF87DB8	DE000MC1MK64	DE000MF8A6X9	DE000MF7FXR8	DE000MF5TBQ1
DE000MC2F941	DE000MC1A1G9	DE000MF8FX49	DE000MF74R19	DE000MF7BE70
DE000MF7TW37	DE000MF6G5T5	DE000MF2P3U1	DE000MF52QY6	DE000MF89GS1
DE000MC2Q1K2	DE000MC2PWJ0	DE000MC1SKQ6	DE000MF79FV8	DE000MF7JPB0
DE000MF828E6	DE000MC1MK15	DE000MF7G986	DE000MF4Z2H6	DE000MC1RHR2
DE000MC1NGT9	DE000MF9WQA9	DE000MF69YD8	DE000MC2G824	DE000MF2YE60
DE000MF78WC5	DE000MF7JSX8	DE000MC0FHK4	DE000MF51X26	DE000MF93NS9
DE000MF698X3	DE000MF7JXH1	DE000MC25575	DE000MC1NK30	DE000MF75RL2
DE000MF8FU67	DE000MF6J2R3	DE000MC0VQE5	DE000MF2HVE7	DE000MF6K8J4
DE000MF08ZQ5	DE000MF8DAW9	DE000MF9WQ46	DE000MC2BTL2	DE000MC1G5Q3
DE000MF7FUZ7	DE000MC21AQ8	DE000MF8UN42	DE000MF7JW47	DE000MF92CF1
DE000MF95GJ7	DE000MF8ZEJ1	DE000MF7JP12	DE000MF7HE82	DE000MF92BV0
DE000MF7LJ99	DE000MF9A3S5	DE000MC2FF93	DE000MC2DHX8	DE000MF5TA01
DE000MF7FZR3	DE000MF7JW13	DE000MC095U1	DE000MF79FR6	DE000MC14JM3
DE000MF6J2U7	DE000MF8VJ54	DE000MF8RDQ5	DE000MC1N2Y5	DE000MC0FK98
DE000MF7JQM5	DE000MF7G3K8	DE000MC1NFR5	DE000MF69YC0	DE000MC02L98
DE000MF74832	DE000MF2Y3Q8	DE000MC2GZ98	DE000MF74410	DE000MC1C6V5
DE000MF2G1R2	DE000MF9SDN8	DE000MF6AVV7	DE000MC22ST2	DE000MC1NMW1
DE000MF94TD6	DE000MC1NHU5	DE000MF2RR31	DE000MF6QTT1	DE000MF6J0J4
DE000MC1C726	DE000MF5RY39	DE000MF6J3X9	DE000MF8MSJ9	DE000MC17RU2

DE000MF7WAQ3	DE000MC1MJ34	DE000MF7TSX7	DE000MF7G606	DE000MF8UKN1
DE000MF2XTP4	DE000MF94RR0	DE000MF69GA1	DE000MC230Z3	DE000MF9WP21
DE000MF77ZH9	DE000MF5NNH8	DE000MC07G74	DE000MC1C6Y9	DE000MC1MQ35
DE000MF53HP1	DE000MC23N67	DE000MC0HS49	DE000MC2JXU8	DE000MF69QR4
DE000MC1CHF9	DE000MF6G1P2	DE000MF6UDQ3	DE000MF92HH6	DE000MF73J93
DE000MC0SZF9	DE000MC0QXQ5	DE000MF7G5B2	DE000MF56755	DE000MF92BT4
DE000MF6J3W1	DE000MC172M5	DE000MF9DW17	DE000MF7Z473	DE000MC1NMR1
DE000MF4Z330	DE000MF6G5F4	DE000MF7FZV5	DE000MC0G8Y2	DE000MF7BE96
DE000MF97QQ7	DE000MF8TKF9	DE000MC0TCE9	DE000MF5TAZ4	DE000MC19VQ8
DE000MF6UDU5	DE000MF7BHB4	DE000MF82YA7	DE000MC004N8	DE000MF58298
DE000MF76JH5	DE000MC1X3Y1	DE000MF5QUM6	DE000MF9Z4G9	DE000MC2NF10
DE000MF67AL5	DE000MF92T98	DE000MC1CZ44	DE000MC1MR67	DE000MC1MFQ9
DE000MC2HLU7	DE000MF2P3Y3	DE000MF2Y3A2	DE000MF756Y7	DE000MC2LCY0
DE000MC2QC69	DE000MF853B0	DE000MF83H44	DE000MF7JPM7	DE000MF2XYY6
DE000MC0A177	DE000MC2PS21	DE000MF8E1X6	DE000MF7QH39	DE000MC2FEY8
DE000MF7XHR4	DE000MF74TX6	DE000MF7JPG9	DE000MF6FYE6	DE000MC0SZU8
DE000MC097X1	DE000MC1H162	DE000MF171A9	DE000MF55PE3	DE000MF7K3W7
DE000MF7TUD5	DE000MC2NCC2	DE000MC2L5T9	DE000MC2BSS9	DE000MF82RV7
DE000MF7T8U1	DE000MF8E1V0	DE000MF7WAV3	DE000MC2BT34	DE000MC19XY8
DE000MC2DPB7	DE000MF6G632	DE000MF6N0N0	DE000MF75Q19	DE000MC1CL81
DE000MF75896	DE000MC1NNA5	DE000MC23S05	DE000MC0TCS9	DE000MF7Q1M6
DE000MF2XTM1	DE000MF7FS70	DE000MC22176	DE000MF98EX7	DE000MC0TBE1
DE000MF7FUR4	DE000MC2AN31	DE000MC1W419	DE000MC0SJ62	DE000MC2HHE9
DE000MC1A1D6	DE000MC17UF7	DE000MF2Y2R8	DE000MF6XMV8	DE000MF7E5C2
DE000MC1H4X1	DE000MC1ZFE7	DE000MC24T45	DE000MC0F3B2	DE000MC1NN11
DE000MC2KTN9	DE000MF2Y568	DE000MF2S172	DE000MF99H53	DE000MF802M4
DE000MF9WPA1	DE000MF7QHF3	DE000MF6G3H5	DE000MF9WPD5	DE000MF74477
DE000MC2PQ64	DE000MC1T803	DE000MC1MJR9	DE000MC1NGX1	DE000MF2Y0D2
DE000MF99G05	DE000MF7E5B4	DE000MF978Z4	DE000MF754Q8	DE000MF9RT16
DE000MF2HZ58	DE000MC08P98	DE000MC1W435	DE000MC0T235	DE000MF2XU87
DE000MC1BZ11	DE000MF6G3V6	DE000MF7K3G0	DE000MC0JYL9	DE000MF75PY9
DE000MC2Q864	DE000MF6SG39	DE000MF0R5D2	DE000MF9R815	DE000MF90283
DE000MF2YHS1	DE000MF7FWK5	DE000MC0FK49	DE000MC1NG10	DE000MC2FJD1
DE000MF5QU34	DE000MF8R1T9	DE000MF7JTN7	DE000MF7FXT4	DE000MC216G2
DE000MC2BU23	DE000MF75S74	DE000MC273M1	DE000MC19XX0	DE000MF316F9
DE000MF92E87	DE000MC1SNR8	DE000MC0TBD3	DE000MF6KLH6	DE000MF9A0M4
DE000MF73NN2	DE000MC23QV0	DE000MF56789	DE000MF74T17	DE000MC0F8G0
DE000MC0F3D8	DE000MC1JXY2	DE000MF82R19	DE000MF92H27	DE000MC08XS3
DE000MC1C6X1	DE000MF5SFB6	DE000MF99G47	DE000MF7JQQ6	DE000MC23141
DE000MF82RW5	DE000MF17MD2	DE000MF7FXV0	DE000MF7FVU6	DE000MF7LEE4
DE000MF52PN1	DE000MC1WPK0	DE000MC1MQ19	DE000MC23RX4	DE000MF5SG22
DE000MC1NH76	DE000MF7JUA2	DE000MC1MJD9	DE000MF92DX2	DE000MF2XY83
DE000MC2G881	DE000MF67T16	DE000MF8DUN6	DE000MC1RP98	DE000MF78015
DE000MC27076	DE000MC17UQ4	DE000MF6R6L7	DE000MC162P9	DE000MF7TUS3
DE000MC1MHU7	DE000MC00545	DE000MC0JBX2	DE000MC22T96	DE000MC2BRH4
DE000MF69PZ9	DE000MF5TA19	DE000MF77751	DE000MC066Z1	DE000MF2TBS4
DE000MC2M6S8	DE000MC1MLJ2	DE000MC1MM70	DE000MF69FB1	DE000MF8DXL4

DE000MC1NG02	DE000MF9WNJ7	DE000MF94N27	DE000MF6FYQ0	DE000MF73CQ8
DE000MF7GV90	DE000MF78007	DE000MF2Y3R6	DE000MF2XYZ3	DE000MF96R21
DE000MF5RG15	DE000MC0FD48	DE000MC2NZ73	DE000MF756N0	DE000MF7UVG4
DE000MF2XT07	DE000MF46P08	DE000MC2BNF7	DE000MF6G236	DE000MC19RP8
DE000MF7LJB9	DE000MC0TB44	DE000MF7G5D8	DE000MF2Y352	DE000MF32996
DE000MF78VM6	DE000MC0FHF4	DE000MC09561	DE000MF7T9U9	DE000MC0MX03
DE000MF7C2V1	DE000MF2YE37	DE000MF567A8	DE000MF7G0P3	DE000MF7JWF7
DE000MF2JQA1	DE000MC02D07	DE000MF7JVU8	DE000MF99EH8	DE000MF69QD4
DE000MF77YN0	DE000MC1NF86	DE000MF7GFC5	DE000MF5RFR4	DE000MF7JR02
DE000MF6J2Z6	DE000MC0ZBK5	DE000MF9MKZ0	DE000MF521Y5	DE000MF2XVA2
DE000MF7G572	DE000MF9A910	DE000MF2GAA1	DE000MC1N4T1	DE000MC02LP7
DE000MF8GLE7	DE000MF69PY2	DE000MF69C47	DE000MF8UUK6	DE000MF79D28
DE000MF28U78	DE000MF5SKJ9	DE000MF6ATL2	DE000MC0TCN0	DE000MF69BK1
DE000MF8A680	DE000MF9R401	DE000MF99EX5	DE000MF16TC1	DE000MF78999
DE000MF9SDE7	DE000MF6G1S6	DE000MC1MRQ4	DE000MF9UNY0	DE000MF7G9Y6
DE000MC20FB1	DE000MC1MK72	DE000MC1MEU4	DE000MC04BX8	DE000MF5SGD0
DE000MF84P35	DE000MF6G2Q8	DE000MF0UXQ4	DE000MF8E1N7	DE000MF5DTH6
DE000MF7QFC4	DE000MC105H5	DE000MF2P475	DE000MF2LKC6	DE000MC2AP13
DE000MF74TV0	DE000MF581F8	DE000MC23SA0	DE000MF0Y026	DE000MF7GVJ7
DE000MF8KXM7	DE000MC0TC19	DE000MF5SFR2	DE000MF6UDW1	DE000MF6G756
DE000MC0EU14	DE000MC2F9F8	DE000MC2FQE4	DE000MC2NG76	DE000MF7Q936
DE000MF7GVG3	DE000MF7JS68	DE000MC0B3Y8	DE000MF6UDE9	DE000MC2BTK4
DE000MC036H2	DE000MF55ZE2	DE000MF2HZ41	DE000MF828S6	DE000MC1BZE6
DE000MF67CH9	DE000MC2M8X4	DE000MF5TAN0	DE000MC1MQM5	DE000MC0LUQ2
DE000MC0Y3M6	DE000MC0SZS2	DE000MC2PN42	DE000MC0SXN8	DE000MF59E39
DE000MF2RZF4	DE000MC2NF93	DE000MC02LY9	DE000MF7RMK1	DE000MF6G954
DE000MC1CY03	DE000MC23133	DE000MF69956	DE000MF4VJ90	DE000MF0R5X0
DE000MC2F9A9	DE000MC1UEC5	DE000MF8DV92	DE000MF99FT0	DE000MC2KQH7
DE000MF6UDF6	DE000MF7FSZ1	DE000MF77ZW8	DE000MF7Z4F3	DE000MC0F3C0
DE000MC0LT00	DE000MF6G4Z5	DE000MC2KWS2	DE000MF6UD87	DE000MF8A698
DE000MF853G9	DE000MC036N0	DE000MF5SFS0	DE000MC0TCQ3	DE000MF77ZP2
DE000MF7M398	DE000MC1G5U5	DE000MC2P965	DE000MF6SSR3	DE000MF5QU67
DE000MF679W5	DE000MC0FHU3	DE000MC0TCR1	DE000MC0ZH65	DE000MC222E5
DE000MC1BZ37	DE000MF8DWF8	DE000MC0SZY0	DE000MF93SS8	DE000MF56HZ3
DE000MC231P2	DE000MF7SR76	DE000MF81NH7	DE000MC1NGV5	DE000MF81NC8
DE000MF16RY9	DE000MF7WAY7	DE000MF7Z457	DE000MC22V01	DE000MF8UL44
DE000MF9L6L0	DE000MC2Q9V2	DE000MF7XHT0	DE000MF229K4	DE000MF2YHW3
DE000MF7KC55	DE000MF79DH2	DE000MF7JNE9	DE000MC1NNH0	DE000MC1MJ42
DE000MF93SQ2	DE000MC1T7Z5	DE000MF7JSR0	DE000MF5T9Z0	DE000MF2XXV4
DE000MF4JTR5	DE000MF6G6P1	DE000MF8UE35	DE000MC137E5	DE000MF7XBT3
DE000MF74TQ0	DE000MF0UXZ5	DE000MF74881	DE000MF2P418	DE000MF97QJ2
DE000MF8MR14	DE000MF92H76	DE000MF92CE4	DE000MF9A0K8	DE000MF5TCM8
DE000MF7FSE6	DE000MF7TWE9	DE000MF73917	DE000MC255F2	DE000MC23RP0
DE000MF18PG6	DE000MC2PYK4	DE000MC1SKD4	DE000MF859S1	DE000MC0FLZ4
DE000MF9WP54	DE000MF7WB52	DE000MF0RP35	DE000MC1MJP3	DE000MC0W0A9
DE000MF65YX4	DE000MC07G66	DE000MC1NF11	DE000MF3V3Q0	DE000MF18888
DE000MF78VU9	DE000MC0GYG5	DE000MF6CCR1	DE000MF74LZ8	DE000MF79GT0

DE000MF82900	DE000MC1CHC6	DE000MF6HK77	DE000MF2XYW0	DE000MC24UP2
DE000MC2BS76	DE000MF699A9	DE000MF8Y2R2	DE000MC1P8D4	DE000MC1T7X0
DE000MF2LKG7	DE000MF7FUG7	DE000MF7JWJ9	DE000MC02CZ5	DE000MC1MZK0
DE000MF7YV49	DE000MF5SF49	DE000MF7MHF2	DE000MC0GD54	DE000MC0TCB5
DE000MF2XZE5	DE000MC0NE05	DE000MF8KN85	DE000MF6GAM7	DE000MF79SH0
DE000MC0L0J3	DE000MC23M35	DE000MC17WU2	DE000MC0TCD1	DE000MF9SDT5
DE000MC0N3K3	DE000MC2LYY4	DE000MF7Z7J8	DE000MF77785	DE000MF6G301
DE000MF82NZ7	DE000MF8DZN5	DE000MF7JPP0	DE000MC1NKG8	DE000MF94RM1
DE000MF6G558	DE000MC23FV3	DE000MF7HHC9	DE000MF3GW28	DE000MC25AJ4
DE000MF3UYS2	DE000MF5QU59	DE000MF5REN6	DE000MF7E114	DE000MF807M3
DE000MF7GAE2	DE000MF9VTV1	DE000MF16T67	DE000MF7FU68	DE000MF69F77
DE000MC20J41	DE000MF2XXT8	DE000MC1X0W1	DE000MF49GU1	DE000MF6UDV3
DE000MC0SZN3	DE000MF7QHG1	DE000MC1SMV2	DE000MF8FUD2	DE000MF7FUX2
DE000MF5SGV2	DE000MF5SKE0	DE000MF56HW0	DE000MF69Q33	DE000MC2QCB7
DE000MC0Q8N3	DE000MC0FEN5	DE000MF6J4L2	DE000MC0FHZ2	DE000MF9WRL4
DE000MF2DD90	DE000MF5PBJ4	DE000MF2FER9	DE000MF6UD38	DE000MF7JR69
DE000MC2BS68	DE000MC1MR59	DE000MF7JX53	DE000MF9S078	DE000MF8NAA4
DE000MF953V6	DE000MC2AP39	DE000MC1YWJ4	DE000MC0U894	DE000MC0ESC1
DE000MF8DYN8	DE000MF747S8	DE000MF7JRU6	DE000MF9R450	DE000MF5RFH5
DE000MC02LT9	DE000MF2HV78	DE000MC1X466	DE000MC1W5E9	DE000MF9A0U7
DE000MC1NMX9	DE000MF9WP05	DE000MF8ZVW8	DE000MC1SKG7	DE000MC0TQQ3
DE000MF6ZY95	DE000MF6QG72	DE000MF8DXT7	DE000MC21AN5	DE000MF5TCB1
DE000MC1SKX2	DE000MF742Z4	DE000MC2L5U7	DE000MF6GAZ9	DE000MC0TC43
DE000MF828Z1	DE000MC191D4	DE000MC1N4G8	DE000MF6ZY79	DE000MF0R5H3
DE000MF0YPC2	DE000MF6G392	DE000MF08Z69	DE000MF0RQF7	DE000MF8KXE4
DE000MF9WPN4	DE000MC2FF44	DE000MC256B9	DE000MC1XTB9	DE000MF69H67
DE000MF67DM7	DE000MC1N4V7	DE000MC097K8	DE000MF9SDQ1	DE000MF6RDN6
DE000MF7QHW8	DE000MF8GL83	DE000MF8UEA1	DE000MF6BSJ6	DE000MF70392
DE000MF67D14	DE000MC0TRK4	DE000MC1JZ62	DE000MC254M1	DE000MC055N0
DE000MF9WQY9	DE000MF74TF3	DE000MF8A6V3	DE000MC2JVW8	DE000MF6UD20
DE000MF5R6F0	DE000MC055R1	DE000MF3XM45	DE000MF7G2U9	DE000MF16TF4
DE000MF77710	DE000MF97QK0	DE000MF7BW29	DE000MF5SF98	DE000MC23M43
DE000MC0JH32	DE000MC1EVZ4	DE000MF757K4	DE000MF6G6N6	DE000MF6PBG8
DE000MF747M1	DE000MF8L547	DE000MC1KJH4	DE000MC1NC55	DE000MF2XZ41
DE000MC0QNR4	DE000MC1C6W3	DE000MF94X66	DE000MC23JS1	DE000MC2NAL7
DE000MF5SFP6	DE000MC25617	DE000MC2AXT9	DE000MC1NFA1	DE000MF5DTJ2
DE000MF8UK29	DE000MF85UB6	DE000MC0JXB2	DE000MF747V2	DE000MF52WR8
DE000MC0LWA2	DE000MF6G0F5	DE000MF756R1	DE000MC0T1Z9	DE000MC21SE6
DE000MF7JQF9	DE000MF7JV48	DE000MF92JM2	DE000MF7JR36	DE000MC24HY1
DE000MF7CRN6	DE000MF75T24	DE000MF8B407	DE000MC24TE8	DE000MC1QP81
DE000MC1H1A5	DE000MF5ZYT4	DE000MF81M15	DE000MF2XUY4	DE000MC1NKD5
DE000MF92C63	DE000MF85UJ9	DE000MF6FXH1	DE000MF67AV4	DE000MF7FZT9
DE000MF0R4E3	DE000MC1MJ75	DE000MF24498	DE000MC1MLD5	DE000MF4Z2E3
DE000MF65ZA9	DE000MF6FY81	DE000MC2BTF4	DE000MF2YHR3	DE000MF2HV94
DE000MC2DYU9	DE000MF78W34	DE000MC254L3	DE000MC05PF2	DE000MF79CR3
DE000MC09801	DE000MF2XVK1	DE000MF0RPA0	DE000MC19W21	DE000MC2KDV6
DE000MC1X4B7	DE000MF6ZXX6	DE000MF9LFX7	DE000MF9WP70	DE000MF93VZ7

DE000MC1MRN1	DE000MF2XZK2	DE000MF58660	DE000MF3UYU8	DE000MC1MHY9
DE000MF3VAC4	DE000MC1RGN3	DE000MC07B79	DE000MC1NFG8	DE000MF6J2M4
DE000MC1NFS3	DE000MF2XVC8	DE000MF81N30	DE000MF58TX9	DE000MF7GUV4
DE000MC1MEX8	DE000MC0F341	DE000MC0ZBX8	DE000MF75LC4	DE000MF74QU8
DE000MF6G5X7	DE000MC0SZM5	DE000MC1MFU1	DE000MF8XA36	DE000MF7FTA2
DE000MC0ZBF5	DE000MF69FR7	DE000MF7UV76	DE000MF5RFZ7	DE000MF747X8
DE000MF69BH7	DE000MF8DZU0	DE000MC23LV1	DE000MF6K8Q9	DE000MC22WK3
DE000MF65Z28	DE000MC1ZFK4	DE000MC2FQC8	DE000MF68RU8	DE000MC24776
DE000MF74LF0	DE000MF69C88	DE000MF7JWE0	DE000MC256P9	DE000MF7XC27
DE000MC24VJ3	DE000MF8GB10	DE000MF7Z4B2	DE000MF7RG62	DE000MC0Z1P2
DE000MF7L5J8	DE000MF8DA30	DE000MF7QGR0	DE000MF7FU92	DE000MF92SZ5
DE000MF2HZS8	DE000MF74329	DE000MC1NCH3	DE000MF6N8V6	DE000MC0HS23
DE000MF7T9V7	DE000MC0HS31	DE000MF2XC97	DE000MF2YEZ3	DE000MF8R9R6
DE000MC2P6U1	DE000MC1NJX5	DE000MF6G160	DE000MC0N3N7	DE000MF67DE4
DE000MC0ZH40	DE000MC1MLY1	DE000MF92DL7	DE000MF7L5F6	DE000MF744G0
DE000MC19XU6	DE000MF9WWY7	DE000MF8UDL0	DE000MC0FJJ2	DE000MF56TY1
DE000MC0FE96	DE000MC03622	DE000MC24LF2	DE000MF9MAY4	DE000MC1MFV9
DE000MF9ZHC7	DE000MF6BSE7	DE000MF69QJ1	DE000MF99F71	DE000MF7Z6Z6
DE000MF7JTS6	DE000MC1FU04	DE000MC2KXB6	DE000MF81480	DE000MF6QV40
DE000MF6HS04	DE000MC1MLR5	DE000MF5NT89	DE000MF7JRZ5	DE000MC2PS70
DE000MF75QE9	DE000MC0T045	DE000MC2HHC3	DE000MC25H89	DE000MF5TD40
DE000MF9WPZ8	DE000MC0HS72	DE000MC0GM79	DE000MC097W3	DE000MF16UK2
DE000MF8UUG4	DE000MC097F8	DE000MC2BSB5	DE000MC0FD22	DE000MF6UDH2
DE000MF5REZ0	DE000MF7XHL7	DE000MF6QJH7	DE000MC19ZA3	DE000MC1NLY9
DE000MF72ZC1	DE000MF7FXD8	DE000MC1NFC7	DE000MC0W072	DE000MF74M48
DE000MC0VSK8	DE000MF97NT8	DE000MF56HV2	DE000MF7DC70	DE000MC1G677
DE000MF7QJM5	DE000MF4Z2P9	DE000MF8DUJ4	DE000MF8KXF1	DE000MF6G0K5
DE000MF7JSV2	DE000MC24N17	DE000MC0HXG5	DE000MC2KT90	DE000MF81FP6
DE000MF6QDY5	DE000MF8DZG9	DE000MF69GC7	DE000MF81NB0	DE000MC2FAC2
DE000MC1NFZ8	DE000MF7JTT4	DE000MF83Y19	DE000MF2J0Q3	DE000MF9WQB7
DE000MF756L4	DE000MF7JXJ7	DE000MC0MBR8	DE000MC1M550	DE000MF2RZE7
DE000MF6G0D0	DE000MF7QHP2	DE000MC098Q3	DE000MF7Q1Q7	DE000MF2XZR7
DE000MF864C5	DE000MC0TBL6	DE000MC2HFJ2	DE000MF7GFH4	DE000MF6G8G6
DE000MC0BGA6	DE000MC0JYR6	DE000MF8GFC3	DE000MC0VBD9	DE000MC2ELJ7
DE000MF75PR3	DE000MC2AP47	DE000MF783R5	DE000MC02LU7	DE000MF6Z9W8
DE000MF8R9Y2	DE000MC0Y235	DE000MC20F03	DE000MC1FU46	DE000MF7G341
DE000MC0FM05	DE000MF2DZ37	DE000MF7LLB5	DE000MF6G6C9	DE000MC1MQS2
DE000MF5NNL0	DE000MF0RP43	DE000MF79FU0	DE000MF98AL0	DE000MF84P27
DE000MF7TWF6	DE000MF2F6T8	DE000MC1H105	DE000MF2Y0F7	DE000MC1N2Q1
DE000MF76J90	DE000MF92E95	DE000MC2ANH5	DE000MF65ZZ6	DE000MC2AMU0
DE000MF51JK2	DE000MC2GDZ5	DE000MC2PQ07	DE000MC1MG52	DE000MF7SQJ2
DE000MF67AY8	DE000MC1MMD3	DE000MC0L0H7	DE000MF864R3	DE000MF9WRH2
DE000MC0N3R8	DE000MC1FTR2	DE000MF93SR0	DE000MF6G905	DE000MF93SU4
DE000MC2AXC5	DE000MC1YPC3	DE000MF74M55	DE000MC13712	DE000MF7JTV0
DE000MC1NC71	DE000MF52G75	DE000MC2PPN6	DE000MC1MM39	DE000MF2LG14
DE000MF90861	DE000MC1X0X9	DE000MC1A1C8	DE000MC0SY14	DE000MF92TG3
DE000MF7JU07	DE000MF95F67	DE000MF16T26	DE000MF2YEB4	DE000MF837S7

DE000MC243D3	DE000MF53FD1	DE000MF9WPH6	DE000MC1MZ59	DE000MC0N4G9
DE000MC1MZB9	DE000MC1FTH3	DE000MC1MLT1	DE000MC137J4	DE000MF92JL4
DE000MF7FUW4	DE000MF78ZH7	DE000MF8MRB8	DE000MC2BNL5	DE000MC0U993
DE000MF7JX20	DE000MF7TUQ7	DE000MC0SXW9	DE000MF6WEK0	DE000MC2CEW9
DE000MF2DDR6	DE000MF7RMJ3	DE000MF7G5F3	DE000MF828D8	DE000MF8DWZ6
DE000MF2Y3Y2	DE000MF4Z389	DE000MF0Y0N3	DE000MF6G772	DE000MF6RD82
DE000MF6G5W9	DE000MC27720	DE000MF52PT8	DE000MF16TW9	DE000MF5RMY6
DE000MF7DCU1	DE000MC1T7S0	DE000MF17H03	DE000MF5SEQ7	DE000MC2P668
DE000MF6G5Z2	DE000MF99GY8	DE000MF2YER0	DE000MF9WN80	DE000MF73NP7
DE000MF2RZN8	DE000MC0NE88	DE000MF77ZM9	DE000MF2XXX0	DE000MF92CG9
DE000MC2BS92	DE000MC2L428	DE000MC0TBQ5	DE000MC2F933	DE000MF2Y2T4
DE000MF0YP69	DE000MC1WPQ7	DE000MC19RR4	DE000MC23QP2	DE000MF5QV66
DE000MF73909	DE000MF5QUV7	DE000MC2A793	DE000MC1MMA9	DE000MC1NJP1
DE000MF9M451	DE000MC1NHP5	DE000MC1F489	DE000MF9A0J0	DE000MF69H34
DE000MF6HKF8	DE000MC1MQV6	DE000MF7Z5N4	DE000MC0UJD4	DE000MF74MD3
DE000MF79SW9	DE000MF6FXF5	DE000MF2U3Z3	DE000MF6G673	DE000MC0FJZ8
DE000MF6G0J7	DE000MF7QF64	DE000MF9WPC7	DE000MF8YFT0	DE000MC0FDT4
DE000MF97NU6	DE000MF81LX8	DE000MF5NTH5	DE000MC2KW38	DE000MC1UDC7
DE000MC0FHH0	DE000MF79GL7	DE000MF99GV4	DE000MF7FY72	DE000MF2XYL3
DE000MF8L554	DE000MF74SD0	DE000MC2HKV7	DE000MC0KRE6	DE000MC0ZBU4
DE000MC0T3A8	DE000MF7FZS1	DE000MC1NAP0	DE000MF2XVE4	DE000MF7Q1K0
DE000MC1NG69	DE000MC22VF5	DE000MC2FF85	DE000MF20BK4	DE000MF7FZ63
DE000MF5REU1	DE000MC2KW20	DE000MF5TDJ2	DE000MF6QDZ2	DE000MF5SEY1
DE000MC1BZN7	DE000MF69980	DE000MC13PF6	DE000MF82884	DE000MC256C7
DE000MF8TJ33	DE000MC0FHA5	DE000MC2PS88	DE000MF57N06	DE000MF2J189
DE000MC1T7Q4	DE000MF863Z8	DE000MC2AN07	DE000MC25682	DE000MC2BNT8
DE000MF67DR6	DE000MC1N2S7	DE000MF85AA0	DE000MF8GL67	DE000MF99G13
DE000MF68RW4	DE000MF69FX5	DE000MF6HZ21	DE000MC03648	DE000MC095T3
DE000MF69B89	DE000MF7G0G2	DE000MF6HYT0	DE000MF7FVG5	DE000MC0T3H3
DE000MF9R9C7	DE000MC1Y4T8	DE000MC231R8	DE000MF6W233	DE000MF8MR30
DE000MF7DC62	DE000MF51UE2	DE000MF7XJ04	DE000MF6G2M7	DE000MC0FEY2
DE000MC0XB22	DE000MC1RK85	DE000MF8R9W6	DE000MC2HHB5	DE000MF79D44
DE000MF74TY4	DE000MF55PB9	DE000MF7SQQ7	DE000MF99H61	DE000MF2Y048
DE000MC06Q65	DE000MF6J2W3	DE000MF6ATK4	DE000MC1MQN3	DE000MC1SGA8
DE000MC1CYL2	DE000MF8TRD9	DE000MF2XZD7	DE000MC0T052	DE000MF7JS76
DE000MF67CX6	DE000MC1G4D4	DE000MF6G0X8	DE000MF7JSQ2	DE000MF60CP7
DE000MF8MQK1	DE000MC1NLW3	DE000MF6HK93	DE000MC23FZ4	DE000MF82RF0
DE000MF94TF1	DE000MF9WNS8	DE000MC1N4Q7	DE000MF6BBZ8	DE000MF7JW54
DE000MF8KXS4	DE000MF9M4K6	DE000MF698R5	DE000MF2SM50	DE000MF7M349
DE000MC1T3C3	DE000MC1A1F1	DE000MF8UJE2	DE000MC255Y3	DE000MF5REQ9
DE000MC1MRB6	DE000MC02D72	DE000MF67DC8	DE000MC0JYD6	DE000MF7G3Y9
DE000MF6M9S1	DE000MF6SYN0	DE000MF6HKH4	DE000MC0TCW1	DE000MF8A722
DE000MC0VQ35	DE000MF7FSK3	DE000MF5P0H1	DE000MF6J3A7	DE000MF67CV0
DE000MF5NTR4	DE000MF33FU7	DE000MF7FUS2	DE000MC18919	DE000MF2YNF6
DE000MF6G1T4	DE000MC1W5A7	DE000MC0ESB3	DE000MC2KT41	DE000MF6J2F8
DE000MF77TN0	DE000MC1KJL6	DE000MF2HVA5	DE000MF6FXE8	DE000MC0VQ68
DE000MF69CD4	DE000MF567K7	DE000MF8E1K3	DE000MF7K012	DE000MC24KM0

DE000MC2NED6	DE000MC0SYE5	DE000MF69RD2	DE000MC1EW11	DE000MF6FYN7
DE000MF69GZ8	DE000MF7QGQ2	DE000MF73L16	DE000MF92BX6	DE000MF515Q3
DE000MC2BT26	DE000MF78ZF1	DE000MF5TAG4	DE000MC0QXR3	DE000MF69Q90
DE000MF7JR44	DE000MF83FQ0	DE000MC02376	DE000MF74LP9	DE000MC2F9B7
DE000MF7G9A6	DE000MF7GA46	DE000MF6WT38	DE000MF7H6Q7	DE000MF7TW11
DE000MF5QU75	DE000MC1A1B0	DE000MF70376	DE000MC1MRD2	DE000MF2Y4M5
DE000MC2AXG6	DE000MF80EA3	DE000MF9A282	DE000MF69CS2	DE000MF7BEF2
DE000MF85002	DE000MC1MJZ2	DE000MC179F4	DE000MF7TBD5	DE000MF6J4F4
DE000MF9MGY1	DE000MC24KP3	DE000MF3H2S6	DE000MF8NA87	DE000MC2QC02
DE000MF6G111	DE000MF8UJT0	DE000MF8UDY3	DE000MF2YFB1	DE000MC12V86
DE000MF853F1	DE000MF57N97	DE000MC0LWF1	DE000MF7BHA6	DE000MF5R656
DE000MF864Z6	DE000MF92CB0	DE000MF6HS53	DE000MF92E38	DE000MF6N5R0
DE000MF2J163	DE000MC0B3U6	DE000MC0QT88	DE000MF2XVD6	DE000MC1F4P9
DE000MC20R82	DE000MF7UT62	DE000MC1MZM6	DE000MC19Y78	DE000MF69QT0
DE000MF85UM3	DE000MC0BCK4	DE000MF5REL0	DE000MF2YHM4	DE000MC1FZR9
DE000MF7G3X1	DE000MF99GQ4	DE000MF5TAB5	DE000MC036D1	DE000MC0LWB0
DE000MF7FUY0	DE000MF2XZS5	DE000MF6G6R7	DE000MF9WRM2	DE000MF7E2T3
DE000MC1NML4	DE000MC0TBZ6	DE000MC2EWL0	DE000MC1MKJ4	DE000MF2YHP7
DE000MF7LWW8	DE000MC1MZC7	DE000MF958T9	DE000MF7FZ55	DE000MF2C8C3
DE000MF7UUN2	DE000MF7HHP1	DE000MF8L5F5	DE000MF2HY83	DE000MC1ML97
DE000MF6Q7T9	DE000MC1MM88	DE000MC1Q3X2	DE000MF7Z4D8	DE000MC09868
DE000MF8E252	DE000MF2N6F7	DE000MF16RS1	DE000MF7G473	DE000MF7FWT6
DE000MF69F85	DE000MF7FVP6	DE000MF94XQ0	DE000MF7JQV6	DE000MC23208
DE000MF2XZ82	DE000MF8Q3A6	DE000MC2Q856	DE000MF7JUB0	DE000MC2AXM4
DE000MF9WRK6	DE000MF7G929	DE000MF5T9U1	DE000MF6G5A5	DE000MC0Y284
DE000MC2L436	DE000MC0TBS1	DE000MC1H592	DE000MF93S07	DE000MC0JYX4
DE000MC2F8C7	DE000MC0H560	DE000MF5TAM2	DE000MF7FY31	DE000MF2YFC9
DE000MF74R27	DE000MF7JX87	DE000MF5TAR1	DE000MC2JXS2	DE000MF78ZT2
DE000MF5RER7	DE000MC0FCX8	DE000MF9RJ59	DE000MF7QF80	DE000MC1CXS9
DE000MC19QZ9	DE000MF67A82	DE000MC0SZL7	DE000MC0Q5V2	DE000MC0NVQ6
DE000MF6J0A3	DE000MC0ESA5	DE000MF6G3X2	DE000MF6N0P5	DE000MF5REK2
DE000MF7EZR6	DE000MF6G525	DE000MF8GEN3	DE000MF3GU04	DE000MF0RQ26
DE000MF92CJ3	DE000MC1MHN2	DE000MF78W91	DE000MC0ZBM1	DE000MC1NF78
DE000MF7G3G6	DE000MF74M97	DE000MC1NHJ8	DE000MF8DX58	DE000MC1F4V7
DE000MC2PJW0	DE000MC0U183	DE000MF8UUL4	DE000MF9WRJ8	DE000MF8L521
DE000MC0T2X2	DE000MF7JVX2	DE000MF567B6	DE000MC1Q3U8	DE000MF7L8Q7
DE000MC0H925	DE000MC0FHT5	DE000MF99FW4	DE000MF6G4W2	DE000MF2FXS7
DE000MF7JWQ4	DE000MF56HF5	DE000MF69G84	DE000MC0HU94	DE000MF75PN2
DE000MF18Y68	DE000MC2BS84	DE000MF7Z7A7	DE000MF65Z44	DE000MC1NJT3
DE000MF6VBK8	DE000MF9M3Z6	DE000MF72UV2	DE000MF8ESK4	DE000MC1UE88
DE000MF86414	DE000MF52PQ4	DE000MF6G970	DE000MF8UE19	DE000MF2XZJ4
DE000MC19VS4	DE000MC0N4L9	DE000MF66002	DE000MF6G780	DE000MF89GQ5
DE000MC1NM04	DE000MF6ZYL9	DE000MF7G2V7	DE000MC2GZ72	DE000MF2N6A8
DE000MF7BEA3	DE000MF9R427	DE000MF698T1	DE000MC2H5Y5	DE000MF6G8F8
DE000MC0Z414	DE000MF7Q902	DE000MC1MQK9	DE000MF7G3F8	DE000MF8E2E4
DE000MF2Y378	DE000MF7Q8Y6	DE000MF7FUQ6	DE000MF99ES5	DE000MF2XV78
DE000MF7JPY2	DE000MC1MPU0	DE000MC2PS54	DE000MF8ZWW6	DE000MF2HYU7

DE000MF6ZY53	DE000MF2XCD6	DE000MF7MHJ4	DE000MC1MQU8	DE000MF99GZ5
DE000MF8DUG0	DE000MF9QSE9	DE000MC12PM4	DE000MF5SKC4	DE000MC0FDR8
DE000MF2P7C0	DE000MC0SYM8	DE000MF7JTP2	DE000MC03ZK6	DE000MF6G9M2
DE000MF69B97	DE000MC02DZ3	DE000MC2F9L6	DE000MF566K9	DE000MC1MKN6
DE000MC2BTJ6	DE000MC2M6B4	DE000MF7GFF8	DE000MF79D69	DE000MF863L8
DE000MF65ZC5	DE000MC1MQG7	DE000MC1NMU5	DE000MC1T7V4	DE000MC0SZQ6
DE000MC15J55	DE000MF09FM4	DE000MC25SA5	DE000MF16UD7	DE000MC2LYT4
DE000MC1N3H8	DE000MC0VPW9	DE000MF94ZL6	DE000MF6JMR5	DE000MC1ZFP3
DE000MF6HKC5	DE000MF7JUF1	DE000MF7T9S3	DE000MF7JUL9	DE000MC0GF03
DE000MF6J4D9	DE000MF18870	DE000MC2PDQ5	DE000MF2MZ10	DE000MC1EWA5
DE000MC2PJP4	DE000MF8FX23	DE000MC04CU2	DE000MF0RQC4	DE000MF69H26
DE000MC2QC36	DE000MC2PYR9	DE000MC23S13	DE000MC2BRL6	DE000MC1N301
DE000MF74TE6	DE000MC03ZJ8	DE000MC0G9A0	DE000MF7QH88	DE000MF2HZ33
DE000MF9R344	DE000MC0T3Q4	DE000MC0LVY4	DE000MC23MD7	DE000MF2YEY6
DE000MC1FUB4	DE000MF9WNQ2	DE000MF83W52	DE000MF8SS17	DE000MC1MK31
DE000MF9SD62	DE000MC0TBY9	DE000MF94ZZ6	DE000MF65ZY9	DE000MF78ZA2
DE000MC2BJ44	DE000MF74MH4	DE000MF2HY42	DE000MF2Y451	DE000MF75Q43
DE000MF9WNU4	DE000MF777K2	DE000MF79DW1	DE000MC1YXJ2	DE000MC0SY89
DE000MF2NCR7	DE000MF7FT04	DE000MC2FJG4	DE000MF74LT1	DE000MC0ZC29
DE000MF7Z7W1	DE000MF83A74	DE000MC1RPA1	DE000MC1LSD2	DE000MF9MKV9
DE000MF8UJR4	DE000MF6ZY46	DE000MF78049	DE000MF9RJ83	DE000MF7G655
DE000MF9SD70	DE000MF70384	DE000MF74M63	DE000MC1SKF9	DE000MC0T2A0
DE000MF8DZ98	DE000MC0B3T8	DE000MF5QUR5	DE000MC0VX02	DE000MC1NKF0
DE000MF7G481	DE000MF831B6	DE000MF7G663	DE000MF6G806	DE000MC172E2
DE000MF7TTX5	DE000MC037B3	DE000MF6FYC0	DE000MF2XSZ5	DE000MF9WRE9
DE000MF99FR4	DE000MC2KSW2	DE000MF6Z9U2	DE000MF74J19	DE000MF6G5P3
DE000MF74MC5	DE000MF5TCH8	DE000MC1NH01	DE000MC0ETY3	DE000MC1QP40
DE000MC0BWQ9	DE000MF9WNX8	DE000MC0XDA7	DE000MF3UMC1	DE000MC1N2P3
DE000MF6J495	DE000MF5SFU6	DE000MF2Y089	DE000MC2EZA6	DE000MC23M84
DE000MF08Y94	DE000MF5TAP5	DE000MF52QX8	DE000MC0SZH5	DE000MC256G8
DE000MF7G5A4	DE000MC037A5	DE000MF90267	DE000MF83FX6	DE000MF5SFH3
DE000MF8FU91	DE000MC22VB4	DE000MF2Y3G9	DE000MC1SNJ5	DE000MF8XUC7
DE000MC0Y3T1	DE000MC1MJ59	DE000MC0F7P3	DE000MF6QJN5	DE000MF6FV35
DE000MF8DZQ8	DE000MC0ZBD0	DE000MC0T243	DE000MC17UM3	DE000MC0XCA9
DE000MF6UE45	DE000MC15J63	DE000MC1FU20	DE000MF6G2W6	DE000MF7JPT2
DE000MF18Y76	DE000MF74TK3	DE000MC036K6	DE000MC0FK31	DE000MF94G83
DE000MF7JPN5	DE000MC1NFP9	DE000MC2JXM5	DE000MC2NFA9	DE000MF7FWG3
DE000MC2AMM7	DE000MC1SMK5	DE000MC22U44	DE000MF5SFT8	DE000MC133B0
DE000MC179D9	DE000MF3CDK1	DE000MF9SBH4	DE000MC1SLW2	DE000MF7JRX0
DE000MF744S5	DE000MC1MLP9	DE000MF92HJ2	DE000MF6J4C1	DE000MC11542
DE000MC23G82	DE000MF5QV82	DE000MF79DX9	DE000MC22UW2	DE000MC0L6J0
DE000MF5NT63	DE000MC22E85	DE000MF7SQM6	DE000MF7Z4L1	DE000MF7CCG2
DE000MC2AXB7	DE000MF6HYW4	DE000MF7G6C8	DE000MF756V3	DE000MC097G6
DE000MF7E122	DE000MF7K0L6	DE000MF4SZ61	DE000MC0F3H9	DE000MF79SK4
DE000MC0T3E0	DE000MF2J0M2	DE000MC0TC50	DE000MC2BJ85	DE000MC25567
DE000MC1N3G0	DE000MF7G5K3	DE000MF6RH70	DE000MF6G4R2	DE000MF8EV42
DE000MC2BSV3	DE000MF2YDU6	DE000MC21ES6	DE000MC1MQJ1	DE000MC25690

DE000MF3CDD6	DE000MF2XT80	DE000MC2BTR9	DE000MF76H76	DE000MF2YF28
DE000MF8DZ56	DE000MF79FX4	DE000MF5P072	DE000MF8UK86	DE000MC25534
DE000MF53J22	DE000MF7Z507	DE000MC1MHL6	DE000MC0FDS6	DE000MC1NMC3
DE000MC1SL00	DE000MF16UH8	DE000MF8DYD9	DE000MF69FQ9	DE000MF7QJQ6
DE000MC0L588	DE000MF2Y3V8	DE000MC24KS7	DE000MF7JWT8	DE000MF7G960
DE000MF80KA0	DE000MF7JPD6	DE000MF5SEJ2	DE000MF92DR4	DE000MF92CY2
DE000MF85U37	DE000MF7UV35	DE000MF69QF9	DE000MF7JUD6	DE000MF53J06
DE000MF74378	DE000MC2HKW5	DE000MC2BTV1	DE000MC2Q9W0	DE000MF7MR98
DE000MC1H519	DE000MC2M7V0	DE000MC2NFC5	DE000MC2F8Y1	DE000MF67CT4
DE000MF7JVB8	DE000MF74LL8	DE000MF7Z4Q0	DE000MC2DHV2	DE000MC1MQ43
DE000MF7JQ52	DE000MF74T25	DE000MF7FWU4	DE000MF5TBB3	DE000MF6FYB2
DE000MF2XZ66	DE000MF83QH6	DE000MC1NBU8	DE000MF6Z9V0	DE000MF7FVZ5
DE000MC055S9	DE000MC0T359	DE000MC1NG44	DE000MF8ESQ1	DE000MC1NHR1
DE000MC0ZGM0	DE000MC1MH10	DE000MF2YF10	DE000MF5SKG5	DE000MC1FTW2
DE000MF9WN64	DE000MF5TCD7	DE000MF51JP1	DE000MF6G657	DE000MF5R6S3
DE000MC0RFJ5	DE000MF7G3L6	DE000MC1YXK0	DE000MF6G921	DE000MF7Z606
DE000MC095H8	DE000MF7L598	DE000MF7V1X6	DE000MC1YVT5	DE000MF6G7X3
DE000MF99FC6	DE000MF2Y3J3	DE000MC2Q1E5	DE000MF99G70	DE000MF81LY6
DE000MF7QJ86	DE000MC2HYK1	DE000MF2HYV5	DE000MF8UUH2	DE000MF5SKF7
DE000MC1Q5B3	DE000MC255E5	DE000MF74LN4	DE000MC14926	DE000MF78VN4
DE000MF6G319	DE000MC1KJM4	DE000MF2Y3W6	DE000MF8GB51	DE000MF8KYJ1
DE000MC1NG28	DE000MC03796	DE000MF57N55	DE000MC20F78	DE000MF6ATR9
DE000MF7FMM2	DE000MF7JNL4	DE000MF9R096	DE000MF2YJ24	DE000MC1MG37
DE000MC25HB6	DE000MC0T276	DE000MC0GLX7	DE000MF4Z2G8	DE000MF5RMX8
DE000MF6J396	DE000MC2BJ77	DE000MF2YJ16	DE000MC243B7	DE000MC0Y3S3
DE000MF6GAR6	DE000MF2J0P5	DE000MC2KWW4	DE000MF9JYP8	DE000MF6RX70
DE000MC2NF69	DE000MF9WRG4	DE000MF92DA0	DE000MC24KQ1	DE000MC098T7
DE000MF83AA5	DE000MC0FEE4	DE000MC0M7V2	DE000MF92E20	DE000MF5TCY3
DE000MF69550	DE000MF77TK6	DE000MF99H95	DE000MF9WRN0	DE000MC2KX60
DE000MF7RFU4	DE000MF7FX65	DE000MF67CP2	DE000MF0RLG6	DE000MF754R6
DE000MF7FZL6	DE000MC1NMT7	DE000MC1UE96	DE000MC2BNG5	DE000MC1T7P6
DE000MF7JXB4	DE000MF7QEZ8	DE000MC0FKR3	DE000MF7RG96	DE000MC0F804
DE000MF92D70	DE000MC0PW35	DE000MF7G5Q0	DE000MF7G408	DE000MF6KBC8
DE000MC2P6H8	DE000MF7C910	DE000MF2UJF2	DE000MF8H4Y5	DE000MC0T284
DE000MC243L6	DE000MF9Z1P6	DE000MC0SY48	DE000MF8VJ88	DE000MF329B1
DE000MC0F3F3	DE000MF99EC9	DE000MC172P8	DE000MF8FUB6	DE000MF8SRZ4
DE000MC0FDW8	DE000MF8DUT3	DE000MF7UUL6	DE000MF97LW6	DE000MF6RYE1
DE000MF5TAH2	DE000MC1MKT3	DE000MF16V71	DE000MF8HX96	DE000MF94XP2
DE000MC1NMG4	DE000MF698Z8	DE000MF8R9T2	DE000MC23FN0	DE000MF2HZV2
DE000MF7AXZ2	DE000MF6K5Y9	DE000MF6J438	DE000MC2Q9U4	DE000MC1EVX9
DE000MF6J420	DE000MC0B3Z5	DE000MC0TBW3	DE000MF9WRA7	DE000MF84Q00
DE000MF2XUG1	DE000MF7BH93	DE000MF2XYT6	DE000MF7G8Z5	DE000MF8UJQ6
DE000MC1NK48	DE000MF6KED0	DE000MF7MHN6	DE000MC2DYC7	DE000MC0T078
DE000MF20BX7	DE000MF7JX46	DE000MF92DY0	DE000MF7UVD1	DE000MF7G9Z3
DE000MC1F430	DE000MF27R25	DE000MF75PE1	DE000MC02L07	DE000MF5QUY1
DE000MF7JXC2	DE000MF69Y74	DE000MC0YCR1	DE000MF7JSW0	DE000MC1MH51
DE000MC1NN78	DE000MC1YX40	DE000MF7K3F2	DE000MF9MKY3	DE000MC1NH68

DE000MF94ZN2	DE000MF2YDS0	DE000MC02M06	DE000MF6MLL4	DE000MF3V4R6
DE000MF9WS77	DE000MF6CBT9	DE000MF0Y0Q6	DE000MF8RKH9	DE000MF7WAU5
DE000MC137G0	DE000MC221G2	DE000MF5JPU4	DE000MF16TY5	DE000MF5SFA8
DE000MC133C8	DE000MC25666	DE000MF8Q0D6	DE000MF7JNB5	DE000MF83QP9
DE000MC1F422	DE000MC2L337	DE000MF6U8V7	DE000MC2KTP4	DE000MF2Y477
DE000MC1NMY7	DE000MC0SY30	DE000MC1NGM4	DE000MC2QC85	DE000MF52QR0
DE000MF98EQ1	DE000MC255U1	DE000MC2Q9S8	DE000MC1NGG6	DE000MF7JWA8
DE000MC24U75	DE000MC2GU02	DE000MF92BU2	DE000MF83WG6	DE000MC1ML63
DE000MC172H5	DE000MF853S4	DE000MF5SFY8	DE000MF92TE8	DE000MF92TC2
DE000MC1QP65	DE000MF7Z7K6	DE000MF58V13	DE000MF94A89	DE000MF601M0
DE000MF82Y44	DE000MC11583	DE000MF5VRG4	DE000MF76JZ7	DE000MC2M7W8
DE000MF9WP88	DE000MF863S3	DE000MF2XZG0	DE000MF698M6	DE000MC0FM13
DE000MF7FVQ4	DE000MF747U4	DE000MF7JU56	DE000MF2DDB0	DE000MF77ZS6
DE000MF8DUL0	DE000MC19V48	DE000MC172L7	DE000MC1DVE1	DE000MC23RZ9
DE000MC0YCS9	DE000MC0T292	DE000MF2DD41	DE000MF82QZ0	DE000MF69QE2
DE000MC1N4Z8	DE000MF7GA87	DE000MF73LQ9	DE000MC0Q157	DE000MF7YZ03
DE000MF6G244	DE000MF79252	DE000MC1Z0B3	DE000MC247D4	DE000MC1F4B9
DE000MF69YB2	DE000MF58U48	DE000MF5TA27	DE000MC23RW6	DE000MC148R4
DE000MF8EWG4	DE000MC1MKW7	DE000MF5TDH6	DE000MC2BN14	DE000MF2LG71
DE000MF859H4	DE000MF7G5C0	DE000MF9A928	DE000MF5R6J2	DE000MF7LTV6
DE000MF8UN75	DE000MF75Q84	DE000MC1MLN4	DE000MC1MFM8	DE000MC2AML9
DE000MF6G2B0	DE000MC0FCZ3	DE000MC0T1X4	DE000MF0V9E6	DE000MF9M4P5
DE000MF81NF1	DE000MF2J0H2	DE000MF5DRS7	DE000MF2XV03	DE000MC23QR8
DE000MF9VTX7	DE000MC21ET4	DE000MC0GBL3	DE000MF6UDM2	DE000MF756Z4
DE000MC13VL2	DE000MC2KT66	DE000MC2NFE1	DE000MF75PJ0	DE000MF53HV9
DE000MC1FTN1	DE000MF7Q1N4	DE000MF7RFZ3	DE000MF8M8H4	DE000MC0LV06
DE000MC1N319	DE000MC1NLM4	DE000MC0SMB6	DE000MF9A3V9	DE000MC1MLM6
DE000MC0FKQ5	DE000MC03671	DE000MF68XN1	DE000MF9L6R7	DE000MC0FKB7
DE000MC23GA5	DE000MF5SKQ4	DE000MC2BT00	DE000MF2LG30	DE000MC0TQU5
DE000MF9QSC3	DE000MC0RFK3	DE000MF7G9H1	DE000MF53E43	DE000MF9WQ20
DE000MF603K0	DE000MF99FY0	DE000MF7SUR7	DE000MF6QJV8	DE000MC2BSG4
DE000MF5R6B9	DE000MC1P8G7	DE000MF0RPD4	DE000MF7TUR5	DE000MF99GA8
DE000MF7FXB2	DE000MF7FY23	DE000MF6G3U8	DE000MF79D10	DE000MF74M06
DE000MF65ZB7	DE000MF8XUB9	DE000MF7TUF0	DE000MC1Y597	DE000MF52PM3
DE000MC09777	DE000MC1BZ52	DE000MC1P8A0	DE000MC2BNP6	DE000MF7JSS8
DE000MC1T3M2	DE000MF6HKG6	DE000MF77ZY4	DE000MF7FTD6	DE000MF18PB7
DE000MF56HQ2	DE000MF69Q41	DE000MF7JVC6	DE000MF8MQM7	DE000MC09595
DE000MC2L329	DE000MF7FSN7	DE000MF5SEK0	DE000MC1ML89	DE000MF57N71
DE000MF77777	DE000MF0URV6	DE000MF99GN1	DE000MF0RP84	DE000MF2RC46
DE000MF83QU9	DE000MC0BCM0	DE000MF69CY0	DE000MF7SR35	DE000MC1MKP1
DE000MC0FJV7	DE000MF8RKG1	DE000MF6J3Z4	DE000MC1LSE0	DE000MF7TUC7
DE000MF2HYW3	DE000MF7F2G9	DE000MF5RG23	DE000MF7PPY9	DE000MF58TT7
DE000MF5YP80	DE000MC1E268	DE000MF97P97	DE000MF8TK89	DE000MF94RJ7
DE000MF853U0	DE000MC1SG64	DE000MC0Z7Q7	DE000MF67B08	DE000MC2DWH0
DE000MF6M9U7	DE000MF92TB4	DE000MF8SVL6	DE000MC2Q872	DE000MF7FVW2
DE000MF7UUJ0	DE000MF9AEF0	DE000MC15KD7	DE000MF6DGW0	DE000MC0FKK8
DE000MF6G574	DE000MF20BY5	DE000MC0SZC6	DE000MF2Y394	DE000MC0ETF2

DE000MC2KWL7	DE000MF9X6N2	DE000MC1N5T8	DE000MF0XT09	DE000MF2XZB1
DE000MF6J2S1	DE000MF7SQW5	DE000MC1T3L4	DE000MF67DG9	DE000MC1NNF4
DE000MC1A1J3	DE000MC17XD6	DE000MC0H446	DE000MF79GE2	DE000MC0LWL9
DE000MF7XHH5	DE000MF9XE80	DE000MF9WQX1	DE000MC1MRE0	DE000MF92H43
DE000MF7JR77	DE000MF52QP4	DE000MC2PPL0	DE000MC1Q3W4	DE000MF7JXN9
DE000MF80086	DE000MC1C759	DE000MF2Y0B6	DE000MF51JA3	DE000MF7H745
DE000MF98AK2	DE000MC1LT90	DE000MC0GYM3	DE000MF2YMU7	DE000MC098C3
DE000MF7K1Z4	DE000MF74TU2	DE000MF9Y9L9	DE000MC1BZD8	DE000MF7K293
DE000MF7Z6K8	DE000MF8ZEL7	DE000MF8ZVU2	DE000MF79DR1	DE000MF7GAJ1
DE000MF2SMY1	DE000MC1CZ36	DE000MF8DAX7	DE000MC0T3C4	DE000MF75K15
DE000MF8GQP2	DE000MC0FEM7	DE000MC1RK69	DE000MF8VH80	DE000MF6UE11
DE000MF2Y071	DE000MF7FXG1	DE000MC1MLG8	DE000MF51JM8	DE000MC2Q1F2
DE000MF67CU2	DE000MF863R5	DE000MC2KWF9	DE000MF698L8	DE000MF6Q6T1
DE000MC230N9	DE000MF7JWP6	DE000MF864A9	DE000MC19VD6	DE000MC0FJB9
DE000MF69H83	DE000MC098G4	DE000MC0TBK8	DE000MC1MRP6	DE000MF5YP64
DE000MC2PPK2	DE000MC0TBX1	DE000MF69BM7	DE000MF2XV86	DE000MC16VW2
DE000MF69Q17	DE000MC098E9	DE000MF6WY31	DE000MC230T6	DE000MF9SDM0
DE000MC0RFH9	DE000MF86406	DE000MC1NGZ6	DE000MC0LUY6	DE000MC0LUZ3
DE000MF7L5E9	DE000MF2XTJ7	DE000MF99FV6	DE000MC2PPJ4	DE000MF74TJ5
DE000MF78Z31	DE000MF2D5E4	DE000MF2Y0G5	DE000MF2J0C3	DE000MF94ZV5
DE000MC0T2Y0	DE000MC1NGU7	DE000MF85U45	DE000MF5QUX3	DE000MF9WNV2
DE000MF7FWA6	DE000MF7M2D7	DE000MF79FQ8	DE000MF1T933	DE000MF6QJT2
DE000MF9DSA5	DE000MF5SFZ5	DE000MF7TBJ2	DE000MF69D46	DE000MF5RFX2
DE000MC2CF39	DE000MF7G911	DE000MF5REX5	DE000MF9SD13	DE000MF69923
DE000MF5UZ25	DE000MF7XHQ6	DE000MF79G82	DE000MC23J63	DE000MC0Z7G8
DE000MC09553	DE000MC1NMJ8	DE000MF7JPZ9	DE000MF6R4K4	DE000MF99EB1
DE000MF75PX1	DE000MC1N4F0	DE000MC0GM38	DE000MC1W534	DE000MF6G0G3
DE000MF69PM7	DE000MF8N659	DE000MF5W0V3	DE000MF9WQZ6	DE000MC20EP4
DE000MF9WPV7	DE000MC0T0D8	DE000MC1N368	DE000MF7Z6W3	DE000MC17TF9
DE000MF6QJJ3	DE000MF5REW7	DE000MC1N4R5	DE000MC0TB85	DE000MC0FDF3
DE000MC18927	DE000MF6UDS9	DE000MF82843	DE000MF2HZQ2	DE000MF65Z02
DE000MC1WQ09	DE000MC230Y6	DE000MF7X2M5	DE000MF92DS2	DE000MC0A169
DE000MF95F83	DE000MF6MK47	DE000MC0FK64	DE000MF8TK71	DE000MC0ZBS8
DE000MC1N3B1	DE000MF56U08	DE000MF2XT64	DE000MF7QHX6	DE000MC2LD30
DE000MF6FXJ7	DE000MF97LS4	DE000MF6FXG3	DE000MC1SNG1	DE000MC2NBG5
DE000MF7AT41	DE000MC2FF10	DE000MC2JWM7	DE000MC25757	DE000MF5SG14
DE000MF8QYG4	DE000MF47TF9	DE000MF7JTZ1	DE000MF5QUU9	DE000MF85UN1
DE000MF7SR01	DE000MF81L65	DE000MF2Y2Z1	DE000MF5TA68	DE000MC2KWM5
DE000MC255Z0	DE000MF51TY2	DE000MC00GX5	DE000MF79ST5	DE000MF8M941
DE000MF94CJ9	DE000MC0TCV3	DE000MC1NNQ1	DE000MF902C3	DE000MC006T0
DE000MF863Q7	DE000MC1NFE3	DE000MF79GA0	DE000MF831T8	DE000MF6G5D9
DE000MF789C4	DE000MC2BTM0	DE000MF65Z69	DE000MC2HGD3	DE000MC0SM83
DE000MF74QW4	DE000MF7TTW7	DE000MF7G9X8	DE000MF747W0	DE000MF8A6J8
DE000MC0F275	DE000MF95001	DE000MF7JWX0	DE000MC23RS4	DE000MF7H6P9
DE000MC1MJB3	DE000MF0SKM4	DE000MC14BG2	DE000MC23M76	DE000MF67AZ5
DE000MC2F9E1	DE000MC1CX95	DE000MC0TRC1	DE000MC2FJE9	DE000MF9SER7
DE000MF5SF23	DE000MF3CDB0	DE000MF79G17	DE000MC0FLT7	DE000MC2BSA7

DE000MF74444	DE000MF7FS96	DE000MF97QM6	DE000MF74899	DE000MC0RFR8
DE000MF7FX16	DE000MF3CCJ5	DE000MF8RKL1	DE000MF7T8R7	DE000MC0SZP8
DE000MC1G5R1	DE000MC1MFE5	DE000MF2SB95	DE000MF6G0Y6	DE000MF5TCN6
DE000MF7AC99	DE000MC10PG0	DE000MF756X9	DE000MC2PS39	DE000MF7JW39
DE000MF7TCN2	DE000MF6ASR1	DE000MC0ZB95	DE000MC0T3N1	DE000MF2HZC2
DE000MF2MYW3	DE000MF9LFY5	DE000MF8TKC6	DE000MC1WDE9	DE000MF5TBT5
DE000MF2YN28	DE000MC27670	DE000MF99GX0	DE000MF7HE66	DE000MC0T391
DE000MF6ATQ1	DE000MF2LKL7	DE000MF94W18	DE000MF0R4V7	DE000MF7Q118
DE000MF3UMB3	DE000MC2NG84	DE000MF756P5	DE000MF2BWJ7	DE000MF7QJN3
DE000MF8UUF6	DE000MF2XV45	DE000MF8M1T4	DE000MF6HYX2	DE000MF5TC82
DE000MC1MPS4	DE000MC2JXQ6	DE000MC1N2R9	DE000MC2FF02	DE000MF7JW70
DE000MF7UUX1	DE000MC2FEZ5	DE000MF0UYS8	DE000MF9XGM3	DE000MF27HE9
DE000MF7JRV4	DE000MF2Y3D6	DE000MC1MJ18	DE000MF76JP8	DE000MC2PYQ1
DE000MF7FU50	DE000MF7BW45	DE000MF2YEN9	DE000MF5R680	DE000MC2AXP7
DE000MF68XP6	DE000MC2ELY6	DE000MF8DX17	DE000MF777C9	DE000MC2KWX2
DE000MF7JNG4	DE000MF7RFY6	DE000MF7JVE2	DE000MF79SS7	DE000MF8RKN7
DE000MF6SYG4	DE000MF9MBP0	DE000MC1C742	DE000MF2TBW6	DE000MF5P0B4
DE000MF7FXX6	DE000MF7G580	DE000MF87DJ1	DE000MF5RFG7	DE000MF7K2M0
DE000MC226L1	DE000MF6U8R5	DE000MF85U29	DE000MF8ZW12	DE000MF6G3Y0
DE000MF97P89	DE000MF9WP96	DE000MC1MRA8	DE000MC0FLV3	DE000MC2A8E8
DE000MC274K3	DE000MF2XUZ1	DE000MF7JQY0	DE000MC1MJ26	DE000MF6XZ96
DE000MF7E2U1	DE000MF5SJZ7	DE000MF7JS01	DE000MF6G5Q1	DE000MF74U97
DE000MC0FHY5	DE000MF5SER5	DE000MF7BW03	DE000MF8TKD4	DE000MC19W70
DE000MF756S9	DE000MF5TCK2	DE000MC2P6W7	DE000MF6J0D7	DE000MC2PYT5
DE000MF7BW52	DE000MC0FEG9	DE000MF56706	DE000MF8ZHH8	DE000MF8UE01
DE000MC0YCP5	DE000MC2PQ72	DE000MF567D2	DE000MF0UYR0	DE000MC23FQ3
DE000MF7JWR2	DE000MC0BDD7	DE000MC2HG58	DE000MC0BWP1	DE000MC14JU6
DE000MF5PBG0	DE000MF7JP38	DE000MF69GJ2	DE000MF92D13	DE000MC0JYH7
DE000MF6W1H9	DE000MF2XVB0	DE000MF864M4	DE000MC2BJ93	DE000MF6GB38
DE000MF8DZP0	DE000MC02EM9	DE000MC051S8	DE000MF6K8D7	DE000MF9MBM7
DE000MF2YHK8	DE000MF555Q9	DE000MC1BFG3	DE000MF8MQR6	DE000MF789F7
DE000MC00ZH8	DE000MC0GF45	DE000MF8NAE6	DE000MF8B8L9	DE000MF7Q2S1
DE000MF0RQK7	DE000MC0SXK4	DE000MF16TD9	DE000MF8DYR9	DE000MF97PC9
DE000MC1NK22	DE000MF79799	DE000MF2PXE6	DE000MC21A49	DE000MC2KTC2
DE000MC0EU30	DE000MF6LFF0	DE000MF5SFJ9	DE000MF7JNK6	DE000MC0GM61
DE000MF57M31	DE000MF9L6W7	DE000MF7EY99	DE000MC0KN64	DE000MC19W54
DE000MF6QJL9	DE000MF53HX5	DE000MF9A3Y3	DE000MF8A6Y7	DE000MF974L3
DE000MF2J098	DE000MF7E2V9	DE000MC04CT4	DE000MC14LE6	DE000MF6KEH1
DE000MF7FX40	DE000MF94WY6	DE000MC1BZM9	DE000MF5QWQ3	DE000MF7XHM5
DE000MF7FSH9	DE000MF7JQ11	DE000MF8DZS4	DE000MF8YBC5	DE000MC1NKJ2
DE000MF8EW09	DE000MC2LYR8	DE000MF6UDG4	DE000MF2Y386	DE000MF6J4J6
DE000MF99H46	DE000MF74MF8	DE000MF6FY65	DE000MC2P6J4	DE000MF2FXT5
DE000MF92H68	DE000MC17TH5	DE000MF5QWJ8	DE000MC2BTY5	DE000MC0T011
DE000MC2BT91	DE000MC1MFT3	DE000MF6VZU6	DE000MC1N4K0	DE000MC0BUV3
DE000MC03630	DE000MF6J2T9	DE000MF7FXA4	DE000MC1NJS5	DE000MF8EV59
DE000MC24U83	DE000MF7C936	DE000MC2F9J0	DE000MF7K020	DE000MF99EV9
DE000MC1MKX5	DE000MF75PU7	DE000MF75PF8	DE000MC1NNJ6	DE000MC066V0

DE000MF8L5C2	DE000MF5QWH2	DE000MF7G0B3	DE000MF98AD7	DE000MF99EW7
DE000MC0W049	DE000MF74TM9	DE000MF6G2X4	DE000MC18935	DE000MC0EVG6
DE000MF7E0Y7	DE000MF67CN7	DE000MC0BGF5	DE000MC1N2V1	DE000MC0ZB87
DE000MC1NJR7	DE000MC1EW60	DE000MF70327	DE000MC0Y3L8	DE000MF2P400
DE000MF5T9Y3	DE000MC0FE05	DE000MC1NND9	DE000MF95X16	DE000MF5RFJ1
DE000MF2HYS1	DE000MF74R01	DE000MC098L4	DE000MF99EJ4	DE000MF52PS0
DE000MC2HFE3	DE000MC02L15	DE000MC1F406	DE000MF5XVH0	DE000MC1SG98
DE000MF5R6D5	DE000MC0LV14	DE000MF7E0Z4	DE000MF78W83	DE000MC23MY3
DE000MC2Q1J4	DE000MF7GAC6	DE000MF2LG89	DE000MC03VG3	DE000MC2CF47
DE000MC1NBQ6	DE000MC2AMR6	DE000MF8UUM2	DE000MC1YHF3	DE000MF2P350
DE000MF7UUW3	DE000MC1MJC1	DE000MF7JU80	DE000MF74857	DE000MF9SD96
DE000MF2Q739	DE000MC1NLX1	DE000MC0FET2	DE000MF2XYN9	DE000MF58U06
DE000MF9AK71	DE000MC1MZH6	DE000MF6G9K6	DE000MF7Z6L6	DE000MF7JNX9
DE000MF7JSE8	DE000MF5R6P9	DE000MC0FED6	DE000MC20F94	DE000MF5SK18
DE000MC0MWZ7	DE000MF78YW9	DE000MF7KGW3	DE000MF26LP9	DE000MC1MF04
DE000MF2XTK5	DE000MC1MK49	DE000MC2BNC4	DE000MC2AVG0	DE000MC219S1
DE000MC1G4E2	DE000MC24UR8	DE000MF6J2L6	DE000MC1LTM1	DE000MF853T2
DE000MC1F4G8	DE000MF8UUN0	DE000MC097M4	DE000MC1H188	DE000MC1BZA4
DE000MC20UE4	DE000MF083B4	DE000MC1M6E9	DE000MF7FTG9	DE000MF6G3T0
DE000MC0VDT1	DE000MF84PY1	DE000MC0XD87	DE000MF6KEJ7	DE000MF8XU99
DE000MF828Y4	DE000MC231K3	DE000MC0FDG1	DE000MF69DA8	DE000MF8B1N0
DE000MC21SF3	DE000MC0F7N8	DE000MF69QM5	DE000MC1X0Y7	DE000MF69GG8
DE000MF85U60	DE000MF7FS88	DE000MF9MBR6	DE000MC1LT82	DE000MC0Y573
DE000MC0FD97	DE000MF7Q1V7	DE000MF57PJ8	DE000MF81FQ4	DE000MF92E12
DE000MF6QG80	DE000MF2XXU6	DE000MC0T2E2	DE000MF6ATJ6	DE000MC0F812
DE000MC1MM62	DE000MC0LWD6	DE000MC2DH93	DE000MC1MZF0	DE000MC0FES4
DE000MF94X25	DE000MF2Y0E0	DE000MC0Z7D5	DE000MF7G4Q3	DE000MC20F29
DE000MF8A6W1	DE000MF99FE2	DE000MC256H6	DE000MF7G0F4	DE000MC25542
DE000MF7FUP8	DE000MF9WRY7	DE000MF7K0T9	DE000MC2A7B6	DE000MC0ZH08
DE000MF8MQT2	DE000MF92DD4	DE000MC247E2	DE000MC2GZ80	DE000MF2YHY9
DE000MC0Q8D4	DE000MC0VPX7	DE000MF7JPK1	DE000MC0FHR9	DE000MF94A55
DE000MF2RLW9	DE000MF8DZB0	DE000MF74865	DE000MC17X71	DE000MF6G6K2
DE000MF92BY4	DE000MF7H695	DE000MF702Y1	DE000MC02L64	DE000MF698H6
DE000MC2NZ81	DE000MF76JM5	DE000MF2P384	DE000MF8FUC4	DE000MF97NR2
DE000MF2LKE2	DE000MF79G41	DE000MF7K0X1	DE000MF8FQT6	DE000MF7JQN3
DE000MF5P080	DE000MF8SUM6	DE000MC2CER9	DE000MC1NK14	DE000MC1MEW0
DE000MC1NAY2	DE000MC1SLP6	DE000MF7QF72	DE000MC2NNL0	DE000MF6K618
DE000MC097H4	DE000MC0Y2T3	DE000MC1ML22	DE000MF6NAH3	DE000MF78WJ0
DE000MF7TBK0	DE000MF7AC57	DE000MF8UN67	DE000MF2HZ74	DE000MF7RW70
DE000MF6G0Z3	DE000MF7GAM5	DE000MF2XVF1	DE000MC2FEW2	DE000MF5DTG8
DE000MF96R39	DE000MF8DWY9	DE000MF6MLR1	DE000MF2LG06	DE000MC1MET6
DE000MF94W00	DE000MF53HU1	DE000MC1MM05	DE000MC1KJQ5	DE000MC2M699
DE000MC2KWE2	DE000MF5RZF7	DE000MF94RU4	DE000MF9S4X3	DE000MF8KWA4
DE000MF74U06	DE000MC1K174	DE000MC1MLC7	DE000MC1N4L8	DE000MF56HM1
DE000MF81LM1	DE000MC1Z0A5	DE000MF78Z64	DE000MC1MKM8	DE000MF3CDG9
DE000MC2A785	DE000MF4VJB5	DE000MF52HS7	DE000MC247C6	DE000MC0FHB3
DE000MF6G1E6	DE000MC24KY5	DE000MC0Y219	DE000MF98JS6	DE000MC2Q930

DE000MF5TB59	DE000MC00ZD7	DE000MF2M8X7	DE000MC20F45	DE000MF51434
DE000MF5TDF0	DE000MC1MJQ1	DE000MF6QJK1	DE000MC1T3H2	DE000MC1MWK7
DE000MC0FD71	DE000MC2KTE8	DE000MC2BNK7	DE000MF90218	DE000MC1MK98
DE000MC0TRW9	DE000MF81M07	DE000MF16RM4	DE000MC1WPP9	DE000MC1ZFJ6
DE000MF7NBH9	DE000MF99H04	DE000MC22WV0	DE000MC243K8	DE000MF79SE7
DE000MF7U2U1	DE000MF8DZJ3	DE000MF5PBH8	DE000MC24HW5	DE000MF6BSN8
DE000MF8E203	DE000MF82YF6	DE000MF7CCH0	DE000MF7FXU2	DE000MC1PEC5
DE000MF65Z36	DE000MF7JVK9	DE000MC0FE88	DE000MF7UV84	DE000MC1NMP5
DE000MF776S7	DE000MF8UJX2	DE000MF6ATN8	DE000MF4VMD5	DE000MC1UEB7
DE000MF78726	DE000MC2KQN5	DE000MC23G17	DE000MC2PPV9	DE000MF96QX5
DE000MC0SXY5	DE000MC23ME5	DE000MF8B1T7	DE000MF6G2A2	DE000MC0H4N3
DE000MF92LU1	DE000MC22TK9	DE000MC0XCH4	DE000MF69G01	DE000MF2YDX0
DE000MF9WQ53	DE000MC2ANP8	DE000MF76K06	DE000MF74M71	DE000MF76H19
DE000MC0HXF7	DE000MF17MA8	DE000MC1MZN4	DE000MC255P1	DE000MF74TB2
DE000MF74T82	DE000MC1MJA5	DE000MC2NCB4	DE000MF5RF40	DE000MF8TKE2
DE000MF7QJG7	DE000MF831S0	DE000MF77YM2	DE000MC2ANS2	DE000MC2BNM3
DE000MC1NNL2	DE000MF7KKE3	DE000MC0TB28	DE000MF9WRR1	DE000MF69QQ6
DE000MC1H2B1	DE000MF8E2F1	DE000MF8KXQ8	DE000MC24UN7	DE000MF8UL51
DE000MC255T3	DE000MF6FYH9	DE000MF6K8P1	DE000MF99GW2	DE000MF8R9V8
DE000MC1LTL3	DE000MF67B24	DE000MF7X2L7	DE000MC2BHB8	DE000MF5TAW1
DE000MC2ANF9	DE000MF87DH5	DE000MF92HF0	DE000MF9WPS3	DE000MF3H0F7
DE000MC1N4S3	DE000MF7FWE8	DE000MF5QWM2	DE000MF8NA61	DE000MF0RPK9
DE000MF7Z6N2	DE000MF7JPX4	DE000MC2BSX9	DE000MF831V4	DE000MC1LY69
DE000MC2PPM8	DE000MC02L31	DE000MC2Q989	DE000MF7JTK3	DE000MF6G9A7
DE000MF7JU15	DE000MF79DS9	DE000MF866R8	DE000MF67D71	DE000MF6QJP0
DE000MF7FZY9	DE000MF67D89	DE000MF9MG57	DE000MF2TBZ9	DE000MF6HYP8
DE000MC256R5	DE000MC0LUR0	DE000MF2HVB3	DE000MC1F4C7	DE000MF78ZG9
DE000MC0T2C6	DE000MC036G4	DE000MF6YBG0	DE000MF902E9	DE000MF7KL88
DE000MC22VD0	DE000MF92CD6	DE000MF783S3	DE000MF7FXM9	DE000MF7FVY8
DE000MF7CE61	DE000MC2BT42	DE000MC2AMK1	DE000MC231N7	DE000MC0H933
DE000MC004P3	DE000MF5TDA1	DE000MC2BJB4	DE000MF8DYF4	DE000MF92CH7
DE000MF78ZU0	DE000MF8ZW04	DE000MC04BU4	DE000MC0FEV8	DE000MF7Z6B7
DE000MC1PPJ6	DE000MF953U8	DE000MF7UT47	DE000MC1BD58	DE000MF7JSU4
DE000MF7FVH3	DE000MF6HYU8	DE000MC25724	DE000MF6R4A5	DE000MF6AST7
DE000MF5SGA6	DE000MF69GE3	DE000MC2PMY0	DE000MC2KT25	DE000MC1C775
DE000MC23G66	DE000MC1EW78	DE000MF65ZU7	DE000MC1NNK4	DE000MC22TH5
DE000MF75PQ5	DE000MC255J4	DE000MF0XW53	DE000MF566S2	DE000MF6FY32
DE000MF2YDZ5	DE000MC1XV84	DE000MF6FY57	DE000MF82Z68	DE000MC2KW61
DE000MC05TA5	DE000MF56771	DE000MF7TW78	DE000MC24UY4	DE000MF74TR8
DE000MF2XV29	DE000MC0HAS8	DE000MF5TBU3	DE000MF3VAF7	DE000MC24GX5
DE000MF6M986	DE000MF67AG5	DE000MF5P0F5	DE000MF873N3	DE000MF5NT55
DE000MF6MLJ8	DE000MF7UVN0	DE000MF67DJ3	DE000MC2AN98	DE000MF2HYQ5
DE000MF6FV27	DE000MC17UB6	DE000MF2UD65	DE000MF970C0	DE000MC1FU87
DE000MF9WR94	DE000MF3CDC8	DE000MF6FYF3	DE000MF79SL2	DE000MF8M339
DE000MF8DA14	DE000MF7HE74	DE000MF3UYP8	DE000MF77TM2	DE000MF77MG9
DE000MF69BJ3	DE000MF5REY3	DE000MF16TL2	DE000MF6KEG3	DE000MF2U3Y6
DE000MF9QQ69	DE000MF5R6A1	DE000MC1BZJ5	DE000MF94ZQ5	DE000MC095Y3

DE000MF6YC01	DE000MF75PD3	DE000MF77XD3	DE000MF6G3R4	DE000MC0ZH99
DE000MC15J48	DE000MC0W080	DE000MF6G6T3	DE000MF6G6M8	DE000MC1FTX0
DE000MC2BNJ9	DE000MF2U400	DE000MC0FM39	DE000MF7Z5B9	DE000MF7Z549
DE000MC2LD14	DE000MF6G699	DE000MF2KXK4	DE000MC1C6U7	DE000MF78ZP0
DE000MF75PT9	DE000MF69FU1	DE000MF6UD53	DE000MF97P30	DE000MF7G085
DE000MC1MFB1	DE000MF99EA3	DE000MC2LD06	DE000MF89GM4	DE000MC22WT4
DE000MC1GXG5	DE000MF7Z6R3	DE000MF8DVG8	DE000MC2AMQ8	DE000MF74LW5
DE000MC2BNQ4	DE000MC256D5	DE000MF6HYZ7	DE000MF963M4	DE000MF6M9R3
DE000MC09728	DE000MC0Z7V7	DE000MF6N5S8	DE000MF7JSP4	DE000MC06QF8
DE000MC0KNS5	DE000MC0MBF3	DE000MF5TAS9	DE000MC095V9	DE000MC23RQ8
DE000MF3CDL9	DE000MF69QW4	DE000MF6XDG8	DE000MC2DHZ3	DE000MF7JV97
DE000MF7FVJ9	DE000MF9A4Z8	DE000MC2PNC4	DE000MC0JYG9	DE000MF8BGB4
DE000MF6G616	DE000MF7GUW2	DE000MC2PS13	DE000MF94WX8	DE000MF6WDS5
DE000MC0GBR0	DE000MF67AU6	DE000MF2XZ33	DE000MF6G3B8	DE000MF6MLM2
DE000MC1MZ75	DE000MC0W064	DE000MF74LY1	DE000MC2JXC6	DE000MF7WAW1
DE000MC231H9	DE000MC2NEF1	DE000MF5P0E8	DE000MF7JP46	DE000MC231G1
DE000MF8FU83	DE000MF6G5C1	DE000MF7JVW4	DE000MC1MKV9	DE000MC1M6D1
DE000MF79CY9	DE000MF6GB46	DE000MC1EV38	DE000MF2Y345	DE000MF851G3
DE000MF48SP8	DE000MC0SZB8	DE000MC1MRF7	DE000MF6E9T9	DE000MC0GLM0
DE000MC0TRE7	DE000MC23216	DE000MF6HKA9	DE000MC0BDC9	DE000MC02D56
DE000MF8DYV1	DE000MF69Y90	DE000MF83QM6	DE000MC0F7R9	DE000MC1MG45
DE000MF7FU76	DE000MC1SN40	DE000MF7XC84	DE000MF8GL59	DE000MF73J85
DE000MC2P957	DE000MC0BDH8	DE000MC098S9	DE000MC0F8J4	DE000MC1YPE9
DE000MC23FS9	DE000MF9R435	DE000MC1MJW9	DE000MC230S8	DE000MF25M30
DE000MF2U434	DE000MF2P7E6	DE000MF79SA5	DE000MF56U16	DE000MF2YJD9
DE000MC1NLN2	DE000MC0XB14	DE000MC096Z8	DE000MF56S85	DE000MF6UD61
DE000MC1NGN2	DE000MC0F283	DE000MF6G6S5	DE000MF8ZVV0	DE000MC1T3Q3
DE000MC231M9	DE000MF81ND6	DE000MC13704	DE000MF9KX82	DE000MF7JPH7
DE000MC1YSW5	DE000MF83W60	DE000MC1G5Y7	DE000MF69972	DE000MC0T300
DE000MC2ANC6	DE000MF9A0L6	DE000MF7G978	DE000MC1NF52	DE000MF7QH70
DE000MF2Y0C4	DE000MC20UG9	DE000MF2HV52	DE000MF7QGV2	DE000MF8VH64
DE000MF2XWS2	DE000MF90275	DE000MF18P77	DE000MF7CE79	DE000MF6BSD9
DE000MF970B2	DE000MF2HZJ7	DE000MF567C4	DE000MF9SD39	DE000MC255G0
DE000MC1P8C6	DE000MF5TBS7	DE000MC2KWG7	DE000MC2AN56	DE000MC0T367
DE000MC2LCW4	DE000MF92D05	DE000MF7JV22	DE000MF5W0U5	DE000MF2TBK1
DE000MF94RK5	DE000MC2PJJ7	DE000MC2EMX6	DE000MF2HYA9	DE000MC23CS6
DE000MF2YJF4	DE000MC1T829	DE000MC0LWG9	DE000MF6HKK8	DE000MF566N3
DE000MC0TBN2	DE000MF6J3Y7	DE000MF8DZT2	DE000MF8ESM0	DE000MC1BZ29
DE000MC0W031	DE000MF56HR0	DE000MC2NF85	DE000MC2AN80	DE000MF7M364
DE000MF66010	DE000MC23N75	DE000MC13GZ3	DE000MC0SZV6	DE000MC1H584
DE000MC097S1	DE000MC2JXN3	DE000MF7GAL7	DE000MC0JXG1	DE000MC1NFY1
DE000MC0HAR0	DE000MC0F0T0	DE000MC22RN7	DE000MF7FSC0	DE000MF6VBD3
DE000MC1NMH2	DE000MC098M2	DE000MC1A191	DE000MC1T837	DE000MF69FF2
DE000MF7Z499	DE000MF97P14	DE000MF6FXQ2	DE000MF566L7	DE000MF74R43
DE000MC25HA8	DE000MC2HKY1	DE000MC02CY8	DE000MF8UJF9	DE000MF6WDU1
DE000MC1W427	DE000MF7A2P5	DE000MF8E1H9	DE000MC0F7X7	DE000MF94RF5
DE000MC1MKK2	DE000MF0R673	DE000MF83QR5	DE000MF83A82	DE000MC1BFH1

DE000MF65ZF8	DE000MC2DH10	DE000MC098X9	DE000MC1F4K0	DE000MF2YF93
DE000MC2BSK6	DE000MC23R97	DE000MC0GYF7	DE000MF7G4C3	DE000MC1T7N1
DE000MC1G669	DE000MC221J6	DE000MF6HM18	DE000MC0A3M4	DE000MC1CXR1
DE000MC2AMN5	DE000MF6QJX4	DE000MC09603	DE000MC0T2N3	DE000MC0FF12
DE000MF7Z7V3	DE000MF0UY62	DE000MC1N376	DE000MF7KGV5	DE000MC1MPW6
DE000MC1HGE3	DE000MF9L6Z0	DE000MC0TBV5	DE000MF5QU42	DE000MC22WA4
DE000MF5NTB8	DE000MC1SKW4	DE000MF5QV90	DE000MC0FJS3	DE000MF2YF85
DE000MF65ZP7	DE000MC1MMB7	DE000MC137K2	DE000MC22VG3	DE000MC1NM20
DE000MC1NKA1	DE000MF7G5Y4	DE000MC24248	DE000MC0SYD7	DE000MC17TJ1
DE000MF2FXF4	DE000MF6G5M0	DE000MC25Z12	DE000MC25518	DE000MC1N5D2
DE000MC0Y268	DE000MF7JSN9	DE000MF7E2X5	DE000MF7Z5R5	DE000MF8UDX5
DE000MF7XJB4	DE000MF171G6	DE000MF8ZWC8	DE000MF6J4A5	DE000MC0T3D2
DE000MF2UDB4	DE000MC2GZD5	DE000MF6G4Y8	DE000MF99F30	DE000MF76JY0
DE000MC1QNP6	DE000MC2Q3M4	DE000MF2M7Q3	DE000MC2PPW7	DE000MC0N3G1
DE000MC1MLU9	DE000MF5TAF6	DE000MC17TM5	DE000MF7MHG0	DE000MF3VAJ9
DE000MF7L5G4	DE000MC2L1L5	DE000MC2CF05	DE000MF2XZN6	DE000MF99HC2
DE000MF5BXA7	DE000MF0R4R5	DE000MF7UV68	DE000MF7FZ22	DE000MC0MBQ0
DE000MC02LW3	DE000MF81498	DE000MF69G50	DE000MF6G1G1	DE000MF8TRE7
DE000MC0SYB1	DE000MC1NBM5	DE000MC23109	DE000MF5SLQ2	DE000MC0LW96
DE000MF963C5	DE000MC2M6A6	DE000MF5TD24	DE000MC1EW03	DE000MC256F0
DE000MF8L5D0	DE000MF7TSU3	DE000MF7UVA7	DE000MF7G093	DE000MF67AA8
DE000MF2XUE6	DE000MC0Y3V7	DE000MC1N327	DE000MF3V3R8	DE000MF3VY84
DE000MF78W42	DE000MF92CC8	DE000MC0F291	DE000MF6G7D5	DE000MC2CEX7
DE000MC2ANT0	DE000MF69FP1	DE000MF7JP61	DE000MF2UJE5	DE000MF6G202
DE000MF77TH2	DE000MF74S83	DE000MF6G9P5	DE000MF863K0	DE000MF6WT20
DE000MF3CFS9	DE000MF9WNN9	DE000MF69PN5	DE000MC1NC89	DE000MC23S39
DE000MF4Z363	DE000MC2GE28	DE000MF7MFB5	DE000MF92C22	DE000MC1NGQ5
DE000MF69C13	DE000MC1CZ51	DE000MF74U14	DE000MF86448	DE000MF8KYM5
DE000MF6J3C3	DE000MF863Y1	DE000MC0TCU5	DE000MF6UDY7	DE000MF7JS43
DE000MF7AY28	DE000MF2RC12	DE000MF16T91	DE000MF6TX03	DE000MC19VF1
DE000MC0RFF3	DE000MF8DYW9	DE000MC2QC28	DE000MF97LT2	DE000MF2XZV9
DE000MF8DWD3	DE000MF6G1F3	DE000MC1GFT5	DE000MC0X3Z9	DE000MC09744
DE000MC1NGW3	DE000MF5SJY0	DE000MC2P6F2	DE000MF74QQ6	DE000MF8ZA75
DE000MF75P51	DE000MC0F7V1	DE000MF5R6C7	DE000MF53HN6	DE000MF8TTW5
DE000MF6MLQ3	DE000MC1F448	DE000MC2HL10	DE000MF8GLA5	DE000MF52PH3
DE000MF93VW4	DE000MF7FWN9	DE000MF9SDJ6	DE000MF7JWH3	DE000MF7FV00
DE000MF902D1	DE000MC095Q9	DE000MF7JVP8	DE000MF8L5B4	DE000MF6G5N8
DE000MF8GB77	DE000MF7JNF6	DE000MC2NEG9	DE000MF743D9	DE000MC1MKL0
DE000MF7LC21	DE000MC0Z7C7	DE000MF77702	DE000MF6UDL4	DE000MF6G0N9
DE000MF90291	DE000MC1UED3	DE000MF74808	DE000MC0V7B3	DE000MF85382
DE000MC0TRJ6	DE000MF2HZA6	DE000MF6X272	DE000MC2FJH2	DE000MF92HD5
DE000MC23240	DE000MC19EX0	DE000MF698Y1	DE000MF92DT0	DE000MC179B3
DE000MC1ZTA6	DE000MC247F9	DE000MF7FU84	DE000MF9KXC6	DE000MF2XZ90
DE000MC0BG07	DE000MC08XU9	DE000MF7H6N4	DE000MF7JUM7	DE000MC20Q18
DE000MF4Z2L8	DE000MF9SBK8	DE000MF69BA2	DE000MF7FX73	DE000MF7Q1J2
DE000MF8UJG7	DE000MF747P4	DE000MC1MJJ6	DE000MF7BW60	DE000MC1T7Y8
DE000MF7LC05	DE000MF863U9	DE000MC23CX6	DE000MF6QV57	DE000MF7SUT3

DE000MC22WU2	DE000MF5SF72	DE000MF2HZ09	DE000MC1EVY7	DE000MF6QDX7
DE000MC2NNQ9	DE000MC00552	DE000MC1Q5C1	DE000MC1T860	DE000MF69QU8
DE000MC1SKS2	DE000MF2YKU1	DE000MF9RQT9	DE000MC0GM87	DE000MF81N06
DE000MC0TBR3	DE000MF7JSH1	DE000MF6G251	DE000MC2BNE0	DE000MF7TWG4
DE000MF6K8G0	DE000MC1NGK8	DE000MC1T845	DE000MF16V48	DE000MF8MR06
DE000MC20UC8	DE000MC1E441	DE000MF7G4J8	DE000MF69FN6	DE000MC0NEY6
DE000MF7RFT6	DE000MF53FB5	DE000MF7WB60	DE000MF6G2Z9	DE000MF6VJ72
DE000MF65ZG6	DE000MC2ELK5	DE000MF66069	DE000MC00ZJ4	DE000MC03655
DE000MF92TA6	DE000MF9WQ12	DE000MF52Q65	DE000MF2J0D1	DE000MF25M22
DE000MF94RH1	DE000MF8MQU0	DE000MC172G7	DE000MF8SRW1	DE000MF9AF11
DE000MC2A769	DE000MF6ZY38	DE000MC2DJA2	DE000MC0T2H5	DE000MC0F325
DE000MF7E5F5	DE000MF5R9P3	DE000MF8DYL2	DE000MF71G31	DE000MC1MJ67
DE000MC22X58	DE000MC17UR2	DE000MC2BJ51	DE000MC219N2	DE000MC2BM07
DE000MC25609	DE000MF94XV0	DE000MF7WAX9	DE000MC1UEF8	DE000MF2S164
DE000MC2Q6V8	DE000MC0T094	DE000MC2L1J9	DE000MF97NN1	DE000MC2HYL9
DE000MF2YJC1	DE000MF74TC0	DE000MF32939	DE000MF8UJM5	DE000MC1SLR2
DE000MC25625	DE000MF7GAS2	DE000MF8RKK3	DE000MF6HE91	DE000MF802N2
DE000MC23D28	DE000MF8EVZ6	DE000MF2XTF5	DE000MF9JZT7	DE000MF7JTJ5
DE000MC1N4M6	DE000MF6DGX8	DE000MC1MMJ0	DE000MC1N2W9	DE000MF94XR8
DE000MC2NBH3	DE000MF8TK97	DE000MF6G566	DE000MF7BW11	DE000MF9Y167
DE000MC1MFY3	DE000MF69QS2	DE000MC19V22	DE000MF6WET1	DE000MF9QS91
DE000MF5NTN3	DE000MC0SXV1	DE000MF8UJU8	DE000MF6WRG0	DE000MC0T1V8
DE000MF9WPJ2	DE000MF6HK69	DE000MF776T5	DE000MC06QD3	DE000MC20F37
DE000MC01RZ5	DE000MF75P44	DE000MF7FVL5	DE000MF2FE89	DE000MF54S95
DE000MC1H287	DE000MF2HY75	DE000MC1SMW0	DE000MC2PS47	DE000MF7UVM2
DE000MC02KX3	DE000MF7JWL5	DE000MC0Q8Q6	DE000MC1NN03	DE000MC2DNV0
DE000MF8DZF1	DE000MC14Z23	DE000MC1MZ42	DE000MC2AMZ9	DE000MC00Z94
DE000MC22ED6	DE000MF6RGN9	DE000MF9R9E3	DE000MF5DTR5	DE000MC2NEP0
DE000MF8DA63	DE000MF2XY75	DE000MC2L2Y6	DE000MF2BRE8	DE000MF7KBZ7
DE000MF7FVE0	DE000MF6UCX1	DE000MC1UN38	DE000MC0TB51	DE000MF8QWP9
DE000MF56U40	DE000MF7QHT4	DE000MF69998	DE000MC1K158	DE000MC148Q6
DE000MF6SG54	DE000MC231T4	DE000MF7FZ06	DE000MF2UHH2	DE000MC1MFW7
DE000MC23G58	DE000MF7KL96	DE000MF84ZX2	DE000MF8DZ80	DE000MF2E024
DE000MF5TAL4	DE000MC25500	DE000MF9WPM6	DE000MF8E1U2	DE000MF9QSD1
DE000MF6G6U1	DE000MF2BRG3	DE000MC0SY22	DE000MC0FKM4	DE000MF6G6W7
DE000MC0SZR4	DE000MC19VG9	DE000MF7Z580	DE000MF8NA95	DE000MF6G0M1
DE000MF9KWE4	DE000MF7JQX2	DE000MC22RQ0	DE000MC0MWX2	DE000MF7Z7L4
DE000MC1NLJ0	DE000MF9A3K2	DE000MC01E31	DE000MF82Z76	DE000MF9WS93
DE000MC2LXZ3	DE000MF37PY9	DE000MF94A71	DE000MC0JYK1	DE000MF6V862
DE000MF16V06	DE000MF8DUS5	DE000MF74LQ7	DE000MC2FEU6	DE000MF7FUU8
DE000MF7JPA2	DE000MF7FXZ1	DE000MF6M9T9	DE000MF9UH23	DE000MF9AF03
DE000MF7FW90	DE000MC0F7T5	DE000MF9UJA8	DE000MF8TK63	DE000MC2F909
DE000MC0FKA9	DE000MF6HKR3	DE000MC1FTM3	DE000MF7TW86	DE000MF7M2N6
DE000MC0FKN2	DE000MF6RYG6	DE000MC2PPQ9	DE000MC1SG56	DE000MC1T3J8
DE000MF7JNP5	DE000MC1X102	DE000MF2XTE8	DE000MF97QP9	DE000MF93P00
DE000MC27662	DE000MF7QF15	DE000MF6NAK7	DE000MF8E1Z1	DE000MC0T2L7
DE000MF7JP87	DE000MF7E5G3	DE000MF6HM00	DE000MF69QP8	DE000MF2DD66

DE000MF6EUG2	DE000MC1ZSJ9	DE000MF84PX3	DE000MC0Y243	DE000MC21AJ3
DE000MF7Q8X8	DE000MF7QJR4	DE000MC1PC95	DE000MF52QH1	DE000MF6Q425
DE000MF7RG70	DE000MC0KAL7	DE000MF8B7W8	DE000MC2Q1G0	DE000MF9AEA1
DE000MC256L8	DE000MF16T42	DE000MC1NHA7	DE000MF8ZRA2	DE000MC1MLB9
DE000MC0F8F2	DE000MF902A7	DE000MF2Y2X6	DE000MF7QJC6	DE000MC0FEP0
DE000MC2BNV4	DE000MF7Z754	DE000MF8UJP8	DE000MF7FWR0	DE000MF34JM4
DE000MF7UUY9	DE000MF6MK54	DE000MF9A0Q5	DE000MC2FER2	DE000MC0FDH9
DE000MF89GP7	DE000MF7GUX0	DE000MC0LTD2	DE000MF8Q0Y2	DE000MF9SDK4
DE000MF5SKN1	DE000MF7G2Y1	DE000MC1FTT8	DE000MF6RH47	DE000MF6ZY61
DE000MC230R0	DE000MC0F0S2	DE000MC23S96	DE000MF2XZ74	DE000MF7Z4M9
DE000MF8DVB9	DE000MF8UKM3	DE000MF8DZ49	DE000MF2HY91	DE000MC1KJS1
DE000MC0VQ76	DE000MF78ZN5	DE000MF2EXK7	DE000MF6UWC3	DE000MF9R9D5
DE000MF2V358	DE000MF5T9X5	DE000MC2HYN5	DE000MF7FSG1	DE000MF7Q8Z3
DE000MC02FL8	DE000MF9WNC2	DE000MF92BZ1	DE000MF79DK6	DE000MF7JVV6
DE000MC051Z3	DE000MC2L1N1	DE000MF698P9	DE000MF8E1F3	DE000MF69FE5
DE000MF7LC39	DE000MF8TKA0	DE000MC19EY8	DE000MC2BSP5	DE000MF56TZ8
DE000MF32962	DE000MC0TCL4	DE000MF85473	DE000MF97940	DE000MF7G0M0
DE000MF65ZN2	DE000MC1UF79	DE000MF2Y303	DE000MC1ZLH8	DE000MC2Q7N3
DE000MC1A1K1	DE000MF702Z8	DE000MC1MG03	DE000MF2M8Y5	DE000MF8HXC4
DE000MF7TBG8	DE000MF08228	DE000MF6UDJ8	DE000MC1NF94	DE000MF5X4D2
DE000MC1YP24	DE000MF19U53	DE000MF6GB04	DE000MC22WF3	DE000MC2FJL4
DE000MF828U2	DE000MF7TWB5	DE000MF5SKD2	DE000MC2G899	DE000MC1NFX3
DE000MF4JU18	DE000MC2JXV6	DE000MF90A91	DE000MC036P5	DE000MF8RKF3
DE000MF5T9V9	DE000MF76JF9	DE000MF743H0	DE000MF776R9	DE000MC2NF02
DE000MF53J48	DE000MF7G4D1	DE000MC25Z38	DE000MF79D93	DE000MF57N89
DE000MC17X30	DE000MC0T227	DE000MF7GEQ8	DE000MF5NTE2	DE000MC1MQ68
DE000MF2HZW0	DE000MF7G6E4	DE000MF7JWV4	DE000MF84FZ9	DE000MF5VTZ0
DE000MF6FXR0	DE000MF6G3P8	DE000MC21S31	DE000MC0FK80	DE000MC16VK7
DE000MF85UC4	DE000MF16TR9	DE000MC24792	DE000MC23M68	DE000MC22SV8
DE000MF69D53	DE000MC1CVT1	DE000MF92H84	DE000MF7HEH5	DE000MF16UE5
DE000MF6G715	DE000MF0ZXG4	DE000MC223H6	DE000MF8DUH8	DE000MF6G3Q6
DE000MF7DC54	DE000MF7GR47	DE000MF99HD0	DE000MF5TC33	DE000MF7Z4T4
DE000MF6G293	DE000MF9WMX0	DE000MF7FTB0	DE000MF67CM9	DE000MF7G5H9
DE000MF6F832	DE000MC2FJJ8	DE000MF5TAY7	DE000MF6G129	DE000MC1H501
DE000MF74485	DE000MF6G1U2	DE000MF8FU75	DE000MC19V30	DE000MF747Z3
DE000MC1CH95	DE000MF5SF15	DE000MF78VX3	DE000MC19V97	DE000MC0SYK2
DE000MF8SAR7	DE000MC255S5	DE000MC0GM20	DE000MC0LTB6	DE000MC1E409
DE000MF685E0	DE000MC1NFB9	DE000MF69PS4	DE000MF6G103	DE000MF0RQ83
DE000MC0FKS1	DE000MF7MRA2	DE000MF777H8	DE000MC0GBQ2	DE000MF99F48
DE000MC230U4	DE000MC054P8	DE000MC1MJT5	DE000MF8QYH2	DE000MC25641
DE000MF2HZD0	DE000MC1ZSR2	DE000MF7QH05	DE000MF7JQG7	DE000MF6J4B3
DE000MF69H75	DE000MC1A1A2	DE000MF958U7	DE000MF7JP04	DE000MC22VC2
DE000MC0F7Z2	DE000MC1MQ27	DE000MC0F8H8	DE000MF93WF7	DE000MC2FET8
DE000MC0FDU2	DE000MF8DVC7	DE000MC2HKX3	DE000MC0T375	DE000MC1UEZ6
DE000MC2LY01	DE000MF51UL7	DE000MF69R99	DE000MC0N4M7	DE000MF7LJD5
DE000MF8RZ84	DE000MF7RMH7	DE000MC2BT75	DE000MF8DYE7	DE000MF7JW96
DE000MF7Z6V5	DE000MF0R4C7	DE000MF57N14	DE000MF7FSD8	DE000MF82934

DE000MC1E2T6	DE000MF6GAN5	DE000MF2Y329	DE000MF9UJB6	DE000MC0Z7F0
DE000MF52QG3	DE000MF2KXL2	DE000MF6SYJ8	DE000MF67D22	DE000MF69D79
DE000MF7QHC0	DE000MC19XN1	DE000MF9WPG8	DE000MF6G5J6	DE000MC0FK72
DE000MC2F990	DE000MF94N68	DE000MF2DDU0	DE000MF6J305	DE000MF8DWM4
DE000MC2L410	DE000MF79DV3	DE000MC2PJT6	DE000MC0SYL0	DE000MC02LH4
DE000MC2PPH8	DE000MF5SFN1	DE000MF99FP8	DE000MF8B7S6	DE000MC0JYS4
DE000MC2KSV4	DE000MC13H34	DE000MF74SA6	DE000MF74J27	DE000MF8E2D6
DE000MF8DWE1	DE000MF8BGA6	DE000MC1NHV3	DE000MF8UK94	DE000MF2HZ25
DE000MF7QHY4	DE000MC2F958	DE000MF7QGX8	DE000MF7G0C1	DE000MF97P48
DE000MC0LW88	DE000MF2TBV8	DE000MF863X3	DE000MF73N14	DE000MF5TD16
DE000MC1MJH0	DE000MC1MJX7	DE000MF6G533	DE000MF69PT2	DE000MC1XU85
DE000MC0Z7E3	DE000MC1X4A9	DE000MC2BTH0	DE000MF25KZ2	DE000MF9A3A3
DE000MF2XZ17	DE000MF86D78	DE000MC1PPH0	DE000MF94RP4	DE000MF2LG63
DE000MC22TA0	DE000MF82926	DE000MF99GK7	DE000MF94ZW3	DE000MF2XZH8
DE000MC27068	DE000MF566W4	DE000MF2LKH5	DE000MF69Q74	DE000MF9M444
DE000MF7QF49	DE000MC0JYV8	DE000MC1ZSS0	DE000MF82Y36	DE000MF9ABF6
DE000MF6FYK3	DE000MC1H2A3	DE000MF7QJB8	DE000MF78WD3	DE000MC1MQR4
DE000MC2AP21	DE000MF96R47	DE000MF78VY1	DE000MF7XC43	DE000MC1MF95
DE000MC1MFG0	DE000MF7Q1L8	DE000MF78ZK1	DE000MF74UA2	DE000MC23LZ2
DE000MF7FSB2	DE000MF69Y66	DE000MF93W01	DE000MF69C62	DE000MF7G6H7
DE000MF7UV50	DE000MF5V0Y8	DE000MC24HG8	DE000MF9L198	DE000MC19VX4
DE000MF5TCX5	DE000MF455Z3	DE000MF7FWD0	DE000MC0VQH8	DE000MF7FWV2
DE000MF9R831	DE000MF9ML01	DE000MC222C9	DE000MC0UJ84	DE000MF8NA79
DE000MF56HE8	DE000MF6G0S8	DE000MF7JP95	DE000MF1JXC5	DE000MF5QU91
DE000MF7JXX8	DE000MF6PM91	DE000MF79CQ5	DE000MC1NNU3	DE000MC1N3K2
DE000MC1ML71	DE000MF2YHU7	DE000MF7JTM9	DE000MC2AN72	DE000MF69FS5
DE000MF797A1	DE000MC1MFN6	DE000MC09827	DE000MF74824	DE000MC1MRL5
DE000MC1NHM2	DE000MF3CFY7	DE000MF6ZYK1	DE000MF7JNJ8	DE000MF2J1C1
DE000MF69931	DE000MF6J313	DE000MF2YDV4	DE000MC1NHE9	DE000MF2HZH1
DE000MF187V1	DE000MC1MRH3	DE000MF7RFS8	DE000MF81LZ3	DE000MC25SE7
DE000MC1CXX9	DE000MF6J2K8	DE000MC0VRL8	DE000MC2PNE0	DE000MF7FXH9
DE000MF2YE03	DE000MC1NJU1	DE000MC1NFJ2	DE000MF58TV3	DE000MF7QHK3
DE000MF6G9F6	DE000MF69Q82	DE000MC0SZA0	DE000MF79SD9	DE000MC0T268
DE000MC0QT96	DE000MF5QUW5	DE000MF6U542	DE000MC1EVE9	DE000MC2FEQ4
DE000MF9WMV4	DE000MC0FD14	DE000MF7G5E6	DE000MF6YAU3	DE000MC1T8D0
DE000MC2PPY3	DE000MC0P1B4	DE000MF5SGQ2	DE000MF5SFK7	DE000MC0F7S7
DE000MF4Z546	DE000MC1EVW1	DE000MF26DL5	DE000MC2PNG5	DE000MF6G1D8
DE000MF52PL5	DE000MF6FYD8	DE000MF6VBJ0	DE000MF69QA0	DE000MC0MX29
DE000MF7SR19	DE000MF7JUN5	DE000MF57N22	DE000MF902B5	DE000MF9Z552
DE000MF74MA9	DE000MF8UN59	DE000MC25S94	DE000MF4Z2C7	DE000MF2LKJ1
DE000MF2CPG5	DE000MF67AE0	DE000MF52Q16	DE000MF3CDH7	DE000MF99GL5
DE000MF6QJW6	DE000MC2LYU2	DE000MC0TBB7	DE000MC2Q9G3	DE000MF7JSJ7
DE000MC24LG0	DE000MF7JUV8	DE000MF863T1	DE000MF7Z7P5	DE000MC1MQ92
DE000MF6T809	DE000MC22RR8	DE000MF7FYZ9	DE000MF56763	DE000MF7QHQ0
DE000MF85UQ4	DE000MC1SN32	DE000MC1MJY5	DE000MF9WNM1	DE000MF6G9E9
DE000MF7TBH6	DE000MF5TCT3	DE000MF8UDV9	DE000MF52PR2	DE000MC1NLU7
DE000MF66036	DE000MF7G994	DE000MF79FY2	DE000MF7FTC8	DE000MF5SGF5

DE000MF7FZF8	DE000MF739M8	DE000MF9K8B8	DE000MF9QPM8	DE000MF2J056
DE000MF6VBL6	DE000MF74TD8	DE000MC2KWN3	DE000MF171L6	DE000MC18TZ5
DE000MF75PW3	DE000MC0LW62	DE000MF7G4G4	DE000MC18TX0	DE000MF9WMS0
DE000MF79D85	DE000MF7GEN5	DE000MF67CF3	DE000MF76GL3	DE000MF5SF80
DE000MC1E466	DE000MF18YF0	DE000MC1NLT9	DE000MF95GG3	DE000MF65YZ9
DE000MF18YE3	DE000MF92TF5	DE000MC0ZML0	DE000MC1MQB8	DE000MF7Z7N0
DE000MF6G5L2	DE000MC1MMF8	DE000MF7JXD0	DE000MF69D04	DE000MF0R5Z5
DE000MF9A902	DE000MF7JWC4	DE000MC17WT4	DE000MF8E2A2	DE000MF8DWL6
DE000MF79DQ3	DE000MF5NTC6	DE000MF8UKW2	DE000MF7T8T3	DE000MF3C1B9
DE000MF7JUG9	DE000MC12PN2	DE000MC1E425	DE000MF0ZYZ2	DE000MC23224
DE000MF2HY59	DE000MC08YD3	DE000MC2KSY8	DE000MF7JWY8	DE000MC2DPC5
DE000MF75PG6	DE000MF85UP6	DE000MF6G7A1	DE000MC20S32	DE000MC1EW29
DE000MC0JYT2	DE000MC255H8	DE000MC0Y227	DE000MF60492	DE000MF7X2N3
DE000MC1T811	DE000MC097V5	DE000MC1UN20	DE000MF6R4F4	DE000MF8ZHG0
DE000MF5RFK9	DE000MF8GB44	DE000MC2BTT5	DE000MC2Q1H8	DE000MF7UV43
DE000MF6G186	DE000MC1FTU6	DE000MC097B7	DE000MF7JW88	DE000MF6UDD1
DE000MF7V795	DE000MF7Z564	DE000MF9SXD7	DE000MF777G0	DE000MF7QJS2
DE000MC24VM7	DE000MF902G4	DE000MF7JPE4	DE000MC13H26	DE000MC2BRG6
DE000MF74386	DE000MF6AGM7	DE000MC1NFD5	DE000MC23QL1	DE000MC2BRJ0
DE000MF5SG97	DE000MF5EQ91	DE000MC2FAE8	DE000MF7G630	DE000MF5P171
DE000MF6YB93	DE000MF67AB6	DE000MF9WRP5	DE000MC051R0	DE000MC1W5B5
DE000MF6U8X3	DE000MC1MF87	DE000MC0VTQ3	DE000MF756Q3	DE000MC2JXP8
DE000MC2Q047	DE000MC24HX3	DE000MF92C97	DE000MC20U79	DE000MF7WAZ4
DE000MF4FDQ9	DE000MF6Q7U7	DE000MF5V0X0	DE000MC2FJK6	DE000MF7SQN4
DE000MC0W0C5	DE000MC1MM13	DE000MF5P0G3	DE000MC22TR4	DE000MC2NF36
DE000MC0LT42	DE000MF55ZK9	DE000MF69F51	DE000MC1LY77	DE000MC1F4D5
DE000MF6ZY04	DE000MC1SK35	DE000MF5SG63	DE000MF6G3W4	DE000MC0FD63
DE000MF8DVF0	DE000MF7FTF1	DE000MF5SK91	DE000MC0JJL0	DE000MC066Y4
DE000MF92LD7	DE000MC0SXL2	DE000MC2L451	DE000MF837Q1	DE000MC256E3
DE000MF82Y85	DE000MC1UN12	DE000MF76JQ6	DE000MC0Y250	DE000MF99F06
DE000MC1ME05	DE000MF2YN10	DE000MF18XY3	DE000MC2PNF7	DE000MF698S3
DE000MF8E2G9	DE000MF455X8	DE000MF7SUU1	DE000MC0GLY5	DE000MC2HGG6
DE000MF92E53	DE000MF78Z49	DE000MF2KYA3	DE000MF6HMQ1	DE000MF807J9
DE000MF6G6A3	DE000MF65ZS1	DE000MC1NMN0	DE000MC036S9	DE000MF8QYL4
DE000MF74QN3	DE000MC13VR9	DE000MF8ZVX6	DE000MF7JQL7	DE000MF566Q6
DE000MF7JPS4	DE000MF8GFJ8	DE000MF7G0A5	DE000MF2XWV6	DE000MF9L6T3
DE000MF9UNZ7	DE000MC1JXC8	DE000MC0Q8W4	DE000MF7TW45	DE000MC0T1W6
DE000MC0SM75	DE000MF864P7	DE000MC1NN86	DE000MF9A0N2	DE000MF7HE09
DE000MF65ZQ5	DE000MF7QGS8	DE000MF5RG56	DE000MF8KXN5	DE000MC2BTG2
DE000MF5UYB3	DE000MC243H4	DE000MC166J3	DE000MF79GM5	DE000MC1FXG7
DE000MF5RFF9	DE000MC08YF8	DE000MC1NFN4	DE000MF5RG07	DE000MC0TBC5
DE000MF8L5A6	DE000MF7Z713	DE000MF7QF56	DE000MC0JH24	DE000MF56J03
DE000MF8DX41	DE000MF8GB85	DE000MF52PK7	DE000MF79G25	DE000MC1N3C9
DE000MC0QNP8	DE000MC22SW6	DE000MF8E260	DE000MF7KFB9	DE000MC0T2Q6
DE000MC2HGE1	DE000MF6G3F9	DE000MF6G9B5	DE000MF8UKU6	DE000MF9WPF0
DE000MF6WTV5	DE000MC0LVV0	DE000MF6Q409	DE000MC2BSN0	DE000MF7G3W3
DE000MF783F0	DE000MF51JC9	DE000MC20FA3	DE000MF6RGP4	DE000MC2Q9Q2

DE000MC0HS80	DE000MF7F2K1	DE000MF7G2Z8	DE000MC1UEG6	DE000MF0R616
DE000MF99EY3	DE000MC2L2Z3	DE000MC0FJK0	DE000MF69CV6	DE000MF5SKL5
DE000MC0FDN7	DE000MF4Z355	DE000MF79G90	DE000MC2KWK9	DE000MC2F8F0
DE000MC0SYG0	DE000MF7G4S9	DE000MC2NEV8	DE000MF97QL8	DE000MF6J446
DE000MC21AK1	DE000MF80094	DE000MF7GAP8	DE000MC0TBU7	DE000MC1SMY6
DE000MC1N5M3	DE000MF2Y469	DE000MC2CF21	DE000MF74QT0	DE000MF69FV9
DE000MF7D9Z6	DE000MC0H438	DE000MC1RBT1	DE000MC0ZC37	DE000MF78W67
DE000MF93S15	DE000MF2YHJ0	DE000MF2UD99	DE000MF6ZYG9	DE000MF8DYH0
DE000MC098Y7	DE000MF7FZN2	DE000MC0VQF2	DE000MF6G1J5	DE000MF6G285
DE000MC08YB7	DE000MF4VJA7	DE000MF7UVK6	DE000MC0Z1M9	DE000MF6ZCG5
DE000MF79G74	DE000MC2M6R0	DE000MC0SY63	DE000MF99FM5	DE000MF7JXL3
DE000MF8YGA8	DE000MF2C9D9	DE000MC0T342	DE000MF6R4B3	DE000MF52PG5
DE000MF6Y0S6	DE000MF4Z348	DE000MF7MHP1	DE000MF99F89	DE000MC1H170
DE000MF82Y93	DE000MF5DTE3	DE000MF52QK5	DE000MF2YE78	DE000MC0T3L5
DE000MC1LSF7	DE000MF4VJC3	DE000MF52WQ0	DE000MF8B837	DE000MF6R4J6
DE000MF5SG30	DE000MF69FG0	DE000MC2QC10	DE000MF7JNW1	DE000MC19SH3
DE000MF7FWH1	DE000MF99GB6	DE000MC1PCA3	DE000MC21SG1	DE000MC27712
DE000MF0RQD2	DE000MC1NNC1	DE000MF5NT30	DE000MC1MMH4	DE000MF97LP0
DE000MF94RS8	DE000MF7Q2R3	DE000MC0ZGT5	DE000MF7JVZ7	DE000MC1NGR3
DE000MF6G1R8	DE000MF6E181	DE000MC1MHP7	DE000MF18PE1	DE000MF7HE41
DE000MF2P3X5	DE000MF7Z5E3	DE000MC0X3G9	DE000MF7G4B5	DE000MF75PP7
DE000MC0FE47	DE000MC1UD55	DE000MC221H0	DE000MC171N5	DE000MC1W559
DE000MC1MJ91	DE000MF6G5S7	DE000MC1MZ67	DE000MF5R672	DE000MF98AN6
DE000MF7HE25	DE000MC0GM46	DE000MF56730	DE000MC1MH44	DE000MF6J0G0
DE000MF2HV45	DE000MC2PPG0	DE000MF0RQ75	DE000MF75QC3	DE000MC24JL4
DE000MC1PED3	DE000MF75Q76	DE000MC20RD2	DE000MF6SBZ2	DE000MF9JZS9
DE000MF7YW30	DE000MF8KXP0	DE000MF74TL1	DE000MF3CDJ3	DE000MC0H362
DE000MC2KWP8	DE000MC2JXW4	DE000MC0LWC8	DE000MF9DNK5	DE000MF9A3R7
DE000MF7Z739	DE000MF2M8W9	DE000MF77ZT4	DE000MC22TJ1	DE000MC1MLX3
DE000MF6J2P7	DE000MF7G689	DE000MC0GC71	DE000MF9WPL8	DE000MC096U9
DE000MF2Y2S6	DE000MF78YV1	DE000MC231L1	DE000MF7K3U1	DE000MF5TC09
DE000MF6EUE7	DE000MC09884	DE000MF67DB0	DE000MF7TWC3	DE000MF56HU4
DE000MC1NFF0	DE000MF5QWR1	DE000MF7GAR4	DE000MF92958	DE000MF6J487
DE000MF9SDU3	DE000MC1MR75	DE000MC24KK4	DE000MC1Y3R4	DE000MC2DH44
DE000MC097R3	DE000MF89GR3	DE000MC1ZLG0	DE000MF8B1Q3	DE000MF7JSM1
DE000MF7FX81	DE000MF9Z1Q4	DE000MC0T086	DE000MC2KWC6	DE000MF9WSC1
DE000MC0P1A6	DE000MF6KEF5	DE000MF9WPP9	DE000MC17TE2	DE000MF6MU86
DE000MF9SDA5	DE000MF7M372	DE000MC0FHV1	DE000MC0TC01	DE000MC162N4
DE000MF69C54	DE000MF6HE75	DE000MF8GN24	DE000MC1MM47	DE000MC1G4C6
DE000MF7DZZ1	DE000MC1NBH5	DE000MF69G76	DE000MC1EVH2	DE000MC19VB0
DE000MF6BSM0	DE000MC0JYW6	DE000MC1MFS5	DE000MC2BNW2	DE000MF7JS84
DE000MC1LTG3	DE000MF6WRF2	DE000MF2M8Z2	DE000MF6VX17	DE000MC0SZW4
DE000MC1F4M6	DE000MF99FH5	DE000MC0Y3K0	DE000MF5TBX7	DE000MC0FD89
DE000MF8AL06	DE000MC1NN45	DE000MF970D8	DE000MF6HS12	DE000MC0Q470
DE000MF2YE11	DE000MF83QJ2	DE000MF79GG7	DE000MF67DP0	DE000MF5TA50
DE000MF2YJE7	DE000MC13VQ1	DE000MC1N533	DE000MC0T2V6	DE000MC20HX1
DE000MF57N48	DE000MF79DB5	DE000MC2DHW0	DE000MF8BM38	DE000MC2AXF8

DE000MC1T3D1	DE000MF5SFC4	DE000MF958S1	DE000MF6J0E5	DE000MF94A63
DE000MF83197	DE000MC1ZT29	DE000MF679Z8	DE000MC17RN7	DE000MF52PC4
DE000MF2YF77	DE000MF92DC6	DE000MF744Q9	DE000MF6G3D4	DE000MF5G402
DE000MF6G1K3	DE000MF9SDB3	DE000MF7JWB6	DE000MF6G350	DE000MF6G3S2
DE000MF7G614	DE000MF79GC6	DE000MF9MCV6	DE000MF7QH13	DE000MC255M8
DE000MF5R6L8	DE000MF16RW3	DE000MF96QZ0	DE000MF3CDF1	DE000MF7KL62
DE000MF2Y311	DE000MC0N3J5	DE000MC172N3	DE000MF7TUT1	DE000MC23CJ5
DE000MF5QV09	DE000MC036L4	DE000MF92C71	DE000MC1M7B3	DE000MF743Y5
DE000MF9AEE3	DE000MC0GEZ7	DE000MF3VAL5	DE000MF7JQT0	DE000MF2HZG3
DE000MC2JXK9	DE000MC255X5	DE000MF8DZE4	DE000MF5TD32	DE000MF52GY7
DE000MF9A555	DE000MC0VQ84	DE000MC095D7	DE000MF5W3F0	DE000MF2J031
DE000MF928R6	DE000MF8SVD3	DE000MF58U14	DE000MF8EW17	DE000MF7QGT6
DE000MF79DE9	DE000MC1NLZ6	DE000MF7JTL1	DE000MF75Q92	DE000MC0SY97
DE000MC0FJQ7	DE000MC2HGA9	DE000MC1X4H4	DE000MF69QC6	DE000MF8AKZ7
DE000MC2AXD3	DE000MF2HXZ8	DE000MF69RE0	DE000MF7G4K6	DE000MF79SN8
DE000MC1Y5A5	DE000MF348J4	DE000MF2XZP1	DE000MC1UEL6	DE000MC01S01
DE000MF2EXH3	DE000MF26LA1	DE000MF9ZGQ9	DE000MF7L580	DE000MF2Y360
DE000MF6ZY12	DE000MF6VZS0	DE000MC22T88	DE000MF69GB9	DE000MC0H3Y2
DE000MF9AEC7	DE000MC2FAD0	DE000MF5TCE5	DE000MF7G4P5	DE000MF7UUM4
DE000MC02L56	DE000MF99FA0	DE000MF53J30	DE000MC19VT2	DE000MC22TN3
DE000MC0JG90	DE000MF8L5G3	DE000MC0FE13	DE000MF7FZ14	DE000MC23E68
DE000MF6G541	DE000MC1F4Z8	DE000MF2Y0A8	DE000MF7G4E9	DE000MC221K4
DE000MF6G4V4	DE000MF2Y2W8	DE000MC1P8J1	DE000MF69G27	DE000MF52PU6
DE000MF5NT71	DE000MF97NY8	DE000MC1NAR6	DE000MF77ZV0	DE000MC17RV0
DE000MC1NFK0	DE000MC036M2	DE000MF8XA51	DE000MC2FQB0	DE000MF698F0
DE000MF9WQQ5	DE000MC1MLK0	DE000MC0T2W4	DE000MF7SQL8	DE000MF7JQ60
DE000MC1ZRN3	DE000MF92GN6	DE000MF0Y018	DE000MC1SN57	DE000MC0BG98
DE000MF7G3V5	DE000MF0UYA6	DE000MF96R13	DE000MC2NEU0	DE000MF4VL21
DE000MC0TS86	DE000MF7FV18	DE000MF51JU1	DE000MF8MQL9	DE000MF7FXS6
DE000MF2RC20	DE000MF6G0R0	DE000MC1FTZ5	DE000MF501J8	DE000MC0NVT0
DE000MF78Z23	DE000MC1C734	DE000MC1SMH1	DE000MC1NFT1	DE000MF2YN36
DE000MC0LWJ3	DE000MF7G2T1	DE000MC1UEJ0	DE000MF7AY02	DE000MC1G6B3
DE000MF9QPL0	DE000MF6HZ39	DE000MC1FUA6	DE000MC0FDC0	DE000MC24KU3
DE000MF2XZF2	DE000MC22WM9	DE000MC2DHY6	DE000MF7G9D0	DE000MC0H4P8
DE000MC1H1L2	DE000MF807H3	DE000MF2XYP4	DE000MF6K8K2	DE000MF7FXY4
DE000MF56748	DE000MF78Z72	DE000MF8UJS2	DE000MF2Y3M7	DE000MC1ZT86
DE000MF7QF98	DE000MF4X1U3	DE000MC23182	DE000MF7JW05	DE000MC191C6
DE000MC2HFH6	DE000MF7BVZ4	DE000MC0FDB2	DE000MF7Z5Y1	DE000MF698K0
DE000MF51442	DE000MF6FY40	DE000MF6FXS8	DE000MF2YES8	DE000MC2AXL6
DE000MF16TH0	DE000MF73LP1	DE000MC1CYQ1	DE000MC1K141	DE000MF7JU23
DE000MF9WR52	DE000MF74LV7	DE000MF9WQU7	DE000MC23CY4	DE000MC0T3K7
DE000MF6PBH6	DE000MF950A6	DE000MC1NCB6	DE000MF99FZ7	DE000MF6G194
DE000MF2YJ99	DE000MF5TD57	DE000MF7QJJ1	DE000MF963L6	DE000MF7E486
DE000MF9XC66	DE000MC157M6	DE000MF7QHA4	DE000MF81L16	DE000MF56J11
DE000MC1NM53	DE000MF99FF9	DE000MC09579	DE000MC1X3Z8	DE000MF2HZ90
DE000MF6JNA9	DE000MF9WNG3	DE000MF7XC50	DE000MF6BSK4	DE000MF7JXR0
DE000MC0BCN8	DE000MC137H8	DE000MC1CHB8	DE000MF6HK51	DE000MF7JPW6

DE000MC1FXH5	DE000MC20J58	DE000MC0GJP7	DE000MF7QJA0	DE000MC0T2T0
DE000MC1ER59	DE000MF7FY49	DE000MF0RPB8	DE000MC1BZ94	DE000MC1ML14
DE000MC1A1L9	DE000MF2MYY9	DE000MC1MG29	DE000MF3UYK9	DE000MF6G145
DE000MC1UN46	DE000MC188X8	DE000MF9WPK0	DE000MF7FT79	DE000MC2ANV6
DE000MF5TCA3	DE000MF7G9B4	DE000MC22WN7	DE000MF97P71	DE000MC1T886
DE000MC0QUR9	DE000MC1SG80	DE000MC2Q7K9	DE000MF6GAY2	DE000MF77ZQ0
DE000MF78WE1	DE000MF6J412	DE000MC2DJJ3	DE000MF65Z85	DE000MC1NJW7
DE000MC1MJF4	DE000MC096Y1	DE000MC0TB36	DE000MC1F4R5	DE000MF566T0
DE000MF7SR27	DE000MC0X3T2	DE000MF5RFL7	DE000MF6PJ13	DE000MF74QP8
DE000MF6G5V1	DE000MF78W18	DE000MF6G9H2	DE000MC2KTJ7	DE000MF98JY4
DE000MF6N9P6	DE000MF7Q1U9	DE000MF9M8J9	DE000MC2KSU6	DE000MC1X3W5
DE000MF78031	DE000MF8ZAD2	DE000MF2YDY8	DE000MF6G9G4	DE000MF6G9D1
DE000MF7G671	DE000MC2NNM8	DE000MC18901	DE000MF0R814	DE000MF7QHZ1
DE000MC273K5	DE000MC2FF69	DE000MC006X2	DE000MF2XZ25	DE000MF6PTB1
DE000MF6J2Y9	DE000MC02LF8	DE000MF6HS20	DE000MC1NAK1	DE000MC1NHF6
DE000MC2BNR2	DE000MF67AD2	DE000MC1KJR3	DE000MF78ZQ8	DE000MF2J049
DE000MF8GLC1	DE000MF4Z2D5	DE000MC0FEB0	DE000MF2HV29	DE000MF2CBX0
DE000MF187U3	DE000MC0FH93	DE000MC2F982	DE000MF7FVT8	DE000MF78VL8
DE000MF67AK7	DE000MF6G335	DE000MF99GG5	DE000MC1BZK3	DE000MF3UYM5
DE000MF6G5Y5	DE000MC231Z1	DE000MC1T8A6	DE000MF7XHD4	DE000MF9L6Y3
DE000MC0N4J3	DE000MC098J8	DE000MC2P650	DE000MF7JPF1	DE000MF94TC8
DE000MF82YG4	DE000MC2EMW8	DE000MF2XU95	DE000MF60443	DE000MC2CEU3
DE000MF98AJ4	DE000MF2Y337	DE000MF56HX8	DE000MF7JS35	DE000MF75Q27
DE000MF2HYT9	DE000MC171K1	DE000MF5SK00	DE000MF7XHG7	DE000MF6G0V2
DE000MC19VW6	DE000MF74428	DE000MF7E2S5	DE000MC2KW79	DE000MF742Y7
DE000MF81L08	DE000MC2Q1L0	DE000MC1CHE2	DE000MC17TK9	DE000MC0GLT5
DE000MF52QA6	DE000MF8MQS4	DE000MF2XTH1	DE000MC0SXT5	DE000MC23G74
DE000MC0FJC7	DE000MC23166	DE000MC23158	DE000MC1N5Q4	DE000MF7G3E1
DE000MF783E3	DE000MC0SYF2	DE000MC255L0	DE000MF99FD4	DE000MF70368
DE000MF85U86	DE000MF78WG6	DE000MF69FL0	DE000MF7V1Y4	DE000MF7XC76
DE000MF8DWJ0	DE000MC0XG50	DE000MC2NFB7	DE000MF67DH7	DE000MF99HH1
DE000MF8DV84	DE000MF79SC1	DE000MC22U28	DE000MF92DJ1	DE000MF6G681
DE000MF7MFA7	DE000MC0EU48	DE000MF329C9	DE000MF8DYT5	DE000MF864B7
DE000MF6G327	DE000MC1CYB3	DE000MF85U52	DE000MF8E2C8	DE000MF6QJG9
DE000MF92CZ9	DE000MF7UUK8	DE000MF67DS4	DE000MC2KX37	DE000MF5SG55
DE000MC20RA8	DE000MC0T029	DE000MC0A3W3	DE000MF78ZD6	DE000MF6SYH2
DE000MF2YHN2	DE000MF16TP3	DE000MF698W5	DE000MF7JXG3	DE000MF5LV61
DE000MF77793	DE000MF7GFL6	DE000MF6BSB3	DE000MC25526	DE000MF3UYR4
DE000MF6J0B1	DE000MF65ZE1	DE000MF8VH15	DE000MF853A2	DE000MF7JV63
DE000MF567J9	DE000MC2P6D7	DE000MF60CN2	DE000MC1NB07	DE000MC09785
DE000MF6RGQ2	DE000MF9ZGS5	DE000MC21KV7	DE000MC01VF9	DE000MC0TBF8
DE000MF5TB75	DE000MC1NB56	DE000MF9M493	DE000MF7G4F6	DE000MC2BTX7
DE000MF7G3T9	DE000MC0T326	DE000MC254R0	DE000MF70350	DE000MF7FZZ6
DE000MF5TBY5	DE000MF8XA44	DE000MF8DXM2	DE000MF53HS5	DE000MF5SKB6
DE000MF6HYR4	DE000MF56HY6	DE000MC0FJF0	DE000MF7FVK7	DE000MF16T59
DE000MF8TJ58	DE000MC1NK63	DE000MF2Y3P0	DE000MF8MSH3	DE000MC0TB10
DE000MC1BYY7	DE000MC0SZX2	DE000MC0FKC5	DE000MC0T334	DE000MF77744

DE000MC020S3	DE000MF5SLN9	DE000MC24KJ6	DE000MF52QF5	DE000MF94RG3
DE000MF2YE52	DE000MF8UNV8	DE000MF8Z752	DE000MF2LKF9	DE000MF6R4C1
DE000MF7GFB7	DE000MF5NTD4	DE000MF60401	DE000MC1H4Z6	DE000MC1MMC5
DE000MC1N4H6	DE000MC2ELH1	DE000MF7Z7M2	DE000MC2F9H4	DE000MF69Q58
DE000MF7Z5H6	DE000MF567L5	DE000MF7G9C2	DE000MF52PJ9	DE000MC2FQF1
DE000MC23R89	DE000MF94W34	DE000MF4FDP1	DE000MF4Z3B7	DE000MF8VH56
DE000MC22U51	DE000MF2YEX8	DE000MC231V0	DE000MF9ABE9	DE000MC0GYJ9
DE000MF7Q3A7	DE000MF2Y2P2	DE000MC0G8X4	DE000MF6HZ05	DE000MF92HC7
DE000MC2KX52	DE000MC0SXZ2	DE000MF99GC4	DE000MC0T318	DE000MF75P36
DE000MF853H7	DE000MC04CR8	DE000MF6D3U1	DE000MF7JXT6	DE000MF7JVY0
DE000MC0F7M0	DE000MF8ESJ6	DE000MF7FY80	DE000MC0MWW4	DE000MC0FK56
DE000MF5DTF0	DE000MC1MQT0	DE000MC09892	DE000MF7XBU1	DE000MF6FYJ5
DE000MC0N469	DE000MF6UDC3	DE000MF8VH98	DE000MC0TB77	DE000MC0V7J6
DE000MC2BJ36	DE000MF2YF36	DE000MC22WP2	DE000MF7JU98	DE000MC0TRM0
DE000MC1MK07	DE000MF9WQ61	DE000MF9A5Z5	DE000MC22V50	DE000MF864G6
DE000MF8DUQ9	DE000MF99ED7	DE000MC1YUV3	DE000MF99F63	DE000MF7FZQ5
DE000MC254Z3	DE000MC1MFA3	DE000MC1BZ86	DE000MC0SZE2	DE000MF79G66
DE000MC188Z3	DE000MC15HX1	DE000MF6KKA3	DE000MF16V89	DE000MC2CEP3
DE000MC0T2M5	DE000MC054B8	DE000MF8UE43	DE000MC2PQ80	DE000MF5NTG7
DE000MC2HG66	DE000MC1MF38	DE000MC1G5Z4	DE000MF69FT3	DE000MF0XWF3
DE000MC2L1K7	DE000MC0GYN1	DE000MF5QV17	DE000MC23232	DE000MF68XQ4
DE000MC1NG51	DE000MF58EY9	DE000MC1NN29	DE000MF8UDZ0	DE000MC24U67
DE000MF2HYE1	DE000MF7AKA2	DE000MF702X3	DE000MF20BJ6	DE000MF93P18
DE000MC0GPE8	DE000MF75P93	DE000MF2Y4C6	DE000MF9A4R5	DE000MF5RMZ3
DE000MF44X83	DE000MC1H1M0	DE000MC256J2	DE000MF0RQA8	DE000MC2BTC1
DE000MC1RDX9	DE000MC1NM87	DE000MF69PP0	DE000MF566M5	DE000MC2FF36
DE000MC2AN49	DE000MF9DQW3	DE000MF69CR4	DE000MF6J2N2	DE000MF92H92
DE000MF97P22	DE000MC20HY9	DE000MC23QQ0	DE000MF5TCG0	DE000MF754S4
DE000MC1N2X7	DE000MF51JN6	DE000MC0T250	DE000MF5RFY0	DE000MF6G947
DE000MF75QA7	DE000MC0F3E6	DE000MF6HKL6	DE000MF94AT2	DE000MC21AH7
DE000MC09819	DE000MC20RC4	DE000MC0FE54	DE000MF8H3X9	DE000MC1MF79
DE000MF4BEL7	DE000MF6J461	DE000MF9WN31	DE000MC2BT18	DE000MF3V3P2
DE000MC036B5	DE000MC2JXT0	DE000MC19VV8	DE000MC1NEZ1	DE000MF7FSP2
DE000MC04QL1	DE000MC2ANX2	DE000MC133E4	DE000MF7QF31	DE000MC0SY71
DE000MF2J0F6	DE000MF561K0	DE000MC2AMV8	DE000MF7G3J0	DE000MF0UYC2
DE000MF5SK75	DE000MF7G416	DE000MF79FP0	DE000MF698N4	DE000MF2KXM0
DE000MF2HZR0	DE000MF9SWU3	DE000MF79DT7	DE000MF7G3Q5	DE000MC2KQR6
DE000MF69GY1	DE000MC2P676	DE000MF8M1U2	DE000MC02LS1	DE000MF51JH8
DE000MF53HT3	DE000MC1MFZ0	DE000MF79GD4	DE000MC1YPD1	DE000MF7RG88
DE000MF84P43	DE000MC0F7W9	DE000MC1NNG2	DE000MC1MFR7	DE000MF8DZ64
DE000MC0T0E6	DE000MC0T2S2	DE000MF83A90	DE000MF84FU0	DE000MC1NNV1
DE000MF7JXK5	DE000MC1GFS7	DE000MC1NCF7	DE000MC1FTV4	DE000MF9SDF4
DE000MC0FHG2	DE000MC0Y292	DE000MF99HF5	DE000MF79CW3	DE000MF6G1Z1
DE000MC0F259	DE000MF6U8W5	DE000MC2KTD0	DE000MC256Q7	DE000MF7UV27
DE000MF9AF29	DE000MC0NE21	DE000MC171L9	DE000MF69FH8	DE000MF55ZM5
DE000MF2Y3F1	DE000MF0UXN1	DE000MF9WNT6	DE000MC1RJA4	DE000MC1NMK6
DE000MF94TJ3	DE000MC1N384	DE000MF44X67	DE000MF328V1	DE000MC2P6B1

DE000MF9WNY6	DE000MF69FD7	DE000MF9WNA6	DE000MC1T3R1	DE000MF67CE6
DE000MF7JVR4	DE000MF7JV14	DE000MF77ZU2	DE000MF703E1	DE000MC2Q9L3
DE000MC0FJ67	DE000MC1K190	DE000MC1FTL5	DE000MF99GS0	DE000MF7A2Q3
DE000MC2KX03	DE000MF7Z5J2	DE000MF7G6M7	DE000MC097J0	DE000MF7FXL1
DE000MC0TRP3	DE000MC1MQW4	DE000MF7E2Y3	DE000MC2KWU8	DE000MF29RK1
DE000MF7Z5K0	DE000MC2END6	DE000MF2XTB4	DE000MC1MQE2	DE000MF2YNE9
DE000MF8DYQ1	DE000MC0LUV2	DE000MC0JYF1	DE000MF8E286	DE000MF0SKL6
DE000MF78W75	DE000MF6MYH5	DE000MC1FXS2	DE000MF7N7M6	DE000MC1MLQ7
DE000MC0LW21	DE000MF82Y69	DE000MC03HH0	DE000MF99EM8	DE000MF85SH7
DE000MF873L7	DE000MF79G09	DE000MC0LWX4	DE000MC0BUU5	DE000MF7GA79
DE000MF9MBQ8	DE000MC1NFH6	DE000MC2F966	DE000MC19ET8	DE000MC2ANW4
DE000MF8UUJ8	DE000MC1SN08	DE000MF8B811	DE000MF7JT00	DE000MC0A3V5
DE000MC2KWV6	DE000MC1T8B4	DE000MF5TC58	DE000MC0ZBW0	DE000MC1MJL2
DE000MF7YV56	DE000MF5QUC7	DE000MF97916	DE000MF69964	DE000MC22RS6
DE000MF7JUQ8	DE000MC24KR9	DE000MF7JU31	DE000MF92H35	DE000MC1BZ78
DE000MC1W526	DE000MC0Q8S2	DE000MF5TC90	DE000MF7JNH2	DE000MC25Z46
DE000MF5DEQ9	DE000MF8UG82	DE000MF79D77	DE000MC1Y282	DE000MF8B1S9
DE000MF7FTE4	DE000MF7FX99	DE000MF6G2C8	DE000MC0T2G7	DE000MF2YHZ6
DE000MF6G1L1	DE000MC020R5	DE000MC133A2	DE000MC2DNU2	DE000MC0YZC4
DE000MF74TH9	DE000MF8UE50	DE000MF69D38	DE000MC2Q9T6	DE000MC04CS6
DE000MF2XWX2	DE000MF79CN2	DE000MC19W39	DE000MF8A6G4	DE000MF78VT1
DE000MF7UVC3	DE000MF7JR51	DE000MF78ZW6	DE000MC2EXZ8	DE000MF6UDK6
DE000MC0BFZ5	DE000MF8DUX5	DE000MF92933	DE000MF6HYN3	DE000MF16RN2
DE000MF85U11	DE000MC22WS6	DE000MF9SDR9	DE000MF0SNR7	DE000MF244E6
DE000MF7QF23	DE000MF92DB8	DE000MF95X24	DE000MC2KQM7	DE000MC22X17
DE000MF23R37	DE000MC0TRU3	DE000MF51JF2	DE000MF79DC3	DE000MC1N3A3
DE000MF9WPB9	DE000MF6GAU0	DE000MF9WNR0	DE000MC1NMS9	DE000MF78ZS4
DE000MC23LY5	DE000MF8MR22	DE000MC1MHQ5	DE000MC24KV1	DE000MC0B381
DE000MF266K6	DE000MF8B845	DE000MF7HE17	DE000MC0SXX7	DE000MF757U3
DE000MC2G873	DE000MC20R90	DE000MC1MM54	DE000MF9RZE2	DE000MC0KN49
DE000MC2P6R7	DE000MC1MRK7	DE000MC1MQD4	DE000MF7FSA4	DE000MF2YJA5
DE000MC0NNE9	DE000MF95F75	DE000MF0RPN3	DE000MC2KWZ7	DE000MF984F4
DE000MF25D49	DE000MF5SG89	DE000MF743B3	DE000MF69RF7	DE000MF81NG9
DE000MC1NH50	DE000MC19EU6	DE000MF7T8V9	DE000MF6UD12	DE000MF82S00
DE000MF2XWT0	DE000MC1MLZ8	DE000MF2YF44	DE000MF97932	DE000MC0SYC9
DE000MC1MQY0	DE000MF6ASQ3	DE000MC098F6	DE000MF6G5K4	DE000MC0JJK2
DE000MF5RFU8	DE000MF7YV64	DE000MF7MHD7	DE000MC16VM3	DE000MC1RGY0
DE000MC1F4H6	DE000MC22EA2	DE000MF78WF8	DE000MC054N3	DE000MF7KRP4
DE000MF6SFH1	DE000MF69BG9	DE000MF6K600	DE000MF7UUQ5	DE000MC1NBP8
DE000MF78Z07	DE000MF69907	DE000MC1SMX8	DE000MF9SD88	DE000MC2Q039
DE000MF7G0N8	DE000MC0KN80	DE000MF92DU8	DE000MC2NF28	DE000MC1UEY9
DE000MF2HYY9	DE000MF67DK1	DE000MF7JSY6	DE000MF9WR86	DE000MC1MLV7
DE000MC17UN1	DE000MF7GVK5	DE000MC2AXJ0	DE000MF2YKV9	DE000MF6HK85
DE000MC2KQK1	DE000MC1F4Q7	DE000MF7XHK9	DE000MC0HW92	DE000MC13VM0
DE000MF16TV1	DE000MF92DE2	DE000MF8UJN3	DE000MF6R6M5	DE000MC1MRC4
DE000MF7G3N2	DE000MC1N3D7	DE000MF6G384	DE000MF44X75	DE000MC231X6
DE000MC2FEX0	DE000MF6RTW3	DE000MF20BZ2	DE000MC23M50	DE000MF7Q1H6

DE000MF8B803	DE000MF67WM7	DE000MF603W5	DE000MF69RC4	DE000MF6KLF0
DE000MF6G400	DE000MC2PJS8	DE000MC0TCM2	DE000MC2ANA0	DE000MC22EB0
DE000MC0BDF2	DE000MF7FVN1	DE000MC08YE1	DE000MF9WQ04	DE000MF52PD2
DE000MC02L80	DE000MF32954	DE000MF7JUE4	DE000MC23RM7	DE000MF9X623
DE000MF7K0Q5	DE000MC2GEC2	DE000MF94CN1	DE000MF7QH47	DE000MF7BE62
DE000MF9M3A9	DE000MF7PPK8	DE000MF6G9J8	DE000MC1CXU5	DE000MF5P0D0
DE000MF6PXV1	DE000MF6QV65	DE000MC1BZB2	DE000MC1F4U9	DE000MF5TDD5
DE000MF7GA61	DE000MC22WC0	DE000MF5TAA7	DE000MF863V7	DE000MF6G2N5
DE000MC1MJU3	DE000MF8SVM4	DE000MC1N5A8	DE000MF9WPY1	DE000MF2LKK9
DE000MC243G6	DE000MC09769	DE000MF77B89	DE000MF97P63	DE000MF8A6U5
DE000MF6G624	DE000MF6SFJ7	DE000MF2NCJ4	DE000MF5SEZ8	DE000MF2HZB4
DE000MF99EQ9	DE000MF16RU7	DE000MF6QJB0	DE000MC1BZF3	DE000MF7GVD0
DE000MF78ZE4	DE000MC037C1	DE000MF52PX0	DE000MC2KTG3	DE000MF5SEW5
DE000MC2Q997	DE000MC1SN16	DE000MC0FCW0	DE000MC1BJQ4	DE000MC0FD55
DE000MF8ZA67	DE000MF5TC66	DE000MF5DES5	DE000MF2Y014	DE000MC0SM91
DE000MF67DQ8	DE000MF9A605	DE000MC1MR34	DE000MC0TC27	DE000MF77728
DE000MF0RRL3	DE000MC0YD29	DE000MF77TP5	DE000MC2AXH4	DE000MC1MFJ4
DE000MF7GER6	DE000MC0TRQ1	DE000MF74T58	DE000MC2KTM1	DE000MF08ZW3
DE000MF747N9	DE000MF7E5A6	DE000MF78023	DE000MF2VDZ1	DE000MC137F2
DE000MC24VK1	DE000MC1NKC7	DE000MF7JQ45	DE000MF7JTY4	DE000MC1SGB6
DE000MC0FM21	DE000MF851E8	DE000MF73NM4	DE000MF6Q6Q7	DE000MF5XVB3
DE000MF9L6V9	DE000MC0FB65	DE000MF3CCE6	DE000MF9L6M8	DE000MC2DYD5
DE000MC254Q2	DE000MC23JR3	DE000MF16UR7	DE000MF73J44	DE000MC1N2M0
DE000MF8L562	DE000MC1XSJ4	DE000MF82Y51	DE000MF7LWU2	DE000MC0Z7S3
DE000MF6HMS7	DE000MF566J1	DE000MF6YBX5	DE000MC22SU0	DE000MC1X490
DE000MC1SLY8	DE000MF7JUH7	DE000MC1N335	DE000MC1MPY2	DE000MF6UZH5
DE000MF2YF02	DE000MF94XU2	DE000MF5DTU9	DE000MF94XW8	DE000MF2J0G4
DE000MC0FHX7	DE000MF7G4H2	DE000MF6G0E8	DE000MC1ZKP3	DE000MF99EG0
DE000MC22SS4	DE000MF3CDE4	DE000MC01TZ1	DE000MC2FF77	DE000MF7JUJ3
DE000MF69GX3	DE000MC09702	DE000MC1MK80	DE000MF92CA2	DE000MF85TY0
DE000MC1MZ91	DE000MF56HT6	DE000MF743V1	DE000MF7FYU0	DE000MC2BRK8
DE000MC1N2Z2	DE000MF2HY18	DE000MF7XHU8	DE000MF69G68	DE000MC2KW46
DE000MC1NHQ3	DE000MF7JQE2	DE000MF78YX7	DE000MF7Z7D1	DE000MC0F7L2
DE000MC2CEY5	DE000MF7FVR2	DE000MF8UJV6	DE000MF2Y493	DE000MF68RX2
DE000MC25583	DE000MC0JLF8	DE000MF2MYV5	DE000MF2MYZ6	DE000MF7G903
DE000MC1F4X3	DE000MF8GQM9	DE000MF95084	DE000MF3ELG8	DE000MF7E2Z0
DE000MC247B8	DE000MF6UCZ6	DE000MC2F9K8	DE000MF7G6K1	DE000MF6QJR6
DE000MC23G33	DE000MC20J17	DE000MF6UDT7	DE000MF7FUD4	DE000MC21AV8
DE000MF99GE0	DE000MF2XTC2	DE000MC23CV0	DE000MC22WE6	DE000MC2KSZ5
DE000MF5TBV1	DE000MF6G5H0	DE000MF85AD4	DE000MC1BEX1	DE000MC1NN37
DE000MF7LG19	DE000MF5J5J4	DE000MF7MF92	DE000MF4Z2F0	DE000MC002G6
DE000MF7DZY4	DE000MF6P0Y5	DE000MC2F8M6	DE000MC17RT4	DE000MF9MCU8
DE000MF7XJ20	DE000MF52PB6	DE000MC221L2	DE000MF2HZ66	DE000MC2KTB4
DE000MF74US4	DE000MF777E5	DE000MF27996	DE000MF6RVY5	DE000MF53FZ4
DE000MF6J081	DE000MF74SC2	DE000MF7G622	DE000MF2XTR0	DE000MF8AL55
DE000MF7FVV4	DE000MC1LY85	DE000MF6NPM1	DE000MF7JV06	DE000MC051Q2
DE000MC0BDJ4	DE000MC1ZFU3	DE000MF5TAQ3	DE000MF6ATP3	DE000MF5NTL7

DE000MC19VU0	DE000MF2J197	DE000MC0VPV1	DE000MF92HG8	DE000MC006U8
DE000MC0VBF4	DE000MC0JYQ8	DE000MF6J370	DE000MF98JH9	DE000MC1F497
DE000MC095N6	DE000MC1X144	DE000MF8DXU5	DE000MF7G0L2	DE000MF8AL63
DE000MF7UVL4	DE000MF864J0	DE000MC0BAX1	DE000MF6GB12	DE000MF7WAT7
DE000MC0HQ82	DE000MF7SUS5	DE000MF9SD54	DE000MF5UYD9	DE000MC2ANY0
DE000MF92DK9	DE000MF7JVA0	DE000MC20PJ3	DE000MF94W26	DE000MF9RZD4
DE000MC2HKU9	DE000MC25HN1	DE000MC25S86	DE000MC23QJ5	DE000MF6G4S0
DE000MF7AC65	DE000MC1XE10	DE000MF83FY4	DE000MF8KXL9	DE000MC01MQ5
DE000MC2P6P1	DE000MF6G608	DE000MC0P0N1	DE000MC2P692	DE000MC1C767
DE000MF5R6R5	DE000MF85VW0	DE000MF7JNC3	DE000MF7JVT0	DE000MF82YD1
DE000MF77ZZ1	DE000MC24VL9	DE000MF7SR68	DE000MC1YX32	DE000MC2PMZ7
DE000MF52W00	DE000MF7UV92	DE000MC2P6S5	DE000MC2DYA1	DE000MC2KT82
DE000MF9R4W6	DE000MF4JTS3	DE000MC1NGA9	DE000MF2XV94	DE000MF5NTP8
DE000MF8GFG4	DE000MC23M92	DE000MF6W175	DE000MF17112	DE000MF5TAX9
DE000MF8A714	DE000MF7M380	DE000MC2F9D3	DE000MF74QR4	DE000MF9WS10
DE000MF8B7T4	DE000MC0LUW0	DE000MF7QHB2	DE000MC2P6Q9	DE000MF8E1G1
DE000MF99FL7	DE000MF26DQ4	DE000MF7HXG7	DE000MC21AS4	DE000MF2F6U6
DE000MF6SRN4	DE000MF7X2F9	DE000MF5TCU1	DE000MC0BFY8	DE000MF8G4V2
DE000MC2PYS7	DE000MC1SNH9	DE000MC09710	DE000MF7QHJ5	DE000MF9DW58
DE000MF7JXS8	DE000MF8RKD8	DE000MF2YJ57	DE000MC0YCQ3	DE000MF2Y030
DE000MF16TZ2	DE000MF53J63	DE000MF2DDT2	DE000MC1T3S9	DE000MF69BC8
DE000MC171P0	DE000MF51JJ4	DE000MF7JX95	DE000MC02LL6	DE000MC1N3J4
DE000MF7WY30	DE000MF566X2	DE000MC1NLR3	DE000MC0Q5W0	DE000MC20JJ6
DE000MC21AE4	DE000MF79260	DE000MF74R35	DE000MF7GEC8	DE000MF75LD2
DE000MC2Q6W6	DE000MF53HZ0	DE000MF5SFG5	DE000MF8Q8L2	DE000MC1MKR7
DE000MF79D51	DE000MF99E98	DE000MF8B1R1	DE000MF8GB69	DE000MF69CQ6
DE000MF6G6L0	DE000MC23G41	DE000MF6HMN8	DE000MF9WR78	DE000MF7Z531
DE000MC0Z7U9	DE000MF5TCF2	DE000MC1MFL0	DE000MC2KTK5	DE000MC0FHP3
DE000MC21KT1	DE000MC24U59	DE000MC2KXA8	DE000MC1MPX4	DE000MF80C00
DE000MF0R4H6	DE000MC2L402	DE000MF2YMZ6	DE000MF56HK5	DE000MF7JXE8
DE000MF7Z4J5	DE000MC1N4U9	DE000MF52PY8	DE000MC0T201	DE000MF9DW74
DE000MF2GAP9	DE000MF95X57	DE000MC0EU22	DE000MC1MF53	DE000MF984H0
DE000MF69RA8	DE000MC0FHC1	DE000MF78YU3	DE000MF7Z432	DE000MF55PF0
DE000MF92D62	DE000MF92JJ8	DE000MF94A48	DE000MF7GAK9	DE000MF9K8C6
DE000MF7QGW0	DE000MC0N451	DE000MF72WS4	DE000MF81N14	DE000MF8AL71
DE000MC1W3Z9	DE000MC19W62	DE000MF82Y77	DE000MF94ZU7	DE000MF52PV4
DE000MF74LU9	DE000MF92BW8	DE000MF8L5E8	DE000MF74QZ7	DE000MC1FUD0
DE000MF2RKA7	DE000MF75PC5	DE000MF7G9F5	DE000MF2XZ58	DE000MC23G25
DE000MC1NXT4	DE000MF6HYM5	DE000MF5SEH6	DE000MC2QAU1	DE000MC2M6N9
DE000MF78ZJ3	DE000MF6G582	DE000MF74TN7	DE000MC08YC5	DE000MC1NHD1
DE000MC1NM46	DE000MF6G0T6	DE000MF69HA9	DE000MF7JV55	DE000MF0R582
DE000MC133D6	DE000MF82BZ2	DE000MF9LGT3	DE000MC1CHD4	DE000MC23QM9
DE000MF5SES3	DE000MF6FXL3	DE000MC0SY55	DE000MF2XTY6	DE000MC19VC8
DE000MC1MF46	DE000MC0F333	DE000MF7KGX1	DE000MC1NHK6	DE000MF52Q40
DE000MF6W3H5	DE000MF6YBY3	DE000MF6G210	DE000MF0UY21	DE000MC1MHS1
DE000MF7XHV6	DE000MC0FDA4	DE000MC2HL28	DE000MC0PD12	DE000MF9WR37
DE000MC1KKD1	DE000MC0GC89	DE000MC1MRG5	DE000MC1NJZ0	DE000MF5TCW7

DE000MF9WP13	DE000MF2Y097	DE000MF0V7M3	DE000MF5FUY4	DE000MF6HMR9
DE000MF8FQR0	DE000MC2ANN3	DE000MF743C1	DE000MC1PC79	DE000MC2L5V5
DE000MC1MKS5	DE000MC0TCF6	DE000MF7JUP0	DE000MF9L6K2	DE000MF2YFF2
DE000MC2BSZ4	DE000MF6KKB1	DE000MF6G9L4	DE000MF7JV71	DE000MF6G1H9
DE000MF7RFV2	DE000MC2HG74	DE000MC25740	DE000MF53HQ9	DE000MF9WQV5
DE000MC0SYH8	DE000MF16UL0	DE000MC22V84	DE000MF7GVF5	DE000MC07391
DE000MC2BTA5	DE000MF6ATM0	DE000MC1BJK7	DE000MC0W056	DE000MC255Q9
DE000MF94TG9	DE000MF2XU61	DE000MF754Y2	DE000MF69949	DE000MC2NEC8
DE000MF6G6E5	DE000MF74W38	DE000MC1N2T5	DE000MF6HYY0	DE000MF2U418
DE000MC2KQJ3	DE000MF6G749	DE000MC2ANU8	DE000MF85SG9	DE000MF6G7Y1
DE000MC1LTJ7	DE000MC0FEU0	DE000MF743X7	DE000MF7JPV8	DE000MC1Y5T5
DE000MC055M2	DE000MF7MRF1	DE000MF82YB5	DE000MF6G1Q0	DE000MF8BGC2
DE000MC2KW12	DE000MF7H6M6	DE000MC2BST7	DE000MC0F7U3	DE000MF94X74
DE000MF7UUR3	DE000MC2P6E5	DE000MC21AG9	DE000MF6BSF4	DE000MF703D3
DE000MF5SGB4	DE000MF75QD1	DE000MF7YSH0	DE000MF74M89	DE000MF7JXA6
DE000MF7JV30	DE000MF7BH85	DE000MC23RV8	DE000MC0FKH4	DE000MF67DD6
DE000MF97QN4	DE000MF84FV8	DE000MF44BK4	DE000MF7Z6E1	DE000MF79DU5
DE000MF8BM20	DE000MF7G309	DE000MC096X3	DE000MF20GK3	DE000MF2XU38
DE000MF5SF64	DE000MC2PZL9	DE000MC1PPK4	DE000MF9WRS9	DE000MC098R1
DE000MC2DJC8	DE000MC0L422	DE000MC1F4E3	DE000MC219M4	DE000MF8DWN2
DE000MC1HT39	DE000MF2MYC5	DE000MF67AW2	DE000MC23FY7	DE000MC2Q9P4
DE000MF742W1	DE000MC2BTP3	DE000MC2DJ18	DE000MF7JST6	DE000MF8DYB3
DE000MC0TBJ0	DE000MF8DYK4	DE000MF9WSK4	DE000MC15YS6	DE000MF52PE0
DE000MC0XD95	DE000MF94Y08	DE000MC1Q3T0	DE000MF18XM8	DE000MF2XTN9
DE000MF6G277	DE000MC2DH69	DE000MF7FUT0	DE000MF7FSM9	DE000MC1CXZ4
DE000MF5QWP5	DE000MC1W443	DE000MF6G798	DE000MC0L6H4	DE000MC2CEQ1
DE000MC2PMX2	DE000MF2HY26	DE000MC2KX78	DE000MF81472	DE000MF5NT48
DE000MC2BNY8	DE000MF7G4A7	DE000MF8GB02	DE000MC0T2B8	DE000MF8UKP6
DE000MF69CT0	DE000MC1NH84	DE000MF98JK3	DE000MF6K8L0	DE000MF7GFK8
DE000MF7QJH5	DE000MF70210	DE000MC02LM4	DE000MF9SDP3	DE000MF6J404
DE000MF70319	DE000MC1XV50	DE000MC2KX94	DE000MF6R4G2	DE000MF7SQP9
DE000MC2M8Y2	DE000MF67A41	DE000MC255N6	DE000MF7K1W1	DE000MF7QGP4
DE000MF2Y3N5	DE000MC23MX5	DE000MF7Z630	DE000MF2XTA6	DE000MC0KN98
DE000MC0H4H5	DE000MF52PZ5	DE000MF7G6F1	DE000MC1NMF6	DE000MC1NK71
DE000MF8B7U2	DE000MC2P6L0	DE000MF8TRC1	DE000MC0LW13	DE000MF57PE9
DE000MF756U5	DE000MC2P6K2	DE000MF7K0M4	DE000MF864N2	DE000MC0ZH24
DE000MF2Y485	DE000MF6GAW6	DE000MC24GW7	DE000MF6ATS7	DE000MF2XVH7
DE000MF6T825	DE000MC2L1Q4	DE000MF5UZ17	DE000MC1ZT11	DE000MC095S5
DE000MC2AXK8	DE000MC1G487	DE000MF7JX38	DE000MF9Y9K1	DE000MF94X58
DE000MC16VY8	DE000MF5QUB9	DE000MF5TBW9	DE000MF78VK0	DE000MC22TY0
DE000MF67DN5	DE000MF92DH5	DE000MF6J388	DE000MF9ABH2	DE000MC0VQ43
DE000MC0VDU9	DE000MC2Q9M1	DE000MF5SF56	DE000MF2XDA0	DE000MF8UKZ5
DE000MC24T78	DE000MC1UE62	DE000MC19VY2	DE000MC156B1	DE000MC0VWZ8
DE000MC0Y3Q7	DE000MF7G3H4	DE000MF6G0L3	DE000MF7WB45	DE000MF8E1Y4
DE000MC137D7	DE000MF2YEG3	DE000MF9A4Y1	DE000MF83H28	DE000MC1F4L8
DE000MF5SEU9	DE000MF6G152	DE000MF7SQK0	DE000MF94XL1	DE000MF78YZ2
DE000MF7G3U7	DE000MC219P7	DE000MC22TQ6	DE000MC23FU5	DE000MF7QJP8

DE000MF6Z9S6	DE000MF5SFM3	DE000MF7Q126	DE000MF6HMM0	DE000MF2YJ40
DE000MC0W0B7	DE000MF8TJ25	DE000MC02LZ6	DE000MF5SFV4	DE000MF529S0
DE000MF5Q7D4	DE000MC0KNT3	DE000MC1SMJ7	DE000MC0NVM5	DE000MC21AL9
DE000MC1RGZ7	DE000MF8KXG9	DE000MC1KHG0	DE000MC23CW8	DE000MC2KT33
DE000MF4X1T5	DE000MF083E8	DE000MF3UYT0	DE000MC0TBH4	DE000MF2YEF5
DE000MC2BNX0	DE000MC02KZ8	DE000MF8UJZ7	DE000MC20J33	DE000MF8RSK6
DE000MF7G5Z1	DE000MF5TB42	DE000MF6G5E7	DE000MF68503	DE000MF8DB05
DE000MF99G62	DE000MC2GZB9	DE000MF3VAE0	DE000MF9SDC1	DE000MF7TTY3
DE000MC10PF2	DE000MF7JXV2	DE000MC0LW05	DE000MF52PW2	DE000MF9WNW0
DE000MC2PPS5	DE000MC1SLX0	DE000MC254N9	DE000MF8A6Z4	DE000MC2KX29
DE000MF6ZYH7	DE000MF7QH54	DE000MC0BGE8	DE000MC1UE70	DE000MC0QUS7
DE000MF7Z4S6	DE000MC098K6	DE000MF18YJ2	DE000MF7JRW2	DE000MF783G8
DE000MF6RVZ2	DE000MF94N35	DE000MF7JWZ5	DE000MF2YEJ7	DE000MC1MCP8
DE000MF53HR7	DE000MC2LZ18	DE000MC20UD6	DE000MC12L39	DE000MF2XUW8
DE000MF7JPR6	DE000MC0FDM9	DE000MF7FWJ7	DE000MC23N42	DE000MC1NBE2
DE000MC1MM21	DE000MC1MQL7	DE000MF8H3U5	DE000MF2HVD9	DE000MF6J3V3
DE000MF7JTU2	DE000MF5TCQ9	DE000MF7JW21	DE000MF7UV19	DE000MF96QY3
DE000MF8TU04	DE000MF69H59	DE000MF9L6G0	DE000MF2P3Q9	DE000MC2KSX0
DE000MF8DYJ6	DE000MC0SZ96	DE000MF0R4Q7	DE000MF99G21	DE000MC1YPF6
DE000MF79DY7	DE000MC2Q9H1	DE000MF7FVS0	DE000MF743F4	DE000MF6UDZ4
DE000MF6KEL3	DE000MC1BYZ4	DE000MF8DZD6	DE000MC1BZL1	DE000MC2ELP4
DE000MC2P6G0	DE000MC1NM38	DE000MC1X3U9	DE000MC0NF04	DE000MF2HZ82
DE000MF7QH96	DE000MF5TCZ0	DE000MF2XU53	DE000MF7FX32	DE000MC1FZP3
DE000MF7JVD4	DE000MF69G92	DE000MF747Q2	DE000MF69C39	DE000MF7YW22
DE000MF5EJ58	DE000MC2L1M3	DE000MC25559	DE000MF16U56	DE000MF7QJT0
DE000MC1PC87	DE000MF7G648	DE000MF53J14	DE000MC1BZ60	DE000MF2YNG4
DE000MC0QUU3	DE000MC1NLK8	DE000MC0Q165	DE000MF78ZV8	DE000MC1YPB5
DE000MF5GQ57	DE000MF6G0W0	DE000MF2Y2Y4	DE000MC0T2P8	DE000MC1SLQ4
DE000MF8DWC5	DE000MF69H91	DE000MF7W6D6	DE000MF8QYK6	DE000MF6ZYJ3
DE000MF7JVG7	DE000MC23FP5	DE000MC0T3M3	DE000MF53J55	DE000MC1MKY3
DE000MC0NVL7	DE000MF2YFK2	DE000MF9L6Q9	DE000MF8B3Z0	DE000MF6J2E1
DE000MF82YC3	DE000MF7GC10	DE000MF75714	DE000MC1F4T1	DE000MF6UD95
DE000MF7G4R1	DE000MF6G9N0	DE000MF8DVA1	DE000MC06QE1	DE000MF67CG1
DE000MF8UUQ3	DE000MF3V3M9	DE000MF69FM8	DE000MC2BJ69	DE000MF74LS3
DE000MF6HS87	DE000MF78VP9	DE000MF6PT45	DE000MC24TD0	DE000MC1BD41
DE000MC0Y3N4	DE000MF6K8M8	DE000MF2JQC7	DE000MC1E458	DE000MC1MRT8
DE000MF69QB8	DE000MC0BDG0	DE000MC2PPX5	DE000MC22X41	DE000MF94X41
DE000MF6R4H0	DE000MC2CF13	DE000MF2XVJ3	DE000MC1NH35	DE000MC1KMU1
DE000MF6UCY9	DE000MF9DW66	DE000MF5SKR2	DE000MF8S7U3	DE000MF75706
DE000MF79FW6	DE000MC2PJV2	DE000MC20R74	DE000MF67AP6	DE000MF6J2J0
DE000MC2ELN9	DE000MF9WQE1	DE000MF5RN08	DE000MF18YS3	DE000MF2XZA3
DE000MC19XZ5	DE000MF69Q25	DE000MF92DF9	DE000MC2QAT3	DE000MF3G7S6
DE000MC2BNN1	DE000MF2Y3E4	DE000MF8B7V0	DE000MF9L6U1	DE000MF7JQC6
DE000MF3YVD2	DE000MC0N4K1	DE000MF9WP39	DE000MF9Z7Z2	DE000MF6G7C7
DE000MF52QL3	DE000MC0T060	DE000MF99GH3	DE000MF7TWD1	DE000MF92C14
DE000MC1T3P5	DE000MF69QN3	DE000MF7FY64	DE000MC2KX86	DE000MF6SYD1
DE000MF2SB12	DE000MF57N63	DE000MC24U34	DE000MF8BM12	DE000MF2YET6

DE000MF8QYJ8	DE000MF7JU49	DE000MC2AXS1	DE000MF7L8P9	DE000MC25H14
DE000MC1NFQ7	DE000MF99HE8	DE000MF7S8W8	DE000MF6HZ47	DE000MF7K103
DE000MC1SMG3	DE000MF6B9U0	DE000MC2F8Z8	DE000MC15BS4	DE000MF2YNH2
DE000MC1F3Y3	DE000MF9WP62	DE000MC1ZSN1	DE000MC0F3A4	DE000MF7G0H0
DE000MC1NHG4	DE000MF7W6H7	DE000MF7E106	DE000MF51JR7	DE000MF7FU35
DE000MF9L6S5	DE000MC247G7	DE000MF8RKM9	DE000MF6WT53	DE000MC1CYM0
DE000MC1NG93	DE000MF9A0P7	DE000MC1MFC9	DE000MC097Q5	DE000MF3V4P0
DE000MC1NM95	DE000MF7QJ78	DE000MF6T841	DE000MC230Q2	DE000MC24LJ4
DE000MF69915	DE000MF6NAJ9	DE000MF57NB0	DE000MC2PQ56	DE000MF859V5
DE000MF5TA35	DE000MF7Z7S9	DE000MF84ZZ7	DE000MF87DK9	DE000MF7JUZ9
DE000MF2YMX1	DE000MF74UB0	DE000MF8E1L1	DE000MF7H6V7	DE000MC230M1
DE000MF6Q0W8	DE000MC13VN8	DE000MF9WN07	DE000MF96Y30	DE000MF6G6F2
DE000MC1NMD1	DE000MF76JR4	DE000MF6MU78	DE000MC1LTE8	DE000MF51418
DE000MF52Q81	DE000MF78Z80	DE000MF5R6E3	DE000MC09587	DE000MC1ME13
DE000MC1T3A7	DE000MF7Z689	DE000MF5TB67	DE000MF9X6P7	DE000MF8LKU5
DE000MF79SV1	DE000MC221M0	DE000MF85VU4	DE000MF7FZW3	DE000MF83PQ9
DE000MF8FX56	DE000MC0NVX2	DE000MF6G6V9	DE000MF99HG3	DE000MC19W47
DE000MC1E3Y4	DE000MF7GA53	DE000MF95Z48	DE000MF2Y3U0	DE000MC2JVX6
DE000MF6KEC2	DE000MC25591	DE000MC172J1	DE000MC256K0	DE000MF7L5K6
DE000MC1SN65	DE000MC1MFD7	DE000MC0RFG1	DE000MF9S250	DE000MF6RYF8
DE000MF6J0F2	DE000MF6JNB7	DE000MF7M2E5	DE000MC0JGA9	DE000MC09835
DE000MC1N3E5	DE000MF7QH62	DE000MF6KLG8	DE000MF6PT86	DE000MF2HY00
DE000MF4JTT1	DE000MF8E278	DE000MC2JXG7	DE000MF7FZ48	DE000MF69C70
DE000MF6QJS4	DE000MF8UG74	DE000MF7G2W5	DE000MF8UK03	DE000MC097A9
DE000MF2DDA2	DE000MC2A777	DE000MF2XYX8	DE000MF7TTZ0	DE000MF851H1
DE000MC1MQQ6	DE000MF67CJ5	DE000MC23FX9	DE000MC21SH9	DE000MF756K6
DE000MC0JH40	DE000MF7Z4G1	DE000MF7LEC8	DE000MC0FEH7	DE000MF7FWM1
DE000MF0UMF0	DE000MC24U42	DE000MC1FU12	DE000MC0SXH0	DE000MF9QNW2
DE000MC1X4E1	DE000MF5SGC2	DE000MC1MJ00	DE000MF8DUP1	DE000MF56JC8
DE000MF6G3C6	DE000MC254W0	DE000MF87909	DE000MF99EL0	DE000MF0RNR9
DE000MC24LK2	DE000MC1MRM3	DE000MF2XZT3	DE000MC0F358	DE000MC255V9
DE000MF567F7	DE000MF92HE3	DE000MF69PV8	DE000MF7JSA6	DE000MF8M347
DE000MF5RG31	DE000MC0NVS2	DE000MC2AMP0	DE000MF78YY5	DE000MF79CX1
DE000MF69D20	DE000MF9WS02	DE000MF5RFW4	DE000MF2MYX1	DE000MF7TBF0
DE000MF2XTL3	DE000MF7G325	DE000MF0RNT5	DE000MF2SMZ8	DE000MC1FX27
DE000MF6QJQ8	DE000MC2ANL7	DE000MF79GN3	DE000MF97908	DE000MC0SY06
DE000MF743Z2	DE000MF7TWH2	DE000MC02LJ0	DE000MC256N4	DE000MF7G5N7
DE000MF7RG13	DE000MF7TW29	DE000MF7Q5Q8	DE000MC20US4	DE000MC051Y6
DE000MC17RW8	DE000MC1MQ50	DE000MC1NFW5	DE000MF7Q5R6	DE000MC149M3
DE000MC1BZH9	DE000MF2J072	DE000MC0SHT8	DE000MF5SKP6	DE000MC2HKZ8
DE000MC2JXA0	DE000MF81GY6	DE000MF97NM3	DE000MF55PD5	DE000MC06QG6
DE000MF74TW8	DE000MF864L6	DE000MF79SJ6	DE000MC1F3X5	DE000MF7JVF9
DE000MF7JNY7	DE000MF16RL6	DE000MF6G6Q9	DE000MC0GBP4	DE000MC1W542
DE000MC0TS94	DE000MF2XYR0	DE000MF75T16	DE000MF56HP4	DE000MF2YEL3
DE000MF77ZX6	DE000MF69CU8	DE000MC1MJE7	DE000MF74402	DE000MF7JXW0
DE000MF7JP79	DE000MF69H00	DE000MC1KMZ0	DE000MF7DZW8	DE000MF6MYJ1
DE000MF2YFA3	DE000MC095A3	DE000MC2FQ90	DE000MC2QBZ8	DE000MF82CK2

DE000MF7G5G1	DE000MF7MHE5	DE000MC1N4X3	DE000MF82Z92	DE000MF7FX24
DE000MF7G6N5	DE000MC20R66	DE000MC2BTZ2	DE000MC1QPQ9	DE000MF7JPU0
DE000MC0SXP3	DE000MC1NMB5	DE000MC1FXT0	DE000MC23QN7	DE000MF8DZR6
DE000MC2L303	DE000MC256M6	DE000MC254P4	DE000MC2A751	DE000MC2BSQ3
DE000MF5RF32	DE000MF7RG54	DE000MC2FAF5	DE000MC0F3G1	DE000MC097C5
DE000MF74QX2	DE000MC0TBG6	DE000MF7JXQ2	DE000MF2Y055	DE000MF6RX54
DE000MF7E148	DE000MC23257	DE000MF4Z3C5	DE000MF52QB4	DE000MC2Q9N9
DE000MC22WH9	DE000MF79D36	DE000MF7G598	DE000MF2HZK5	DE000MC0TRX7
DE000MF8ZVY4	DE000MF94ZY9	DE000MC23FT7	DE000MF7G6D6	DE000MF6KB81
DE000MF5TCJ4	DE000MF97P06	DE000MC1N392	DE000MF97098	DE000MC097N2
DE000MF2XCK1	DE000MF7G002	DE000MC095W7	DE000MC036F6	DE000MC095C9
DE000MF7FXC0	DE000MF27RL3	DE000MF2XU46	DE000MC1FUE8	DE000MF6HYQ6
DE000MC095G0	DE000MC0GLW9	DE000MC2P6N6	DE000MF567N1	DE000MF7QH21
DE000MC20TR8	DE000MF76JG7	DE000MF8DYM0	DE000MC2KXC4	DE000MF698U9
DE000MC27399	DE000MF9Y233	DE000MC24TW0	DE000MC19RQ6	DE000MF7XHF9
DE000MC0RFT4	DE000MF7FY15	DE000MF8DZ72	DE000MC2P643	DE000MF79SY5
DE000MF84P19	DE000MC2BND2	DE000MF79DA7	DE000MC1T3B5	DE000MC036U5
DE000MF83FW8	DE000MC06740	DE000MF7E5D0	DE000MF7G6G9	DE000MF90226
DE000MF51426	DE000MF0SPC4	DE000MF79GH5	DE000MF7M2M8	DE000MF082G5
DE000MF5TAE9	DE000MF8SVG6	DE000MF2Y2V0	DE000MF9WQL6	DE000MC0TRS7
DE000MF6EUF4	DE000MF68XL5	DE000MC0BGC2	DE000MF58TZ4	DE000MC2PJH1
DE000MF92DW4	DE000MC17RP2	DE000MC23FR1	DE000MF9A258	DE000MF873M5
DE000MF6Q441	DE000MF99GR2	DE000MF55PA1	DE000MF5TA84	DE000MF0RNX7
DE000MC2HGF8	DE000MF32970	DE000MC1T7U6	DE000MF75PH4	DE000MF7JS27
DE000MF78W00	DE000MC1QP57	DE000MC098W1	DE000MF2XV52	DE000MC0GNW5
DE000MC0FEW6	DE000MF9KX90	DE000MF698J2	DE000MF65ZD3	DE000MF7GA20
DE000MC1NJV9	DE000MF2TBM7	DE000MF6G913	DE000MF2YF69	DE000MF9WMR2
DE000MF52QE8	DE000MC23RA2	DE000MC0T1Y2	DE000MF2XV60	DE000MF78VZ8
DE000MF5RES5	DE000MF6G2P0	DE000MF5DRR9	DE000MF6G368	DE000MF75PZ6
DE000MF83QN4	DE000MF74U71	DE000MF8UK60	DE000MC2KX45	DE000MF864K8
DE000MF6AGN5	DE000MF75PM4	DE000MF52Q57	DE000MC2LY35	DE000MC2F917
DE000MC2G8A0	DE000MF7JPC8	DE000MF80BY9	DE000MF8RHB8	DE000MF5TD73
DE000MC2BSW1	DE000MF6GAT2	DE000MC12VZ4	DE000MC2LCX2	DE000MF2HZ17
DE000MF7FZU7	DE000MF0UQH7	DE000MF4Z2J2	DE000MF7FWC2	DE000MF5SG71
DE000MC254K5	DE000MC2Q8A8	DE000MC02L49	DE000MF5SFD2	DE000MF16V30
DE000MF16TB3	DE000MF776Z2	DE000MF65YY2	DE000MF83H36	DE000MC0FHM0
DE000MF2G1L5	DE000MC2ANE2	DE000MF7FT20	DE000MC0Y276	DE000MC1MR18
DE000MF7GDJ5	DE000MF53HY3	DE000MC21SD8	DE000MC254Y6	DE000MF3PWJ5
DE000MC1N3F2	DE000MC2PN00	DE000MF6G4U6	DE000MF6MK21	DE000MC0TRF4
DE000MC0LWE4	DE000MC0GF60	DE000MF5SF31	DE000MC0Q8P8	DE000MF7JSD0
DE000MC1NJY3	DE000MF5SLP4	DE000MF9QPR7	DE000MF7G4N0	DE000MF7JTX6
DE000MC25AS5	DE000MF5EJF9	DE000MF8B415	DE000MC0TCA7	DE000MF5RFP8
DE000MC0SXM0	DE000MF5R6N4	DE000MF7JVH5	DE000MC1K133	DE000MC2NNN6
DE000MC01MS1	DE000MC2KX11	DE000MF828Q0	DE000MC1MR83	DE000MF5QV33
DE000MF6GAV8	DE000MC0NVV6	DE000MC095P1	DE000MC1HSW0	DE000MC0GLQ1
DE000MC2Q054	DE000MF92TD0	DE000MC13H18	DE000MC1NM79	DE000MF5SLW0
DE000MF75PL6	DE000MC1UEH4	DE000MF7UUS1	DE000MC2DYE3	DE000MF79CZ6

DE000MF85U94	DE000MC2ANG7	DE000MF82Z50	DE000MC1MMK8	DE000MF5TA92
DE000MF6GAS4	DE000MF6ZY20	DE000MF8DVD5	DE000MF5NTQ6	DE000MF7JSB4
DE000MF79SU3	DE000MC03SM7	DE000MC056B3	DE000MC1MH28	DE000MF5JK92
DE000MF90242	DE000MC2F891	DE000MF8DA48	DE000MF83QT1	DE000MF51JT3
DE000MF7QHH9	DE000MF515R1	DE000MC2BT67	DE000MF6AGJ3	DE000MF6HML2
DE000MC12W02	DE000MC1MHV5	DE000MF2HV86	DE000MF74T90	DE000MF20C03
DE000MF82RT1	DE000MC20J25	DE000MC2JXR4	DE000MF9WPW5	DE000MF6FXM1
DE000MF7Q1G8	DE000MC2KVX4	DE000MC1X136	DE000MF7QGU4	DE000MF8DAT5
DE000MF2N6H3	DE000MC098A7	DE000MF7JXF5	DE000MF51UF9	DE000MC22U36
DE000MF7G6A2	DE000MC0FDL1	DE000MC1N5H3	DE000MC22E69	DE000MC0GLU3
DE000MC1NGJ0	DE000MC1MHR3	DE000MC0TC92	DE000MF82R01	DE000MF864F8
DE000MF6AGK1	DE000MF7G0J6	DE000MC1NBF9	DE000MF7JS19	DE000MF603V7
DE000MC1MJK4	DE000MF2YEU4	DE000MC0N3L1	DE000MC0ZC03	DE000MF8B829
DE000MC2PN67	DE000MF2HYR3	DE000MC2KW53	DE000MF69FK2	DE000MF75QB5
DE000MF5F9C5	DE000MF7Z7U5	DE000MF5TC74	DE000MF7MF84	DE000MF2J0L4
DE000MC020Q7	DE000MF99EN6	DE000MF69Y82	DE000MF93RX0	DE000MF2XU12
DE000MF58TS9	DE000MC1EVF6	DE000MC1SNF3	DE000MC2BK90	DE000MC0TB93
DE000MF744P1	DE000MF8XUA1	DE000MF2X388	DE000MF79T04	DE000MF8DA97
DE000MF6J099	DE000MC19W05	DE000MF2J528	DE000MF679Y1	DE000MC1G5P5
DE000MF8FQP4	DE000MC2Q9R0	DE000MC2GE10	DE000MF7G952	DE000MC23RN5
DE000MF7FVF7	DE000MF52Q24	DE000MC2KVY2	DE000MF5SJX2	DE000MF5REM8
DE000MF7FZP7	DE000MF74S91	DE000MF2DD82	DE000MF6G962	DE000MF6HYV6
DE000MF92LE5	DE000MC21AP0	DE000MF2XZL0	DE000MF8UUA7	DE000MF6G723
DE000MC1EVV3	DE000MC2BJC2	DE000MF99EE5	DE000MF8UK78	DE000MC1N2U3
DE000MF08ZB7	DE000MF6G0U4	DE000MF9R0B8	DE000MF7KH01	DE000MC2BU15
DE000MC0TCG4	DE000MF69BB0	DE000MC2Q898	DE000MF28GY7	DE000MF8GAC4
DE000MF79SG2	DE000MF9JYQ6	DE000MC1MEY6	DE000MF851D0	DE000MF99GU6
DE000MF51J99	DE000MF85UL5	DE000MF73J51	DE000MC0Y3P9	DE000MC2NEK1
DE000MF93VY0	DE000MC1N4P9	DE000MC0TRN8	DE000MF6G822	DE000MF7JV89
DE000MF9WRU5	DE000MF6G996	DE000MF78Z56	DE000MF5QUZ8	DE000MF6RTX1
DE000MC1MRJ9	DE000MC1NN52	DE000MF5W0X9	DE000MC1M576	DE000MF5SFW2
DE000MC1H5A6	DE000MC2Q9J7	DE000MC24LC9	DE000MC097E1	DE000MF96Y22
DE000MF79SX7	DE000MF7G317	DE000MC1T3N0	DE000MC0HUA4	DE000MF75SC9
DE000MC24SY8	DE000MC2JVZ1	DE000MC2ANB8	DE000MF5R631	DE000MF3VAH3
DE000MF5SGR0	DE000MF2YFG0	DE000MC24L68	DE000MF6BSC1	DE000MF603Z8
DE000MC1NMQ3	DE000MC2JXB8	DE000MC1NG36	DE000MC0SZZ7	DE000MF8ZZ43
DE000MF567M3	DE000MC1MLA1	DE000MF7XDE1	DE000MF2XYV2	DE000MC1EW37
DE000MF2HY67	DE000MC1NHS9	DE000MF7JRT8	DE000MF93ST6	DE000MF7JXU4
DE000MF96RQ7	DE000MF2HYD3	DE000MC255R7	DE000MF99EU1	DE000MF79SB3
DE000MF7JWN1	DE000MC2KWQ6	DE000MC1MQ76	DE000MC1MMG6	DE000MF7QHN7
DE000MF7JTQ0	DE000MF8FQS8	DE000MF7JPL9	DE000MF6RGM1	DE000MC1T3E9
DE000MF84ZY0	DE000MC0SXS7	DE000MF7Q928	DE000MF99FX2	DE000MC1NH19
DE000MC1MQH5	DE000MF6G1B2	DE000MC2L5W3	DE000MF7QGY6	DE000MF3UYL7
DE000MC0T2U8	DE000MF828T4	DE000MF9SDD9	DE000MC07PR3	DE000MF8DUM8
DE000MF52WP2	DE000MF8E229	DE000MF9QMU8	DE000MC23M19	DE000MC0TBA9
DE000MC036J8	DE000MF7FXJ5	DE000MC1SN73	DE000MF2HV60	DE000MC1YUU5
DE000MC19VR6	DE000MF97LQ8	DE000MF6G6G0	DE000MF7JSL3	DE000MC0LWM7

DE000MF6BSL2	DE000MF56HL3	DE000MF7G0D9	DE000MF6U8T1	DE000MF8E1T4
DE000MC1X0Z4	DE000MC1W401	DE000MF6G2V8	DE000MF7Z7Q3	DE000MF78WB7
DE000MF6SUK4	DE000MF6KBD6	DE000MF9KXD4	DE000MF2YED0	DE000MF16U80
DE000MF90234	DE000MF94TQ8	DE000MC2ANM5	DE000MF87AV2	DE000MF7K3X5
DE000MF25LW7	DE000MC1MHX1	DE000MF6UDR1	DE000MC2FEV4	DE000MC2KQP0
DE000MF2HXX3	DE000MF2D2J0	DE000MF8DUY3	DE000MC097U7	DE000MF7GAQ6
DE000MC2KST8	DE000MC24TC2	DE000MC1LT74	DE000MF0SL12	DE000MC095Z0
DE000MF94ZT9	DE000MF6HKQ5	DE000MF8GFF6	DE000MF2YE29	DE000MC1MJG2
DE000MC1NG85	DE000MC1MCQ6	DE000MF60419	DE000MF5SLR0	DE000MC1C718
DE000MC247A0	DE000MC2KWT0	DE000MF92DN3	DE000MC0P0J9	DE000MF747T6
DE000MF6G590	DE000MF7E5H1	DE000MF5T9S5	DE000MF92DV6	DE000MC098H2
DE000MF79DN0	DE000MF6HRY4	DE000MF6QJ53	DE000MF97NZ5	DE000MF2RZV1
DE000MF7GA38	DE000MC0FJD5	DE000MF56797	DE000MF2J0A7	DE000MF5QV74
DE000MF566Z7	DE000MF7FSJ5	DE000MC1MHW3	DE000MF5DER7	DE000MF7JSK5
DE000MC0TCH2	DE000MF6G343	DE000MF6G830	DE000MF76JS2	DE000MC1MM96
DE000MC1MJ83	DE000MC1NK97	DE000MF93NT7	DE000MF8DAZ2	DE000MF7G937
DE000MC1F3Z0	DE000MC0KN72	DE000MC1Y3S2	DE000MF9R4V8	DE000MC1A1M7
DE000MC2HFD5	DE000MC1MPR6	DE000MC2H5Z2	DE000MF75Q50	DE000MC2ENG9
DE000MC0JYJ3	DE000MF65ZT9	DE000MF7JQP8	DE000MF79SM0	DE000MC1EW86
DE000MF7JWS0	DE000MF2XUB2	DE000MC2EZC2	DE000MC054M5	DE000MC1N4N4
DE000MF6HZ13	DE000MC22V76	DE000MF6ZY87	DE000MF6KBB0	DE000MC1ZBZ1
DE000MF9ZGR7	DE000MC1NMV3	DE000MF7TCP7	DE000MC097Y9	DE000MC24KN8
DE000MF7JSF5	DE000MF78VQ7	DE000MF2F6W2	DE000MF7Z5T1	DE000MC24KT5
DE000MC1N541	DE000MF67DT2	DE000MF8DXS9	DE000MF7G4L4	DE000MF83QK0
DE000MF2J0E9	DE000MC1FU61	DE000MF6QJA2	DE000MF7FU27	DE000MF5NNN6
DE000MC1K166	DE000MF2J0K6	DE000MC1ML06	DE000MF757T5	DE000MC2BN63
DE000MF3V4S4	DE000MF67AX0	DE000MF2YKT3	DE000MC0FHL2	DE000MF94XT4
DE000MF2YF51	DE000MF8E211	DE000MF8UJD4	DE000MC2Q971	DE000MF69QV6
DE000MF6WG82	DE000MF78Z15	DE000MC1MLH6	DE000MC0Q8M5	DE000MC1QNN1
DE000MF92GP1	DE000MF7JTR8	DE000MF7JR10	DE000MF7JQS2	DE000MF6FY73
DE000MC0F2V2	DE000MF2P3S5	DE000MF73FG2	DE000MC02LV5	DE000MC0QNQ6
DE000MC2PQ23	DE000MF836W1	DE000MC1WTH8	DE000MF5TAT7	DE000MF6LFG8
DE000MF7JNM2	DE000MC1NHW1	DE000MF7QFA8	DE000MF32947	DE000MC0N4H7
DE000MF92D54	DE000MF5X415	DE000MF7RDZ8	DE000MC2PJQ2	DE000MF2YEH1
DE000MF7GAA0	DE000MF2YDT8	DE000MC1MQC6	DE000MF7QEY1	DE000MC02D64
DE000MC10445	DE000MF9X9P1	DE000MC1MQF9	DE000MC1NMZ4	DE000MF7XHW4
DE000MF6UCW3	DE000MF7JND1	DE000MF2XTG3	DE000MF6NPQ2	DE000MC25633
DE000MC0FHQ1	DE000MF8GQL1	DE000MC22X09	DE000MF16RP7	DE000MC23S47
DE000MC1CXY7	DE000MF7JQ37	DE000MC2KWD4	DE000MC0SZJ1	DE000MF7XHJ1
DE000MC1T7W2	DE000MC07RR9	DE000MF99FN3	DE000MF9WR29	DE000MF7JUS4
DE000MF7FY98	DE000MF756W1	DE000MF7G9K5	DE000MF5TAU5	DE000MC2PYJ6
DE000MF5TC17	DE000MF8D9Y8	DE000MF5RFS2	DE000MC254X8	DE000MF2HZF5
DE000MC095B1	DE000MC24UL1	DE000MC1SG23	DE000MF7QHL1	DE000MF3CCF3
DE000MF2J155	DE000MC22EE4	DE000MF9A571	DE000MF2XWR4	DE000MC225M1
DE000MC1WPN4	DE000MF79FZ9	DE000MC2KT17	DE000MC0BDK2	DE000MF9M4A7
DE000MC23RU0	DE000MC219R3	DE000MF7FT87	DE000MC095R7	DE000MF902F6
DE000MC23E92	DE000MC2FEN1	DE000MF92DZ7	DE000MF74U89	DE000MC0VMY2

DE000MC1CYR9	DE000MF8DZL9	DE000MF2P459	DE000MF6HMP3	DE000MF9QPQ9
DE000MF2J0J8	DE000MC2KWB8	DE000MC2GE02	DE000MF4Z2K0	DE000MF82Z43
DE000MF7RG05	DE000MC118J4	DE000MF94X17	DE000MF5SEL8	DE000MF2HXY1
DE000MF9WVQ5	DE000MF2XT31	DE000MC0LUU4	DE000MF92DQ6	DE000MF863W5
DE000MF5RF57	DE000MF7GEP0	DE000MF9WP47	DE000MC2CEZ2	DE000MF83QW5
DE000MF83QQ7	DE000MF864D3	DE000MF7G9J7	DE000MC1RK51	DE000MF4Z322
DE000MC2NET2	DE000MC1YZF5	DE000MF2XTQ2	DE000MC02LK8	DE000MF5P163
DE000MC1NBW4	DE000MF79CV5	DE000MF0RP27	DE000MC2DWM0	DE000MF18XF2
DE000MF566R4	DE000MF5TB26	DE000MF82918	DE000MF94TL9	DE000MF7JS50
DE000MC25H97	DE000MC12VA7	DE000MF7K1Y7	DE000MF9A266	DE000MC1BZ03
DE000MF2XUX6	DE000MF2SMW5	DE000MC1P8B8	DE000MC1SG72	DE000MF6K8R7
DE000MF74M14	DE000MF6G731	DE000MF9DNA6	DE000MF7QHV0	DE000MF7U599
DE000MF69CZ7	DE000MF7KKG8	DE000MF58U30	DE000MF8Z778	DE000MF5QV25
DE000MF92T80	DE000MF69D12	DE000MC0T383	DE000MC0FF20	DE000MF6G3A0
DE000MC02L72	DE000MF6R4E7	DE000MC2AXV5	DE000MC1MZJ2	DE000MF51JL0
DE000MF6G988	DE000MF99H38	DE000MF5TC41	DE000MF8GB28	DE000MF8UKX0
DE000MC097L6	DE000MC231Y4	DE000MC2L311	DE000MF56U24	DE000MF6G9C3
DE000MC0GD62	DE000MF171M4	DE000MF7E5E8	DE000MF56722	DE000MF56HN9
DE000MC1N4J2	DE000MF92C55	DE000MF6FXD0	DE000MC1T894	DE000MC2CEV1
DE000MF7Z5C7	DE000MF99EF2	DE000MF6WDT3	DE000MC2DH36	DE000MF698Q7
DE000MF316G7	DE000MF2C9E7	DE000MC0PBR1	DE000MF74LK0	DE000MF75PB7
DE000MF7QGZ3	DE000MF831U6	DE000MF99G96	DE000MF9QPJ4	DE000MF16T34
DE000MF6G764	DE000MC1MQ01	DE000MC1H0Z4	DE000MC2KW87	DE000MF6RDM8
DE000MC2PPT3	DE000MF789E0	DE000MF7FUV6	DE000MC0TC76	DE000MC0N493
DE000MF8B1U5	DE000MF2XVG9	DE000MC1F463	DE000MF95019	DE000MC0ETZ0
DE000MF9WMZ5	DE000MC02LR3	DE000MF69G43	DE000MC2Q955	DE000MF2MYD3
DE000MF98JG1	DE000MF6G5U3	DE000MF6NPC2	DE000MC0GYP6	DE000MC1UEE1
DE000MF743U3	DE000MC2LCZ7	DE000MF853E4	DE000MC1MME1	DE000MF79DD1
DE000MC1Q3Y0	DE000MF9R419	DE000MF6K8F2	DE000MC096W5	DE000MF8DX25
DE000MC1XU77	DE000MF7JWU6	DE000MF5R649	DE000MF6G3N3	DE000MF7FY56
DE000MC24UM9	DE000MF6SDH6	DE000MF7Z5X3	DE000MF52G67	DE000MF4KVN8
DE000MC1NXR8	DE000MF52G18	DE000MF6MU45	DE000MC1NF45	DE000MF6G6J4
DE000MF98JE6	DE000MC0T3G5	DE000MC2NEH7	DE000MF5SNA2	DE000MC0QUT5
DE000MC274J5	DE000MF6J2G6	DE000MF6GB53	DE000MF2XUF3	DE000MC02LN2
DE000MF9WPT1	DE000MF7GVE8	DE000MF4Z2N4	DE000MF99GM3	DE000MC0FKD3
DE000MC24784	DE000MF2YEE8	DE000MC1MZL8	DE000MC22V92	DE000MF7FZK8
DE000MC2ANQ6	DE000MF83QL8	DE000MF84Q18	DE000MF2XTD0	DE000MC2KSS0
DE000MF9WQR3	DE000MF8UDW7	DE000MF7FU43	DE000MF5QUS3	DE000MC0ZGP3
DE000MF2UDA6	DE000MF92DM5	DE000MC1N350	DE000MC0FHJ6	DE000MF6UE60
DE000MF7UVH2	DE000MF2N6G5	DE000MF8E1M9	DE000MC25Z20	DE000MC1NFM6
DE000MC1MHM4	DE000MF7JQB8	DE000MC2Q948	DE000MF53J71	DE000MC23S88
DE000MC19VA2	DE000MF2HV37	DE000MF7G5L1	DE000MF6PT78	DE000MF6G1A4
DE000MC1LTK5	DE000MF7Q910	DE000MF56HH1	DE000MC11VT9	DE000MF9WRC3
DE000MC256U9	DE000MF77ZN7	DE000MC2QC44	DE000MC0KAM5	DE000MF743W9
DE000MC1MEZ3	DE000MC255D7	DE000MF3UYN3	DE000MF7FSF3	DE000MF3V4N5
DE000MF52Q32	DE000MF2HVG2	DE000MC0JXM9	DE000MF7GAD4	DE000MF2JFX6
DE000MF83QS3	DE000MC1F3W7	DE000MC2FES0	DE000MC2BT59	DE000MC0BDE5

DE000MC23117	DE000MC2BSR1	DE000MC0GYE0	DE000MF94ZX1	DE000MF8DYU3
DE000MC0TBM4	DE000MF9A6A6	DE000MF9WNP4	DE000MC0FHS7	DE000MF6G7B9
DE000MC073B8	DE000MF74TA4	DE000MF5DD71	DE000MF8DUW7	DE000MF5SG48
DE000MC1HSX8	DE000MF7JNZ4	DE000MF78ZB0	DE000MF7FXK3	DE000MC21KU9
DE000MF7Z7G4	DE000MC0BGD0	DE000MF8R9X4	DE000MC0NE70	DE000MC0TC68
DE000MF75PK8	DE000MF9L6X5	DE000MC095J4	DE000MF7Z6H4	DE000MC1UEM4
DE000MC1MF12	DE000MC230X8	DE000MC1MZA1	DE000MF2LG22	DE000MF69FW7
DE000MC2HG82	DE000MC21KS3	DE000MC2BT83	DE000MF8ZYZ5	DE000MF9ABJ8
DE000MC23M27	DE000MC036Q3	DE000MC2BTE7	DE000MF5SEV7	DE000MC2Q9K5
DE000MF5W0W1	DE000MF83W78	DE000MF2UJD7	DE000MC13GL3	DE000MF69YA4
DE000MF6ST75	DE000MC2NF44	DE000MC1EUD3	DE000MF6G509	DE000MC1CZ02
DE000MF52GZ4	DE000MC2NNP1	DE000MC1NC48	DE000MC2NFD3	DE000MF58WN4
DE000MF5P155	DE000MF2Y3L9	DE000MC1ZCL9	DE000MC23G90	DE000MC2QC93
DE000MF85AC6	DE000MC20RB6	DE000MF9M3B7	DE000MC1MRR2	DE000MC09850
DE000MF6R621	DE000MF6FYA4	DE000MF7GVC2	DE000MC02KY1	DE000MF2YJB3
DE000MC098N0	DE000MC1CYS7	DE000MC1T7T8	DE000MC0FD30	DE000MF92D21
DE000MC1FTJ9	DE000MF73JC3	DE000MC23S70	DE000MF4HHS2	DE000MF6G6Z0
DE000MF6J0H8	DE000MF6G0P4	DE000MF69C96	DE000MC1SKT0	DE000MF8BGK5
DE000MF0W8E7	DE000MF51JQ9	DE000MC2PPU1	DE000MF6RYL6	DE000MF788J1
DE000MF6BSH0	DE000MF7G9E8			

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 Europe AG
Germany Agency and Trust Department
Reuterweg 16
60323 Frankfurt am Main
Germany

Morgan Stanley Bank AG
Junghofstraße 13-15
60311 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
1 New Street Square
London EC4A 3HQ
United Kingdom

ADDRESS LIST
ADRESSLISTE

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 Europe AG
Germany Agency and Trust Department
Reuterweg 16
60323 Frankfurt am Main
Germany

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