

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

MORGAN STANLEY & CO. INTERNATIONAL PLC

(incorporated with limited liability in England and Wales)

(eine Gesellschaft mit beschränkter Haftung unter dem Recht von England und Wales)

MORGAN STANLEY B.V.

(incorporated with limited liability in The Netherlands)

(eingetragen mit beschränkter Haftung in den Niederlanden)

and

und

MORGAN STANLEY

(incorporated under the laws of the State of Delaware in the United States of America)

(gegründet nach dem Recht des Staates Delaware in den Vereinigten Staaten von Amerika)

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

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

MORGAN STANLEY IQ

This document constitutes two base prospectuses: (i) a base prospectus for the issuance of commodity and currency linked securities in the English language and (ii) a base prospectus for the issuance of commodity and currency linked securities in the German language (together, the "**Base Prospectus**") for the purpose of article 5.4 of the Directive 2003/71/EC of the European Parliament and of the Council of 4 November 2003 (as amended by Directive 2010/73/EU of the European Parliament and of the Council of 24 November 2010), as amended from time to time. Under the Euro 2,000,000,000 German Programme for Medium Term Securities (the "**Programme**"), Morgan Stanley & Co. International plc ("**MSIP**") and Morgan Stanley B.V. ("**MSBV**" and MSIP and MSBV, each an "**Issuer**" and, together, the "**Issuers**") may, from time to time, issue commodity or currency linked notes and certificates and warrants in bearer form (together, the "**Securities**"), whereby Securities issued under German law are debt securities (*Schuldverschreibungen*) in the meaning of §793 of the German Civil Code (*Bürgerliches Gesetzbuch*). Securities issued by MSBV will benefit from a guarantee dated 30 September 2016 (the "**Guarantee**") by Morgan Stanley ("**Morgan Stanley**" or the "**Guarantor**"). The aggregate principal amount of Securities outstanding under the Programme will at no time exceed Euro 2,000,000,000 (or the equivalent in other currencies).

Dieses Dokument umfasst zwei Basisprospekte: (i) einen Basisprospekt für die Emission warenbezogener und währungsbezogener Wertpapiere in englischer Sprache und (ii) einen Basisprospekt für die Emission warenbezogener und währungsbezogener Wertpapiere in deutscher Sprache (zusammen der "**Basisprospekt**") für Zwecke von Artikel 5.4 der *Richtlinie 2003/71/EG* des Europäischen Parlaments und des Rates vom 4. November 2003 (geändert durch die *Richtlinie 2010/73/EU* des Europäischen Parlaments und des Rates vom 24. November 2010) in jeweils aktueller Fassung. Im Rahmen des Euro 2.000.000.000 German Programme for Medium Term Securities (das "**Programm**") können Morgan Stanley & Co. International plc ("**MSIP**") und Morgan Stanley B.V. ("**MSBV**", MSIP und MSBV jeweils eine "**Emittentin**" und zusammen die "**Emittentinnen**") von Zeit zu Zeit auf den Inhaber lautende, warenbezogene und währungsbezogene Schuldverschreibungen und Zertifikate und Optionsscheine (zusammen die "**Wertpapiere**") begeben, wobei nach deutschem Recht begebene Wertpapiere Schuldverschreibungen im Sinne von §793 des Bürgerlichen Gesetzbuchs ("**BGB**") sind. Die von MSBV begebenen Wertpapiere stehen unter einer Garantie von Morgan Stanley ("**Morgan Stanley**" oder die "**Garantin**"), die vom 30. September 2016 datiert (die "**Garantie**"). Der Gesamtnennbetrag der im Rahmen des Programms ausstehenden Wertpapiere überschreitet zu keinem Zeitpunkt Euro 2.000.000.000 (oder den Gegenwert in anderen Währungen).

In relation to Securities issued under this Programme, application (i) has been made to the *Commission de Surveillance du Secteur Financier* ("**CSSF**") as competent authority (the "**Competent Authority**") for its approval of this Base Prospectus and (ii) may be made to the Frankfurt Stock Exchange and/or the Baden-Württemberg Stock Exchange in Stuttgart and/or the Luxembourg Stock Exchange for such Securities to be admitted to trading, either (i) on the regulated market (*regulierter Markt*) (as defined in the Market and Financial Instruments Directive 2004/39/EC), or (ii) on the unregulated market segment 'Börse Frankfurt Zertifikate Premium' of the Frankfurt Stock Exchange and/or on the unregulated trading segment EUWAX of the Baden-Württemberg Stock Exchange (Stuttgart) and/or the Luxembourg Stock Exchange (*Bourse de Luxembourg*), 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 this Base Prospectus, the CSSF shall give no undertaking as to the economical and financial soundness of the operation or the quality or solvency of the respective Issuer. The Issuer has applied for notification of this Base Prospectus into the Federal Republic of Germany ("**Germany**") and the Republic of Austria ("**Austria**").

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

The Securities have not been, and will not be, registered under the 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 or delivered, 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 ("U.S.") 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 US-Personen ("U.S. persons" gemäß Definition in *Regulation S* im Rahmen des *Securities Act*) angeboten, verkauft oder ausgeliefert werden.

Potential investors in Securities are explicitly reminded that an investment in the Securities entails financial risks which if occurred may lead to a decline in the value of the Securities. Potential investors in Securities should be prepared to sustain a total loss of their investment in the Securities. Potential investors in Securities are, therefore, advised to study the full contents of this Base Prospectus (in particular, the section "Risk Factors").

Potenzielle Anleger in Wertpapiere werden ausdrücklich darauf hingewiesen, dass eine Anlage in die Wertpapiere mit finanziellen Risiken verbunden ist, die im Falle ihres Eintritts zu einem Rückgang des Wertes der Wertpapiere führen können. Potenzielle Anleger in Wertpapiere sollten darauf vorbereitet sein, ihre gesamte Investition in die Wertpapiere zu verlieren. Potenziellen Anlegern in Wertpapiere wird daher geraten, den vollständigen Inhalt dieses Basisprospekts zu lesen (insbesondere den Abschnitt "Risikofaktoren").

The date of this Base Prospectus is
24 October 2016

Dieser Basisprospekt datiert vom
24. Oktober 2016.

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 Einlagensicherungsprogramm, 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	9
Introduction And Warnings	9
Issuers	10
Securities	17
Risks	40
Offer	53
Zusammenfassung des Basisprospekts	55
Einleitung und Warnhinweise	55
Emittentinnen und Garantin.....	56
Wertpapiere	64
Risiken	89
Angebot	105
Risk Factors	107
Risikofaktoren	107
I. Risks Relating to the Issuers and the Guarantor	107
I. Risiken in Bezug auf die Emittenten und die Garantin.....	107
II. Risks Relating to the Securities.....	107
II. Risiken in Bezug auf die Wertpapiere	107
Responsibility Statement.....	141
Verantwortlichkeitserklärung	141
Important Notice	142
Wichtiger Hinweis.....	142
General Description of The Programme and the Securities	144
Allgemeine Beschreibung des Programms und der Wertpapiere	144
Description of the Programme.....	144
Beschreibung des Programms	144
Incorporation by Reference	151
Einbeziehung per Verweis.....	151
Consent to the use of the Base Prospectus.....	175
Einwilligung zur Verwendung des Basisprospekts	175
General Description of the Securities.....	176
Allgemeine Beschreibung der Wertpapiere	176
Terms and Conditions of the Securities and Related Information	203
Emissionsbedingungen der Wertpapiere und verwandte Informationen	203
General Information applicable to the Securities	204
Allgemeine Informationen in Bezug auf die Wertpapiere	204
General Terms and Conditions of the Securities	206
Allgemeine Emissionsbedingungen der Wertpapiere	206
General Option I General Terms and Conditions of Morgan Stanley & Co. International PLC	206
Allgemeine Option I Allgemeine Emissionsbedingungen von Morgan Stanley & Co. International PLC	206
General Option II General Terms and Conditions of Morgan Stanley B.V.....	224
Allgemeine Option II Allgemeine Emissionsbedingungen von Morgan Stanley B.V.	224
Issue Specific Terms and Conditions of the Securities.....	241
Emissionsspezifische Emissionsbedingungen der Wertpapiere	241
Option I Issue Specific Terms and Conditions for Commodity Linked Reverse Convertible Securities	241

Option I	Emissionsspezifische Emissionsbedingungen für Warenbezogene Reverse Convertible Wertpapiere	241
	Reverse Convertible with American barrier	262
	<i>Reverse Convertible mit amerikanischer Barriere</i>	262
	Reverse Convertible with European barrier	263
	<i>Reverse Convertible mit europäischer Barriere</i>	263
	Reverse Convertible with European barrier and Airbag	263
	<i>Reverse Convertible mit europäischer Barriere und Airbag</i>	263
	Worst-of Barrier Reverse Convertible with American barrier	264
	<i>Worst-of Reverse Convertible mit amerikanischer Barriere</i>	264
	Worst-of Reverse Convertible with European barrier	265
	<i>Worst-of Reverse Convertible mit europäischer Barriere</i>	265
	Best-of Reverse Convertible with American barrier	265
	<i>Best-of Reverse Convertible mit amerikanischer Barriere</i>	265
	Best-of Reverse Convertible with European barrier	266
	<i>Best-of Reverse Convertible mit europäischer Barriere</i>	266
Option II	Issue Specific Terms and Conditions for Commodity Linked Autocallable Securities	280
Option II	Emissionsspezifische Emissionsbedingungen für Warenbezogene Autocallable Wertpapiere	280
	Basket and redemption depends on worst performing commodity	301
	<i>Warenkorb und Rückzahlung abhängig von der Ware mit der schlechtesten Wertentwicklung</i>	301
	Individual commodity and redemption and interest payment	302
	<i>Einzelne Ware und Rückzahlung und Zinsen</i>	302
	European barrier and a basket and redemption depends on worst performing commodity	303
	<i>Europäische Barriere und ein Warenkorb und Rückzahlung abhängig von der Ware mit der schlechtesten Wertentwicklung</i>	303
	American barrier and a basket and redemption depends on worst performing commodity	303
	<i>Amerikanische Barriere und ein Warenkorb und Rückzahlung abhängig von der Ware mit der schlechtesten Wertentwicklung</i>	303
	European barrier and redemption depends on basket performance	304
	<i>Europäische Barriere und Rückzahlung abhängig von Entwicklung des Warenkorbes</i>	304
	Basket and redemption depends on basket performance	304
	<i>Warenkorb und Rückzahlung in Abhängigkeit der Entwicklung des Warenkorbes</i>	304
	European barrier	305
	<i>Europäische Barriere</i>	305
	American barrier	306
	<i>Amerikanische Barriere</i>	306
	Twin Win Securities	306
	<i>Twin Win Wertpapiere</i>	306
	Corridor Securities	307
	<i>Korridor Wertpapieren</i>	307
	Partizipation Securities with European barrier	308
	<i>Partizipation Wertpapiere mit Europäischer Barriere</i>	308
Option III	Issue Specific Terms and Conditions for Commodity Linked Delta 1 Securities	323
Option III	Emissionsspezifische Emissionsbedingungen für Warenbezogene Delta 1 Wertpapiere	323
Option IV	Issue Specific Terms and Conditions for Commodity Linked Yield Securities	356
Option IV	Emissionsspezifische Emissionsbedingungen für Warenbezogene Yield Wertpapiere	356
	Bonus Securities with American barrier	363
	<i>Bonus Wertpapiere mit amerikanischer Barriere</i>	363
	Bonus Securities with European barrier	364

<i>Bonus Wertpapiere mit europäischer Barriere</i>	364
Worst-of Bonus Securities with American barrier	365
<i>Worst-of Bonus Wertpapiere mit amerikanischer Barriere</i>	365
Worst-of Bonus Securities with European barrier	365
<i>Worst-of Bonus Wertpapiere mit europäischer Barriere</i>	365
Reverse Bonus Securities with American barrier	366
<i>Reverse Bonus Wertpapiere mit amerikanischer Barriere</i>	366
Reverse Bonus Securities with European barrier	366
<i>Reverse Bonus Wertpapiere mit europäischer Barriere</i>	366
Worst-of Reverse Bonus Securities with American barrier	367
<i>Worst-of Reverse Bonus Wertpapiere mit amerikanischer Barriere</i>	367
Worst-of Reverse Bonus Securities with European barrier	368
<i>Worst-of Reverse Bonus Wertpapiere mit europäischer Barriere</i>	368
Ladder Lock-in Securities	368
<i>Ladder Lock-in Wertpapiere</i>	368
Discount Securities	370
<i>Discount Wertpapiere</i>	370
Outperformance Securities with European Barrier	370
<i>Outperformance Wertpapiere mit europäischer Barriere</i>	370
Outperformance Securities with American Barrier	370
<i>Outperformance Wertpapiere mit amerikanischer Barriere</i>	370
Best Entry Securities I with European Barrier	371
<i>Best Entry Wertpapiere I mit europäischer Barriere</i>	371
Best Entry Securities I with American Barrier	371
<i>Best Entry Wertpapiere I mit amerikanischer Barriere</i>	371
Best Entry Securities II with European Barrier	372
<i>Best Entry Wertpapiere II mit europäischer Barriere</i>	372
Best Entry Securities II with American Barrier	373
<i>Best Entry Wertpapiere II mit amerikanischer Barriere</i>	373
Twin Win Securities I with American Barrier	373
<i>Twin Win Wertpapiere I mit amerikanischer Barriere</i>	373
Twin Win Securities I with European Barrier	374
<i>Twin Win Wertpapiere I mit europäischer Barriere</i>	374
Twin Win Securities II with American Barrier	374
<i>Twin Win Wertpapiere II mit amerikanischer Barriere</i>	374
Twin Win Securities III with American Barrier	375
<i>Twin Win Wertpapiere III mit amerikanischer Barriere</i>	375
Option V Issue Specific Terms and Conditions for Commodity Linked	
Protection Securities	390
Option V <i>Emissionsspezifische Emissionsbedingungen für Warenbezogene</i>	
<i>Protection Wertpapiere</i>	390
Bonus Garant Securities	413
<i>Bonus Garant Wertpapiere</i>	413
Shark Securities	413
<i>Shark Securities</i>	413
Reverse Shark Securities	414
<i>Reverse Shark Wertpapiere</i>	414
All Time High Securities	414
<i>All Time High Wertpapiere</i>	414
Capital Protection Securities	414
<i>Kapitalschutz-Wertpapiere</i>	414
Capital Protection Security (also with Asianing)	414
<i>Kapitalschutz-Wertpapiere (auch mit Asianing)</i>	414
Capital Protection Security on Basket	415
<i>Kapitalschutz-Wertpapiere auf einen Korb</i>	415
Capital Protection Security on Basket with individual Caps	415
<i>Kapitalschutz-Wertpapiere auf einen Korb mit individuellen Mindestbeträgen</i>	415
Contingent Capital Protection Securities	415
<i>Eingeschränkte Kapitalschutz-Wertpapiere</i>	415

Digital Security with European Barrier	416
<i>Digital Wertpapiere mit europäischer Barriere</i>	<i>416</i>
Digital Security with American Barrier	416
<i>Digital Wertpapiere mit amerikanischer Barriere</i>	<i>416</i>
Worst-of Digital Security with European Barrier	417
<i>Worst-of Digital Wertpapiere mit europäischer Barriere</i>	<i>417</i>
Worst-of Digital Security with American Barrier	417
<i>Worst-of Digital Wertpapiere mit amerikanischer Barriere</i>	<i>417</i>
Worst-of Digital Security with quarterly observations	418
<i>Worst-of Digital Wertpapiere mit vierteljährlicher Beobachtung</i>	<i>418</i>
Best-of Digital Security with European Barrier	419
<i>Best-of Digital Wertpapiere mit europäischer Barriere</i>	<i>419</i>
Best-of Digital Securities with American Barrier	419
<i>Best-of Digital Wertpapiere mit amerikanischer Barriere</i>	<i>419</i>
Best-of Digital Securities with quarterly observations	420
<i>Best-of Digital Wertpapiere mit vierteljährlicher Beobachtung</i>	<i>420</i>
Speeder Securities	421
<i>Speeder Wertpapiere</i>	<i>421</i>
Option VI Issue Specific Terms and Conditions for Currency linked Performance Securities	436
Option VI <i>Emissionsspezifische Emissionsbedingungen für Währungsbezogene Performance Wertpapiere</i>	<i>436</i>
Single Exchange Rate	467
<i>Einzelner Wechselkurs</i>	<i>467</i>
Basket	468
<i>Korb</i>	<i>468</i>
Securities with a single Exchange Rate and Strike	468
<i>Wertpapiere mit einem einzelnen Wechselkurs und Strike</i>	<i>468</i>
Securities with a Basket and Strike	468
<i>Wertpapiere mit einem Korb und Strike</i>	<i>468</i>
Option VII Issue Specific Terms and Conditions for Currency linked Autocallable Securities	480
Option VII <i>Emissionsspezifische Emissionsbedingungen für Währungsbezogene Autocallable Wertpapiere</i>	<i>480</i>
Securities with a single Exchange Rate and Strike	501
<i>Wertpapiere mit einem einzelnen Wechselkurs und Strike</i>	<i>501</i>
Securities with a Basket and Strike	501
<i>Wertpapiere mit einem Korb und Strike</i>	<i>501</i>
Option VIII Issue Specific Terms and Conditions for Currency linked Digital Securities	512
Option VIII <i>Emissionsspezifische Emissionsbedingungen für Währungsbezogene Digital Wertpapiere</i>	<i>512</i>
Securities with a single Exchange Rate	531
<i>Wertpapiere mit einem einzelnen Wechselkurs</i>	<i>531</i>
Securities with a Basket	532
<i>Wertpapiere mit einem Korb</i>	<i>532</i>
Digital Securities with a Basket Performance	532
<i>Digital Wertpapiere mit Korbentwicklung</i>	<i>532</i>
Option IX Issue Specific Terms and Conditions for Commodity Linked Open End Warrants	544
Option IX <i>Emissionsspezifische Emissionsbedingungen für Rohstoffbezogene Optionsscheine ohne Endfälligkeit</i>	<i>544</i>
Option X Issue Specific Terms and Conditions for Commodity Linked Term Warrants	567
Option X <i>Emissionsspezifische Emissionsbedingungen für Rohstoffbezogene Optionsscheine mit Endfälligkeit</i>	<i>567</i>

Option XI	Issue Specific Terms and Conditions for Commodity Futures Linked Open End Warrants	582
<i>Option XI</i>	<i>Emissionsspezifische Emissionsbedingungen für Rohstoff-Future-bezogene Optionsscheine ohne Endfälligkeit</i>	582
Option XII	Issue Specific Terms and Conditions for Commodity Futures Linked Term Warrants	607
<i>Option XII</i>	<i>Emissionsspezifische Emissionsbedingungen für Rohstoff-Futures-bezogene Optionsscheine mit Endfälligkeit</i>	607
Option XIII	Issue Specific Terms and Conditions for Currency Linked Open End Warrants.....	623
<i>Option XIII</i>	<i>Emissionsspezifische Emissionsbedingungen für Währungsbezogene Optionsscheine ohne Endfälligkeit</i>	623
Option XIV	Issue Specific Terms and Conditions for Currency Linked Term Warrants.....	646
<i>Option XIV</i>	<i>Emissionsspezifische Emissionsbedingungen für Währungsbezogene Optionsscheine mit Endfälligkeit</i>	646
Form of Final Terms for Securities		658
<i>Muster Endgültige Bedingungen</i>		658
Form of Guarantee		667
<i>Muster der Garantie</i>		667
Subscription And Sale.....		669
<i>Übernahme und Verkauf</i>		669
Taxation.....		677
<i>Besteuerung</i>		677
1.	Taxation in the Federal Republic of Germany	677
1.	<i>Besteuerung in der Bundesrepublik Deutschland</i>	677
2.	Taxation in the Republic of Austria	686
2.	<i>Besteuerung in der Republik Österreich</i>	686
3.	Taxation in Luxembourg	696
3.	<i>Besteuerung in Luxemburg</i>	696
4.	Taxation in the Netherlands	701
4.	<i>Besteuerung in den Niederlanden</i>	701
5.	Taxation in the United Kingdom.....	710
5.	<i>Besteuerung im Vereinigten Königreich</i>	710
Description of Morgan Stanley & Co. International Plc		717
<i>Beschreibung von Morgan Stanley & Co. International Plc</i>		717
Description of Morgan Stanley B.V.		718
<i>Beschreibung von Morgan Stanley B.V.</i>		718
Description of Morgan Stanley		719
<i>Beschreibung von Morgan Stanley</i>		719
Address List		720
<i>Adressliste</i>		720

SUMMARY OF THE BASE PROSPECTUS

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

A. INTRODUCTION AND WARNINGS

A.1 Warnings This summary (the "Summary") should be read as an introduction to this Base Prospectus.

Any decision by an investor to invest in the Securities should be based on consideration of the Base Prospectus as a whole by the investor.

Where a claim relating to the information contained in this Base Prospectus is brought before a court, the plaintiff investor might, under the national legislation of the Member States, have to bear the costs of translating the Base Prospectus before the legal proceedings are initiated.

Civil liability attaches only to those persons who have tabled the Summary including any translation thereof, but only if the Summary is misleading, inaccurate or inconsistent 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 Grand Duchy of Luxembourg] [,] [and] [the Federal Republic of Germany] [and] [the Republic of Austria] 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 (inclusive) 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 this Base Prospectus (in each case inclusive)], 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 or incorporation:	MSIP was incorporated in England and Wales and operates under the laws of England and Wales. MSIP was incorporated as a company limited by shares under the Companies Act 1985 and operates under the Companies Act 2006. MSIP was re-registered as a public limited company. MSIP's registered office is at 25 Cabot Square, Canary Wharf, London E14 4QA, United Kingdom.			
B.4b	Any known trends affecting the Issuer and the industries in which it operates:	Not applicable. No such trends are known to the Issuer.			
B.5	If the Issuer is part of a group, a description of the group and the Issuer's position within the group:	MSIP forms part of a group of companies including MSIP and all of its subsidiary and associated undertakings (" MSIP Group "). MSIP's ultimate United Kingdom parent undertaking is Morgan Stanley International Limited and MSIP's ultimate parent 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 report on the financial statements of MSIP for the years ended 31 December 2014 and 31 December 2015.			
B.12	Selected historical key financial information:		31 December 2014 (Restated)	31 December 2015	30 June 2016 (unaudited)

Consolidated Balance Sheet (U.S. \$ in millions)			
Total assets	448,526	394,084	470,941
Total liabilities and equity	448,526	394,084	470,941
Consolidated Income Statement (U.S. \$ in millions)	Fiscal year ended 31 December 2014 (Restated)	Fiscal year ended 31 December 2015	Six-month period ended 30 June 2016 (unaudited)
Net gains on financial instruments classified as held for trading	2,775	3,508	1,911
Profit (loss) before tax	(677)	710	465
Profit (loss) for the year/period	(713)	401	293

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 2015, 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 30 June 2016, the date of the latest published interim (unaudited) 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.

B.15 Principal activities of the Issuer:

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.16 Controlling persons:

The principal activity of the MSIP Group is the provision of financial services to corporations, governments and financial institutions. MSIP operates globally. It operates branches in the Dubai International Financial Centre, France, Korea, The Netherlands, New Zealand, Poland, the Qatar Financial Centre and Switzerland.

MSIP is owned directly by Morgan Stanley UK Group (70 per cent. holding), Morgan Stanley Services (UK) Limited (10 per cent. holding), Morgan Stanley Finance Limited (10 per cent. holding) and Morgan Stanley Strategic Funding Limited (10 per cent. holding) and

is ultimately controlled by Morgan Stanley.

B.17 Credit ratings assigned to the Issuer or its debt securities:

Rating of the Issuer: MSIP's short-term and long-term debt has been respectively rated (i) P-1 and A1, with a stable outlook, by Moody's Investor Services, Inc. ("**Moody's**") and (ii) A-1 and A, with a credit watch positive outlook, by Standard & Poor's 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 Morgan Stanley is endorsed by Moody's Investors Service Limited, which is established in the EEA and registered under Regulation 1060/2009 of the European Parliament and of the Council of 16 September 2009 on credit rating agencies (the "**CRA Regulation**"), as amended from time to time, by the relevant competent authority.

S&P:

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

[Morgan Stanley B.V.

B.1 The legal and commercial name of the Issuer:

Morgan Stanley B.V. ("**MSBV**")

B.2 The domicile and legal form of the Issuer, the legislation under which the Issuer operates and its country or incorporation:

MSBV was incorporated as a private company with limited liability (besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid) under the laws of The Netherlands. MSBV is registered at the commercial register of the Chamber of Commerce and Industries (*Kamer van Koophandel*) for Amsterdam. MSBV has its corporate seat at Amsterdam, The Netherlands. 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 report on the financial statements of MSBV for the year ended 31 December 2014 and for the year ended 31 December 2015,

respectively.

B.12 Selected historical key financial information:

Statement of financial position (in EUR '000)	31 December 2014	31 December 2015	30 June 2016 (unaudited)
<i>Total assets</i>	8,081,802	8,770,208	9,300,670
<i>Total liabilities and equity</i>	8,081,802	8,770,208	9,300,670
Statement of comprehensive income (in EUR '000)	Fiscal year ended 31 December 2014	Fiscal year 31 December 2015	Six-month period ended 30 June 2016 (unaudited)
<i>Net gains/ (losses) on financial instruments classified as held for trading</i>	185,570	(478,444)	(310,651)
<i>Net gains/ (losses) on financial instruments designated at fair value through profit or loss</i>	(185,570)	482,884	307,962
<i>Profit before income tax</i>	6,658	10,151	169
<i>Profit and total comprehensive income for the year/period</i>	4,993	7,620	133

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 2015, 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 30 June 2016, the date of the latest published interim (unaudited) 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 dependant 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 <i>pari passu</i> 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 to 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 or incorporation:	Morgan Stanley, a financial holding company, 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 at The Corporation Trust Center, 1209 Orange Street, Wilmington, Delaware 19801, United States of America, and its principal executive office at 1585 Broadway, New York, NY 10036, United States of America.
B.19 B.4b	Any known trends affecting the Guarantor and the industries in which it operates:	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 economic and political conditions and geopolitical events; sovereign risk; 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 impact of current, pending and future legislation (including the Dodd-Frank Wall Street Reform and Consumer Protection Act), regulation (including capital, leverage, funding and liquidity requirements), policies (including fiscal and monetary), and legal and regulatory actions in the U.S. and worldwide; the level and volatility of equity, fixed income, and commodity prices (including oil prices), interest rates, currency values and other market indices; the availability and cost of both credit and capital as well as the credit ratings assigned to Morgan Stanley's unsecured short-term and long-term debt; investor, consumer and business sentiment and confidence in the financial markets; the performance and results of Morgan Stanley's acquisitions, divestitures, joint ventures, strategic alliances

or other strategic arrangements; Morgan Stanley's reputation and the general perception of the financial services industry; inflation, natural disasters, pandemics and acts of war or terrorism; the actions and initiatives of current and potential competitors as well as governments, regulators and self-regulatory organizations; the effectiveness of Morgan Stanley's risk management policies; technological changes instituted by Morgan Stanley, its competitors or counterparties and technological risks, including cybersecurity, business continuity and related operational risks; Morgan Stanley's ability to provide innovative products and services and execute its strategic objectives; 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 If the Guarantor is
B.5 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 Where a profit
B.9 forecast or estimate
is made, state the
figure:

Not applicable. Morgan Stanley does not provide profit forecasts.

B.19 Audit report
B.10 qualifications:

Not applicable. There are no qualifications in the auditor's report on the financial statements of Morgan Stanley for the year ended 31 December 2014 and 31 December 2015, respectively, as contained in Morgan Stanley's Annual Report on Form 10-K for the year ended 31 December 2015.

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

	At 31 Dec 2014	At 31 Dec 2015	At 30 June 2015 (unaudited)	At 30 June 2016 (unaudited)
Consolidated Balance Sheet (<i>in US\$ millions</i>)				
<i>Total assets</i>	801,510	787,465	825,755	828,873
<i>Total liabilities and equity</i>	801,510	787,465	825,755	828,873
	2014	2015	Six Months ended 30 June (unaudited)	
Consolidated Income Statement (<i>in US\$ millions</i>)			2015	2016
<i>Net revenues</i>	34,275	35,155	19,650	16,701
<i>Income from contin- uing operations before income taxes</i>	3,591	8,495	5,582	4,221
<i>Net income</i>	3,667	6,279	4,294	2,803

	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 2015 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 30 June 2016, 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. Through its subsidiaries and affiliates, Morgan Stanley 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 Investor Services, Inc. ("Moody's") and (ii) A-2 and BBB+, with a stable outlook, by Standard & Poor's Global Ratings ("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 stable outlook by Rating and Investment Information, Inc. ("R&I"). DBRS: DBRS is not established in the European Economic Area ("EEA") but the ratings it has assigned to Morgan Stanley may be endorsed by DBRS Ratings Limited, which is established in the EEA and registered under Regulation 1060/2009 of the European Parliament and of the Council of 16 September 2009 on credit rating agencies (the "CRA Regulation"), as amended from time to time, by the relevant competent authority. Fitch: Fitch is not established in the EEA but the rating it has assigned to

Morgan Stanley is endorsed by Fitch Ratings Limited, a rating agency established in the EEA and registered under the CRA Regulation by the relevant competent authority.

Moody's (EU Endorsed):

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

R&I:

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

S&P:

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

C. SECURITIES

C.1	Type / class / security identification number:	The Securities are issued as unsubordinated securities (Schuldverschreibungen) pursuant to §793 of the German Civil Code (Bürgerliches Gesetzbuch). ISIN: [●] Common Code: [●] German Security Code (WKN): [●] Other Security Code: [●] [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:	[●] [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 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 exercise 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 exercise 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 exercise 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.
- (c) following the occurrence of a Reset Event Termination, 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 Warrants and Discount Warrants, 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 at the option of the Issuer following the occurrence of [a Change in Law] [and/or] [a Hedging Disruption] [and/or] [Increased Cost of Hedging] upon giving notice within the specified notice period to the Holders and at the specified redemption amount [together with accrued interest to, but excluding, the relevant redemption date].

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

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

["Increased Cost of Hedging" means that the Issuer would incur a materially increased (as compared with circumstances existing on the [Issue Date] [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.9¹ 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:

[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]

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

[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)]	Com-modity	Commodity Reference Price	Specified Price	Exchange / Price Source
[•]	[•]	[•]	[•]	[•]	[•]

[Insert for Currency linked Securities:

See the Exchange Rate[s] defined above.]

Maturity date
including
repayment
procedures

[•]

[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.

² Insert in case of multi-issuances.

	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 CMS rate(s)] during the predetermined term.] [Interest payments under the Securities are linked to the performance of the [insert reference rate(s)][insert CMS rate(s)] during the predetermined term.] [Interest payments under the Securities depend on the performance of the underlying [commodity][currency].]
[C.11] ⁴	Admission to trading on the regulated market	[Application has been made for Securities to be admitted to trading [on the regulated market of the Luxembourg Stock Exchange (Bourse de Luxembourg)] [and] [•.] [•] [Not applicable. No application has been made for the Securities to be admitted to 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(y)(ies)][currenc(y)(ies)]. The underlying [commodity(y)(ies)] [currenc(y)(ies)] [is][are] subject to the daily fluctuations of the capital markets. The value of the Securities may decrease or increase during their term, depending on the performance of the underlying [commodity][currency]. In case of an early redemption of the Securities fluctuations in the underlying [commodity(y)(ies)][currenc(y)(ies)] might affect the determination of the specified redemption amount.]
[C.16] ⁶	The expiration or maturity date of the derivative Securities:	[The maturity date of the Securities is [insert date].] [Not applicable. The Securities do not have a fixed maturity date.] [The final reference date of the Securities is [insert date].] [Not applicable. The Securities do not have a fixed maturity date. The Securities will be redeemed on the fifth Business Day following the Valuation Date [or the Knock Out Event].]
[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.]

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

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

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

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

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

[C.18⁸ Description of how the return takes place:

Interest: See C.8.

[Fixed Rate Securities:

The Securities bear a fixed interest income throughout the entire term of the Securities. The interest rate remains the same throughout the term of the Securities.]

[Floating Rate Securities:

The Securities will bear interest at a rate determined [(and as adjusted for the applicable [margin][factor])] on the basis of the [reference rate] [swap rate]]. [The Securities provide for a [minimum] [and] [maximum] rate of interest.]]

[Non-interest bearing Securities:

The Securities will be issued without the element of periodic interest payments.]

[[Commodity][Currency] linked Securities:

[The Securities will bear a fixed interest income depending on the performance of the underlying [commodity][currency]. [Depending of the performance of the underlying [commodity][currency], the interest rate may be zero per cent.]]

[The Securities will bear interest at a rate, which depends on the performance of the underlying [commodity][currency].]]

Interest rate

[Fixed Rate Securities: [•]% per annum.]

[Floating Rate Securities: [insert EURIBOR] [insert LIBOR][•] [insert CMS rate] [[plus][minus] the margin of [•]%] [multiplied with a factor of [•]] for each interest period [, subject to [a minimum rate of interest of [•]% per annum] [and] [a maximum rate of interest of [•]% per annum.]

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

[Commodity linked Securities:

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

[European Barrier and individual Commodity]

[European Barrier and basket of Commodities]

[American Barrier and individual Commodity]

[American Barrier and basket of Commodities]

[Corridor Securities]

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

[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:

⁹ Insert in case of multi-issuances.

[Reverse Convertible Securities with American Barrier]

[Reverse Convertible with European barrier]

[Reverse Convertible with European barrier and Airbag]

[Worst-of Barrier Reverse Convertible with American barrier]

[Worst-of Reverse Convertible with European barrier]

[Best-of Reverse Convertible with American barrier]

[Best-of Reverse Convertible with European barrier]]

[Commodity linked Autocallable Securities:

[Basket and redemption depends on worst performing commodity]

[Individual commodity and redemption and interest payment]

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

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

[European barrier and redemption depends on basket performance]

[Basket and redemption depends on basket performance]

[European barrier]

[American barrier]

[Twin Win Securities]

[Corridor Securities (with Commodity linked redemption)]]

[Commodity linked Delta 1 Securities:

[Delta 1]]

[Commodity linked Yield Securities:

[Bonus Securities with American barrier]

[Bonus Securities with European barrier]

[Worst-of Bonus Securities with American barrier]

[Worst-of Bonus Securities with European barrier]

[Reverse Bonus Securities with American barrier]

[Reverse Bonus Securities with European barrier]

[Worst-of Reverse Bonus Securities with American barrier]

[Worst-of Reverse Bonus Securities with European barrier]

[Ladder Lock-in Securities]

[Discount Securities]

[Outperformance Securities with European Barrier]

[Outperformance Securities with American Barrier]

[Best Entry Securities I with European Barrier]

[Best Entry Securities I with American Barrier]

[Best Entry Securities II with European Barrier]

[Best Entry Securities II with American Barrier]

[Twin Win Securities I with American Barrier]

[Twin Win Securities I with European Barrier]

[Twin Win Securities II with American Barrier]

[Twin Win Securities III with American Barrier]]

[Commodity linked Protection Securities:

[Bonus Garant Securities]

[Shark Securities]

[Reverse Shark Securities]

[All Time High Securities]

[Capital Protection Securities]

[Capital Protection Securities (also with Asianing)]

[Capital Protection Securities on Basket]

[Capital Protection Securities on Basket with individual Caps]

[Contingent Capital Protection Securities]

[Digital Security with European Barrier]

[Digital Security with American Barrier]

[Worst-of Digital Security with European Barrier]

[Worst-of Digital Security with American Barrier]

[Worst-of Digital Security with quarterly observations]

[Best-of Digital Security with European Barrier]

[Best-of Digital Security with American Barrier]

[Best-of Digital Security with quarterly observations]

[Speeder Securities]]]

[Insert for Currency linked Securities:

[Currency linked Performance Securities:

[single Exchange Rate]

[Basket]

[Securities with a single Exchange Rate and Strike]

[Securities with a Basket and Strike]]

[Currency linked Autocallable Securities:

[Securities with a single Exchange Rate and Strike]

[Securities with a Basket and Strike]]

[Currency linked Digital Securities:

[Securities with a single Exchange Rate]

[Securities with a Basket]

[Digital Securities with a Basket Performance]]]

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

If the Securities are terminated pursuant to an exercise by a Holder or 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 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 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 Termination Event, 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.]

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

If the Securities are terminated pursuant to an exercise by a Holder or 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 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 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 Termination Event, 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 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 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:

$$\text{(Cap – Strike Price) x Multiplier}$$

- (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:

$$\text{(Final Commodity Future Price – Strike Price) x Multiplier}$$

- (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:

$$\text{(Strike Price – Floor) x Multiplier}$$

- (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:

$$\text{(Strike Price – Final Commodity Future Price) x Multiplier}$$

- (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.]

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

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

$$\text{[In the case of long, insert: (Final Exchange Rate – Strike Price) x Multiplier]}$$

$$\text{[In the case of short, insert: (Strike Price – Final Exchange Rate) x Multiplier]}$$

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

$$\text{[In the case of long, insert: (Stop Loss Reference Price – Strike}$$

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 by the Issuer, the Redemption Amount will be calculated as follows:

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

[In the case of short, insert: (Strike Price – Final 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 by the Issuer, the Redemption Amount will be calculated as follows:

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

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

If the Securities are terminated automatically due to the occurrence of a Reset Termination Event, 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 Exchange Rate – Strike Price) x Multiplier]

[In the case of short, insert: (Strike Price – Final 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 Exchange Rate is greater than the Strike Price, the Redemption Amount shall be calculated as follows:

(Final Exchange Rate – Strike Price) x Multiplier

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

(Strike Price – Final Exchange Rate) x Multiplier

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

(Cap – Strike Price) x Multiplier

- (b) If the Final 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 Exchange Rate – Strike Price) x Multiplier

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

(Strike Price – Floor) x Multiplier

- (b) If the Final 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 Exchange Rate) x Multiplier

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

[If the currency of the Redemption Amount [or the Stop Loss Amount, as the case may be,] is different to the Currency, the Redemption Amount [or the Stop Loss Amount, as the case may be,] shall be converted into the Currency at the prevailing spot rate of exchange, as determined by the Determination Agent at its reasonable discretion pursuant to § 317 BGB by taking into consideration of 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.19¹⁰ Exercise price or final reference price:

[Not applicable. The Securities do not have an exercise price or a final reference price.]

[The Commodity Reference Price of [each][the] Commodit(y)(ies) on the Final Commodity Valuation Date.]

[The Currency Reference Price of [each][the] Currenc(y)(ies) on the Currency Valuation Date.]]

[C.20¹¹ 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.][●]]

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

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.

[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:

$$[\bullet]_{\text{Rate}} * [\bullet]_{\text{Rate}}$$

" $[\bullet]_{\text{Rate}}$ " means in accordance with the ISDA Definitions the spot rate expressed as the amount of the Relevant Currency per [one][insert number] [insert currency] (" $[\bullet]$ "), for settlement in one [insert relevant financial centres] Business Day, calculated by the [specify] (" $[\bullet]$ ") and as published on $[\bullet]$ 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 $[\bullet]$ pursuant to the [specify methodology] (the "Methodology" and each such procedure a "Valuation Procedure") $[\bullet]$;

" $[\bullet]_{\text{Rate}}$ " 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") $[\bullet]; [\bullet]$]

[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 $[\bullet]$	$[\bullet]$
2	Reference Currency – [insert Relevant Currency 2] Exchange Rate $[\bullet]$	$[\bullet]$
$[\bullet]$	[insert further exchange rates] $[\bullet]$	$[\bullet][\bullet]$

"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") $[\bullet]$]

[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:

$$[\bullet]_{\text{Rate}} * [\bullet]_{\text{Rate}}$$

[" $\bullet$ "]_{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] (" $\bullet$ "), for settlement in one [insert relevant financial centres] Business Day, calculated by the [specify] (" $\bullet$ ") and as published on $\bullet$ 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 $\bullet$ pursuant to the [specify methodology] (the "Methodology" and each such procedure a "Valuation Procedure") $\bullet$;

[" $\bullet$ "]_{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") $\bullet$;

"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").] $\bullet$]

[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:

$$[\bullet]_{\text{Rate}} * [\bullet]_{\text{Rate}}$$

[" $\bullet$ "]_{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] (" $\bullet$ "), for settlement in one [insert relevant financial centres] Business Day, calculated by the [specify] (" $\bullet$ ") and as published on $\bullet$ 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 $\bullet$ pursuant to the [specify methodology] (the "Methodology" and each such procedure a "Valuation Procedure") $\bullet$;

[" $\bullet$ "]_{Rate}" means in accordance with the ISDA Definitions the spot rate relating to the number of units and/or fractions of the [insert settlement currency] required to purchase one unit of the Reference Currency as displayed on the relevant Price Source at [insert time and location] (a "Relevant Time") on the relevant Valuation Date (a

"Settlement Procedure") [•:]

[insert definitions of further exchange rates][•:]

Information on the underlying [Commodit(y)(ies)][Currenc(y)(ies)] is available on [•].]

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

[C.21
13

Markets where the
Securities will be
traded

For Securities issued under the Programme, application may be made to the [Frankfurt Stock Exchange][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] [Exchange Rate]	<i>[insert further columns for all relevant definitions to be inserted]</i>
[•]	[•]	[•]	[•]	[•]	[•] [Bloomberg Code: [•]] <i>[insert other source]</i>	[•]
[•]	[•]	[•]	[•]	[•]	[•] [Bloomberg Code: [•]] <i>[insert other source]</i>	[•]

]

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, Notes 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. 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, people and systems 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);
- **Liquidity and Funding 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 significantly on its credit ratings. Morgan Stanley is a holding company and depends on 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; or be unable to meet its financial obligations without experiencing significant business disruption or reputational damage that may threaten its viability as a going concern;
- **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 and terrorist financing rules and regulations. Further, in today's environment of rapid and possibly transformational regulatory change, Morgan Stanley

also views regulatory change as a component of legal, regulatory and compliance risk;

- Risk Management: Morgan Stanley's risk management strategies, models and processes may not be fully effective in mitigating its risk exposure in all market environments or against all types of risk;
- Competitive Environment: Morgan Stanley faces strong competition from other financial services firms, which could lead to pricing pressures that could materially adversely affect its revenue and profitability. 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, 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;
- Acquisition, Divestiture and Joint Venture Risk: Morgan Stanley may be unable to fully capture the expected value from acquisitions, divestitures, joint ventures, minority stakes and strategic alliances; and
- Risk Relating to the Exercise of Potential Resolution Measures Powers: The application of regulatory requirements and strategies in the United States to facilitate the orderly resolution of large financial institutions may pose a greater risk of loss for the holders of securities guaranteed by Morgan Stanley.

[D.3] Key risks that are
[D.6] 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 LIBOR, 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 " Benchmark Regulation ") entered into force. The Benchmark 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 result in adjustment to the terms and conditions, early redemption, discretionary valuation by the Calculation Agent, delisting or other consequence 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.]
Credit Risk	Any person who purchases the Securities is relying upon the creditworthiness of the Issuer [and the Guarantor] and has no rights against any other person. Holders are subject to the risk of a partial or total failure of the Issuer [and the Guarantor] to make interest and/or redemption payments that the Issuer [and the Guarantor] is obliged to make under the Securities. The worse the creditworthiness of the Issuer [and the Guarantor], the higher the risk of loss.
Credit Spread Risk	Factors influencing the credit spread include, among other things, the creditworthiness and rating of the Issuer, probability of default, recovery rate, remaining term to maturity of the Security and obligations under any collateralisation or guarantee and declarations as to any preferred payment or subordination. The liquidity situation, the general level of interest rates, overall economic developments, and the currency, in which the relevant obligation is denominated may also have a positive or negative effect. Holders are exposed to the risk that the credit spread of the Issuer [and the Guarantor] widens which results in a decrease in the price of the Securities.
Rating of the Securities	A rating of Securities, if any, may not adequately reflect all risks of the investment in such Securities. Equally, ratings may be suspended, downgraded or withdrawn. Such suspension, downgrading or withdrawal may have an adverse effect on the market value and trading price of the Securities. A credit rating is not a recommendation to buy, sell or hold securities and may be revised or withdrawn by the rating agency at any time.
Reinvestment Risk	Holders may be exposed to risks connected to the reinvestment of cash resources freed from any Security. The return the Holder will receive from a Security depends not only on the price and the nominal interest rate of the Security but also on whether or not the interest received during the term of the Security can be reinvested at the same or a higher interest rate than the rate provided for in the Security. The risk that the general market interest rate falls below the interest rate of the Security during its term is generally called

reinvestment risk. The extent of the reinvestment risk depends on the individual features of the relevant Security.

Cash Flow Risk	In general, Securities provide a certain cash flow. The Final Terms of the Securities set forth under which conditions, on which dates and in which amounts interest and/or redemption amounts are/is paid. In the event that the agreed conditions do not occur, the actual cash flows may differ from those expected. The materialisation of the cash flow risk may result in the Issuer's [and the Guarantor's] inability to make interest payments or in the inability to redeem the Securities, in whole or in part.
Inflation Risk	The inflation risk is the risk of future money depreciation. The real yield from an investment is reduced by inflation. The higher the rate of inflation, the lower the real yield on a Security. If the inflation rate is equal to or higher than the nominal yield, the real yield is zero or even negative.
Purchase on Credit – Debt Financing	If a loan is used to finance the acquisition of the Securities by a Holder and the Securities subsequently go into default, or if the trading price 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 Security. These incidental costs may significantly reduce or eliminate any profit from holding the Securities. Credit institutions as a rule charge commissions which are either fixed minimum commissions or pro-rata commissions, depending on the order value. To the extent that additional – domestic or foreign – parties are involved in the execution of an order, including but not limited to domestic dealers or brokers in foreign markets, Holders may also be charged for the brokerage fees, commissions and other fees and expenses of such parties (third party costs).
Change of Law	The Final Terms of the Securities will be governed by German law. No assurance can be given as to the impact of any possible judicial decision or change to German law (or law applicable in Germany), or administrative practice in Germany after the date of this Base Prospectus.
No Cross-Default and No Cross- Acceleration of	[The Securities issued by MSIP will not have the benefit of any cross-default or cross-acceleration with other indebtedness of MSIP.]

[MSIP] [MSBV or Morgan Stanley]	[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.]
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 foreign currency or of Securities where the underlying [Commodit(y)(ies) is/are denominated in (a) foreign currenc(y)(ies)][Currenc(y)(ies) is/are (a) foreign currenc(y)(ies)] is exposed to the risk of changes in currency exchange rates which may affect the yield and/or the redemption amount of such Securities.
Taxation	Potential investors should be aware that they may be required to pay taxes or other documentary charges or duties in accordance with the laws and practices of the country where the Securities are transferred or other jurisdictions. In some jurisdictions, no official statements of the tax authorities or court decisions may be available for innovative financial instruments such as the Securities. Potential investors are advised not to rely upon the 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	The Issuer, other non-U.S. financial institutions through which payments on the Securities are made and the Guarantor may be required to withhold U.S. tax at a rate of 30 per cent. on all, or a portion of, payments made after 31 December 2017 with respect to Securities (i) that are issued (a) after the date that is six months after the date on which final U.S. Treasury regulations which define the term "foreign pass-thru payment" (the "Grandfathering Date") are filed with the Federal Register or (b) before the Grandfathering Date if the Securities are materially modified for U.S. federal income tax purposes after the Grandfathering Date or (ii) that are classified as equity for U.S. tax purposes, pursuant to Sections 1471 through 1474 of the Code or that lack a stated expiration or term or similar law implementing an intergovernmental approach thereto ("FATCA"). Final U.S. Treasury regulations defining the term "foreign pass-thru payment" have not yet been filed with the Federal Register. FATCA withholding may also be triggered if the Issuer creates and issues further Securities in a manner that does not constitute a "qualified reopening" for U.S. federal income tax purposes after the Grandfathering Date that are consolidated and form a single series with the outstanding Securities. In addition, FATCA withholding may apply to "dividend equivalent" payments made with respect to commodity linked or currency linked Securities. The United States has entered into a Model 1 intergovernmental agreement regarding the implementation of FATCA with each of the Netherlands (the "Netherlands IGA") and UK (the "UK IGA"). Under

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

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

Risks associated
with an early
redemption

In the event that the Issuer [and the Guarantor] would be obliged to increase the amounts payable in respect of any Securities due to any withholding or deduction for or on account of, any present or future taxes, duties, assessments or governmental charges of whatever nature imposed, levied, collected, withheld or assessed by or on behalf of the jurisdiction where the Issuer [and/or the Guarantor] and/or the paying agent has its registered office and/or any jurisdiction where the Securities have been publicly offered and/or the United States of America, as the case may be, or any political subdivision thereof or any authority therein or thereof having power to tax, the Issuer [or the Guarantor] may redeem all outstanding Securities in accordance with the Final Terms of the Securities.

In case the Securities are redeemed early for taxation reasons, the specified redemption amount may be lower than the specified denomination of the Securities and Holders may therefore lose part of their invested capital.

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

[In case the Securities are redeemed early following the occurrence of a [Change in Law] [and/or] [Increased Cost of Hedging] [and/or] [a Hedging Disruption], 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] [Exchange Rate] is less than or equal to the [Stop Loss Barrier][Knock Out Barrier] at any time during the observation period, then the Securities will be automatically terminated.] **[In the case of Short Securities, insert:** If the value of the underlying [Commodity] [Commodity Future] [Exchange Rate] is greater than or equal to the [Stop Loss Barrier][Knock Out Barrier] at any time during the observation period, then 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] [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, an investor will not be able to trade the Securities in the secondary market when the underlying [Commodity] [Commodity Future] [Exchange Rate] approaches the [Stop Loss Barrier] [Knock Out Barrier].

[If a [Stop Loss Event][Knock Out Event] occurs up until (and including) the determination of the [Final Commodity Price] [Final Commodity Future Price] [Final 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, then 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, then 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] [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 Reset 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] [Exchange Rate] approaches the Reset Barrier last applicable before the occurrence of the Reset Event].

If a Reset Event Termination occurs up until (and including) the determination of the [Final Commodity Price] [Final Commodity Future Price] [Final 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.]

[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.]

Because the global note may be held by or on behalf of Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main ("CBF"). Holders will have to rely on their procedures for transfer, payment and communication with the Issuer.

Securities issued under the Base Prospectus are represented by a global note (the "**Global Note**"). Such Global Note is deposited with CBF. **Holders will under no circumstances be entitled to receive definitive Securities.** CBF will maintain records of the beneficial interests in the Global Note. While the Securities are represented by a Global Note, Holders will be able to trade their beneficial interests only through CBF.

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

The Issuer has no responsibility or liability under any circumstances for any acts and omissions of CBF as well as for any losses which might occur to a Holder out of such acts and omission in general and for the records relating to, or payments made in respect of, beneficial interests in the Global Note, in particular.

Further factors influencing the 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]. Potential investors should have experience in transactions with Securities having values based on their respective [Commodit(y)(ies)][Currenc(y)(ies)]. The value of a [Commodity][Currency] is subject to fluctuations that are contingent on many factors, such as the business activities of the relevant issuer,

macroeconomic factors and speculation. If the underlying is a [commodity][currency] basket, fluctuations in the value of a single component may be either offset or amplified by fluctuations in the value of the other components. Additionally, the historical performance of a [Commodity][Currency] is not an indication of future performance. Changes in the market price of a [Commodity][Currency] affect the trading price of the Securities, and it cannot be foreseen whether the market price of a [Commodity][Currency] will rise or fall.

If the right represented by the Security is calculated using a currency, currency unit or unit of account other than the currency of the Security, or if the value of an underlying is determined in such a currency, currency unit or unit of account other than the currency of the Security, potential investors should be aware that an investment in the Securities may entail risks based on exchange rate fluctuations, and that the risk of loss is not based solely on the performance of the underlying [Commodity(y)(ies)][Currenc(y)(ies)], but also on unfavourable developments in the value of the foreign currency, currency unit or unit of account. Such unfavourable developments can increase the Holders' risk of loss.

[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] [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] [Exchange Rate] by investing only part of the value of the underlying [Commodity] [Commodity Future] [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] [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] [Exchange Rate] rises and the percentage loss if the underlying [Commodity] [Commodity Future] [Exchange Rate] falls is much higher in the Securities compared to a direct investment in the underlying [Commodity] [Commodity Future] [Exchange Rate].] **[For Short/Put Securities, insert:** The percentage gain if the value of the underlying [Commodity] [Commodity Future] [Exchange Rate] falls and the percentage loss if the underlying [Commodity] [Commodity Future] [Exchange Rate] rises is much higher in the Securities compared to a direct investment in the underlying [Commodity] [Commodity Future] [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] [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] [Exchange Rate] and depending on the degree of leverage, even a relatively small change in the value of the underlying [Commodity] [Commodity Future] [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), insert:

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

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

If the [Final Commodity Price] [Final Commodity Future Price] [Final Exchange Rate] is equal to or greater than the Strike Price, the Holder will receive the Minimum Amount and, therefore, will suffer 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 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 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] or portfolio of which the underlying [Commodity][Currency] forms a part. In addition, it may not be possible to liquidate the Securities at a level which directly reflects the price of the underlying [Commodity][Currency] or portfolio of which the underlying [Commodity][Currency] forms a part. Potential investors should not rely on the ability to conclude transactions during the term of the Securities to offset or limit the relevant risks; this depends on the market situation and, in case of a Security linked to an underlying [Commodity][Currency], the specific underlying conditions. It is possible that such transactions can only be concluded at an unfavourable market price, resulting in a

corresponding loss for the Holders.

Expansion of the spread between bid and offer prices	In special market situations, where the Issuer is completely unable to conclude hedging transactions, or where such transactions are very difficult to conclude, the spread between the bid and offer prices which may be quoted by the Issuer may be temporarily expanded, in order to limit the economic risks to the Issuer. Thus, Holders selling their Securities on an exchange or on the over-the-counter market may be doing so at a price that is substantially lower than the actual value of the Securities at the time of sale.
Effect on the Securities of hedging transactions by the 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], 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].
No deposit protection	The Securities are neither protected by the Deposit Protection Fund of the Association of German Banks (<i>Einlagensicherungsfonds des Bundesverbandes deutscher Banken e.V.</i>) nor by the German Deposit Guarantee Act (<i>Einlagensicherungsgesetz</i>).
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 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 [and the Guarantor] and a number of additional factors, including but not limited to the movements of reference rates and swap rates, market interest yield rates, market

liquidity and the time remaining to the maturity date of the Securities.

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

Market price risk – Historic performance	The historic price of a Security should not be taken as an indicator of future performance of such Security. It is not foreseeable whether the market price of a Security will rise or fall. The Issuer gives no guarantee that the spread between purchase and selling prices is within a certain range or remains constant.
[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 offer	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, if any and/or redemption is determined by reference to the performance of one or more [commodity][currency] security/[commodity][currency] securities, may entail significant risks not associated with similar investments in a conventional debt security. Such risks include the risks that the Holder may receive no interest at all, or that the resulting interest rate may be less than that payable on a conventional debt security at the same time and/or that the Holder could lose all or a substantial portion of the principal of his Securities. In addition, potential investors should be aware that the market price of such Securities may be very volatile (depending on the volatility of the relevant underlying/underlyings). Neither the current nor the historical value of the relevant underlying/underlyings should be taken as an indication of future performance of such underlying/underlyings during the term of any Security.

[Securities linked to a single emerging market security, or a basket of securities or indices composed, in part or in whole, of emerging market securities]	Fluctuations in the trading prices of the underlying emerging market [commodity][currency] will affect the value of the Securities. Changes may result over time from the interaction of many factors directly or indirectly affecting economic and political conditions in the related countries or member nations, including economic and political developments in other countries. Of particular importance to potential risks are (i) rates of inflation; (ii) interest rate levels; (iii) balance of payments; and (iv) the extent of governmental surpluses or deficits in the relevant country. All of these factors are, in turn, sensitive to the monetary, fiscal and trade policies pursued by the related countries, the governments of the related countries and member nations (if any), and other countries important to international trade and finance. Government intervention could materially and adversely affect the value of the Securities. Thus, a special risk in purchasing the Securities is that their trading value and amount payable at maturity could be affected by the actions of governments, fluctuations in response to other market forces and the movement of currencies across borders. Emerging markets stocks may be more volatile than the stocks in more developed markets.]
[Commodity Linked Securities]	Commodity Linked Securities are debt securities which do not provide for predetermined payout amounts and/or interest payments, if any. Commodity Linked Securities may relate to one or more Commodity(ies) and may bear interest at commodity linked interest amounts and/or will be redeemed at a Commodity Linked Redemption Amount, both of which will be calculated by reference to such Commodity or Commodities, as the case may be, as more fully set out in the Final Terms. Fluctuations in the value of the relevant Commodity will affect the value of the Commodity Linked Security. The amount of principal and/or interest, if any, payable by the relevant Issuer might be substantially less than the Issue Price or, as the case may be, the purchase price invested by the Holder and may even be zero in which case the Holder may lose his entire investment. In the case of resources and precious metals as underlyings, Investors should be aware of the fact that such underlyings may globally nearly be traded non-stop in various time zones. This may lead to a determination of different values of the relevant underlying in different places. The relevant Final Terms will determine, which exchange or which trading platform and which timing is used to determine the value of the relevant underlying and to determine whether the relevant underlying went below or above certain barriers, if any.]
[Currency Linked Securities]	Currency Linked Securities refer to a specific currency or currency pair and do not provide for a predetermined payout amount or interest payments, if any. Such payments depend on the performance of the underlying currency(ies) and may be substantially less than the issue or purchase price.] [The investor may lose the value of his entire investment or part of it, as the case may be.]¹⁴

E. OFFER

[E.2b ¹⁵	Reasons for the offer and use of proceeds:	[•]

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

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

[E.3 ¹⁶	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. [insert start and end of marketing or subscription period] [insert other or further conditions to which the offer is subject]]
E.4	Description of any interest to the offer including conflicting interests:	[•]
E.7	Estimated expenses charged to the investor:	[•]

¹⁶ To be deleted if Securities are issued with a denomination of at least EUR 100,000 or the equivalent in another currency.

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 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 der 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] [und] [[in] der Bundesrepublik Deutschland] [und] [[in] der Republik 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 potentiellen Investoren nur zusammen mit sämtlichen bis zur Übergabe veröffentlichten Nachträgen übergeben werden. Jeder Nachtrag zum Basisprospekt kann in elektronischer Form auf der Internetseite der Wertpapierbörse Luxemburg (www.bourse.lu) eingesehen werden.

Alle sonstigen klaren und objektiven Bedingungen, an die die 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 " <i>company limited by shares</i> " gemäß dem " <i>Companies Act 1985</i> " gegründet und ist gemäß den Vorschriften des " <i>Companies Act 2006</i> " in England und Wales tätig. MSIP wurde erneut als " <i>public limited company</i> " eingetragen. Der eingetragene Sitz der MSIP befindet sich in 25 Cabot Square, Canary Wharf, London E14 4QA, Vereinigtes Königreich.
B.4b	Alle bereits bekannten Trends, die sich auf die Emittentin und die Branchen, in denen sie tätig ist, auswirken:	Nicht anwendbar. Der Emittentin sind solche Trends nicht bekannt.
B.5	Ist die Emittentin Teil einer Gruppe, Beschreibung der Gruppe und der Stellung der Emittentin innerhalb dieser Gruppe:	MSIP ist Teil einer Unternehmensgruppe, der alle mit ihr verbundenen Unternehmen und damit verbundenen Unternehmungen zugehören (" MSIP Gruppe ").

MSIP wird durch Morgan Stanley International Limited als Obergesellschaft des Vereinigten Königreichs und durch Morgan Stanley als Konzernobergesellschaft auf internationaler Ebene beherrscht und kontrolliert (wobei Morgan Stanley und ihre konsolidierten Tochtergesellschaften zusammen die "**Morgan Stanley Gruppe**" bilden).

B.9 Entsprechender Wert von etwaigen Gewinnprognosen oder –schätzungen: Nicht anwendbar. MSIP stellt keine Gewinnprognosen zur Verfügung.

B.10 Beschränkungen im Bestätigungsvermerk: Nicht anwendbar. Es gibt keine Einschränkungen in den Bestätigungsvermerken der Wirtschaftsprüfer zu den Jahresabschlüssen von MSIP für die Geschäftsjahre endend zum 31. Dezember 2014 und zum 31. Dezember 2015.

B.12 Ausgewählte wesentliche historische Finanzinformationen:

	31. Dezember 2014 (angepasst)	31. Dezember 2015	30. Juni 2016 (ungeprüft)
Jahresabschluss (US\$ in Millionen)			
Gesamtvermögen	448.526	394.084	470.941
Gesamtsumme aller Schulden und Eigenkapital	448.526	394.084	470.941
Konzerngewinn- und –verlustrechnung (US\$ in Millionen)	Geschäftsjahr ended zum 31. Dezember 2014 (angepasst)	Geschäftsjahr ended zum 31. Dezember 2015	Sechs-Monats-Zeitraum endend zum 30. Juni 2016 (ungeprüft)
Nettogewinne aus Finanzinstrumenten, die zu Handelszwecken gehalten werden	2.775	3.508	1.911
Gewinn / (Verlust) vor Steuern	(677)	710	465
Gewinn / (Verlust) für das Jahr / die Periode	(713)	401	293

Keine wesentliche negative Veränderung der Aussichten der Emittentin:

Seit dem 31. Dezember 2015, dem Stichtag des letzten veröffentlichten geprüften Jahresabschlusses von MSIP, ist es zu keinen wesentlichen negativen Veränderungen in den Aussichten von MSIP gekommen.

Wesentliche Veränderungen in der Finanzlage oder Handelsposition der Emittentin:

Nicht anwendbar. Seit dem 30. Juni 2016, dem Stichtag des letzten veröffentlichten (ungeprüften) Zwischenabschlusses von MSIP, ist es zu keinen wesentlichen Veränderungen in der Finanzlage oder Handelsposition der MSIP gekommen.

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

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.

Maße relevant sind:

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, Frankreich, Korea, den Niederlanden, Neuseeland, Polen, Katar und der Schweiz.
B.16	Beherrschungsverhältnisse:	MSIP ist im direkten Besitz von Morgan Stanley UK Group (welche 70 % der Anteile an ihr hält), Morgan Stanley Services (UK) Limited (welche 10 % der Anteile an ihr hält), Morgan Stanley Finance Limited (welche 10 % der Anteile an ihr hält) und Morgan Stanley Strategic Funding Limited (welche 10 % der Anteile an ihr hält) und wird ultimativ von Morgan Stanley kontrolliert.
B.17	Credit Rating der Emittentin oder ihrer Schuldtitel:	<u>Rating der Emittentin:</u> MSIPs kurzfristige und langfristige Verbindlichkeiten wurden mit (i) P-1 beziehungsweise A1, mit stabilem Ausblick, durch Moody's Investor Services, Inc. ("Moody's") und (ii) A-1 beziehungsweise A, mit Credit Watch positivem Ausblick, durch Standard & Poor's 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 kann das Rating, das sie Morgan Stanley zugeteilt hat, durch Moody's Investors Service Limited erteilt werden, eine Ratingagentur, welche ihren Sitz im EWR hat und die entsprechend der Verordnung (EG) Nr. 1060/2009 des Europäischen Parlaments und des Rats vom 16. September 2009 über Ratingagenturen, in der jeweils geltenden Fassung (die "**CRA Verordnung**") durch die zuständige Aufsichtsbehörde registriert wurde.

S&P:

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

[Morgan Stanley B.V.

- B.1 Gesetzliche und kommerzielle Bezeichnung der Emittentin: Morgan Stanley B.V. ("**MSBV**").
- B.2 Sitz und Rechtsform der Emittentin, das für die Emittentin geltende Recht und Land der Gründung der Gesellschaft: MSBV wurde als Gesellschaft mit beschränkter Haftung (*besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid*) nach dem Recht der Niederlande errichtet. MSBV ist im Handelsregister der Handels- und Industriekammer (*Kamer van Koophandel*) für Amsterdam eingetragen. MSBV hat ihren satzungsmäßigen Sitz in Amsterdam, Niederlande. 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 verbundenen Unternehmen 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 den Jahresabschlüssen von MSBV für die Geschäftsjahre endend zum 31. Dezember 2014 und zum 31. Dezember 2015.

- B.12 Ausgewählte wesentliche historische Finanzinformationen:

Konzernbilanz (in EUR '000)	31. Dezember 2014	31. Dezember 2015	30 Juni 2016 (ungeprüft)	
Gesamtvermögen	8.081.802	8.770.208	9.300.670	
Gesamtsumme aller Verbindlichkeiten und Eigenkapital	8.081.802	8.770.208	9.300.670	
Konzerngewinn- und Verlustrechnung (in '000 Euro):	Geschäftsjahr endend zum 31. Dezember 2014	Geschäftsjahr endend zum 31. Dezember 2015	Sechs-Monats- Zeitraum endend zum 30. Juni 2015 (ungeprüft)	
Nettogewinne/(-verluste) aus Finanzinstrumenten, die zu Handelszwecken gehalten werden	185.570	(478.444)	(310.651)	
Nettogewinne/(-verluste) aus Finanzinstrumenten, die erfolgswirksam zum Fair Value bewertet werden	(185.570)	482.884	307.962	

<i>Ergebnis vor Ertragsteuern</i>	6.658	10.151	169	
<i>Gewinn und Konzern-gesamtergebnis für das Jahr / die Periode</i>	4.993	7.620	133	

- Keine wesentliche negative Veränderung der Aussichten der Emittentin: Seit dem 31. Dezember 2015, dem Stichtag des letzten veröffentlichten geprüften Jahresabschlusses von MSBV, ist es zu keinen wesentlichen negativen Veränderungen in den Aussichten von MSBV gekommen.
- Wesentliche Veränderung in der Finanzlage oder Handelsposition der Emittentin: Nicht anwendbar. Seit dem 30. Juni 2016, dem Stichtag des letzten veröffentlichten (ungeprüften) Zwischenabschluss von MSBV, ist es zu keinen wesentlichen Veränderungen in der Finanzlage oder Handelsposition der 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 vorbehaltlos 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 den gesetzlichen Bestimmungen betreffend Gläubigerrechte erlaubt.

B.19 B.1	Gesetzliche kommerzielle Bezeichnung der Garantin:	und der	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, eine Finanzholdinggesellschaft, 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 (<i>Federal Reserve System</i>) gemäß dem Bankholdinggesellschaftsgesetz aus dem Jahr 1956 (<i>Bank Holding Company Act of 1956</i>), in der jeweils gültigen Fassung, reguliert. Morgan Stanley hat seinen eingetragenen Sitz in Corporation Trust Center, 1209 Orange Street, Wilmington, Delaware 19801, Vereinigte Staaten von Amerika und die Hauptverwaltung befindet sich in 1585 Broadway, New York, NY 10036, Vereinigte Staaten von Amerika.
B.19 B.4b	Alle bereits bekannten Trends, die sich auf die Garantin und die Branchen, in denen sie tätig ist, auswirken:		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 wirtschaftlichen und politischen Bedingungen sowie geopolitischen Ereignissen; Souveränitätsrisiken; die Auswirkungen von Marktbedingungen, insbesondere in den globalen Aktien-, Renten-, Devisen-, Kredit- und –Warenmärkten, einschließlich der Märkte für Firmen- und Hypothekendarlehen (gewerbliche und Wohnungsbaudarlehen) sowie der gewerblichen Immobilien- und Energiemärkte; die Auswirkungen aktueller, schwebender und künftiger Gesetze (einschließlich des Dodd-Frank Wall Street Reform and Consumer Protection Act), von aufsichtsrechtlichen Vorschriften (einschließlich Eigenkapital-, Fremdkapital-, Funding- und Liquiditätsanforderungen), Strategien (einschließlich steuerlicher und monetärer Art), sowie gesetzlicher und aufsichtsrechtlicher Maßnahmen in den USA und weltweit; das Niveau und die Volatilität von Aktien-, Renten und Warenpreisen (einschließlich der Ölpreise), Zinssätzen, Währungskursen sowie anderen Marktindizes; die Verfügbarkeit und Kosten von Krediten und Kapital sowie die Kreditratings der unbesicherten kurz- und langfristigen Verbindlichkeiten von Morgan Stanley; das Anleger-, Verbraucher- und Geschäftsklima und das Vertrauen in die Finanzmärkte; die Wertentwicklung und die Ergebnisse der Akquisitionen, Veräußerungen, Joint Ventures, strategischen Allianzen oder sonstigen strategischen Vereinbarungen von Morgan Stanley; der Ruf von Morgan Stanley und die allgemeine Wahrnehmung der Finanzdienstleistungsbranche; Inflation, Naturkatastrophen, Pandemien und kriegsähnliche Handlungen oder Terrorakte; die Maßnahmen und Initiativen derzeitiger und potenzieller Wettbewerber sowie von Regierungen, Regulierungsbehörden und berufsständischen Organisationen; die Wirksamkeit der Risikosteuerungsstrategien von Morgan Stanley; die von Morgan Stanley, seinen Wettbewerbern und Gegenparteien eingeläuteten technologischen Veränderungen und Risiken, einschließlich Internetsicherheits-, Geschäftsfortbestands- und ähnlichen operationellen Risiken; Morgan Stanleys Fähigkeit, innovative Produkte und Dienstleistungen anzubieten und seine strategischen Ziele umzusetzen; oder eine Kombination dieser oder anderer Faktoren. Darüber hinaus werden sich die Kosten aufgrund der legislativen, rechtlichen und aufsichtsrechtlichen Entwicklungen in Bezug auf die Geschäfte von Morgan Stanley voraussichtlich erhöhen, was sich auf die Ergebnisse der

Geschäftstätigkeit auswirken wird.

B.19 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 Entsprechender Wert von etwaigen Gewinnprognosen oder –schätzungen: Nicht anwendbar. Morgan Stanley stellt keine Gewinnprognosen zur Verfügung.

B.19 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 2014 und zum 31. Dezember 2015, die in dem Jahresbericht nach dem Formular 10-K zum Jahresende 31. Dezember 2015 enthalten sind.

B.19
B.12 Ausgewählte wesentliche historische Finanzinformationen:

	31. Dez. 2014	31. Dez. 2015	30. Juni 2015 (ungeprüft)	30. Juni 2016 (ungeprüft)
Konzernbilanz (US\$ in Millionen)				
Gesamtvermögen	801.510	787.465	825.755	828.873
Gesamtsumme aller Schulden und Kapital	801.510	787.465	825.755	828.873
	2014	2015	Sechs-Monats-Zeitraum zum 30. Juni (ungeprüft)	
Konzerngewinn- und Verlust- rechnung (US\$ in Millionen)			2015	2016
Umsatzerlöse	34.275	35.155	19.650	16.701
Ergebnis aus fortgeführten Aktivitäten vor Ertrag	3.591	8.495	5.582	4.221
Jahresergebnis	3.667	6.279	4.294	2.803

Keine wesentliche Veränderung der Aussichten der Garantin: Seit dem 31. Dezember 2015, 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 Veränderung bei der Finanzlage oder der Handelsposition der Garantin: Nicht anwendbar. Seit dem 30. Juni 2016, dem Stichtag des letzten veröffentlichten (ungeprüften) Zwischenabschluss von Morgan Stanley, bis zum Tag dieses Basisprospekts ist es zu keinen wesentlichen Veränderungen in der Finanzlage oder Handelsposition von Morgan Stanley gekommen.

- B.19 Ereignisse aus
B.13 jüngster Zeit, die für
die Bewertung der
Zahlungsfähigkeit der
Emittentin 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 Beteiligungsverhältnis
B.14 se 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 Haupttätigkeiten der
B.15 Garantin:
- Morgan Stanley ist ein globales Finanzdienstleistungsunternehmen, das über bedeutende Marktpositionen in jedem der Geschäftsbereiche – Institutional Securities, Wealth Management und Investment Management – verfügt. Durch seine Tochtergesellschaft und verbundenen Unternehmen, bietet Morgan Stanley 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 Beherrschungsverhält-
B.16 nisse 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 Credit Rating der
B.17 Garantin oder ihrer
Schuldtitel:
- Morgan Stanleys kurzfristige und langfristige Verbindlichkeiten wurden mit (i) P-2 beziehungsweise A3, mit stabilem Ausblick, durch Moody's Investor Services, Inc. ("**Moody's**") und (ii) A-2 beziehungsweise BBB+, mit stabilem Ausblick, durch Standard & Poor's Global Ratings ("**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 stabilem Ausblick, durch Rating and Investment Information, Inc. ("**R&I**") bewertet.

DBRS:

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

Fitch:

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

Moody's (EU Bestätigt):

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

R&I:

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

S&P:

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

C. WERTPAPIERE

- C.1 Gattung / 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: [●]

[Im Fall von Multi-Emissionen: Siehe die Währung, die für jede Serie in der Tabelle am Ende von Teil C dieser Zusammenfassung enthalten sind.]

- C.5 Beschränkungen der freien Übertragbarkeit der Wertpapiere: Nicht anwendbar. Die Wertpapiere sind frei übertragbar.

- C.8 Rechte, die mit den Wertpapieren verbunden sind (einschließlich des Rangs und einer Beschränkung dieser Rechte): **Rechte, die mit den Wertpapieren verbunden sind:**
Die Wertpapiere sehen das Recht auf [Zinszahlungen] [und] Zahlung des Rückzahlungsbetrages 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".]

[Im Fall von Mini Future Optionsscheine einfügen:

Rückzahlung der Wertpapiere

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

- (a) nach ordnungsgemäßer Ausübung durch einen Gläubiger an einem Geschäftstag ab dem Ersten Handelstag (einschließlich) (der "**Ausübungstag**") werden die Wertpapiere zu ihrem Rückzahlungsbetrag zurückgezahlt; oder
- (b) nach ordnungsgemäßer Ausübung durch die Emittentin im Ganzen an einem Geschäftstag ab dem Ersten Handelstag (einschließlich) (der "**Kündigungstag**") werden die Wertpapiere zu ihrem Rückzahlungsbetrag zurückgezahlt; oder
- (c) nach Eintritt eines Stop Loss Ereignisses werden die Wertpapiere automatisch gekündigt und zu ihrem 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 gekündigt und zurückgezahlt werden:

- (a) nach ordnungsgemäßer Ausübung durch einen Gläubiger an einem Geschäftstag ab dem Ersten Handelstag (einschließlich) (der "**Ausübungstag**") werden die Wertpapiere zu ihrem Rückzahlungsbetrag zurückgezahlt; oder
- (b) nach ordnungsgemäßer Ausübung durch die Emittentin im Ganzen an einem Geschäftstag ab dem Ersten Handelstag (einschließlich) (der "**Kündigungstag**") werden die Wertpapiere zu ihrem Rückzahlungsbetrag zurückgezahlt; oder
- (c) nach Eintritt eines Knock Out Ereignisses werden die Wertpapiere automatisch gekündigt und zu ihrem 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 gekündigt und zurückgezahlt werden:

- (a) nach ordnungsgemäßer Ausübung durch einen Gläubiger an einem Geschäftstag ab dem Ersten Handelstag

(einschließlich) (der "**Ausübungstag**") werden die Wertpapiere zu ihrem Rückzahlungsbetrag zurückgezahlt; oder

- (b) nach ordnungsgemäßer Ausübung durch die Emittentin im Ganzen an einem Geschäftstag ab dem Ersten Handelstag (einschließlich) (der "**Kündigungstag**") werden die Wertpapiere zu ihrem Rückzahlungsbetrag zurückgezahlt; oder
- (c) nach Eintritt einer Reset Ereignis Beendigung werden die Wertpapiere automatisch gekündigt und zu ihrem Mindestbetrag zurückgezahlt.

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

[Im Fall von Optionsscheinen und Discount Optionsscheinen einfügen:

Rückzahlung der Wertpapiere

Die Wertpapiere sehen einen festen Rückzahlungstag vor und werden am Fälligkeitstag zu ihrem 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 zu ihrem Rückzahlungsbetrag zurückgezahlt; oder
- (b) nach Eintritt eines Knock Out Ereignisses werden die Wertpapiere automatisch gekündigt und zu ihrem 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 zu ihrem 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(n) festgelegten Zeitpunkt(en) vor dem Fälligkeitstag und zu dem(n) festgelegten Rückzahlungsbetrag(beträgen) [nebst etwaigen bis zum jeweiligen Rückzahlungstag (ausschließlich) aufgelaufenen Zinsen].]

[Automatische vorzeitige Rückzahlung]

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] [jede Ware] [über] einem bestimmten Stand notiert [oder diesem entspricht]] **[Im Fall von warenbezogenen Wertpapieren einfügen]**: [der][mindestens ein] Wechselkurs [über][unter] einem bestimmten Stand notiert]. Der maßgebliche automatische vorzeitige Rückzahlungsbetrag wird gemäß 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 nach Wahl der Emittentin bei Vorliegen [einer Rechtsänderung] [und/oder] [einer Hedging-Störung] [und/oder] [Gestiegener Hedging-Kosten] unter Einhaltung der festgelegten Kündigungsfrist durch Kündigung gegenüber den Gläubigern rückzahlbar, und zwar zu dem festgelegten Rückzahlungsbetrag [nebst etwaigen bis zum jeweiligen Rückzahlungstag (ausschließlich) aufgelaufener Zinsen].]

["Rechtsänderung" bedeutet, dass aufgrund einer Änderung von Gesetzen oder einer Änderung der Auslegung dieser Gesetze durch Gerichte oder Behörden, die Kosten, die mit den

Verpflichtungen unter den Wertpapieren verbunden sind, wesentlich gestiegen sind.]

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

["Gestiegene Hedging Kosten"] bedeutet, dass die Emittentin im Vergleich zum [Begebungstag][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.9¹⁷ Zinsen:

Siehe C.8.

[Festverzinsliche Wertpapiere:

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

[Variabel verzinsliche Wertpapiere:

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

[Wertpapiere ohne Verzinsung:

Periodische Zinszahlungen auf die Wertpapiere erfolgen nicht.]

[[Warenbezogene] [Währungsbezogene] Wertpapiere:

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

Zinssatz

[Festverzinsliche Wertpapiere: [•]% per annum.]

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

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

¹⁷ Nur einfügen im Falle von nicht-derivativen Wertpapieren gemäß Anhang V und XIII der Verordnung der Kommission 809/2004.

[Warenbezogene Wertpapiere:

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

[Europäische Barriere und eine einzelnen Ware]

[Europäische Barriere und ein Warenkorb]

[Amerikanische Barriere und eine einzelne Ware]

[Amerikanischen Barriere und ein Warenkorb]

[Korridor Wertpapiere]

[Altiplano I Wertpapiere]

[Altiplano II Wertpapiere]

[Digital Wertpapiere]

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

[Währungsbezogene Wertpapiere:

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

[Wertpapiere mit einem einzelnen Wechselkurs]

[Wertpapiere mit einem Korb]]]

Verzinsungsbeginn	[Der Begebungstag der Wertpapiere.] [•] [Nicht anwendbar. Die Wertpapiere sehen keine periodischen Zinszahlungen vor.]
Zinszahlungstage	[Zinszahlungstag bezeichnet [•].] [Nicht anwendbar. Die Wertpapiere sehen keine periodischen Zinszahlungen vor.]
Basiswert auf dem der Zinssatz basiert	[Nicht anwendbar. [Der Zinssatz basiert nicht auf einem Basiswert]]Die Wertpapiere sehen keine periodischen Zinszahlungen vor].]

[Für Warenbezogene Wertpapieren einfügen:

[Serien- nummer] ¹⁸	[i]	Ware	Waren- bezogener Referenz- preis	Vereinbart e Preisspezi- fikation	Börse/ Refe- renz- quelle
[•]	[•]	[•]	[•]	[•]	[•]

[Für Währungsbezogene Wertpapieren einfügen:

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

¹⁸ Im Fall von Multi-Emissionen einfügen.

	Fälligkeitstag einschließlich Rückzahlungsverfahren	[•] [Nicht anwendbar. Für die Wertpapiere ist kein fester Fälligkeitstag vorgesehen.] Zahlungen auf Kapital in Bezug auf die Wertpapiere erfolgen an das Clearing System oder dessen Order zur Gutschrift auf den Konten der jeweiligen Kontoinhaber des Clearing Systems.
	Rendite	Nicht anwendbar. Die Rendite der Wertpapiere kann zum Begebungstag nicht berechnet werden.
	Name des Vertreters der Inhaber der Wertpapiere	Nicht anwendbar. Es ist kein gemeinsamer Vertreter bestellt.]
[C.10] 19	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] 20	Zulassung zum Handel am regulierten Markt:	[Die Zulassung der Wertpapiere und die Einbeziehung zum Handel in den regulierten Markt der Luxemburger Börse (<i>Bourse de Luxembourg</i>)] [und] [•] wurde beantragt.] [•] [Nicht anwendbar. Für die Wertpapiere wird kein Antrag auf Zulassung zum Börsenhandel an einem regulierten Markt gestellt.]]
[C.15] 21	Beschreibung, wie der Wert der Anlage durch den Wert des Basiswerts beeinflusst wird	Die Rückzahlung [sowie die Zahlung von Zinsen] unter den Wertpapieren hängt von der Entwicklung [der][des] zugrunde liegenden [Ware[n]] [Rohstoff[s][e]] [Währung(en)] ab. [Die][Der] zugrunde liegende [Ware[n]][Rohstoff[e]] [Währung(en)] [ist][sind] den täglichen Schwankungen der Kapitalmärkte ausgesetzt. Der Wert der Wertpapiere kann in Abhängigkeit von der Entwicklung [der][des] zugrundeliegenden [Ware[n]][Rohstoff[s][e]] [Währung(en)] während der Laufzeit fallen oder steigen. Im Falle einer vorzeitigen Rückzahlung der Wertpapiere können Schwankungen in [der/den][dem] zugrundeliegenden [Ware[n]][Rohstoff[e]] [Währung(en)] die Ermittlung des festgelegten Rückzahlungsbetrages beeinflussen.]
[C.16] 22	Verfalltag oder Fälligkeitstermin der derivativen	[Der Fälligkeitstag der Wertpapiere ist [Datum einfügen].] [Nicht anwendbar. Die Wertpapiere haben keinen festen

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

²⁰ Zu löschen, sofern die Wertpapiere mit einer Stückelung von mindestens EUR 100.000 oder einem äquivalenten Betrag in einer anderen Währung begeben werden.

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

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

Wertpapiere:	Fälligkeitstag.]
	[Der letzte Referenztermin der Wertpapiere ist [Datum einfügen].]]
	[Nicht anwendbar. Die Wertpapiere haben keinen festen Fälligkeitstag. Die Wertpapiere werden am fünften Geschäftstag nach dem Bewertungstag [oder dem Knock Out Ereignis] zurückgezahlt.]]
[C.17²³	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.18²⁴	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.]]
	[Wertpapiere ohne Verzinsung:
	Periodische Zinszahlungen auf die Wertpapiere erfolgen nicht.]
	[[Warenbezogene] [Währungsbezogene] Wertpapiere:
	Die Wertpapiere werden mit einem festen Zinssatz verzinst, dessen Auszahlung von der Entwicklung der [Ware(n)][Währung(en)] anhängig ist. [Abhängig von der Entwicklung der [Ware(n)][Währung(en)] kann der Zinssatz 0% betragen.]
Zinssatz	[Festverzinsliche Wertpapiere: [●]% per annum.]
	[Variabel Verzinsliche Wertpapiere: [EURIBOR einsetzen][LIBOR einsetzen][●] [CMS-Satz einsetzen] [[zuzüglich][abzüglich] der Marge in Höhe von [●]%] [multipliziert mit einem Faktor von [●]] für jede Zinsperiode [, jedoch mit einem [Mindestzinssatz von [●]% per annum] [und einem] [Höchstzinssatz von [●]% per annum.]]
	[Nicht anwendbar. Periodische Zinszahlungen auf die Wertpapiere erfolgen nicht.]

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.

[Warenbezogene Wertpapiere:

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

[Europäischer Barriere und einer einzelnen Ware]

[Europäische Barriere und ein Warenkorb]

[Amerikanische Barriere und eine einzelne Ware]

[Amerikanische Barriere und ein Warenkorb]

[Korridor Wertpapiere]

[Altiplano I Wertpapiere]

[Altiplano II Wertpapiere]

[Digital Wertpapiere]

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

[Währungsbezogene Wertpapiere:

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

[Wertpapiere mit einem einzelnen Wechselkurs]

[Wertpapiere mit einem Korb]]]

Verzinsungsbeginn

[Der Begebungstag der Wertpapiere.] [•]

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

Zinszahlungstage

[Zinszahlungstag bezeichnet [•].]

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

Basiswert auf dem der Zinssatz basiert

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

[Für Warenbezogene Wertpapiere einfügen:

[Seriennummer]²⁵	[i]	Ware	Warenbezogener Referenzpreis	Vereinbarte Preisspezifikation	Börsel/Referenzquelle
[•]	[•]	[•]	[•]	[•]	[•]

[Für Währungsbezogene Wertpapiere einfügen:

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

Rückzahlung:

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

²⁵ Im Fall von Multi-Emissionen einfügen.

[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]

[Einzelnen Ware und Rückzahlung und Zinszahlung]

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

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

[Europäische Barriere und Rückzahlung abhängig von Entwicklung des Warenkorbes]

[Warenkorb und Rückzahlung in Abhängigkeit der Entwicklung des Warenkorbes]

[Europäischen Barriere]

[Amerikanische Barriere]

[Twin Win Wertpapiere]

[Korridor Wertpapiere (mit Warenbezogener Rückzahlung)]]

[Warenbezogene Delta 1 Schuldverschreibungen:

[Delta 1]]

[Warenbezogene Yield Wertpapiere:

[Bonus Wertpapiere mit amerikanischer Barriere]

[Bonus Wertpapiere mit europäischer Barriere]

[Worst-of Bonus Wertpapiere mit amerikanischer Barriere]

[Worst-of Bonus Wertpapiere mit europäischer Barriere]

[Reverse Bonus Wertpapiere mit amerikanischer Barriere]

[Reverse Bonus Wertpapiere mit europäischer Barriere]

[Worst-of Reverse Bonus Wertpapiere mit amerikanischer Barriere]

[Worst-of Reverse Bonus Wertpapiere mit europäischer Barriere]

[Ladder Lock-in Wertpapiere]

[Discount Wertpapiere]

[Outperformance Wertpapiere mit europäischer Barriere]

[Outperformance Wertpapiere mit amerikanischer Barriere einfügen]

[Best Entry Wertpapiere I mit europäischer Barriere]

[Best Entry Wertpapiere I mit amerikanischer Barriere]

[Best Entry Wertpapiere II mit europäischer Barriere]

[Best Entry Wertpapiere II mit amerikanischer Barriere]

[Twin Win Wertpapiere I mit amerikanischer Barriere]

[Twin Win Wertpapiere I mit europäischer Barriere]

[Twin Win Wertpapiere II mit amerikanischer Barriere]

[Twin Win Wertpapiere III mit amerikanischer Barriere]]

[Warenbezogene Protection Wertpapiere:

[Bonus Garant Wertpapiere]

[Shark Wertpapiere]

[Reverse Shark Wertpapiere]

[All Time High Wertpapiere]

[Im Fall von Kapitalschutz-Wertpapiere]

[Kapitalschutz-Wertpapiere (auch mit Asianing)]

[Kapitalschutz-Wertpapiere auf einen Korb]

[Kapitalschutz-Wertpapieren auf einen Korb mit individuellen Mindestbeträgen]

[Eingeschränkte Kapitalschutz-Wertpapiere]

[Digital Wertpapiere mit europäischer Barriere]

[Digital Wertpapiere mit amerikanischer Barriere]

[Worst-of Digital Wertpapiere mit europäischer Barriere]

[Worst-of Digital Wertpapiere mit amerikanischer Barriere]

[Worst-of Digital Wertpapiere mit vierteljährlicher Beobachtung]

[Best-of Digital Wertpapiere mit europäischer Barriere]

[Best-of Digital Wertpapiere mit amerikanischer Barriere]

[Best-of Digital Wertpapiere mit vierteljährlicher Beobachtung]

[Speeder Wertpapiere]]]

[Für Währungsbezogene Wertpapiere einfügen:

Währungsbezogene	Performance	Schuldver-
schreibungen:		

[ein einzelner Wechselkurs]

[ein Korb]

[Wertpapiere mit einem einzelnen Wechselkurs und Strike]

[Wertpapiere mit einem Korb und Strike]]

[Währungsgebundene Autocallable Wertpapieren:

[Wertpapiere mit einem einzelnen Wechselkurs und Strike]

[Wertpapiere mit einem Korb und Strike]]

[Währungsbezogene Digital Wertpapiere:

[Wertpapiere mit einem einzelnen Wechselkurs

und Strike]

[Wertpapiere mit einem Korb]

[Digital Wertpapiere mit Korbentwicklung]]]

[Im Fall von Rohstoffbezogenen Mini Future Optionsscheinen einfügen:

Falls die Wertpapiere durch die Ausübung eines Gläubigers oder der 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 der 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 zu ihrem Mindestbetrag zurückgezahlt.]

[Im Fall von Rohstoffbezogenen Faktor Zertifikaten einfügen:

Falls die Wertpapiere durch die Ausübung eines Gläubigers oder der 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, werden die Wertpapiere zu ihrem 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 zu ihrem 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 zu ihrem 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 zu ihrem 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 zu ihrem 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:

$$(\text{Basispreis} - \text{Tiefstpreis}) \times \text{Bezugsverhältnis}$$

- (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:

$$(\text{Basispreis} - \text{Endgültiger Rohstoffpreis}) \times \text{Bezugsverhältnis}$$

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

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

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

$$[\text{Im Fall von Long, einfügen: (Endgültiger Rohstoff-Future-Preis} - \text{Basispreis)} \times \text{Bezugsverhältnis}]$$

$$[\text{Im Fall von Short, einfügen: (Basispreis} - \text{Endgültiger Rohstoff-Future-Preis)} \times \text{Bezugsverhältnis}]$$

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

$$[\text{Im Fall von Long, einfügen: (Stop Loss Referenzkurs} - \text{Basispreis)} \times \text{Bezugsverhältnis}]$$

$$[\text{Im Fall von Short, einfügen: (Basispreis} - \text{Stop Loss Referenzkurs)} \times \text{Bezugsverhältnis}]$$

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 der Emittentin gekündigt werden, wird der Rückzahlungsbetrag wie folgt berechnet:

$$[\text{Im Fall von Long, einfügen: (Endgültiger Rohstoff-Future-Preis} - \text{Basispreis)} \times \text{Bezugsverhältnis}]$$

$$[\text{Im Fall von Short, einfügen: (Basispreis} - \text{Endgültiger Rohstoff-Future-Preis)} \times \text{Bezugsverhältnis}]$$

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

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

Falls die Wertpapiere durch die Ausübung eines Gläubigers oder der 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, werden die Wertpapiere zu ihrem 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 zu ihrem 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 zu ihrem 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 zu ihrem 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:

$$(\text{Höchstpreis} - \text{Basispreis}) \times \text{Bezugsverhältnis}$$

- (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:

$$(\text{Endgültiger Rohstoff-Future-Preis} - \text{Basispreis}) \times \text{Bezugsverhältnis}$$

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

[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:

$$(\text{Basispreis} - \text{Tiefstpreis}) \times \text{Bezugsverhältnis}$$

- (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:

$$(\text{Basispreis} - \text{Endgültiger Rohstoff-Future-Preis}) \times \text{Bezugsverhältnis}$$

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

[Im Fall von Währungsbezogenen Mini Future Optionsscheinen einfügen:

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

$$[\text{Im Fall von Long, einfügen: } (\text{Endgültiger Wechselkurs} - \text{Basispreis}) \times \text{Bezugsverhältnis}]$$

[Im Fall von Short, einfügen: (Basispreis – Endgültiger Wechselkurs) 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 der Emittentin gekündigt werden, wird der Rückzahlungsbetrag wie folgt berechnet:

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

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

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

[Im Fall von Währungsbezogenen Faktor Zertifikaten einfügen:

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

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

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

Falls die Wertpapiere aufgrund einer Reset Ereignis Beendigung automatisch gekündigt werden, werden die Wertpapiere zu ihrem 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 Wechselkurs – Basispreis) x Bezugsverhältnis]

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

Falls die Wertpapiere aufgrund eines Knock Out Ereignisses automatisch gekündigt werden, werden die Wertpapiere zu ihrem 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 Wechselkurs größer als der Basispreis ist, wird der Rückzahlungsbetrag wie folgt berechnet:

(Endgültiger Wechselkurs – Basispreis) x Bezugsverhältnis

- (b) Falls der Endgültige Wechselkurs kleiner als der Basispreis ist oder diesem entspricht, werden die Wertpapiere zu ihrem Mindestbetrag zurückgezahlt.]

[Im Fall von Put, einfügen:]

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

(Basispreis – Endgültiger Wechselkurs) x Bezugsverhältnis

- (b) Falls der Endgültige Wechselkurs größer als der Basispreis ist oder diesem entspricht, werden die Wertpapiere zu ihrem 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 Wechselkurs größer als der Höchstpreis ist, wird der Rückzahlungsbetrag wie folgt berechnet:

(Höchstpreis – Basispreis) x Bezugsverhältnis

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

(Endgültiger Wechselkurs – Basispreis) x Bezugsverhältnis

- (c) Falls der Endgültige Wechselkurs kleiner als der Basispreis ist oder diesem entspricht, werden die Wertpapiere zu ihrem Mindestbetrag zurückgezahlt.]

[Im Fall von Währungsbezogenen Discount Put Optionsscheinen einfügen:]

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

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

(Basispreis – Tiefstpreis) x Bezugsverhältnis

- (b) Falls der Endgültige Wechselkurs größer als der Tiefstpreis ist oder diesem entspricht, aber kleiner als der Basispreis

ist, wird der Rückzahlungsbetrag wie folgt berechnet:

(Basispreis – Endgültiger Wechselkurs) x Bezugsverhältnis

- (c) Falls der Endgültige Wechselkurs größer als der Basispreis ist oder diesem entspricht, werden die Wertpapiere zu ihrem Mindestbetrag zurückgezahlt.]

[Falls die Währung des Rückzahlungsbetrags [bzw. des Stop Loss Betrags] von der Währung abweicht, wird der Rückzahlungsbetrag [bzw. 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.]

["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
26] 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
27] Beschreibung der Art des Basiswerts und Angabe des Ortes, an dem Informationen erhältlich sind:

[Eine Ware ist ein im Handel genutztes allgemeines Gut, das gegen andere Waren der selben Art austauschbar ist. Der Kauf und Verkauf von Waren wird üblicherweise mittels Future-Verträgen an Börsen durchgeführt, die die Anzahl und die Mindestqualität der gehandelten Ware standardisieren.]

[Ein Rohstoff ist ein im Handel genutztes allgemeines Gut, das gegen andere Rohstoffe der selben Art austauschbar ist. Der Kauf und Verkauf von Rohstoffen wird üblicherweise mittels Future-Verträgen an Börsen durchgeführt, die die Anzahl und die Mindestqualität des gehandelten Rohstoffs 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

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

²⁷ Nur einfügen im Falle von derivativen Wertpapieren gemäß Anhang XII der Verordnung der Kommission 809/2004.

Spalte "Ware" dargestellt ist:

[Serien- nummer] 28	[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 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:

$$[\bullet] \text{ Kurs} \times [\bullet] \text{ Kurs}$$

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

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

²⁸ Im Fall von Multi-Emissionen einfügen.

[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:

$$[•]_{\text{Kurs}} \times [•]_{\text{Kurs}}$$

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

["[•]_Kurs" bedeutet in Übereinstimmung mit den ISDA-Definitionen den Kassakurs für die Anzahl von Einheiten und/oder Bruchteilen in [Durchführungs-Währung einfügen], um eine

Einheit der Referenzwährung zu kaufen, wie auf der maßgeblichen Preisquelle um **[Zeit und Ort einfügen]** (ein "Maßgeblicher Zeitpunkt") am maßgeblichen Bewertungstag angezeigt (ein "Abwicklungsverfahren")) **[•]**;

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

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

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

$$[•]_{\text{Kurs}} \times [•]_{\text{Kurs}}$$

"**[•]_Kurs**" bedeutet in Übereinstimmung mit den ISDA-Definitionen den Kassakurs ausgedrückt als Betrag in der **[Maßgebliche Währung 2 einfügen]** für **[einen][Anzahl einfügen]** **[Durchführungs-Währung einfügen]** ("**[•]**") zur Zahlung an einem **[maßgebliche(s) Finanzzentr(um)(en) einfügen]**-Geschäftstag, wie von **[spezifizieren]** ("**[•]**") berechnet und auf der Website der/des **[•]** veröffentlicht und wie auf der maßgeblichen Preisquelle um **[Zeit und Ort einfügen]** (ein "Maßgeblicher Zeitpunkt") an diesem Tag angezeigt (ein "Abwicklungsverfahren"). Der Kassakurs wird von **[•]** auf der Grundlage der **[Methodik einfügen]** berechnet **[Methodik spezifizieren]** (die "Methodik" und jedes dieser Verfahren ein "Bewertungsverfahren")) **[•]**;

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

[Definitionen weiterer Wechselkurse einfügen]] **[•];]]**

Informationen über **[die] [den] zugrunde liegende(n)] **[Ware(n)]**
[Rohstoff"] **[Rohstoff-Future"] **[Währung[(en)]
["Referenzwechsellkurs"] 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"]
["Referenzwechsellkurs"] enthalten ist.]]******

[C.21²⁹ Märkte, an denen die Wertpapiere gehandelt werden

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

²⁹ 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	Emissionspreis	[Währung	[Ware] [Rohstoff] [Rohstoff-Future] [Wechselkurs]	[weitere Spalten für alle maßgeblichen Definitionen einfügen]
Bis zu [•]	[•]	[•]	[•]	[•]	[•] [Bloomberg Code: [•]] [andere Quelle einfügen]	[•]
Bis zu [•]	[•]	[•]	[•]	[•]	[•] [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 Schuldverschreibungen, 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:

- das Vermögen 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 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 seiner Reputation aufgrund nicht sachgerechten oder fehlgeschlagenen internen Prozessen, Menschen und Systemen oder von externen Ereignissen (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 seiner Geschäftstätigkeiten eingehen, einschließlich umsatzgenerierenden Aktivitäten (z.B. Vertrieb und Handel) und Kundenbetreuung und Kontrollgruppen (z.B. Informationstechnologien und Handelsabwicklung);
- **Liquiditäts- und Fundingrisiko:** 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 erheblich von ihren Kreditratings ab. Morgan Stanley ist eine Holdinggesellschaft und ist von 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; sie könnte nicht dazu in der Lage sein, ihre finanziellen Verpflichtungen zu erfüllen, ohne eine erhebliche Betriebsstörung oder einen Reputationsschaden zu erleiden, was den Fortbestand des Unternehmens gefährden könnte.

- 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 und Terrorismusfinanzierung. Darüber hinaus betrachtet Morgan Stanley regulatorische Veränderungen im heutigen Umfeld von schnellen und potentiell transformativen regulatorischen Veränderungen als eine Komponente des Rechts-, regulatorischen und Compliance Risikos;
- Risikomanagement: Die Risikomanagementstrategien, Modelle und Prozesse von Morgan Stanley könnten nicht in einem zureichenden Maße gegen die Risiken aller Marktumfelder oder gegen alle Typen von Risiken ausreichend absichern;
- Wettbewerbsumfeld: Morgan Stanley ist einem starken Wettbewerb durch andere Finanzdienstleister ausgesetzt, was zu Preiskämpfen führen könnte und dadurch 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. Ein Versagen in diesem Bereich kann ihre Leistungsfähigkeit erheblich nachteilig beeinflussen;
- Internationale Risiken: Morgan Stanley ist Gegenstand von zahlreichen politischen, wirtschaftlichen, rechtlichen, 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;
- Risiken von Akquisitionen, Veräußerungen und Joint Ventures: Morgan Stanley könnte es nicht gelingen, den angenommenen Wert von Akquisitionen, Veräußerungen, Joint Ventures, Minderheitenbeteiligungen und strategischen Allianzen zu

heben; und

- Risiken in Bezug auf die Ausübung von eventuellen Befugnissen zu Abwicklungsmaßnahmen: Die Anwendung von regulatorischen Anforderungen und Strategien in den Vereinigten Staaten zur Erleichterung der ordentlichen Abwicklung von großen Finanzinstituten kann für Inhaber von Wertpapieren, die von Morgan Stanley garantiert werden, ein größeres Verlustrisiko darstellen.]

[D.3] Zentrale Risiken, die
[D.6] den Wertpapieren
eigen sind:

Potentielle Investoren werden ausdrücklich darauf hingewiesen, dass eine Anlage in die Wertpapiere finanzielle Risiken in sich birgt, die, sollten sie eintreten, zu einem Wertverlust der Wertpapiere führen können. Potentielle Investoren müssen bereit sein, einen Totalverlust des von ihnen in die Wertpapiere investierten Geldes zu erleiden.

Allgemein

Eine Anlage in die Wertpapiere birgt Risiken, die je nach Ausführung und Art oder Struktur der Wertpapiere variieren. Eine Anlage in die Wertpapiere ist nur für potentielle Investoren geeignet, die (i) über die erforderlichen Kenntnisse und Erfahrungen im Finanz- und Geschäftswesen verfügen, um die Vorteile und Risiken einer Anlage in die Wertpapiere und die Informationen, die im Basisprospekt oder anderen maßgeblichen Zusatzdokumenten enthalten oder durch Verweis aufgenommen werden, einschätzen zu können, (ii) über Zugang zu und Kenntnis von angemessenen Analyseinstrumenten zur Bewertung dieser Vorteile und Risiken vor dem Hintergrund der individuellen Finanzlage des potentiellen Investors sowie zur Einschätzung der Auswirkungen einer Anlage in die Wertpapiere auf das Gesamtportfolio des potentiellen Investors verfügen, (iii) die Bedingungen der jeweiligen Wertpapiere gänzlich verstanden haben und mit dem Verhalten der jeweiligen Basiswerte und Finanzmärkte vertraut sind, (iv) das wirtschaftliche Risiko einer Anlage in die Wertpapiere bis zu deren Fälligkeit tragen können und (v) zur Kenntnis nehmen, dass eine Veräußerung der Wertpapiere über einen erheblichen Zeitraum, sogar bis zur Fälligkeit, eventuell nicht möglich ist.

[Zinsrisiko

Das Zinsrisiko ist eines der zentralen Risiken verzinsten 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 LIBOR, EURIBOR und anderer "Benchmark"-Zinssätze

Am 30. Juni 2016, wurde die EU-Verordnung über Indizes verabschiedet, die als Benchmarks für Finanzinstrumente und Finanzkontrakte oder zur Messung der Wertentwicklung von Investmentfonds verwendet werden (die "**Benchmark-Verordnung**") in Kraft getreten. 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 eine Anpassung der Emissionsbedingungen, eine vorzeitige Rückzahlung, ein Bewertungswahlrecht durch die Berechnungsstelle, eine Dekotierung oder andere Konsequenzen 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

Kreditrisiko	Wertpapieren auswirken.] 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 Wertpapiere	der Ein Rating der Wertpapiere, falls dieses vorhanden ist, spiegelt möglicherweise nicht sämtliche Risiken einer Anlage in die Wertpapiere wider. Ebenso können Ratings ausgesetzt, herabgestuft oder zurückgezogen werden. Das Aussetzen, Herabstufen oder die Rücknahme eines Ratings können den Marktwert und den Kurs der Wertpapiere beeinträchtigen. Ein Rating stellt keine Empfehlung zum Kauf, Verkauf oder Halten von Wertpapieren dar und kann von der Rating-Agentur jederzeit korrigiert oder zurückgezogen werden.
Wiederanlagerisiko	Für die Gläubiger bestehen Risiken in Zusammenhang mit der Wiederanlage liquider Mittel, die aus einem Wertpapier freigesetzt werden. Der Ertrag, den der Gläubiger aus einem Wertpapier erhält, hängt nicht nur von dem Kurs und der Nominalverzinsung des Wertpapiers ab, sondern auch davon, ob die während der Laufzeit des Wertpapiers generierten Zinsen zu einem gleich hohen oder höheren Zinssatz als dem des Wertpapiers wiederangelegt werden können. Das Risiko, dass der allgemeine Marktzins während der Laufzeit des Wertpapiers unter den Zinssatz des Wertpapiers fällt, wird als Wiederanlagerisiko bezeichnet. Das Ausmaß des Wiederanlagerisikos hängt von den besonderen Merkmalen 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- oder Tilgungszahlungen in Bezug auf die Wertpapiere teilweise oder vollumfänglich nicht leisten [kann][können].

Inflationsrisiko		Das Inflationsrisiko besteht in dem Risiko einer künftigen Verringerung des Geldwertes. Die reale Rendite einer Anlage wird durch Inflation geschmälert. Je höher die Inflationsrate, desto niedriger die reale Rendite eines Wertpapiers. Entspricht die Inflationsrate der Nominalrendite oder übersteigt sie diese, ist die reale Rendite null oder gar negativ.
Kauf auf Kredit Fremdfinanzierung	–	Finanziert ein Gläubiger den Erwerb von Wertpapieren über ein Darlehen und kommt es in Bezug auf die Wertpapiere zu einem Zahlungsausfall oder sinkt der Kurs der Wertpapiere stark, so muss der Gläubiger nicht nur den möglichen Verlust seines Anlagebetrages tragen, sondern auch das Darlehen und die darauf anfallenden Zinsen zurückzahlen. Durch ein Darlehen steigt das Verlustrisiko erheblich. Potentielle Investoren sollten nicht davon ausgehen, dass sie die Tilgung des Darlehens oder die Zahlung der darauf anfallenden Zinsen aus den Gewinnen einer Transaktion bestreiten können. Vielmehr sollten potentielle Investoren, bevor sie eine Anlage tätigen, ihre Finanzlage dahingehend prüfen, ob sie zur Zahlung der Darlehenszinsen und zur Tilgung des Darlehens in der Lage sind, und sich bewusst machen, dass sie möglicherweise keine Gewinne erzielen, sondern Verluste erleiden.
Bezahlung Vertriebsstellen	von	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 ist an die Vertriebsstelle hinsichtlich aller bis zum Fälligkeitstag (einschließlich) ausstehenden Wertpapiere eine regelmäßige Gebühr zahlbar, 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 (u.a. Transaktionsgebühren und Provisionen) an. Diese Nebenkosten können die Erträge aus Wertpapieren erheblich mindern oder gar aufzehren. Im Allgemeinen berechnen Kreditinstitute Provisionen, die in Abhängigkeit von dem Wert der Order entweder als feste Mindestprovision oder als eine anteilige Provision erhoben werden. Sofern weitere – inländische oder ausländische – Parteien an der Ausführung der Order beteiligt sind, wie etwa inländische Händler oder Broker an ausländischen Märkten, können Gläubiger darüber hinaus Courtagen, Provisionen und sonstige Gebühren dieser Parteien (Fremdkosten) belastet werden.
Gesetzesänderungen		Die Endgültigen Bedingungen der Wertpapiere unterliegen deutschem Recht. Es kann jedoch keine Aussage über die Auswirkungen eventueller Gerichtsentscheidungen oder Änderungen eines Gesetzes in Deutschland (oder des in Deutschland anwendbaren Rechts) oder der Verwaltungspraxis in Deutschland nach dem Datum dieses Basisprospekts getroffen werden.

Kein bzw. Drittverzugs- Drittverfälligkeit [MSIP] [MSBV oder Morgan Stanley]	keine von	[Die Wertpapiere, die von MSIP begeben wurden, verfügen nicht über eine Drittverzugs- oder -verfälligkeitsklausel in Bezug auf andere Verbindlichkeiten von MSIP.] [Die Wertpapiere, die von MSBV begeben wurden, verfügen nicht über eine Drittverzugs- oder -verfälligkeitsklausel 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.]
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 Währung begeben werden, die für den Gläubiger fremd ist, oder die (eine) [Ware(n)][Währung(en)] als Basiswert haben[, die in einer fremden Währung notiert/notieren][die für den Gläubiger fremd ist/sind], sind dem Risiko von Schwankungen von Wechselkursen ausgesetzt, die die Rendite und/oder den Rückzahlungsbetrag der Wertpapiere beeinflussen.
Besteuerung		Potentielle Investoren sollten sich vergegenwärtigen, dass sie gegebenenfalls verpflichtet sind, Steuern oder andere Gebühren oder Abgaben nach Maßgabe der Rechtsordnung und Praktiken desjenigen Landes zu zahlen, in das die Wertpapiere übertragen werden oder möglicherweise auch nach Maßgabe anderer Rechtsordnungen. In einigen Rechtsordnungen kann es zudem an offiziellen Stellungnahmen der Finanzbehörden oder Gerichtsentscheidungen in Bezug auf innovative Finanzinstrumente wie den hiermit angebotenen Wertpapieren fehlen. Potentiellen Investoren wird daher geraten, sich nicht auf die in diesem Basisprospekt 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 potentiellen Investors angemessen einzuschätzen. Die zuvor beschriebene individuelle steuerliche Behandlung der Wertpapiere hinsichtlich eines potentiellen Investors kann einen negativen Einfluss auf die Erträge, die ein potentieller Investor bezüglich der Wertpapiere erhalten kann, haben.
FATCA		Die Emittentin oder andere Finanzinstitute, über die Zahlungen auf die Wertpapiere ausgeführt werden, [und die Garantin] [kann] [können] verpflichtet sein, US- Steuern in einer Höhe von 30% auf alle Zahlungen, oder Teilsummen davon, zu erheben, die nach dem 31. Dezember 2017 in Bezug auf die Wertpapiere erfolgen, (i) die begeben werden (a) nach dem Tag, der 6 Monate nach dem Tag liegt, an dem endgültige U.S. Treasury Verordnungen, die den Begriff "ausländische durchgeleitete Zahlungen" definieren, beim U.S. Federal Register hinterlegt werden (der " Stichtag "), oder (b) begeben werden vor dem Stichtag, sofern die Wertpapiere im Sinne des US-Einkommenssteuerrechts nach dem Stichtag erheblich verändert werden oder (ii) die gemäß den Abschnitten

1471 bis 1474 des *U.S. Internal Revenue Code von 1986* oder die weder eine feste Laufzeit noch ein festes Ende haben oder gemäß vergleichbaren Regelungen, die eine zwischenstaatliche Abstimmung dazu umsetzen ("**FATCA**") als Eigenkapital für US-Steuerzwecke eingestuft werden. Endgültige U.S. Treasury Verordnungen, die den Begriff "ausländische durchgeleitete Zahlungen" definieren, sind bisher noch nicht beim *U.S. Federal Register* hinterlegt worden. Außerdem kann ein Einbehalt nach FATCA ausgelöst werden, wenn die Emittentin nach dem Stichtag weitere Wertpapiere, die nicht in einer Weise begeben werden, die eine "qualifizierte Neuemission" im Sinne der US-Bundessteuergesetze begründet, ausstellt und emittiert, die konsolidiert werden und mit den ausstehenden Wertpapieren eine einheitliche Serie bilden. Des Weiteren kann ein Einbehalt nach FATCA für "dividendenähnliche" Zahlungen in Bezug auf warenbezogene oder währungsbezogene Wertpapiere gelten.

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

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

Risiko
vorzeitigen
Rückzahlung

einer 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 Gebietskörperschaft 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.

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

[Im Falle einer vorzeitigen Rückzahlung der Wertpapiere aufgrund einer [Rechtsänderung] [und/oder][Gestiegener Hedging-Kosten][und/oder][einer Hedging-Störung] kann der festgelegte Rückzahlungsbetrag der Wertpapiere unter dem Nennbetrag liegen und Gläubiger können deshalb einen Teil ihrer Investition verlieren.]

[Keine Kündigungs-
möglichkeit der
Gläubiger, falls dies
nicht anders vorge-
sehen 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 beim
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] [Wechselkurses] zu irgendeinem Zeitpunkt während des Beobachtungszeitraums unter der [Stop Loss Barriere][Knock Out Barriere] notiert oder dieser entspricht, so werden die Wertpapiere automatisch gekündigt.] **[Im Fall von Short Wertpapieren, einfügen:** Falls der Wert des zugrunde liegenden [Rohstoffs] [Rohstoff-Futures] [Wechselkurses] zu irgendeinem Zeitpunkt während des Beobachtungszeitraum über der [Stop Loss Barriere][Knock Out Barriere] notiert oder dieser entspricht, so werden die Wertpapiere automatisch gekündigt.] Im Falle einer solchen Kündigung gilt:

(a) Gläubiger der Wertpapiere werden nicht mehr von Bewegungen des zugrundeliegenden [Rohstoffs] [Rohstoff-Futures] [Wechselkurs] 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] [Wechselkurs] der [Stop Loss Barriere][Knock Out Barriere]

annähert].

[Falls bis zur (und einschließlich) der Feststellung des [Endgültigen Rohstoffpreises] [Endgültigen Rohstoff-Future-Preises] [Endgültigen Wechselkurses] 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 Referenzkurs,] und der zu zahlende Zahlungsbetrag 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 Zahlungsbetrages automatisch fällig. [Eine Zahlung wird nur fällig, wenn der Gläubiger sein Kündigungsrecht ausübt oder die Emittentin kündigt.]]

[Automatische Kündigung beim 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, so 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, so 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] [Wechselkurses] 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] [Wechselkurs] der letzten unmittelbar vor dem vor dem Eintritt des Reset Ereignisses anwendbaren Reset Barriere annähert].

Falls bis zu (und einschließlich) der Feststellung des [Endgültigen Rohstoffpreises] [Endgültigen Rohstoff-Future-Preises] [Endgültigen Wechselkurses] 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

Auszahlungsbetrages 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.]

Da die Globalurkunde von oder namens Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main ("CBF") gehalten werden kann, gelten für Gläubiger die dort maßgeblichen Verfahren für Übertragungen, Zahlungen und die Kommunikation mit der Emittentin.

Wertpapiere, die unter diesem Programm begeben werden, können durch eine Globalurkunde ("Globalurkunde") verbrieft werden. Die Globalurkunde kann bei CBF hinterlegt werden. **Gläubiger sind unter keinen Umständen berechtigt, die Ausstellung effektiver Stücke zu verlangen.** CBF wird einen Nachweis über das wirtschaftliche Eigentum an der Globalurkunde führen. Da die Wertpapiere in einer Globalurkunde verbrieft sind, können Gläubiger ihr wirtschaftliches Eigentum nur durch CBF übertragen.

Solange die Wertpapiere in einer Globalurkunde verbrieft sind, wird die Emittentin durch Zahlung an CBF zur Weiterleitung an die Kontoinhaber von ihrer Zahlungsverpflichtung befreit. Der wirtschaftliche Eigentümer der Globalurkunde ist hinsichtlich des Empfangs von Zahlungen unter den entsprechenden Wertpapieren auf das Verfahren von CBF angewiesen. Die Emittentin übernimmt grundsätzlich keine Verantwortung und Haftung für die Richtigkeit des Nachweises des wirtschaftlichen Eigentums oder die ordnungsgemäße Zahlung an die wirtschaftlichen Eigentümer.

Die Emittentin trifft keinerlei Verantwortlichkeit oder Haftung unter jedweden Umständen für Handlungen und Unterlassungen von CBF als solche als auch für jeden daraus resultierenden Schaden für Inhaber von Wertpapieren generell und für Aufzeichnungen über das wirtschaftliche Eigentum der Inhaber von Wertpapieren an Globalurkunden sowie Zahlungen daraus im Besonderen.

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

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

Wenn der durch die Wertpapiere verbrieft Anspruch des Gläubigers mit Bezug auf eine von der Währung des Wertpapiers

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

[Spekulative Natur der Wertpapiere wegen der Hebelwirkung]

Eine Geldanlage in die Wertpapiere ist wegen der Hebelwirkung spekulativer als eine Geldanlage direkt in den zugrundeliegenden [Rohstoff] [Rohstoff-Future] [Wechselkurs], 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] [Wechselkurses] teilzuhaben indem sie nur einen Teil des Werts des zugrunde liegenden [Rohstoffs] [Rohstoff-Futures] [Wechselkurses] 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] [Wechselkurses] 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] [Wechselkurses] steigt und der prozentuale Verlust, wenn der Wert des zugrunde liegenden [Rohstoffs] [Rohstoff-Futures] [Wechselkurses] sinkt, ist bei den Wertpapieren viel höher als bei einer direkten Investition in die zugrunde liegende Ware bzw. Währung.] **[Im Falle von Short/Put Wertpapieren, einfügen:** Der prozentuale Gewinn, wenn der Wert des zugrunde liegenden [Rohstoffs] [Rohstoff-Futures] [Wechselkurses] sinkt und der prozentuale Verlust, wenn der Wert des zugrunde liegenden [Rohstoffs] [Rohstoff-Futures] [Wechselkurses] steigt, ist bei den Wertpapieren viel höher als bei einer direkten Investition in den zugrunde liegenden [Rohstoff] [Rohstoff-Future] [Wechselkurs].]

Je größer die Hebelwirkung desto sensibler reagieren die Wertpapiere auf alle Veränderungen des Werts des zugrunde liegenden [Rohstoffs] [Rohstoff-Futures] [Wechselkurses]. Wegen der Hebelwirkung ist die Geldanlage des Gläubigers wesentlich anfälliger als üblich hinsichtlich der Wertentwicklung des zugrunde liegenden [Rohstoffs] [Rohstoff-Futures] [Wechselkurses] und schon eine kleine Veränderung des Werts des zugrunde liegenden [Rohstoffs] [Rohstoff-Futures] [Wechselkurses] 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), einfügen:

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

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

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

[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, 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, 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 [Ware][Währung] oder eines Portfolios, dessen Bestandteil die [Ware][Währung] ist, nicht geeignet sein. Darüber hinaus kann

es unmöglich sein, die Wertpapiere zu einem Preis zu verkaufen, der direkt den Preis der zugrunde liegenden [Ware][Währung] oder des Portfolios, dessen Bestandteil die [Ware][Währung] ist, widerspiegelt. Potentielle Investoren dürfen nicht darauf vertrauen, dass während der Laufzeit der Wertpapiere jederzeit Geschäfte abgeschlossen werden können, durch die relevante Risiken ausgeschlossen oder eingeschränkt werden können; tatsächlich hängt dies von den Marktverhältnissen und den jeweils zugrunde liegenden Bedingungen ab. Unter Umständen können solche Geschäfte nur zu einem ungünstigen Marktpreis getätigt werden, so dass für den Gläubiger ein entsprechender Verlust entsteht.

Ausweitung der Spanne zwischen Kauf- und Verkaufskursen und -preisen	Im Falle besonderer Marktsituationen, in denen Sicherungsgeschäfte durch die Emittentin nicht oder nur unter erschwerten Bedingungen möglich sind, kann es zu zeitweisen Ausweitungen der Spanne zwischen Kauf- und Verkaufskursen bzw. zwischen Kauf- und Verkaufspreisen, die von der Emittentin gestellt werden können, kommen, um die wirtschaftlichen Risiken der Emittentin einzugrenzen. Daher veräußern Gläubiger, die ihre Wertpapiere an der Börse oder im Over-the-Counter-Markt veräußern möchten, gegebenenfalls zu einem Preis, der erheblich unter dem tatsächlichen Wert der Wertpapiere zum Zeitpunkt ihres Verkaufs liegt.
Einfluss von Hedging-Geschäften der Emittentin auf die 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 den Wertpapieren zugrunde liegenden [Ware][Währung] durch solche Transaktionen beeinflusst wird. Die Eingehung oder Auflösung dieser Hedging-Geschäfte kann bei Wertpapieren, deren Wert vom Eintritt eines bestimmten Ereignisses in Bezug auf eine [Ware][Währung] abhängt, die Wahrscheinlichkeit des Eintritts oder Ausbleibens des Ereignisses beeinflussen.
Kein Schutz durch Einlagensicherung	Die unter diesem Programm ausgegebenen Wertpapiere werden weder durch den Einlagensicherungsfonds des Bundesverbandes deutscher Banken e.V. noch durch das Einlagensicherungsgesetz abgesichert.
Fehlende Marktliquidität	Es kann nicht vorausgesagt werden, ob es für die Wertpapiere einen Sekundärmarkt gibt, ob ein solcher Markt liquide oder illiquide sein wird und wie sich die Wertpapiere in einem solchen Sekundärmarkt handeln lassen. Wenn die Wertpapiere nicht an einer Börse gehandelt werden, kann es schwierig sein, Informationen zur Preisbestimmung der Wertpapiere zu erhalten und Liquidität und Marktpreis der Wertpapiere können dadurch nachteilig beeinflusst werden. Die Liquidität der Wertpapiere kann auch durch Wertpapieran- und verkaufsbeschränkungen verschiedener Rechtsordnungen beeinträchtigt werden. Je eingeschränkter der Sekundärmarkt ist, desto schwieriger kann es für Gläubiger sein, den Marktwert der Wertpapiere vor Ablauf des Fälligkeitstermins zu realisieren.
Eingeschränkter Sekundärmarkthandel	Der Handel mit den Wertpapieren kann auf einem oder mehreren elektronischen Handelssystemen stattfinden, so dass die Preise für sowohl „Ankauf“ als auch „Verkauf“ 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 keine Möglichkeit haben, die Wertpapiere zu einem Preis zu verkaufen, der höher ist als der Preis den sie beim Erwerb der Wertpapiere bezahlt haben. Dies liegt daran, dass selbst dann, wenn mit den Wertpapieren an einer Börse gehandelt wird es dazu kommen kann, dass ein Sekundärmarkt nicht oder nur in geringfügigem Maße entsteht und es deshalb unmöglich oder nur sehr schwer durchführbar ist, die Wertpapiere zum gewünschten Preis zu verkaufen.
Marktwert Wertpapiere	der	Der Marktwert der Wertpapiere wird durch die Bonität der Emittentin [und der Garantin] sowie durch eine Vielzahl von zusätzlichen Faktoren, insbesondere durch die Bewegungen der Referenzzinssätze und der Swap-Sätze, Marktzins und Margen, Marktliquidität sowie durch die noch verbleibende Zeit bis zum Fälligkeitstag, bestimmt. Der Preis, zu dem der Gläubiger die Wertpapiere vor Fälligkeit verkaufen kann, kann erheblich unter dem Emissionspreis oder dem vom Käufer bezahlten Kaufpreis liegen. Historische Werte der Referenzzinssätze oder der Swap-Sätze können nicht als Indikatoren für die Entwicklung der Referenzzinssätze oder der Swap-Sätze während der Laufzeit der Wertpapiere angesehen werden.
Marktpreisrisiko Historische Wertentwicklung	–	Der historische Kurs eines Wertpapiers ist kein Indikator für ihre künftige Entwicklung. Es lässt sich nicht vorhersagen, ob der Marktpreis eines Wertpapiers steigen oder fallen wird. Die Emittentin übernimmt keine Gewähr dafür, dass die Differenz zwischen Ankaufs- und Verkaufskurs innerhalb einer bestimmten Spanne liegt oder konstant bleibt.
[Risiken in Bezug auf die Zurücknahme des Angebots		Die Emittentin behält sich das Recht vor, das Angebot zu zurückzunehmen und die Begebung der Wertpapiere, ganz 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.]
[Risiken in Bezug auf die vorzeitige Kündigung des Angebots		Im Falle einer vorzeitigen Kündigung des Zeitraums für die Zeichnung durch die Emittentin können die Wertpapiere zu einem geringeren Gesamtnennbetrag begeben werden als erwartet. Ein solcher geringerer Gesamtnennbetrag kann die Liquidität der Wertpapiere sowie das Vermögen des Investors, die Wertpapiere im Sekundärmarkt zu verkaufen, beeinträchtigen.]
[Risiken in Bezug auf Gebühren und/oder andere im Emissionspreis enthaltene		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.

zusätzliche Kosten	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 etwaiger Zinsen und/oder die Rückzahlung an die Entwicklung von einer [Ware(n)][Währung(en)] gebunden ist, kann erhebliche Risiken mit sich bringen, die bei ähnlichen Kapitalanlagen in herkömmliche Schuldtitel nicht auftreten. Solche Risiken umfassen die Risiken, dass der Gläubiger keine Zinszahlung erhalten kann, der erzielte Zinssatz geringer sein kann als der zur gleichen Zeit auf einen herkömmlichen Schuldtitel zahlbare Zinssatz und/oder dass der Gläubiger sein eingesetztes Kapital ganz oder zu einem erheblichen Teil verliert. Zusätzlich sollten sich potentielle Investoren darüber im Klaren sein, dass der Marktpreis solcher Wertpapiere sehr volatil sein kann (abhängig von der Volatilität des/der maßgeblichen Basiswerts/Basiswerte).
[Wertpapiere, die sich auf eine einzelne [Ware] [Währung] eines Schwellenlandes beziehen, oder Wertpapiere, die sich auf einen [Warenkorb] [Währungskorb] oder auf Indizes beziehen, die teilweise oder insgesamt aus [Waren] [Währungen] von Schwellenländern bestehen	Schwankungen in den Handelspreisen der zugrunde liegenden [Ware][Währung] des Schwellenlandes haben Auswirkungen auf die Wertpapiere. Änderungen können sich im Laufe der Zeit aus dem Zusammenspiel vieler Faktoren ergeben, die direkt oder indirekt die wirtschaftlichen und politischen Umstände in den betreffenden Ländern oder Mitgliedsstaaten, einschließlich den wirtschaftlichen und politischen Entwicklungen in anderen Staaten, beeinflussen. Bei den potentiellen Risiken sind von besonderer Bedeutung (i) die Inflationsraten; (ii) die Höhe der Zinssätze; (iii) die Zahlungsbilanz und (iv) das Ausmaß der staatlichen Überschüsse oder Defizite in dem betreffenden Land. All diese Faktoren sind wiederum abhängig von der Finanz-, Steuer- und Handelspolitik der betreffenden Länder, von den Regierungen der betreffenden Länder und gegebenenfalls der Mitgliedsstaaten und anderer im internationalen Handel und Finanzmarkt bedeutender Länder. Staatliche Intervention könnte einen wesentlichen und negativen Einfluss auf den Wert der Wertpapiere haben. Die Regierungen wenden eine Reihe von Techniken an, wie z.B. die Intervention durch ihre Zentralbanken, die Durchführung behördlicher Kontrollen oder die Erhebung von Steuern, um den Handel der zugrunde liegenden [Ware][Währung] zu beeinflussen. Daher besteht beim Kauf der Wertpapiere ein besonderes Risiko darin, dass ihr Handelswert und der bei Fälligkeit zahlbare Betrag durch staatliche Maßnahmen, Schwankungen als Reaktion auf andere Marktkräfte und die Währungsbewegungen über die Grenzen hinweg beeinflusst wird. [Waren][Währungen] der Schwellenmärkte können volatiler sein als [Waren][Währungen] der weiter entwickelten Märkte.]
[Warenbezogene	Warenbezogene Wertpapiere sind Schuldtitel, bei der Auszahlungsbetrag und/oder etwaige Zinszahlungen nicht im

Wertpapiere

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

[Währungsbezogene Wertpapiere

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

[Der Anleger kann seinen Kapitaleinsatz ganz oder teilweise verlieren.]³⁰

E. ANGEBOT

[E.2b³¹ Gründe für das Angebot und Zweckbestimmung der Erlöse: [•]]

[E.3³² 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.

³⁰ Nur einfügen im Falle von derivativen Wertpapieren gemäß Anhang XII der Verordnung der Kommission 809/2004.

³¹ Zu löschen, sofern die Wertpapiere mit einer Stückelung von mindestens EUR 100.000 oder einem äquivalenten Betrag in einer anderen Währung begeben werden.

³² Zu löschen, sofern die Wertpapiere mit einer Stückelung von mindestens EUR 100.000 oder einem äquivalenten Betrag in einer anderen Währung begeben werden.

[Verkaufsbeginn und Verkaufsende einfügen]

[weitere besondere Angaben der Angebotskonditionen einfügen]]

E.4 Beschreibung aller für **[•]**
das Angebot
wesentlichen, auch
kollidierenden
Beteiligungen:

E.7 Schätzung der **[•]**
Ausgaben, die dem
Gläubiger in
Rechnung gestellt
werden:

RISK FACTORS RISIKOFAKTOREN

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

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

Potential investors in Securities are explicitly reminded that an investment in the Securities entails financial risks which if occurred may lead to a decline in the value of the Securities. Potential investors in Securities should be prepared to sustain a total loss of their investment in the Securities.

Potentielle Investoren werden ausdrücklich darauf hingewiesen, dass eine Anlage in die Wertpapiere finanzielle Risiken in sich birgt, die, sollten sie eintreten, zu einem Wertverlust der Wertpapiere führen können. Potentielle Investoren müssen bereit sein, einen Totalverlust des von ihnen in die Wertpapiere investierten Geldes zu erleiden.

I. Risks Relating to the Issuers and the Guarantor

I. Risiken in Bezug auf die Emittenten und die Garantin

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

Risiken bezüglich Morgan Stanley, MSIP und MSBV werden in Form des Verweises in diesen 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 this Base Prospectus reference is made to the term "Commodity", such term comprises the term "Commodity Future", if applicable.

Zur Klarstellung: Sofern in diesem 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

Jeder potentielle Investor sollte prüfen, ob eine Anlage in die Wertpapiere im Hinblick auf die

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

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

- have the requisite knowledge and experience in financial and business matters to evaluate the merits and risks of an investment in the Securities and the information contained in the Base Prospectuses or any supplement thereto;
- have access to, and knowledge of, appropriate analytical tools to evaluate such merits and risks in the context of the potential investor's particular financial situation and to evaluate the impact the Securities will have on their overall investment portfolio;
- understand thoroughly the terms of the relevant Securities and are familiar with the behaviour of any relevant underlyings and financial markets;
- are capable of bearing the economic risk of an investment in the Securities until the maturity of the Securities; and
- recognise that it may not be possible to dispose of the Securities for a substantial period of time, if at all before maturity.

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

jeweiligen besonderen Umstände angemessen ist. Eine Anlage in die Wertpapiere erfordert ein tief greifendes Verständnis von der Art der entsprechenden Transaktion. Potentielle Investoren sollten Erfahrungen mit Kapitalanlagen haben und sich der Risiken im Zusammenhang mit einer solchen Anlage bewusst sein.

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

- über die erforderlichen Kenntnisse und Erfahrungen im Finanz- und Geschäftswesen verfügen, um die Vorteile und Risiken einer Anlage in die Wertpapiere und die Informationen, die im Basisprospekt oder etwaigen Nachträgen dazu enthalten sind, einschätzen zu können,
- über Zugang zu und Kenntnis von angemessenen Analyseinstrumenten zur Bewertung dieser Vorteile und Risiken vor dem Hintergrund der individuellen Finanzlage des potentiellen Investors sowie zur Einschätzung der Auswirkungen einer Anlage in die Wertpapiere auf das Gesamtportfolio des Anlegers verfügen,
- die Bedingungen der jeweiligen Wertpapiere gänzlich verstanden haben und mit dem Verhalten der jeweiligen Referenzzinssätze und Finanzmärkte vertraut sind,
- das wirtschaftliche Risiko einer Anlage in die Wertpapiere bis zu deren Fälligkeit tragen können und
- zur Kenntnis nehmen, dass eine Veräußerung der Wertpapiere über einen erheblichen Zeitraum, sogar bis zur Fälligkeit, eventuell nicht möglich ist.

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

Zinsrisiko

Das Zinsrisiko ist eines der zentralen Risiken verzinsster 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

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

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.

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

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

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 which cannot be predicted. Any such consequence could have a material adverse effect on any Securities linked to a "benchmark".

Key international proposals for reform of "benchmarks" include IOSCO's Principles for Financial Market Benchmarks (July 2013) (the "**IOSCO Benchmark Principles**") and the European Commission's Proposal for a Regulation of the European Parliament and of the Council on indices used as "benchmarks" in financial instruments and financial contracts or to measure the performance of investment funds (December 2015) (the "**Benchmark Regulation**").

The IOSCO Benchmark Principles aim to

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

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.

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

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

Der Londoner Interbanken-Angebotssatz (*London Interbank Offered Rate* - "**LIBOR**"), der Euro-Interbanken-Angebotssatz (*European Interbank Offered Rate* - "**EURIBOR**") und andere Indizes, die als "Benchmarks" gelten, sind Thema der jüngsten nationalen, internationalen und anderer regulatorischen Leitlinien und Vorschläge für eine Reform. Einige dieser Reformen sind bereits wirksam, während andere noch umgesetzt werden. Diese Reformen können dazu führen, dass sich solche "Benchmarks" anders entwickeln als in der Vergangenheit, oder vollkommen wegfallen, oder dass sie andere Konsequenzen haben, die unvorhersehbar sind. Eine solche Konsequenz könnte erhebliche negative Auswirkungen auf Wertpapiere unter dem Programm haben, die auf eine "Benchmark" bezogen sind.

Wesentliche internationale Vorschläge für eine Reform der "Benchmarks" enthalten die IOSCO-Grundsätze für Finanzmarkt Benchmarks (Juli 2013) (die "**IOSCO Benchmark-Grundsätze**") und den Vorschlag der Europäischen Kommission für eine Verordnung des Europäischen Parlaments und des Rates über Indizes, die als "Benchmarks" bei Finanzinstrumenten und Finanzverträgen oder als Maßstab der Wertentwicklung von Investmentfonds verwendet werden (Dezember 2015) (die "**Benchmark-Verordnung**").

Die IOSCO Benchmark-Grundsätze zielen auf

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 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.

On 17 May 2016, the Council of the European Union adopted the **Benchmark Regulation**. The Benchmark Regulation entered into force on 30 June 2016. Subject to various transitional provisions, the Benchmark Regulation will apply from 1 January 2018, except that the regime for 'critical' benchmarks applies from 30 June 2016.

The Benchmark Regulation would apply to "contributors", "administrators" and "users of" "benchmarks" in the EU, and would, among other things, (i) require 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 Benchmark Regulation is wide and, in addition to so-called "critical benchmark" indices such as LIBOR and EURIBOR, 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.

The Benchmark Regulation could also have a material impact on any listed Securities linked to a "benchmark" index, including in any of the

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 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.

Am 17. Mai 2016 hat der Rat der Europäischen Union die Benchmark-Verordnung verabschiedet. Die Benchmark-Verordnung trat am 30. Juni 2016 in Kraft. Vorbehaltlich verschiedener Übergangsbestimmungen wird die Benchmark-Verordnung ab dem 1. Januar 2018 gelten, mit Ausnahme der Regelungen zu "kritischen" Benchmarks, die bereits vom 30. Juni 2016 an gelten.

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 anderen Anforderungen in Bezug auf die Administration von "Benchmarks" entsprechen und (ii) wird die Nutzung von "Benchmarks" unauthorisierter Administratoren verboten. Der Anwendungsbereich der Benchmark-Verordnung ist umfassend und gilt, neben den sogenannten "kritischen Benchmark"-Indizes 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 und dem Programm), Finanzverträgen und Investmentfonds.

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

following circumstances:

- an index which is a "benchmark" could not be used as such if its administrator does not obtain authorisation or is based in a non-EU jurisdiction which (subject to any applicable transitional provisions) does not have equivalent regulation. In such event, depending on the particular "benchmark" and the applicable terms of the Securities, the Securities could be delisted, adjusted, redeemed or otherwise impacted; and
- the methodology or other terms of the "benchmark" could be changed in order to comply with the terms of the Benchmark 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 Determination Agent determination of the rate or level in its discretion.

In addition to the international proposals for reform of "benchmarks" described above, there are numerous other proposals, initiatives and investigations which may impact "benchmarks". For example, in the United Kingdom (the "UK"), 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 UK'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

zählen:

- ein Satz oder Index, der eine "Benchmark" ist, könnte nicht als solche genutzt werden, wenn der zuständige Administrator keine Autorisierung erhält oder in einem Drittstaat angesiedelt ist, der (vorbehaltlich geltender Übergangsbestimmungen) nicht die Gleichwertigkeitsbedingungen erfüllt, nicht von den Behörden eines 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 den besonderen "Benchmark"-Bedingungen und den geltenden Bedingungen 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 durch die Feststellungsstelle in deren Ermessen.

Zusätzlich zu den vorstehend beschriebenen internationalen Vorlagen zur Reform der „Benchmarks“ gibt es zahlreiche andere Vorlagen, Initiativen und Untersuchungen, die Auswirkungen auf „Benchmarks“ haben könnten. Die Regierung im Vereinigten Königreich ("UK") 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

and availability of certain "benchmarks".

Any of the international, national or other 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" 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 result in adjustment to the terms and conditions, early redemption, discretionary valuation by the Determination Agent, delisting or other consequence 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.

Credit Risk

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

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.

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 andere Reformvorschläge oder die allgemein verstärkte Überprüfung von "Benchmarks" könnten zu erhöhten Kosten und Risiken der Verwaltung oder anderweitigen Beteiligung an der Festlegung einer "Benchmark" und der Einhaltung solcher Verordnungen bzw. Anforderungen führen. Solche Faktoren können bewirken, dass Marktteilnehmer davon abgehalten werden, 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 eine Anpassung der Emissionsbedingungen, eine vorzeitige Rückzahlung, ein Bewertungswahlrecht durch die Berechnungsstelle, eine Dekotierung oder andere Konsequenzen 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 auswirken.

Kreditrisiko

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

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.

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 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

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, die 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 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

relevant Security.

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.

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

Inflation Risk

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

Purchase on Credit – Debt Financing

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

des Wiederanlagerisikos hängt von den besonderen Merkmalen des jeweiligen Wertpapiers ab.

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.

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

Inflationsrisiko

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

Kauf auf Kredit – Fremdfinanzierung

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

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.

Transaction Costs/Charges

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

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

Change of Law

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

Bezahlung von Vertriebsstellen

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

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) belastet werden.

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

Gesetzesänderungen

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

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.

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

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.

Currency Risk

Potential investors should be aware that an investment in the Securities may involve

Datum dieses Basisprospekts getroffen werden.

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.

Zurverfügungstellung von Informationen

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

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) oder den Rückzahlungsbetrag der Wertpapiere beeinflussen können.

Währungsrisiko

Potentielle Investoren sollten sich vergegenwärtigen, dass der Kauf der

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

Taxation - FATCA

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

The relevant Issuer may, under certain circumstances, be required pursuant to Sections 1471 through 1474 of the U.S. Internal Revenue Code of 1986, as amended, and the regulations promulgated

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

Besteuerung - FATCA

Potentielle Investoren sollten sich vergegenwärtigen, dass sie gegebenenfalls verpflichtet sind, Steuern oder andere Gebühren oder Abgaben nach Maßgabe der Rechtsordnung und Praktiken desjenigen Landes zu zahlen, in das die Wertpapiere übertragen werden oder möglicherweise auch nach Maßgabe anderer Rechtsordnungen. In einigen Rechtsordnungen kann es zudem an offiziellen Stellungnahmen der Finanzbehörden oder Gerichtsentscheidungen in Bezug auf innovative Finanzinstrumente wie den hiermit angebotenen Wertpapieren fehlen. Potentiellen Investoren wird daher geraten, sich nicht auf die in diesem 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 potentiellen Investors angemessen einzuschätzen. Die zuvor beschriebene individuelle steuerliche Behandlung der Wertpapiere hinsichtlich eines potentiellen Investors kann einen negativen Einfluss auf die Erträge, die ein potentieller Investor bezüglich der Wertpapiere erhalten kann, haben.

Die maßgebliche Emittentin kann unter bestimmten Umständen gemäß den Abschnitten 1471 bis 1474 des *U.S. Internal Revenue Code von 1986* in der jeweils geltenden Fassung sowie den darunter

thereunder, or a similar law implementing an intergovernmental approach ("**FATCA**") to withhold U.S. tax at a rate of 30% on all or a portion of (i) payments of principal and interest which are treated as "foreign pass-thru payments" made on or after 1 January 2019 and (ii) payments of principal and interest which are treated as "dividend equivalent" payments made on or after the date that is six months after the date on which obligations of its type are first treated as giving rise to "dividend equivalent" (with respect to commodity or currency linked Securities) to an investor or any other non-U.S. financial institution through which payment on the Securities is made that is not in compliance with FATCA. The United Kingdom and the Netherlands have each signed an intergovernmental agreement (an "**IGA**") with the United States to help implement FATCA for certain entities that are resident in those jurisdictions, respectively. Pursuant to the IGAs, certain United Kingdom and Netherlands "financial institutions" will be required to report certain information on its U.S. account holders to their respective governments, which information may ultimately be reported to the U.S. Internal Revenue Service, in order (i) to obtain an exemption from FATCA withholding on payments it receives and/or (ii) to comply with any applicable United Kingdom or Netherlands law, as applicable. The IGA, however, currently does not require withholding on "dividend-equivalent payments" or "foreign pass-thru payments" (a term not yet defined). If the respective Issuers are treated as a "financial institution" under the IGAs, and the IGAs are modified so that withholding is required on such payments, or if payments of principal and interest that are treated as "dividend-equivalent payments" or "foreign pass-thru payments" made by the Issuers or other financial institutions through which payments on the Securities are made otherwise become subject to withholding under FATCA, the Issuers, other financial institutions through which payments on the Securities are made, or the Guarantor may be required to withhold U.S. tax at a rate of 30% as described above on such payments.

Securities issued on or before the date that is

erlassenen Verordnungen oder vergleichbaren Gesetzen, die einen zwischenstaatlichen Ansatz umsetzen, ("**FATCA**") dazu verpflichtet sein, eine U.S. Quellensteuer von 30% auf alle oder einen Teil der (i) Zahlungen auf Kapital und Zinsen einzubehalten, welche als am oder nach dem 1. Januar 2019 geleistete foreign pass-thru payments behandelt werden und (ii) Zahlungen auf Kapital und Zinsen einzubehalten, die als "dividendenähnliche Zahlungen" am oder nach dem Datum, das sechs Monate nach dem Datum liegt, an dem Verbindlichkeiten dieses Typs erstmals als "dividendenähnlich" behandelt werden (in Bezug auf waren- oder währungsbezogene Wertpapiere) an einen Investor oder jegliche andere nichtamerikanische Finanzinstitute, über die eine Zahlung auf die Wertpapiere abgewickelt wird, die gegen FATCA verstößt. Das Vereinigte Königreich und die Niederlande haben jeweils eine zwischenstaatliche Vereinbarung (*intergovernmental agreement*) ("**IGA**") mit den Vereinigten Staaten unterzeichnet, um FATCA für bestimmte Unternehmen zu implementieren, die in den jeweiligen Jurisdiktionen ansässig sind. Gemäß dieser IGAs sind bestimmte "Finanzinstitute" im Vereinigten Königreich und in den Niederlanden dazu verpflichtet, ihren jeweiligen Regierungen bestimmte Informationen über ihre US-Kontoinhaber mitzuteilen. Diese Informationen werden letztendlich an den U.S. Internal Revenue Service weitergeleitet, um (i) von einem Einbehalt nach FATCA auf Zahlungen, die sie erhalten, ausgenommen zu werden und/oder (ii) geltendem Recht des Vereinigten Königreichs bzw. der Niederlande zu entsprechen. Die IGA verlangt gegenwärtig jedoch keinen Einbehalt auf "dividendenähnliche Zahlungen" (ein bisher noch nicht definierter Begriff). Sofern die jeweiligen Emittenten als "Finanzinstitute" unter den IGAs angesehen, und die IGAs dahingehend modifiziert werden, dass ein Einbehalt auf solche Zahlungen erforderlich wird, oder sofern Zahlungen auf Kapital und Zinsen, die als "dividendenähnliche Zahlungen" oder als "ausländische durchgeleitete Zahlungen" behandelt werden, die von den Emittenten, anderen Finanzinstituten, über die die Zahlungen auf die Wertpapiere geleistet werden, anderweitig einem Einbehalt unter FATCA unterliegen, oder der Garantin können die Emittenten oder andere Finanzinstitute, über die die Zahlungen auf die Wertpapiere erfolgt sind, dazu verpflichtet sein, U.S. Steuern in Höhe von 30%, wie oben beschrieben, auf solche Zahlungen einzubehalten.

Wertpapiere welche am oder vor dem Datum,

six months after the date on which the term "foreign passthru payment" is defined in regulations published in the U.S. Federal Register (the "**Foreign Pass-thru Payment Grandfather Date**") (other than Securities which are treated as equity for U.S. federal income tax purposes or that lack a stated expiration or term) generally will not be subject to withholding under FATCA relating to foreign pass-thru payments made with respect to the Securities. In addition, commodity or currency linked Securities issued on or before the date that is six months after the date on which obligations of its type are first treated as giving rise to "dividend equivalents" (such applicable dates the "**DEP Grandfathering Date**" and together with the Foreign Pass-thru Payment Grandfathering Date, as applicable, the "**Grandfathering Date**") generally will not be subject to withholding under FATCA with respect to "dividend equivalent" payments made with respect to the Securities. U.S. Treasury regulations defining the term "foreign pass-thru payment" have not yet been filed with the Federal Register. However, if, after the Grandfather Date, (i) a Substitute Debtor is substituted as the relevant Issuer of the Securities created and issued on or before the Grandfather Date or (ii) the Securities are otherwise significantly modified for U.S. tax purposes, then such Securities would become subject to withholding under FATCA if such substitution or modification results in a deemed exchange of the Securities for U.S. federal income tax purposes. If the relevant Issuer issues further Securities after the Grandfather Date that were originally issued on or before the Grandfather Date other than pursuant to a "qualified reopening" for U.S. tax purposes, payments on such further Securities may be subject to withholding under FATCA and, should the originally issued Securities and the further Securities be indistinguishable, such payments on the originally issued Securities may also become subject to withholding under FATCA. The application of FATCA to interest, principal or other amounts paid on or with respect to the Securities is not currently clear. If an amount in respect of U.S. withholding tax were to be deducted or withheld from interest, principal or other payments on the Securities as a result of a Holder's failure to comply with FATCA, none of the relevant Issuer, the Guarantor, any paying agent or any other person would pursuant to the Terms and Conditions of the Securities be required to pay additional amounts as a result of the deduction or withholding of such tax.

welches sechs Monate nach dem Datum liegt, an dem der Begriff "*foreign passthru payments*" in Verordnungen, welche im *U.S. Federal Register* veröffentlicht wurden, definiert wurde (der "**Durchgeleitete Zahlungen Stichtag**") (mit Ausnahme von Wertpapieren, die nach U.S. Einkommensteuerrecht auf Bundesebene als Eigenkapital behandelt werden oder die weder eine feste Laufzeit noch ein festes Ende haben) unterliegen grundsätzlich keinen Einbehalten nach FATCA. Zusätzlich sind waren- oder währungsbezogene Wertpapiere, welche am oder vor dem Datum, das sechs Monate nach dem Datum liegt an dem Verbindlichkeiten dieser Art erstmalig als "dividendenähnlich" behandelt werden (solche Daten der "**DEP Stichtag**" und gemeinsam mit dem Durchgeleitete Zahlungen Stichtag, der "**Stichtag**") grundsätzlich in Bezug auf dividendenähnliche Zahlungen hinsichtlich der Wertpapiere nicht FATCA unterworfen. U.S. Treasury Verordnungen, die den Begriff "ausländische durchgeleitete Zahlungen" definieren, sind bisher noch nicht beim *U.S. Federal Register* hinterlegt worden. Wenn jedoch nach dem Stichtag (i) eine Nachfolgeschuldnerin als maßgebliche Emittentin von am oder vor dem Stichtag geschaffenen Wertpapieren eingesetzt wird oder (ii) die Wertpapiere anderweitig für U.S. Steuerzwecke maßgeblich modifiziert werden, unterlägen diese Wertpapiere Einbehalten nach FATCA, wenn dieser Austausch zur Annahme eines Tausches der Wertpapiere im Sinne des U.S. Einkommenssteuerrechts auf Bundesebene führt. Falls die maßgebliche Emittentin nach dem Stichtag weitere Wertpapiere begibt, die ursprünglich am oder vor dem Stichtag begeben worden waren, mit Ausnahme von "qualifizierten Neuemission" für U.S. Steuerzwecke, können Zahlungen auf die weiteren Wertpapiere und – sollten die ursprünglich begebenen Wertpapiere und die weiteren begebenen Wertpapiere nicht unterscheidbar sein – die ursprünglich begebenen Wertpapiere Einbehalten nach FATCA unterliegen. Die Anwendung von FATCA auf Zahlungen von Zinsen, Kapital oder andere Beträge in Bezug auf die Wertpapiere ist derzeit unklar. Falls ein Betrag in Bezug auf die U.S. Quellensteuer von Zins-, Kapital- oder sonstigen Zahlungen auf die Wertpapiere abgezogen oder einbehalten würde, weil ein Gläubiger gegen FATCA verstößt, wären weder die maßgebliche Emittentin noch die Garantin noch jegliche Zahlstelle noch irgendeine andere Person nach den Emissionsbedingungen der Wertpapiere dazu verpflichtet, aufgrund eines solchen Abzugs oder Einbehalts zusätzliche

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 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.

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.

Risks associated with an Early Redemption

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

Zahlungen zu leisten.

Vorschlag bezüglich einer Finanztransaktionssteuer

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. Sekundärmarkttransaktionen).

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

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.

Risiko einer vorzeitigen Rückzahlung

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

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).

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

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).

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.

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

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

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 Gebietskörperschaft oder Behörde erhoben, auferlegt, eingezogen, einbehalten oder festgesetzt wurden.

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.

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 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.

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

Im Fall von Wertpapieren, die an einen Basiswert gebunden sind und falls diese Wertpapiere durch die jeweilige Emittentin vorzeitig zurückgezahlt werden, müssen

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.

No Holder right to demand early redemption if not specified otherwise

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.

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.

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

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

potentielle Investoren beachten, dass eine möglicherweise negative Entwicklung des Kurses eines Basiswerts nach dem Zeitpunkt der Kündigungserklärung bis zur Ermittlung des für die Berechnung des dann zahlbaren vorzeitigen Rückzahlungsbetrages verwendeten Kurses des Basiswerts zu Lasten der Gläubiger geht.

Keine Kündigungsmöglichkeit der Gläubiger, falls dies nicht anders vorgesehen ist

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.

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.

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

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

Holders will be able to trade their beneficial interests only through the Clearing System.

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

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 Clearing System to appoint appropriate proxies.

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

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

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

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

der Globalurkunde führen. Da die Wertpapiere in einer oder mehreren Globalurkunde(n) verbrieft sind, können Gläubiger ihr wirtschaftliches Eigentum nur durch das Clearing System übertragen.

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

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

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

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

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

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

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 relevant Issuer is completely unable to

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

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

Ausweitung der Spanne zwischen Kauf- und Verkaufskursen und -preisen

Im Falle besonderer Marktsituationen, in denen Sicherungsgeschäfte durch die jeweilige

conclude hedging transactions, or where such transactions are very difficult to conclude, the spread between the bid and offer prices which may be quoted by the relevant Issuer may be temporarily expanded, in order to limit the economic risks to the Issuer. Thus, Holders selling their Securities on an exchange or on the over-the-counter market may be doing so at a price that is substantially lower than the actual value of the Securities at the time of sale.

Effect on the Securities of hedging transactions by the relevant Issuer

The relevant Issuer may use a portion of the total proceeds from the sale of the Securities for transactions to hedge the risks of the relevant Issuer relating to the relevant Tranche of Securities. In such case, the relevant Issuer or a company affiliated with it may conclude transactions that correspond to the obligations of the relevant Issuer under the Securities. 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.

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*).

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

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.

2. General Risks relating to Changes in Market Conditions

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 exercise, expiration or maturity date.

Restricted secondary trading if the electronic trading system is unavailable

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 partially or completely unavailable, such a development would have a corresponding effect on the ability of investors to trade the Securities.

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

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.

2. Allgemeine Risiken in Bezug auf eine Veränderung des Marktumfeldes

Fehlende Marktliquidität

Es kann nicht vorausgesagt werden, ob es für die Wertpapiere einen Sekundärmarkt gibt, ob ein solcher Markt liquide oder illiquide sein wird und wie sich die Wertpapiere in einem solchen Sekundärmarkt handeln lassen. Wenn die Wertpapiere nicht an einer Börse gehandelt werden, kann es schwierig sein, Informationen zur Preisbestimmung der Wertpapiere zu erhalten und Liquidität und Marktpreis der Wertpapiere können dadurch nachteilig beeinflusst werden. Die Liquidität der Wertpapiere kann auch durch Wertpapieran- und verkaufsbeschränkungen verschiedener Rechtsordnungen beeinträchtigt werden. Je eingeschränkter der Sekundärmarkt ist, desto schwieriger kann es für Gläubiger sein, den Marktwert der Wertpapiere vor Ablauf des Ausübungs-, des Ablauf- oder des Fälligkeitstermins zu realisieren.

Beschränkung des Sekundärmarkthandels falls das elektronische Handelssystem nicht verfügbar ist

Der Handel mit den Wertpapieren kann auf einem oder mehreren elektronischen Handelssystemen stattfinden, so dass die Preise für sowohl „Ankauf“ als auch „Verkauf“ für den börslichen und außerbörslichen Handel quotiert werden können. Sollte ein von der relevanten Emittentin und/oder ihren verbundenen Unternehmen verwendetes elektronisches Handelssystem ganz oder teilweise un verfügbar werden, hätte dies entsprechende Auswirkungen auf die Fähigkeit der Investoren, mit den Wertpapieren zu handeln.

Falls die Wertpapiere an einer regulierten Börse angeboten werden, können diese zu einem Preis angeboten werden, der über oder unter ihrem Emissionspreis liegt.

Die Wertpapiere können an einer regulierten Börse angeboten werden, an der potentielle 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

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.

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.

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 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.

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.

Wertpapiere liegen.

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, während dessen der Investor die Investition hält, ansteigt und es dem Investor gelingt, die Wertpapiere zu diesem gestiegenen Preis zu verkaufen.

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, während dessen der Investor die Investition hält, fällt und der Investor die Wertpapiere zu diesem gefallenem Preis verkauft.

Es könnte sein, dass es Investoren nicht gelingt, die Wertpapiere zu einem Preis, der über dem liegt, zu dem sie die Wertpapiere ursprünglich erworben haben, zu verkaufen. 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 durchführbar sein könnte, die Wertpapiere zum gewünschten Preis zu verkaufen.

Marktwert der Wertpapiere

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

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

Market price risk – Historic performance

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.

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.

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 offer

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.

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.

**Marktpreisrisiko
Wertentwicklung**

–

Bisherige

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

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

Risiken in Bezug auf die Stornierung des Angebots

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.

Risiken in Bezug auf die vorzeitige Kündigung des Angebots

Im Falle einer vorzeitigen Kündigung des Zeitraums für die Zeichnung durch die Emittentin können die Wertpapiere zu einem geringeren Gesamtnennbetrag begeben werden als erwartet. Ein solcher geringerer Gesamtnennbetrag kann die Liquidität der Wertpapiere sowie das Vermögen des Investors, die Wertpapiere im Sekundärmarkt zu verkaufen, beeinträchtigen.

Risiken 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

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.

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 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

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. 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 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

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 securit(y)(ies), may entail significant risks not associated with similar investments in a conventional debt security. Such risks include the risks that the Holder may receive no interest at all, or that the resulting interest rate may be less than 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.

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 Exchange Rate, as the case may be, is less than or equal to the Stop Loss Barrier at any time during the observation period, then the Securities will be automatically terminated. If in the case of Mini Future Short Warrants, the value of the underlying Commodity, Commodity Future or Exchange Rate, as the case may be, is greater than or equal to the Stop Loss Barrier at any time during the observation period, then the Securities will be automatically terminated.

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 potentielle 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 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 Wechselkurses zu irgendeinem Zeitpunkt während des Beobachtungszeitraums unter der Stop Loss Barriere notiert oder dieser entspricht, so 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 Wechselkurses zu irgendeinem Zeitpunkt während des Beobachtungszeitraums über der Stop Loss Barriere notiert oder dieser entspricht, so werden die Wertpapiere automatisch gekündigt.

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 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 when the underlying Commodity, Commodity Future or Exchange Rate, as the case may be, approaches the Stop Loss Barrier.

If a Stop Loss Event occurs up until (and including) the determination of the Final Commodity Price, Final Commodity Future Price or Final 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 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 position at a favourable level.

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.

Open End Turbo Warrants

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 Exchange Rate, as the case may be, is less

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 Wechselkurses 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 handeln, während sich der zugrunde liegende Rohstoff, Rohstoff-Future bzw. der zugrunde liegende Wechselkurs der Stop Loss Barriere annähert.

Falls bis zu (und einschließlich) der Feststellung des Endgültigen Rohstoffpreises, Endgültigen Rohstoff-Future-Preises bzw. Endgültigen Wechselkurses ein Stop Loss 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 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 dem Mindestbetrag pro Wertpapier entsprechen, wenn es der Emittentin nicht gelingt, ihre Sicherungspositionen zu günstigen Konditionen abzuwickeln.

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

Open End Turbo Optionsscheine

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

than or equal to the Knock Out Barrier at any time during the observation period, then 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 Exchange rate, as the case may be, is greater than or equal to the Knock Out Barrier at any time during the observation period, then 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 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 such event, an investor will not be able to trade the Securities in the secondary market when the underlying Commodity, Commodity Future or Exchange Rate approaches the Knock Out Barrier.

If a Knock Out Event occurs up until (and including) the determination of the Final Commodity Price, Final Commodity Future Price or Final 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 Knock Out Event, the amount to be paid is equal to the Minimum Amount 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. A payout will only be due, if a Holder of a Security exercises his termination right or if the Issuer terminates the Security.

Turbo Warrants

The Turbo Warrants will be automatically terminated upon the occurrence of a Knock Out Event. If in the case of Turbo Long

Wechselkurses zu irgendeinem Zeitpunkt während des Beobachtungszeitraums unter der Knock Out Barriere notiert oder dieser entspricht, so 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 Wechselkurses zu irgendeinem Zeitpunkt während des Beobachtungszeitraums über der Knock Out Barriere notiert oder dieser entspricht, so 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 Wechselkurses 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 Wechselkurs der Knock Out Barriere annähert.

Falls bis zu (und einschließlich) der Feststellung des Endgültigen Rohstoffpreises, Endgültigen Rohstoff-Future-Preises bzw. des Endgültigen Wechselkurses ein 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 Knock Out Ereignisses der zu zahlende Betrag lediglich dem Mindestbetrag pro Wertpapier entspricht.

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

Turbo Optionsscheine

Die Turbo Optionsscheine werden automatisch gekündigt sobald ein Knock Out Ereignis eintritt. Falls, im Fall von Turbo Long Options-

Warrants, the value of the underlying Commodity, Commodity Future or Exchange Rate, as the case may be, is less than or equal to the Knock Out Barrier at any time during the observation period, then the Securities will be automatically terminated. If in the case of Turbo Short Warrants, the value of the underlying Commodity, Commodity Future or Exchange rate, as the case may be, is greater than or equal to the Knock Out Barrier at any time during the observation period, then 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 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; and (d) the Knock Out Event may occur outside the hours during which the Securities may be traded. In such event, an investor will not be able to trade the Securities in the secondary market when the underlying Commodity, Commodity Future or Exchange Rate approaches the Knock Out Barrier.

In the event of a Knock Out Event, the amount to be paid is equal to the Minimum Amount 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, Final Commodity Future Price or 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 cancellation 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 Exchange Rate, as the case may be, minus the Strike Price and (ii) the Multiplier, converted into the currency of

scheinen, der Wert des zugrunde liegenden Rohstoffs, Rohstoff-Futures bzw. des zugrunde liegenden Wechselkurses zu irgendeinem Zeitpunkt während des Beobachtungszeitraums unter der Knock Out Barriere notiert oder dieser entspricht, so werden die Wertpapiere automatisch gekündigt. Falls im Fall von Turbo Short Optionsscheinen, der Wert des zugrunde liegenden Rohstoffs, Rohstoff-Futures bzw. des zugrunde liegenden Wechselkurses zu irgendeinem Zeitpunkt während des Beobachtungszeitraums über der Knock Out Barriere notiert oder dieser entspricht, so 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 Wechselkurses profitieren; (b) Investoren verlieren den Anspruch auf Zahlung des Rückzahlungsbetrags und erhalten stattdessen den Mindestbetrag; (c) Gläubiger werden einen Totalverlust der Geldanlage erleiden; und (d) 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 Wechselkurs der Knock Out Barriere annähert.

Es ist zu beachten, dass bei Eintritt eines Knock Out Ereignisses der zu zahlende Betrag lediglich dem Mindestbetrag pro Wertpapier entspricht.

Soweit kein Knock Out Ereignis vorliegt, wird zu keinem Zeitpunkt während der Laufzeit der Wertpapiere die Zahlung eines Auszahlungsbetrages automatisch fällig.

Optionsscheine

Bei Optionsscheinen hängt der an den Gläubiger zu zahlende Rückzahlungsbetrag vom Rohstoffpreis, Rohstoff-Future-Preis bzw. Wechselkurs 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, Endgültigen Rohstoff-Future-Preis bzw. Endgültigem Wechselkurs abzüglich des Basispreises und (ii) dem Bezugsverhältnis entspricht,

which payments under the Securities will be made (if applicable). If the Final Commodity Price, Final Commodity Future Price or Final 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 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 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, Final Commodity Future Price or 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 cancellation of the Discount Warrants by 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 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 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 Exchange Rate, as the case may be, which is limited to a defined floor and (ii) the

umgerechnet in die Währung, in der Zahlungen unter den Wertpapieren geleistet werden (falls einschlägig). Sollte der Endgültige Rohstoffpreis, Endgültigen Rohstoff-Future-Preis bzw. Endgültige Wechselkurs 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 Wechselkurses und (ii) dem Bezugsverhältnis entspricht umgerechnet in die Währung, in der Zahlungen unter den Wertpapieren geleistet werden (falls einschlägig). Sollte der Endgültige Rohstoffpreis, Endgültigen Rohstoff-Future-Preis bzw. Endgültige Wechselkurs 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. Wechselkurs, unter Berücksichtigung eines bestimmten Höchst- bzw. Tiefstpreis, im Vergleich zu einem Basispreis ab. Die Rückzahlung erfolgt zum Fälligkeitstag und es besteht keine Möglichkeit einer vorzeitigen oder automatischen Beendigung oder Kündigung des Discount Optionsscheins durch die Emittentin oder den Gläubiger.

Bei Discount Call Optionsscheinen erhält der Wertpapierinhaber einen Auszahlungsbetrag, der dem Produkt aus (i) Endgültigem Rohstoffpreis, Endgültigen Rohstoff-Future-Preis bzw. Endgültigem Wechselkurs, der nicht höher sein kann als ein festgelegter Höchstpreis, abzüglich des Basispreis und (ii) dem Bezugsverhältnis, entspricht, umgerechnet in die Währung, in der Zahlungen unter den Wertpapieren geleistet werden (falls einschlägig). Sollte der Endgültige Rohstoffpreis, Endgültigen Rohstoff-Future-Preis bzw. Endgültige Wechselkurs 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 Wechselkurses, der nicht niedriger sein kann

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 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.

Factor Certificates

The Factor Certificates will be automatically terminated upon the occurrence of a Reset Event Termination. 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, then 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, then 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 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 at all times prior to the occurrence of a Reset Event Termination; and (e) the Reset 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 when the underlying Commodity, Commodity Future or Exchange Rate, as the case may be, approaches the Reset Barrier last applicable before the occurrence of the Reset Event.

If a Reset Event Termination occurs up until (and including) the determination of the Final Commodity Price, Final Commodity Future Price or 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 Reset Event Termination, the amount to be paid is equal to the Minimum

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, Endgültigen Rohstoff-Future-Preis bzw. Endgültige Wechselkurs größer sein als der Basispreis oder diesem entsprechen, erhält der Gläubiger lediglich den Mindestbetrag und erleidet einen Totalverlust.

Faktor Zertifikate

Die Faktor Zertifikate werden automatisch gekündigt sobald eine Reset Ereignis Beendigung eintritt. 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 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, so 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 Wechselkurses 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 ihre Wertpapiere auszuüben; und (e) die Reset Ereignis Beendigung kann außerhalb der Handelsstunden der Wertpapiere eintreten. In einem solchen Fall können die Gläubiger nicht mit ihren Wertpapieren handeln, während sich der zugrunde liegende Rohstoff, Rohstoff-Future bzw. der zugrunde liegende Wechselkurs der letzten unmittelbar vor dem Eintritt des Reset Ereignisses anwendbaren Reset Barriere annähert.

Falls bis zu (und einschließlich) der Feststellung des Endgültigen Rohstoffpreises, Endgültigen Rohstoff-Future-Preises bzw. Endgültigen Wechselkurses 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

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.

Risks associated with open-ended Warrants

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 losing the initial investment.

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 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 Exchange Rate, as the case may be, by investing only part of the value of the underlying Commodity, Commodity Future or 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 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 Exchange Rate, as the case may be, rises and the percentage loss if the underlying Commodity, Commodity Future or 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 Exchange Rate, as the case may be.

In the case of Short/Put Securities, the

lediglich dem Mindestbetrag pro Wertpapier entspricht.

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

Risiken im Zusammenhang mit Optionsscheinen ohne Endfälligkeit

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 Verlust ihrer ursprünglichen Geldanlage zu verhindern.

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 Wechselkurs, 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 Wechselkurses teilzuhaben indem sie nur einen Teil des Werts des zugrunde liegenden Rohstoffs, Rohstoff-Futures bzw. des zugrunde liegenden Wechselkurses 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 Wechselkurses 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 Wechselkurses steigt und der prozentuale Verlust, wenn der Wert des zugrunde liegenden Rohstoffs, Rohstoff-Futures bzw. des zugrunde liegenden Wechselkurses sinkt, ist bei den Wertpapieren viel höher als bei einer direkten Investition in den zugrunde liegende Rohstoff, Rohstoff-Future bzw. den zugrunde liegenden Wechselkurs.

Im Falle von Short/Put Wertpapieren, gilt: Der

following applies: the percentage gain if the value of the underlying Commodity, Commodity Future or Exchange Rate, as the case may be, falls and the percentage loss if the underlying Commodity, Commodity Future or 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 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, Commodity Future or 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 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 Exchange Rate, as the case may be, could cause a Holder to lose some and up to all of his investment.

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.

prozentuale Gewinn, wenn der Wert des zugrunde liegenden Rohstoffs, Rohstoff-Futures bzw. des zugrunde liegenden Wechselkurses sinkt und der prozentuale Verlust, wenn der Wert des zugrunde liegenden Rohstoffs, Rohstoff-Futures bzw. des zugrunde liegenden Wechselkurses steigt, ist bei den Wertpapieren viel höher als bei einer direkten Investition in den zugrunde liegende Rohstoff, Rohstoff-Future bzw. den zugrunde liegenden Wechselkurs.

Je größer die Hebelwirkung desto sensibler reagieren die Wertpapiere auf alle Veränderungen des Werts des zugrunde liegenden Rohstoffs, Rohstoff-Futures bzw. des zugrunde liegenden Wechselkurses. Wegen der Hebelwirkung ist die Geldanlage des Gläubigers wesentlich anfälliger als üblich hinsichtlich der Wertentwicklung des zugrunde liegenden Rohstoffs, Rohstoff-Futures bzw. des zugrundeliegenden Wechselkurses und schon eine kleine Veränderung des Werts des zugrunde liegenden Rohstoffs, Rohstoff-Futures bzw. des zugrunde liegenden Wechselkurses 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, 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

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.

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), the following applies:

If the Final Commodity Price, Final Commodity Future Price or Final Exchange Rate, as the case may be, is equal to or lower than the Strike Price, the Holder will receive the Minimum Amount and therefore will suffer a total loss of the investment in the Securities.

- (b) For Short/Put Securities (except for Factor Certificates), the following applies:

If the Final Commodity Price, Final Commodity Future Price or Final Exchange Rate, as the case may be, is equal to or greater than the Strike Price, the Holder will receive the Minimum Amount and therefore will suffer a total loss of the investment in the Securities.

- (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, the Holder will receive the Minimum Amount and, therefore, will suffer a total loss of the investment in the Securities.

- (d) For Factor Certificates Short, the following applies:

If the Hedging Value is equal to or greater than the Strike Price last applicable before the occurrence of the Reset Event, the Holder will receive the Minimum Amount and, therefore, will suffer a total loss of the investment in

- (a) Für Long/Call Wertpapiere (mit Ausnahme von Faktor Zertifikaten) gilt:

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

- (b) Für Short/Put Wertpapiere (mit Ausnahme von Faktor Zertifikaten) gilt:

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

- (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, erhält der Gläubiger den Mindestbetrag, wodurch der Gläubiger einen Totalverlust seiner Investition in die Wertpapiere erleidet.

- (d) Für Faktor Zertifikate Short gilt:

Falls der Hedging-Wert auf oder über dem letzten unmittelbar vor dem Eintritt des Reset Ereignisses anwendbaren Basispreis liegt, erhält der Gläubiger den Mindestbetrag, wodurch der Gläubiger einen Totalverlust seiner Investition in die

the Securities.

Commodity Linked Securities

Commodity Linked Securities are debt securities which do not provide for predetermined payout amounts and/or interest payments, if any. Commodity Linked Securities may relate to one or more Commodity(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.

If the underlying comprises of futures contracts and the Terms and Conditions provide for a Rollover, the following risks may apply:

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

Wertpapiere erleidet.

Warenbezogene Wertpapiere

Warenbezogene Wertpapiere sind Schuldtitel, bei denen der Auszahlungsbetrag und/oder etwaige Zinszahlungen nicht im Vorhinein feststehen. Warenbezogene Wertpapiere können sich auf eine oder mehrere Ware(n) beziehen und die Verzinsung kann an warenbezogene Beträge geknüpft sein und/oder sie werden zu einem Warenbezogenen Rückzahlungsbetrag zurückgezahlt. Beide Beträge werden unter Bezugnahme auf die entsprechende Ware bzw. entsprechenden Waren berechnet, wie ausführlich in den Endgültigen Bedingungen dargestellt. Veränderungen des Wertes der Waren wirken sich auf den Wert der Warenbezogenen Wertpapiere aus. Die Höhe der Kapitalrückzahlung und/oder Zinszahlungen, die, wenn überhaupt, von der jeweiligen Emittentin zu zahlen sind, 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.

Handelt es sich bei dem Basiswert um Futureskontrakte und ist in den Emissionsbedingungen ein sogenannter Rollover vorgesehen, kann es zu den folgenden Risiken im Zusammenhang mit dem Rollover kommen:

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

in his investment in the Securities.

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 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.

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(ies) and may be substantially less than the issue or purchase price.

bei der Investition des Anlegers in die Wertpapiere führen können.

Stellt die Festlegungsstelle fest, dass zum Zeitpunkt des Rollover kein Futureskontrakt existiert, der die gleichen Kontraktsspezifikationen und Bedingungen wie der zu ersetzende Basiswert aufweist, hat die Emittentin das Recht, entweder (i) den Basiswert durch einen Nachfolge-Futureskontrakt, der nach Auffassung der Festlegungsstelle ähnliche Kontraktsspezifikationen 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.

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 Währungen 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's (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

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

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.

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

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

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

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

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

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

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

Weder dieser Basisprospekt noch etwaige Endgültige Bedingungen stellen ein Angebot zum Kauf von Wertpapieren dar und sollten nicht als eine Empfehlung der Emittenten oder der Garantin dahingehend erachtet werden, dass Empfänger dieses Basisprospekts oder etwaiger Endgültiger Bedingungen Wertpapiere kaufen sollten. Es wird vorausgesetzt, dass sich jeder Empfänger

(financial or otherwise) of each of the Issuers and the Guarantor (see "*Risk Factors*").

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

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.

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*").

selbst erkundigt und sich sein eigenes Urteil über die Situation (finanzieller oder anderer Art) der Emittenten und der Garantin (siehe "*Risikofaktoren*") gebildet hat.

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

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

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

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

I. Description of the Programme

General

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

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

Structures of Securities to be issued under the Base Prospectus

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

1. Commodity linked Reverse Convertible Securities;
2. Commodity linked Autocallable Securities;
3. Commodity linked Delta 1 Securities;
4. Commodity linked Yield Securities;
5. Commodity linked Protection Securities;
6. Currency linked Performance Securities;
7. Currency linked Autocallable Securities;
8. Currency linked Digital Securities;
9. Commodity linked Open End Warrants;
10. Commodity linked Term Warrants;
11. Commodity Future linked Open End Warrants;
12. Commodity Future linked Term

I. Beschreibung des Programms

Allgemeines

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

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

Strukturen der im Rahmen des Basisprospekts zu begebenden Wertpapiere

Der Basisprospekt sieht die Emission der folgenden wesentlichen Wertpapierstrukturen vor:

1. Warenbezogene Reverse Convertible Wertpapiere;
2. Warenbezogene Autocallable Wertpapiere;
3. Warenbezogene Delta 1-Wertpapiere;
4. Warenbezogene Rendite-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. Rohstoff-Future-bezogene Optionsscheine ohne Endfälligkeit;
12. Rohstoff-Future-bezogene

- Warrants;
13. Currency linked Open End Warrants; and
 14. Currency linked Term Warrants.

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.
- 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

Optionsscheine mit Endfälligkeit;

13. Währungsbezogene Optionsscheine ohne Endfälligkeit; und
14. Währungsbezogene Optionsscheine mit Endfälligkeit.

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.
- 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

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.

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.

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

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.

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.

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

countries.

Ordinary subscription rights and pre-emptive rights

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

Post-Issuance Information

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

Third Party Information

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

Reasons for the offer and Use of Proceeds

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

Clearing, Settlement and Initial Delivery of Securities

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

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

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

If not otherwise specified in the Final Terms,

dieser Länder reserviert.

Reguläre Bezugsrechte und Sonderbezugsrechte

Die Wertpapiere gewähren keine regulären und/oder Sonderbezugsrechte.

Informationen nach der Emission

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

Informationen Dritter

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

Gründe für das Angebot und Verwendung des Erlöses

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

Clearing, Abwicklung und ursprüngliche Lieferung der Wertpapiere

Die Wertpapiere werden zum Clearing über Clearstream Banking AG Frankfurt, Mergenthalerallee 61, 65760 Eschborn, Bundesrepublik Deutschland ("CBF" oder das "**Clearing System**") zugelassen. Die Globalurkunde(n), in denen die Wertpapiere verbriefte 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.

Hauptzahlstelle, Zahlstelle, Berechnungsstelle und Festlegungsstelle im Rahmen des Programms

Sofern nicht in den Endgültigen Bedingungen

the Programme provides for the following agents:

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

or

Morgan Stanley Bank AG
Junghofstrasse 13-15
60311 Frankfurt am Main
Germany

Paying Agent: Citigroup Global Markets
Deutschland 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 Deutschland 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 Deutschland 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

anderweitig bestimmt, sind die folgenden beauftragen Stellen sind im Rahmen des Programms vorgesehen:

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

oder

Morgan Stanley Bank AG
Junghofstraße 13-15
60311 Frankfurt am Main
Deutschland

Zahlstelle: Citigroup Global Markets
Deutschland 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 Deutschland 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 Deutschland AG wird nicht bestellt als eine beauftragte Stelle im Falle der Emission von Warenbezogenen Optionsscheinen ohne Endfälligkeit gemäß Option IX, im Falle von

Term Warrants pursuant to Option X, Commodity Future Linked Open End Warrants pursuant to Option XI, Commodity Future Linked Term Warrants pursuant to Option XII, Currency Linked Open End Warrants pursuant to Option XIII or Currency Linked Term Warrants pursuant to Option XIV.

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

Language of the Base Prospectus

This Base Prospectus has been drafted in the English language.

The relevant Terms and Conditions of the Securities and the Final Terms relating to an issue of Securities will be drafted (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 this 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*) for such Securities to be admitted to trading, either (a) on the regulated market (*regulierter Markt*), or (b) on the unregulated market segment 'Börse Frankfurt Zertifikate Premium' of the Frankfurt Stock Exchange and/or on the unregulated trading segment EUWAX of the Baden-Württemberg Stock Exchange (Stuttgart) and/or the Luxembourg Stock Exchange (*Bourse de Luxembourg*), as the case may be.

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

Warenbezogenen Optionsscheinen mit Endfälligkeit gemäß Option X, Waren-Future-bezogenen Optionsscheinen ohne Endfälligkeit gemäß Option XI, im Falle von Waren-Future-bezogenen Optionsscheinen mit Endfälligkeit gemäß Option XII, Währungsbezogenen Optionsscheinen ohne Endfälligkeit gemäß Option XIII oder im Falle von Währungsbezogenen Optionsscheinen mit Endfälligkeit gemäß Option XIV.

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

Sprache des Basisprospekts

Dieser Basisprospekt wurde in deutscher Sprache erstellt.

Die jeweiligen Emissionsbedingungen der Wertpapiere und die Endgültigen Bedingungen für eine Wertpapieremission werden (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 dieses 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 oder (b) im unregulierten Marktsegment 'Börse Frankfurt Zertifikate Premium' der Frankfurter Wertpapierbörse und/oder im unregulierten Handelssegment EUWAX der Baden-Württembergischen Wertpapierbörse (Stuttgart) und/oder der Luxemburger Börse (*Bourse de Luxembourg*) beantragt.

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

Notification of the Base Prospectus

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

Authorisation

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

The establishment, the annual update of the Programme and issues of Securities under the Programme were authorised by a resolution of the relevant corporate bodies of MSBV in meetings on or around 26 April 2016

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

Availability of Documents

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

- (a) a copy of the Base Prospectus (together with any supplements thereto);
- (b) all documents incorporated by reference into this Base Prospectus (as set out under "*Incorporation by Reference*" below);
- (c) the memorandum and articles of association (as applicable) of each of the Issuers and of the Guarantor; and
- (d) the Guarantee.

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

In relation to Securities which are publicly offered and/or which are listed on a regulated market of any stock exchange, the relevant Final Terms will be available on the website of

begeben werden.

Notifizierung des Basisprospekts

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

Genehmigung

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

Die Auflegung und jährliche Aktualisierung des Programms und die Emissionen von Wertpapieren im Rahmen des Programms wurden durch Beschluss der jeweiligen Führungsgremien von MSBV in Sitzungen am oder um den 26. April 2016 genehmigt.

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

Verfügbarkeit von Dokumenten

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

- (a) ein Exemplar des Basisprospekts (mit allen Nachträgen);
- (b) alle Dokumente, die per Verweis in diesen Basisprospekt einbezogen wurden (wie nachstehend unter "*Einbeziehung per Verweis*" dargelegt);
- (c) die Satzungsdokumente jeder Emittentin und der Garantin; und
- (d) die Garantie.

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

Die jeweiligen Endgültigen Bedingungen für Wertpapiere, die öffentlich angeboten und/oder in einem regulierten Markt an einer Börse zugelassen werden, werden auf der

the Issuer www.sp.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, this Base Prospectus:

Website der Emittentin www.sp.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 Website der Luxemburger Börse (www.bourse.lu) veröffentlicht.

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

Einbeziehung per Verweis

Die folgenden Informationen gelten als per Verweis in diesen Basisprospekt einbezogen und sind als Bestandteil desselben anzusehen:

Relevant document and information incorporated by reference	Page	Maßgebliches Dokument und per Verweis einbezogene Information	Seite
Registration Document		Registrierungsformular	
1. Registration Document dated 10 June 2016 of the Issuers and the Guarantor (the " Registration Document "). The Registration Document comprises information with regard to the Issuers and the Guarantor.		Registrierungsformular vom 10. Juni 2016 der Emittenten und der Garantin (das " Registrierungsformular "). Das Registrierungsformular enthält Informationen in Bezug auf die Emittenten und die Garantin. (<i>Registration Document dated 10 June 2016 of the Issuers and the Guarantor.</i>)	
Risk Factors (excluding the paragraph headed "As a finance subsidiary, MSFL has no independent operations and is expected to have no independent assets")	1 - 14	Risikofaktoren <i>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")</i>	1 - 14
Description of Morgan Stanley	22 - 60	Beschreibung von Morgan Stanley <i>Description of Morgan Stanley</i>	22 - 60

	Selected Financial Information of Morgan Stanley	61	Ausgewählte Finanzinformationen in Bezug auf Morgan Stanley <i>Selected Financial Information of Morgan Stanley</i>	61
	Description of Morgan Stanley & Co. International plc	62 - 66	Beschreibung von Morgan Stanley & Co. International plc <i>Description of Morgan Stanley & Co. International plc</i>	62 - 66
	Selected Financial Information of Morgan Stanley & Co. International plc	67	Ausgewählte Finanzinformationen in Bezug auf Morgan Stanley & Co. International plc <i>Selected Financial Information of Morgan Stanley & Co. International plc</i>	67
	Description of Morgan Stanley B.V.	68 - 70	Beschreibung von Morgan Stanley B.V. <i>Description of Morgan Stanley B.V.</i>	68 - 70
	Selected Financial Information of Morgan Stanley B.V.	71	Ausgewählte Finanzinformationen in Bezug auf Morgan Stanley B.V. <i>Selected Financial Information of Morgan Stanley B.V.</i>	71
	Subsidiaries of Morgan Stanley as at 31 December 2015	75 - 88	Tochtergesellschaften von Morgan Stanley zum 31. Dezember 2015 <i>Subsidiaries of Morgan Stanley as at 31 December 2015</i>	75 - 88
	No document incorporated by reference into the Registration Document shall be incorporated by reference into this Base Prospectus.		Keines der in das Registrierungsformular per Verweis einbezogenen Dokumente wird in diesen Basisprospekt per Verweis einbezogen.	
	Index of Defined Terms	89	Verzeichnis definierter Begriffe <i>Index of Defined Terms</i>	89
2.	First Supplement to the Registration Document (the " First Supplement ") dated 19 October 2016.		Erster Nachtrag zum Registrierungsformular (der " Erste Nachtrag ") vom 19. Oktober 2016. First Supplement to the Registration Document dated 19 October 2016.	
	First Supplement to the Registration Document	i-7	Erster Nachtrag zum Registrierungsformular	i-7
	<i>Financial Information</i>		<i>Finanzinformationen</i>	
	<u><i>Morgan Stanley</i></u>		<u><i>Morgan Stanley</i></u>	

1.	Morgan Stanley Quarterly Report on Form 10-Q for the quarterly period ended 30 June 2016		Morgan Stanley Quartalsbericht nach dem Formular 10-Q für den am 30. Juni 2016 endenden Quartalszeitraum (Morgan Stanley Quarterly Report on Form 10-Q for the quarterly period ended 30 June 2016)	
	Consolidated Statements of Income (unaudited)	1	Consolidated Statements of Income (unaudited)	1
	Consolidated Statements of Comprehensive Income (unaudited)	2	Consolidated Statements of Comprehensive Income (unaudited)	2
	Consolidated Balance Sheets (unaudited)	3	Consolidated Balance Sheets (unaudited)	3
	Consolidated Statements of Changes in Total Equity (unaudited)	4	Consolidated Statements of Changes in Total Equity (unaudited)	4
	Consolidated Statements of Cash Flows (unaudited)	5	Consolidated Statements of Cash Flows (unaudited)	5
	Notes to Consolidated Financial Statements (unaudited)	6 - 70	Notes to Consolidated Financial Statements (unaudited)	6 - 70
	Report of Independent Registered Public Accounting Firm	71	Report of Independent Registered Public Accounting Firm	71
	Management's Discussion and Analysis of Financial Condition and Results of Operations	72 - 107	Management's Discussion and Analysis of Financial Condition and Results of Operations	72 - 107
	Quantitative and Qualitative Disclosures about Market Risk	108 - 120	Quantitative and Qualitative Disclosures about Market Risk	108 - 120
	Controls and Procedures	121	Controls and Procedures	121
	Financial Data Supplement (unaudited)	122 - 127	Financial Data Supplement (unaudited)	122 - 127
	Legal Proceedings	128	Legal Proceedings	128
	Unregistered Sales of Equity Securities and Use of Proceeds	129	Unregistered Sales of Equity Securities and Use of Proceeds	129
	Signatures	130	Signatures	130

2.	Morgan Stanley Quarterly Report on Form 10-Q for the quarterly period ended 31 March 2016		Morgan Stanley Quartalsbericht nach dem Formular 10-Q für den am 31. März 2016 endenden Quartalszeitraum (Morgan Stanley Quarterly Report on Form 10-Q for the quarterly period ended 31 March 2016)	
	Condensed Consolidated Statements of Income (unaudited)	1	Condensed Consolidated Statements of Income (unaudited)	1
	Condensed Consolidated Statements of Comprehensive Income (unaudited)	2	Condensed Consolidated Statements of Comprehensive Income (unaudited)	2
	Condensed Consolidated Balance Sheet (unaudited)	3	Condensed Consolidated Balance Sheet (unaudited)	3
	Condensed Consolidated Statements of Changes in Total Equity (unaudited)	4	Condensed Consolidated Statements of Changes in Total Equity (unaudited)	4
	Condensed Consolidated Statements of Cash Flows (unaudited)	5	Condensed Consolidated Statements of Cash Flows (unaudited)	5
	Notes to Condensed Consolidated Financial Statements (unaudited)	6 - 66	Notes to Condensed Consolidated Financial Statements (unaudited)	6 - 66
	Report of Independent Registered Public Accounting Firm	67	Report of Independent Registered Public Accounting Firm	67
	Management's Discussion and Analysis of Financial Condition and Results of Operations	68 - 106	Management's Discussion and Analysis of Financial Condition and Results of Operations	68 - 106
	Quantitative and Qualitative Disclosures about Market Risk	107 - 121	Quantitative and Qualitative Disclosures about Market Risk	107 - 121
	Controls and Procedures	122	Controls and Procedures	122
	Financial Data Supplement (unaudited)	123-125	Financial Data Supplement (unaudited)	123-125
	Legal Proceedings	126	Legal Proceedings	126
	Unregistered Sales of Equity Securities and Use of Proceeds	127	Unregistered Sales of Equity Securities and Use of Proceeds	127
	Signatures	128	Signatures	128
3.	Proxy Statement dated 1 April 2016		Proxy Statement vom 1. April 2016 (Proxy Statement dated 1 April 2016)	
	Overview of Voting Items	5 – 10	Overview of Voting Items	5 – 10

	Corporate Governance	11 – 34	Corporate Governance	11 – 34
	Audit Matters	35 – 37	Audit Matters	35 – 37
	Executive Compensation	38 – 67	Executive Compensation	38 – 67
	Ownership of Our Stock	68 – 70	Ownership of Our Stock	68 – 70
	Equity Compensation Plan	71 – 78	Equity Compensation Plan	71 – 78
	Shareholder Proposals	79 – 83	Shareholder Proposals	79 – 83
	Information About the Annual Meeting	84 – 88	Information About the Annual Meeting	84 – 88
	Annex A: 2007 Equity Incentive Plan (As Proposed to Be Amended)	A-1 – A-9	Annex A: 2007 Equity Incentive Plan (As Proposed to Be Amended)	A-1 – A-9
4.	Morgan Stanley Annual Report on Form 10-K for the year ended 31 December 2015		Morgan Stanley Jahresbericht nach dem Formular 10-K für das Geschäftsjahr, das am 31. Dezember 2015 endete (Morgan Stanley Annual Report on Form 10-K for the year ended 31 December 2015)	
	Business	1-12	Business	1-12
	Risk Factors	13-23	Risk Factors	13-23
	Unresolved Staff Comments	23	Unresolved Staff Comments	23
	Properties	23	Properties	23
	Legal Proceedings	24-32	Legal Proceedings	24-32
	Mine Safety Disclosures	32	Mine Safety Disclosures	32
	Market for Registrant's Common Equity, Related Stockholder Matters, Issuer Purchases of Equity Securities	33-35	Market for Registrant's Common Equity, Related Stockholder Matters, Issuer Purchases of Equity Securities	33-35
	Selected Financial Data	36-37	Selected Financial Data	36-37
	Management's Discussion and Analysis of Financial Condition and Results of Operations	38-97	Management's Discussion and Analysis of Financial Condition and Results of Operations	38-97
	Quantitative and Qualitative Disclosures about Market Risk	98-120	Quantitative and Qualitative Disclosures about Market Risk	98-120
	Financial Statements and Supplementary Data	121-258	Financial Statements and Supplementary Data	121-258
	Report of Independent Registered Public Accounting Firm	121	Report of Independent Registered Public Accounting Firm	121

Consolidated Statements of Income	122	Consolidated Statements of Income	122
Consolidated Statements of Comprehensive Income	123	Consolidated Statements of Comprehensive Income	123
Consolidated Statements of Financial Condition	124	Consolidated Statements of Financial Condition	124
Consolidated Statements of Changes in Total Equity	125	Consolidated Statements of Changes in Total Equity	125
Consolidated Statements of Cash Flows	126	Consolidated Statements of Cash Flows	126
Notes to Consolidated Financial Statements	127-250	Notes to Consolidated Financial Statements	127-250
Financial Data Supplement (Unaudited)	251-258	Financial Data Supplement (Unaudited)	251-258
Changes in and Disagreements with Accountants on Accounting and Financial Disclosure	259	Changes in and Disagreements with Accountants on Accounting and Financial Disclosure	259
Controls and Procedures	259-261	Controls and Procedures	259-261
Other Information	261	Other Information	261
Directors, Executive Officers and Corporate Governance	262	Directors, Executive Officers and Corporate Governance	262
Executive Compensation	262	Executive Compensation	262
Security Ownership of Certain Beneficial Owners and Management and Related Stockholder Matters	262	Security Ownership of Certain Beneficial Owners and Management and Related Stockholder Matters	262
Certain Relationships and Related Transactions, and Director Independence	262	Certain Relationships and Related Transactions, and Director Independence	262
Principal Accounting Fees and Services	262	Principal Accounting Fees and Services	262
Signatures	S-1-S-2	Signatures	S-1-S-2
<u>MSIP</u>		<u>MSIP</u>	
5. MSIP Half-yearly financial report for the 6-months period ended 30 June 2016		MSIP Halbjahresfinanzbericht für den am 30. Juni 2016 endenden Halbjahreszeitraum	
Independent Auditor's Report	13	Independent Auditor's Report	13
Condensed Consolidated Income Statement	14	Condensed Consolidated Income Statement	14

	Condensed Consolidated Statement of Comprehensive Income	15	Condensed Consolidated Statement of Comprehensive Income	15
	Condensed Consolidated Statement of Changes in Equity	16	Condensed Consolidated Statement of Changes in Equity	16
	Condensed Consolidated Statement of Financial Position	17	Condensed Consolidated Statement of Financial Position	17
	Condensed Consolidated Statement of Cash Flows	18	Condensed Consolidated Statement of Cash Flows	18
	Notes to the Condensed Consolidated Financial Statements	19-51	Notes to the Condensed Consolidated Financial Statements	19-51
6.	Report and Financial Statements for the year ended 31 December 2015		Bericht und Jahresabschluss für das Geschäftsjahr, das am 31. Dezember 2015 endete (<i>Report and Financial Statements for the year ended 31 December 2015</i>)	
	Independent Auditor's Report	19-20	Independent Auditor's Report	19-20
	Consolidated Income Statement	21	Consolidated Income Statement	21
	Consolidated Statement of Comprehensive Income	22	Consolidated Statement of Comprehensive Income	22
	Consolidated Statement of Changes in Equity	23	Consolidated Statement of Changes in Equity	23
	Consolidated Statement of Financial Position	24	Consolidated Statement of Financial Position	24
	Consolidated Statement of Cash Flows	25	Consolidated Statement of Cash Flows	25
	Notes to the Consolidated Financial Statements	26-117	Notes to the Consolidated Financial Statements	26-117
	Company statement of Comprehensive Income	118	Company statement of Comprehensive Income	118
	Company Statement of Changes in Equity	119	Company Statement of Changes in Equity	119
	Company Statement of Financial Position	120	Company Statement of Financial Position	120
	Notes to the Company Financial Statements	121-158	Notes to the Company Financial Statements	121-158
7.	Report and Financial Statements for the year ended 31 December 2014		Bericht und Jahresabschluss für das Geschäftsjahr, das am 31. Dezember 2014 endete (<i>Report and Financial Statements for the year ended 31 December 2014</i>)	

	Independent Auditor's Report	15-16	Independent Auditor's Report	15-16
	Consolidated Income Statement	17	Consolidated Income Statement	17
	Consolidated Statement of Comprehensive Income	18	Consolidated Statement of Comprehensive Income	18
	Consolidated Statement of Changes in Equity	19	Consolidated Statement of Changes in Equity	19
	Consolidated Statement of Financial Position	20	Consolidated Statement of Financial Position	20
	Consolidated Statement of Cash Flows	21	Consolidated Statement of Cash Flows	21
	Notes to the Consolidated Financial Statements	22-124	Notes to the Consolidated Financial Statements	22-124
	MSIP Balance Sheet	125	MSIP Balance Sheet	125
	Notes to MSIP Financial Statements	126-153	Notes to MSIP Financial Statements	126-153
	<u>MSBV</u>		<u>MSBV</u>	
8.	Interim Financial Report for the six months ended 30 June 2016		Halbjahresfinanzbericht für den am 30. Juni 2016 endenden Zeitraum (Interim Financial Report for the six months ended 30 June 2016)	
	Condensed Statement of Comprehensive Income	7	Condensed Statement of Comprehensive Income	7
	Condensed Statement of Changes in Equity	8	Condensed Statement of Changes in Equity	8
	Condensed Statement of Financial Position	9	Condensed Statement of Financial Position	9
	Condensed Statement of Cash Flows	10	Condensed Statement of Cash Flows	10
	Notes to the Condensed Financial Statements	11-34	Notes to the Condensed Financial Statements	11-34
	Review report to the shareholders of MSBV	35	Review report to the shareholders of MSBV	35
9.	Report and Financial Statements for the year ended 31 December 2015		Bericht und Jahresabschluss für das Geschäftsjahr, das am 31. Dezember 2015 endete (Report and Financial Statements for the year ended 31 December 2015)	
	Statement of Comprehensive Income	9	Statement of Comprehensive Income	9
	Statement of Changes in Equity	10	Statement of Changes in Equity	10

	Statement of Financial Position	11	Statement of Financial Position	11
	Statement of Cash Flows	12	Statement of Cash Flows	12
	Notes to the Financial Statements	13-56	Notes to the Financial Statements	13-56
	Additional Information	57	Additional Information	57
	Independent Auditors' Report	58-62	Independent Auditors' Report	58-62
10.	Report and Financial Statements for the year ended 31 December 2014		Bericht und Jahresabschluss für das Geschäftsjahr, das am 31. Dezember 2014 endete (Report and Financial Statements for the year ended 31 December 2014)	
	Statement of Comprehensive Income	8	Statement of Comprehensive Income	8
	Statement of Changes in Equity	9	Statement of Changes in Equity	9
	Statement of Financial Position	10	Statement of Financial Position	10
	Statement of Cash Flows	11	Statement of Cash Flows	11
	Notes to the Financial Statements	12-52	Notes to the Financial Statements	12-52
	Additional Information	53	Additional Information	53
	Independent Auditors' Report	54-58	Independent Auditors' Report	54-58
	Base Prospectuses incorporated by reference		Einbezogene Basisprospekte	
1.	Base Prospectus for Commodity and Currency Linked Notes and Certificates dated 7 October 2013		Basisprospekt für Waren- und Währungsbezogene Schuldverschreibungen und Zertifikate vom 7. Oktober 2013	
	General Terms and Conditions of the Notes	192 - 225	Allgemeine Emissionsbedingungen der Schuldverschreibungen	192 - 225
	Issue Specific Terms and Conditions of the Notes	226 - 524	Emissionsspezifische Bedingungen der Schuldverschreibungen	226 - 524
2.	Base Prospectus for Commodity and Currency Linked Notes and Certificates dated 26 June 2014		Basisprospekt für Waren- und Währungsbezogene Schuldverschreibungen und Zertifikate vom 26. Juni 2014	
	General Terms and Conditions of the Notes	189 - 222	Allgemeine Emissionsbedingungen der Schuldverschreibungen	189 - 222

	Issue Specific Terms and Conditions of the Notes	223 - 522	Emissionsspezifische Bedingungen der Schuldverschreibungen	223 - 522
3.	Base Prospectus for Commodity and Currency Linked Notes and Certificates dated 26 June 2015		Basisprospekt für Waren- und Währungsbezogene Schuldverschreibungen und Zertifikate vom 26. Juni 2015	
	General Terms and Conditions of the Notes	136 - 165	Allgemeine Emissionsbedingungen der Schuldverschreibungen	136 - 165
	Issue Specific Terms and Conditions of the Notes	166 - 465	Emissionsspezifische Bedingungen der Schuldverschreibungen	166 - 465
	Form of Final Terms	466 - 473	Muster Endgültige Bedingungen	466 - 473

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

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

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

Ratings

Morgan Stanley's Quarterly Report on Form 10-Q for the quarterly period ended 30 June 2016 (at page 96), incorporated by reference, includes details of the long-term and short-term credit ratings assigned to Morgan Stanley

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

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

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

Ratings

Der per Verweis einbezogene Quartalsbericht von Morgan Stanley auf dem Formular 10-Q für den am 30. Juni 2016 Quartalszeitraum (auf der Seite 96) enthält Angaben zu Kreditratings für langfristige und kurzfristige

by DBRS, Inc. ("**DBRS**"), Fitch Ratings, Inc. ("**Fitch**"), Moody's Investor Services, Inc. ("**Moody's**"), Rating and Investment Information, Inc. ("**R&I**") and Standard & Poor's Financial Services LLC through its business unit Standard & Poor's Global Ratings ("**S&P**").

As of the date of this Base Prospectus, Morgan Stanley's short-term and long-term debt has been respectively rated (i) P-2 and A3, with a stable outlook, by Moody's" and (ii) A-2 and 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 stable outlook by R&I.

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

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

Verbindlichkeiten, die Morgan Stanley von DBRS, Inc. ("**DBRS**"), Fitch Ratings, Inc. ("**Fitch**"), Moody's Investor Services, Inc. ("**Moody's**"), Rating and Investment Information, Inc. ("**R&I**") und Standard & Poor's Financial Services LLC durch ihre Geschäftseinheit Standard & Poor's Global Ratings ("**S&P**") vergeben wurden.

Zum Datum dieses Basisprospekts wurden für 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 stabilem Ausblick, durch R&I bewertet.

Zum Datum dieses 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 Credit Watch stabiler 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:

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

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

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 immediately follow an insolvency or restructuring filing as grace periods or extenuating circumstances may

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 notleidenden Austauschs. Eine Abwertung auf D wird nicht unmittelbar zu einer Insolvenz oder

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 favorable 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.

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 Emittenten beeinträchtigt seinen Zahlungs-

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 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:

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

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

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

verpflichtungen nachzukommen.

R-3 Unterestes Ende einer adäquaten Bonität. Es besteht die Möglichkeit für die Zahlung von kurzfristigen und fälligen finanziellen Verpflichtungen. Es besteht eine Anfälligkeit in 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:

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

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

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

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 Moody's Investors Service Limited, which is established in the EEA and registered under the CRA Regulation by the relevant competent authority.

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

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 honored as promised. Such ratings use Moody's Global Scale and reflect both the likelihood of default and any financial loss suffered in the event of

entweder einen höheren Grad des Kreditrisikos anzeigen oder, dass ein Zahlungsausfall bereits stattgefunden 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 kann das Rating, das sie Morgan Stanley zugeteilt hat, durch Moody's Investors Service Limited erteilt werden, eine Ratingagentur, welche ihren Sitz im EWR hat und die entsprechend der CRA Verordnung durch die zuständige Aufsichtsbehörde registriert wurde.

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

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

default.

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.

auf dem Moody's Global Scale und geben sowohl die Wahrscheinlichkeit eines Ausfalls und eines finanziellen Verlusts im Falle eines Ausfalles wider.

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

Aa 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 Ca 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.

Short-term:

P-1 Issuers (or supporting institutions) rated Prime-1 have a superior ability to repay short-term debt obligations.

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 fulfill 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.

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 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

B Creditworthiness is questionable and some factors require constant attention.

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

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

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

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

Short-Term:

a-1* Certainty of the fulfillment 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 fulfillment of a short-term obligation is high, though some factors require attention.

a-3 Certainty of the fulfillment 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 fulfillment 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:

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

bedürfen.

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

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

CC Sämtliche Finanzverbindlichkeiten eines Emittenten fallen wahrscheinlich aus.

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

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

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:

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

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.

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

BBB- Considered lowest investment grade by market participants.

BB+ Considered highest speculative grade by market participants.

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

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

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

CC Currently highly vulnerable.

C Currently highly vulnerable obligations and other defined circumstances.

D Payment default on financial commitments.

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

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 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.

Short-Term

A-1 A short-term obligation rated 'A-1' is rated in the highest category by Standard & Poor's. 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' 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 nonpayment and is dependent upon favorable 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 Standard & Poor's 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,

Kurzfristig:

A-1 Eine kurzfristige Verbindlichkeit mit einem 'A-1'-Rating ist mit der höchsten Rating-Kategorie von Standard & Poor's 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-3'-Rating weist angemessene Schutzparameter auf. Dennoch ist es wahrscheinlicher, dass nachteiligen wirtschaftlichen 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 Standard & Poor's glaubt, dass die Zahlungen innerhalb einer festgelegten Frist getätigt werden. Dennoch wird jede Frist, die auf mehr als fünf Werktagen festgelegt ist, als fünf Werktagen behandelt. Die 'D'-Bewertung wird auch in

for example due to automatic stay provisions. An obligation's rating is lowered to 'D' if it is subject to a distressed exchange offer.

Material adverse change in the prospects

MSIP

There has been no material adverse change in the prospects of MSIP since 31 December 2015, 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 2015, the date of the latest published annual audited financial statements of MSBV.

Morgan Stanley

There has been no material adverse change in the prospects of Morgan Stanley since 31 December 2015, 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 30 June 2016, the date of the latest published interim (unaudited) financial statements of MSIP.

MSBV

There has been no significant change in the financial or trading position of MSBV since 30 June 2016, the date of the latest published interim (unaudited) financial statements of MSBV.

Morgan Stanley

There has been no significant change in the financial or trading position of Morgan Stanley

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 notleidenden Austauschs ist.

Wesentliche negative Veränderung der Aussichten

MSIP

Seit dem 31. Dezember 2015, dem Stichtag, des letzten geprüften Jahresabschlusses von MSIP, ist es zu keinen wesentlichen negativen Veränderungen in den Aussichten von MSIP gekommen.

MSBV

Seit dem 31. Dezember 2015, dem Stichtag, des letzten veröffentlichten geprüften Jahresabschlusses von MSBV, ist es zu keinen wesentlichen negativen Veränderungen in den Aussichten von MSBV gekommen.

Morgan Stanley

Seit dem 31. Dezember 2015, 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 30. Juni 2016, dem Stichtag, des letzten veröffentlichten (ungeprüften) Zwischenabschlusses von MSIP, ist es zu keinen wesentlichen Veränderungen in der Finanzlage oder Handelsposition der MSIP gekommen.

MSBV

Seit dem 30. Juni 2016, dem Stichtag, des letzten veröffentlichten (ungeprüften) Zwischenabschlusses von MSBV, ist es zu keinen wesentlichen Veränderungen in der Finanzlage oder Handelsposition der MSBV gekommen

Morgan Stanley

Seit dem 30. Juni 2016, dem Stichtag, des letzten veröffentlichten (ungeprüften)

since 30 June 2016, 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 (pages 64 to 66) and as further specified in section 10. on page 6 of the First Supplement to the Registration Document, there are no governmental, legal or arbitration proceedings involving MSIP (including any such proceedings which are pending or threatened of which MSIP is aware) which may have or have had during the 12-month period before the date of this Base Prospectus which may have, or have had in the recent past, a significant effect on the financial position or profitability of MSIP and all of its subsidiary and associated undertakings.

MSBV

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

Morgan Stanley

Save as disclosed in:

- (a) the section entitled "Legal Proceedings" in Part I - Item 3 at pages 24-32 and in the paragraphs beginning with "Legal" under the heading "Contingencies" under the heading "Commitments, Guarantees and Contingencies" in "Notes to Consolidated Financial Statements" in Part II - Item 8 at pages 202-205 of Morgan Stanley's Annual Report on Form 10-K for the year ended 31 December 2015; and
- (b) the section entitled "Legal Settlement"

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" im Registrierungs-dokument (Seiten 64 bis 66) und wie in Abschnitt 10. auf Seite 6 des Ersten Nachtrags zum Registrierungs-dokument näher bestimmt, anders angegeben, 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 dieses Basisprospekts oder in jüngster Vergangenheit gehabt haben.

MSBV

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

Morgan Stanley

Mit Ausnahme der Verfahren, die aufgeführt wurden in:

- (a) dem Abschnitt in Teil I – Punkt 3 auf den Seiten 24-32 und den Abschnitten, die unter der Überschrift "Haftungsverhältnisse" unter der Überschrift "Verpflichtungen, Garantien und Haftungsverhältnisse" im Kapitel "Anmerkungen zu den Konsolidierten Finanzausweisen" in Teil II – Punkt 8 auf den Seiten 202-205 im Geschäftsbericht von Morgan Stanley auf Formular 10-K für das am 31. Dezember 2015 beendete Geschäftsjahr mit "Rechtliche Fragen" beginnen; und
- (b) dem Abschnitt "Rechtliche Abwicklung"

under the heading "24. Subsequent Events" in "Notes to the Consolidated Financial Statements" in Part II – Item 8 at page 250 of the Morgan Stanley's Annual Report on Form 10-K for the year ended 31 December 2015; and

- (c) the paragraphs beginning with "Legal" under the heading "Contingencies" under the heading "Commitments, Guarantees and Contingencies" in "Notes to Condensed Consolidated Financial Statements" in Part I – Item 1 at pages 47-50 and the section entitled "Legal Proceedings" in Part II – Item 1 at page 126 of Morgan Stanley's Quarterly Report on Form 10-Q for the quarterly period ended 31 March 2016;
- (d) the paragraphs beginning with "Legal" under the heading "Contingencies" under the heading "Commitments, Guarantees and Contingencies" in "Notes to Condensed Consolidated Financial Statements" in Part I – Item 1 at pages 50-53 and the section entitled "Legal Proceedings" in Part II – Item 1 at page 128 of Morgan Stanley's Quarterly Report on Form 10-Q for the quarterly period ended 30 June 2016; and
- (e) in the section entitled "Legal Proceedings and Contingencies" of the Registration Document (pages 39 to 53);

there are no, nor have there been, any governmental, legal or arbitration proceedings involving Morgan Stanley (including any such proceedings which are pending or threatened of which Morgan Stanley is aware) during the 12-month period before the date of the Base Prospectus which may have, or have had in the recent past, a significant effect on the financial position or profitability of 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 its directors and their private interests and/or

unter der Überschrift "24. Nachträgliche Ereignisse" im Kapitel "Anmerkungen zu den Konsolidierten Finanzausweisen" in Teil II – Punkt 8 auf Seite 250 des Geschäftsberichts von Morgan Stanley auf Form 10-K für das am 31. Dezember 2015 endende Jahr; und

- (c) die Absätze beginnend mit "Rechtliche Fragen" unter der Überschrift "Haftungsverhältnisse" unter der Überschrift "Verpflichtungen, Garantien und Haftungsverhältnisse" im Kapitel "Anmerkungen zu den Gekürzten Konsolidierten Finanzausweisen" in Teil I – Punkt 1 auf den Seiten 47-50 und der Abschnitt "Gerichtsverfahren" in Teil II – Punkt 1 auf der Seite 126 im Geschäftsbericht von Morgan Stanley auf Formular 10-Q für den am 31. März 2016 endenden Quartalszeitraum;
- (d) die Absätze beginnend mit "Rechtliche Fragen" unter der Überschrift "Haftungsverhältnisse" unter der Überschrift "Verpflichtungen, Garantien und Haftungsverhältnisse" im Kapitel "Anmerkungen zu den Gekürzten Konsolidierten Finanzausweisen" in Teil I – Punkt 1 auf den Seiten 50-53 und der Abschnitt "Gerichtsverfahren" in Teil II – Punkt 1 auf der Seite 128 im Geschäftsbericht von Morgan Stanley auf Formular 10-Q für den am 30. Juni 2016 endenden Quartalszeitraum; und
- (e) in dem Abschnitt „Gerichtsverfahren und Haftungsverhältnisse" im Registrierungsdocument (auf den Seiten 39 bis 53);

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

Interessenkonflikte

MSIP

Wie auf Seite 63 des Registrierungsformulars dargelegt, bestehen keine potenziellen Interessenkonflikte zwischen den Pflichten der Mitglieder der Führungsgremien von MSIP

other duties.

MSBV

As set out on page 69 of the Registration Document, there are no potential conflicts of interests between any duties to MSBV of its directors and their private interests and/or other duties.

Morgan Stanley

As set out on page 34 of the Registration Document, there are no potential conflicts of interests between any duties to Morgan Stanley of its directors and their private interests and/or other duties.

Guarantee

Morgan Stanley (the "**Guarantor**") has given its unconditional and irrevocable guarantee (the "**Guarantee**") for the due payment of principal of, and interest on, and any other amounts expressed to be payable under the Securities. Under the Guarantee, 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.

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

Multi-issuances of Securities

Securities may be issued as multi-issuances under one set of Final Terms. This means that more than one series of Securities will be documented by one set of Final Terms. Information with regard to the relevant series of Securities which differs with regard to each series of Securities (such as, but not limited to, the maturity date of the Securities, issue price, the aggregate principal amount of Securities to be issued, the currency of the Securities and

gegenüber der Letzteren und deren privaten Interessen und/oder sonstigen Pflichten.

MSBV

Wie auf Seite 69 des Registrierungsformulars dargelegt, bestehen keine potenziellen Interessenkonflikte zwischen den Pflichten der Mitglieder der Führungsgremien von MSBV gegenüber der Letzteren und deren privaten Interessen und/oder sonstigen Pflichten.

Morgan Stanley

Wie auf Seite 34 des Registrierungsformulars dargelegt, bestehen keine potenziellen Interessenkonflikte zwischen den Pflichten der Mitglieder der Führungsgremien von Morgan Stanley gegenüber der Letzteren und deren privaten Interessen und/oder sonstigen Pflichten.

Garantie

Morgan Stanley (die "**Garantin**") hat die unbedingte und unwiderrufliche Garantie (die "**Garantie**") für die ordnungsgemäße Zahlung von Kapital und Zinsen sowie von allen anderen ausdrücklich auf die Wertpapiere zahlbaren Beträge übernommen. Aufgrund der Garantie kann 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.

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

Multi-Emissionen von Wertpapieren

Wertpapiere können im Rahmen derselben Endgültigen Bedingungen als Multi-Emissionen begeben werden. Dies bedeutet, dass mehr als eine Serie von Wertpapieren in denselben Endgültigen Bedingungen dokumentiert wird. Angaben zu der jeweiligen Serie von Wertpapieren, die sich für jede Serie von Wertpapieren unterscheiden (wie z.B. u.a. der Fälligkeitstag der Wertpapiere, der Emissionspreis, der Gesamtnennbetrag der zu

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.

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, next to the Grand Duchy of Luxembourg, for the following member states, into which the Base Prospectus has been notified: the Federal Republic of Germany and/or the Republic of Austria.

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

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.

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: die Bundesrepublik Deutschland und/oder die Republik Österreich.

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

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

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).

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.

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.

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 or such other internet page as specified in the applicable Final Terms.

II. General Description of the Securities

General

The following description is an abstract presentation of the following possible structures of the Securities to be issued under

bestimmten Rechtsordnungen gesetzlichen Beschränkungen unterliegen.

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

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

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

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.

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

II. Allgemeine Beschreibung der Wertpapiere

Allgemeines

Im Folgenden sind die möglichen Strukturen der nach Maßgabe der in diesem Basisprospekt enthaltenen Bedingungen zu

the terms of this Base Prospectus and does not refer to a specific issue of Securities which will be issued under the terms of this Base Prospectus.

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

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

Securities

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

begebenden Wertpapiere zusammenfassend wiedergegeben. Diese Zusammenfassung bezieht sich nicht auf eine bestimmte Emission der auf Grundlage der in diesem Basisprospekt enthaltenen Bedingungen zu begebenden Wertpapiere.

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

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

units.

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.

Underlyings of the Securities

The interest and/or redemption of the Securities issued under this Base Prospectus may be based on a commodity, a basket of commodities or a commodity index or on a currency or a basket of currencies.

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.

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):

während bei Zertifikaten eine Stücknotierung vorgenommen wird.

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.

Basiswerte der Wertpapiere

Die Zinsen und/oder die Rückzahlung der Wertpapiere, die unter diesem Basisprospekt begeben werden, können auf einer Ware, einem Warenkorb oder einem Warenindex oder einer Währung bzw. einem Währungskorb basieren.

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.

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. Commodity linked Reverse Convertible Securities;	1. Warenbezogene - Reverse Convertible Wertpapiere;
2. Commodity linked Autocallable Securities;	2. Warenbezogene Autocallable Wertpapiere;
3. Commodity linked Delta 1 Securities;	3. Warenbezogene Delta 1-Wertpapiere;
4. Commodity linked Yield Securities;	4. Warenbezogene Rendite-Wertpapiere;
5. Commodity linked Protection Securities;	5. Warenbezogene Protection-Wertpapiere;
6. Currency linked Performance Securities;	6. Währungsbezogene Performance Wertpapiere
7. Currency linked Autocallable Securities;	7. Währungsbezogene Autocallable Wertpapiere;
8. Currency linked Digital Securities;	8. Währungsbezogene Digital Wertpapiere;
9. Commodity linked Open End Warrants;	9. Rohstoffbezogene Optionsscheine ohne Endfälligkeit;
10. Commodity linked Term Warrants;	10. Rohstoffbezogene Optionsscheine mit Endfälligkeit;
11. Commodity Future linked Open End Warrants ;	11. Rohstoff-Future-bezogene Optionsscheine ohne Endfälligkeit ;
12. Commodity Future linked Term Warrants ;	12. Rohstoff-Future-bezogene Optionsscheine mit Endfälligkeit ;
13. Currency linked Open End Warrants; and	13. Währungsbezogene Optionsscheine ohne Endfälligkeit ; und
14. Currency linked Term Warrants	14. Währungsbezogene Optionsscheine mit Endfälligkeit.

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 is based is specified. Commodity linked Reverse Convertible Securities with a floating interest rate may be issued with a structure where the interest rate

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 variablen 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. Warenbezogene Reverse Convertible Wertpapiere mit einer variablen

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.

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**").

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.

2. Commodity linked Autocallable Securities

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.

In case the Commodity linked Autocallable Securities provide for a commodity linked rate of interest, a fixed rate of interest will be determined at the issue date of the Securities,

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.

Warenbezogene Reverse Convertible Wertpapiere mit variablem Zinssatz auf Basis eines Referenzsatzes oder Swap-Satzes durch einen im Voraus festgelegten Mindestzinssatz (Mindestzinssatz oder "**Floor**") oder einem Höchstzinssatz (Höchstzinssatz oder "**Cap**") begrenzt sein.

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. Warenbezogene Autocallable Wertpapiere

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.

Soweit bei warenbezogenen Autocallable Wertpapieren ein warenbezogener Zinssatz vorgesehen ist, wird am Begebungstag der Wertpapiere ein Festzinssatz bestimmt, der

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.

Commodity linked Autocallable Securities may also provide that no periodic payments of interest on the Securities are made.

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 Commodity(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 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.

3. Commodity linked Delta 1 Securities

Commodity linked Delta 1 Securities carry interest at a fixed or at a floating rate or may not carry interest at all. In case of Commodity linked Delta 1 Securities with a fixed interest rate, the rate of interest on the basis of which periodic interest payments are calculated will

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.

Bei warenbezogenen Autocallable Wertpapieren kann auch vorgesehen sein, dass keine periodischen Zinszahlungen auf die Wertpapiere erfolgen.

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.

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. Warenbezogene Delta 1-Wertpapiere

Warenbezogene Delta 1-Wertpapiere sind mit einem festen oder variablen Zinssatz oder möglicherweise gar nicht verzinslich. Im Falle von warenbezogenen Delta 1-Wertpapieren mit einer festen Verzinsung wird der Zinssatz, auf dessen Grundlage die periodischen

be specified before the issue date of the Securities.

In case of Commodity linked Delta 1 Securities with a floating interest rate, the interest rate on the basis of which the amount of interest payable to the Holders is calculated is not specified at the issue date of the Securities. Instead, the rate at which interest accrues changes over time and only the relevant variable rate on which the rate of interest on the Securities is based is specified. Commodity linked Delta 1 Securities with a floating interest rate may be issued with a structure where the interest rate applicable to the Commodity linked Delta 1 Securities with a floating interest rate is based on a reference rate, such as the EURIBOR® or the LIBOR® (the "**Reference Rate**") or a swap rate (the "**Swap Rate**") such as the constant maturity swap rate ("**CMS**"). However, interest references of Commodity linked Delta 1 Securities with a floating interest rate are not limited to EURIBOR®, LIBOR® or CMS.

Commodity linked Delta 1 Securities with a floating rate of interest based on the Reference Rate or the Swap Rate may be limited to a lower minimum interest rate determined in advance (minimum rate of interest or "**Floor**"), or an upper maximum interest rate determined in advance (maximum rate of interest or "**Cap**").

Commodity linked Delta 1 Securities do not provide for a maturity date on the issue date. Commodity linked Delta 1 Securities will only be redeemed at their commodity linked redemption amount upon exercise of an Issuer's call right or a Holder's put right on any specified date. The commodity linked redemption amount decreases or increases linear to the performance of the underlying Commodity(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

Zinszahlungen berechnet werden, vor dem Begebungstag der Wertpapiere festgelegt.

Im Falle von warenebezogenen 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. Warenebezogene Delta 1-Wertpapiere mit einer variablen Verzinsung können in der Form begeben werden, dass der auf die Variablen 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 Warenebezogene 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

amount is based on a formula specified in the Final Terms. It depends on the performance of the underlying Commodity(y)(ies) and may provide for the following variations:

- **Bonus Securities:** Depending on whether or not the underlying Commodity(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 Commodity(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.

Rückzahlungsbetrags basiert auf einer in den Endgültigen Bedingungen angegebenen Formel. Sie hängt von der Entwicklung der zugrunde liegenden Ware(n) ab und kann folgende Varianten vorsehen:

- **Bonus-Wertpapiere:** In Abhängigkeit davon, ob eine festgelegte Barriere entweder zu festgelegten Terminen oder während eines festgelegten Zeitraums von der/den zugrunde liegenden Ware(n) durchbrochen wurde oder nicht, erhalten die Inhaber den festgelegten Bonusbetrag oder einen Betrag, der dem Preisniveau der Ware am finalen Bewertungstag 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 Securities:** Outperformance Securities are redeemed at their commodity linked redemption amount on the maturity date. If the final level of the Commodity is greater than the initial level of the Commodity, the Holders participate overproportionally on the positive performance of the Commodity, but will also participate overproportionally on a negative performance of the Commodity. The commodity linked redemption amount in such case may be subject to a cap.
- **Best Entry Securities:** Best Entry Securities are redeemed on the maturity date at their commodity linked redemption amount, which is calculated in accordance with the formula specified in the Final Terms. The applicable formula depends on whether or not a specified barrier has been breached on either specified dates or during a specified period of time. Such formula will take into account the lowest official closing price of the Commodity during a specified observation period. The commodity linked redemption amount may be subject to a cap.
- **Twin win Securities:** Twin win Securities are redeemed on the maturity date at their commodity linked redemption amount, which is calculated in accordance with the applicable formula specified in the Final Terms and depends on whether or not a specified barrier has been breached on either specified dates or during a specified period of time.
- **Outperformance-Wertpapiere:** Outperformance-Wertpapiere werden mit ihrem warenbezogenen Rückzahlungsbetrag am Fälligkeitstag zurückgezahlt. Wenn der finale Preis der Ware über dem anfänglichen Niveau liegt, partizipieren die Gläubiger überproportional an der positiven Entwicklung der Ware, sie partizipieren jedoch auch überproportional an einer negativen Entwicklung der Ware. Der warenbezogene Rückzahlungsbetrag kann in einem solchen Fall einer Obergrenze (*Cap*) unterliegen.
- **Best Entry-Wertpapiere:** Best Entry-Wertpapiere werden am Fälligkeitstag mit ihrem warenbezogenen Rückzahlungsbetrag zurückgezahlt, der nach einer in den Endgültigen Bedingungen angegebenen Formel berechnet wird. Die anwendbare Formel hängt davon ab, ob eine festgelegte Barriere entweder zu festgelegten Terminen oder während eines festgelegten Zeitraums durchbrochen wurde oder nicht. Diese Formel berücksichtigt den niedrigsten offiziellen Schlusskurs der Ware während der festgelegten Beobachtungsperiode. Der warenbezogene Rückzahlungsbetrag kann einer Obergrenze (*Cap*) unterliegen.
- **Twin win Wertpapiere:** Twin win Wertpapiere werden am Fälligkeitstag zu ihrem warenbezogenen Rückzahlungsbetrag zurückgezahlt, der nach der in den Endgültigen Bedingungen angegebenen anwendbaren Formel berechnet wird und davon abhängt, ob eine festgelegte Barriere entweder zu festgelegten Terminen oder während eines festgelegten Zeitraums durchbrochen wurde oder nicht.

5. 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 Commodity(ies) has/have

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)

breached a specified barrier on any specified observation date. The provisions on interest payments for Commodity linked Protection Securities may also include a memory feature. Commodity linked Protection Securities with a memory feature provide that any amount of interest that has not been paid on previous interest payment dates, because the condition for such interest payments, i.e. the performance of the underlying Commodity(ies), were not fulfilled, will be added and paid on a later interest payment date, when such condition has been fulfilled.

Commodity linked Protection Securities may also provide that no periodic payments of interest on the Securities are made.

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 Commodity(ies) and may provide for the following variations:

- *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.
- *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.
- *Capital Protection Securities:* The Capital Protection Securities are redeemed at the maturity date at their commodity linked redemption amount which will be

Ware(n) an einem festgelegten Beobachtungstag durchbrochen wurde. Die Bestimmungen zu Zinszahlungen auf warenbezogene Protection-Wertpapiere können auch eine Memory-Komponente umfassen. Bei warenbezogenen Protection-Wertpapieren mit Memory-Komponente ist vorgesehen, dass jeder Zinsbetrag, der an den vorangegangenen Zinszahlungstagen nicht gezahlt wurde, weil die Bedingung für diese Zinszahlungen, d.h. die Entwicklung der zugrunde liegenden Ware(n), nicht erfüllt war, an einem späteren Zinszahlungstag, an dem diese Bedingung erfüllt ist, hinzugerechnet und gezahlt wird.

Bei warenbezogenen Protection-Wertpapieren kann auch vorgesehen sein, dass keine periodischen Zinszahlungen auf die Wertpapiere erfolgen.

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-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-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.
- *Kapitalschutz-Wertpapiere:* Kapitalschutz-Wertpapiere werden am Fälligkeitstag zu ihrem warenbezogenen Rückzahlungsbetrag zurückgezahlt, der nach einer in

calculated in accordance with the relevant formula specified in the Final Terms. Each Capital Protection Security takes into account the performance of the underlying Commodit(y)(ies) and provides for a specified capital protection level.

- *Digital Securities:* The 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

den Endgültigen Bedingungen angegebenen Formel berechnet wird. Bei jedem Kapitalschutz-Wertpapier wird die Entwicklung der zugrunde liegenden Ware(n) berücksichtigt, während ein festgelegtes Kapitalschutz-Level vorgesehen ist.

- *Digital Wertpapiere:* Digital Wertpapiere werden am Fälligkeitstag zu ihrem warenbezogenen Rückzahlungsbetrag zurückgezahlt, der nach einer in den Endgültigen Bedingungen angegebenen Formel berechnet wird. Die anwendbare Formel hängt davon ab, ob das Preisniveau der zugrunde liegenden Ware oder eines Warenkorbs entweder zu festgelegten Terminen oder während eines festgelegten Zeitraums die festgelegte Barriere durchbrochen hat.
- *Reverse Shark-Wertpapiere:* Reverse Shark-Wertpapiere werden zu Fälligkeitstag mit ihrem warenbezogenen Rückzahlungsbetrag zurückgezahlt, der nach einer in den Endgültigen Bedingungen angegebenen Formel berechnet wird. Die anwendbare Formel hängt davon ab, ob das Preisniveau der zugrunde liegenden Ware die festgelegte Barriere durchbrochen hat. Die Berechnung des warenbezogenen Rückzahlungsbetrags erfolgt unter Berücksichtigung der inversen Entwicklung der zugrunde liegenden Ware.
- *All Time High-Wertpapiere:* All Time High-Wertpapiere werden am Fälligkeitstag zu ihrem warenbezogenen Rückzahlungsbetrag zurückgezahlt, der nach einer in den Endgültigen Bedingungen angegebenen Formel berechnet wird. Die Gläubiger erhalten einen festgelegten Prozentsatz des 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

the underlying Commodit(y)(ies).

6. Currency linked Performance Securities

Currency linked Performance Securities may provide for a fixed rate of interest, for a floating interest rate or for a currency linked rate of interest. In case of Currency linked Performance Securities with a fixed interest rate, the rate of interest on the basis of which periodic interest payments are calculated will be specified before the issue date of the Securities.

In case of Currency linked Performance Securities with a floating interest rate, the interest rate on the basis of which the amount of interest payable to the Holders is calculated is not specified at the issue date of the Securities. Instead, the rate at which interest accrues changes over time and only the relevant variable rate on which the rate of interest on the Securities is based is specified. Currency linked Performance Securities with a floating interest rate may be issued with a structure where the interest rate applicable to the Currency linked Performance Securities with a floating interest rate is based on a reference rate, such as the EURIBOR[®] or the LIBOR[®] (the "**Reference Rate**") or a swap rate (the "**Swap Rate**") such as the constant maturity swap rate ("**CMS**"). However, interest references of Currency linked Performance Securities with a floating interest rate are not limited to EURIBOR[®], LIBOR[®] or CMS.

In case the Currency linked Performance Securities provide for a currency 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

dem endgültigen Stand der zugrunde liegenden Ware(n) entspricht.

6. Währungsbezogene Performance Wertpapiere

Währungsbezogene Performance Wertpapiere können einen festen Zinssatz, einen variablen Zinssatz oder einen währungsbezogenen Zinssatz vorsehen. Im Fall von Währungsbezogenen Performance Wertpapieren mit einem festen Zinssatz wird der Zinssatz, auf dessen Grundlage die periodischen Zinszahlungen berechnet werden, vor dem Begebungstag der Wertpapiere festgelegt.

Im Fall von Währungsbezogenen Performance Wertpapieren mit einem variablen Zinssatz wird der Zinssatz, auf dessen Grundlage der an die Gläubiger zahlbare Zinsbetrag berechnet wird, nicht am Begebungstag der Wertpapiere festgelegt. Stattdessen ändert sich der Zinssatz im Laufe der Zeit und nur der maßgebliche variable Zinssatz, auf dem der Zinssatz auf die Wertpapiere basiert, wird festgelegt. Währungsbezogene Performance Wertpapiere mit einem variablen Zinssatz können mit einer Struktur begeben werden, bei der der auf die Währungsbezogenen Performance Wertpapiere anwendbare Zinssatz mit einem variablen Zinssatz auf einem Referenzzinssatz basiert, wie z.B. EURIBOR[®] oder LIBOR[®] (der "**Referenzzinssatz**") oder einem Swapsatz (der "**Swapsatz**"), wie der Constant Maturity Swapsatz ("**CMS**"). Zinsreferenzen von Währungsbezogenen Performance Wertpapieren mit einem variablen Zinssatz sind jedoch nicht auf EURIBOR[®], LIBOR[®] oder CMS beschränkt.

Falls Währungsbezogene Performance Wertpapiere einen währungsbezogenen Zinssatz vorsehen, wird ein fester Zinssatz am Begebungstag der Wertpapiere festgelegt, der jedoch nur zahlbar ist, wenn die 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

specified in the Final Terms. It can be more or less or equal to 100 per cent. of the specified denomination, depending on the applicable formula and the performance of the underlying Currency or basket of Currencies.

7. Currency linked Autocallable Securities

Currency linked Autocallable Securities may provide for a fixed rate of interest or for a floating rate of interest. In case of Currency linked Autocallable Securities with a fixed interest rate, the rate of interest on the basis of which periodic interest payments are calculated will be specified before the issue date of the Securities.

In case of Currency linked Autocallable Securities with a floating interest rate, the interest rate on the basis of which the amount of interest payable to the Holders is calculated is not specified at the issue date of the Securities. Instead, the rate at which interest accrues changes over time and only the relevant variable rate on which the rate of interest on the Securities is based is specified. Currency linked Autocallable Securities with a floating interest rate may be issued with a structure where the interest rate applicable to the Currency linked Autocallable Securities with a floating interest rate is based on a reference rate, such as the EURIBOR[®] or the LIBOR[®] (the "**Reference Rate**") or a swap rate (the "**Swap Rate**") such as the constant maturity swap rate ("**CMS**"). However, interest references of Currency linked Autocallable Securities with a floating interest rate are not limited to EURIBOR[®], LIBOR[®] or CMS.

Currency linked Autocallable Securities may 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.

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.

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 Autocallable 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.

If no automatic early redemption of the Currency linked Autocallable Securities has occurred, the Currency linked Autocallable Securities will be redeemed at their maturity date at their currency linked redemption amount. The currency linked redemption amount will be calculated in accordance with a formula specified in the Final Terms. It can be more or less or equal to 100 per cent. of the specified denomination, depending on the applicable formula and the performance of the underlying Currency or basket of Currencies.

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

Wenn keine automatische vorzeitige Rückzahlung der Währungsbezogenen Autocallable Wertpapiere stattgefunden hat, werden die Währungsbezogenen Autocallable Wertpapiere an ihrem Fälligkeitstag zu ihrem währungsbezogenen Rückzahlungsbetrag zurückgezahlt. Der währungsbezogene Rückzahlungsbetrag wird gemäß einer Formel, die in den Endgültigen Bedingungen angegeben ist, berechnet. Er kann höher oder niedriger ausfallen als 100% des Nennbetrags oder 100% des Nennbetrags entsprechen. Dies ist abhängig von der anwendbaren Formel und der Entwicklung der zugrunde liegenden Währung bzw. des zugrunde liegenden Währungskorbs.

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

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.

9. Commodity Linked Open End Warrants

Commodity Linked Open End Warrants do 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 a ordinary termination right the valuation of the Commodity occurs on the first scheduled trading day of the

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. Rohstoffbezogene Optionsscheine ohne Endfälligkeit

Bei Rohstoffbezogenen Optionsscheinen ohne 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) Rohstoffniveau 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 Rohstoffpreis 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 Rohstoffpreise 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

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 Commodity level, 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 a 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 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 Commodity level, 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

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 liegenden Rohstoffs teil. Erreicht oder überschreitet der Rohstoffpreis 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 Rohstoffpreise 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 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 Rohstoffpreis bei fortlaufender Beobachtung während des Beobachtungszeitraums die Knock Out Barriere, wird das Produkt

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 a 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 Warrants (short):* The Open End 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. 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 a 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.
- *Factor Certificates (long):* The Factor Certificate (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 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

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 (der Ware) eines jeden Monats, welcher dem Ablauf von 35 Tagen nach dem Ausübungstag folgt.

- *Open End Turbo Optionsscheine (short):* Mit dem Open End 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. Erreicht oder überschreitet der Rohstoffpreis 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.
- *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

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. However, if the hedging value is below or equal to the strike price last applicable before the reset event, the product is terminated automatically and the Minimum Amount is paid, resulting in a total loss. 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 a 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.

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, wird das Produkt automatisch beendet und der Mindestbetrag ausgezahlt, wodurch es zum Totalverlust kommt. 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.

- *Factor Certificates (short):* The Factor Certificate (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 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 Certificate will be adjusted, as further specified in the Final Terms. However, if the hedging value is above or equal to the strike price last applicable before the reset event, the product is terminated automatically and the Minimum Amount is paid, resulting in a total loss. Both of the reset barrier and the strike price do not remain at a constant
- *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 Hedgingvereinbarungen erzielten Preise, wie in den Endgültigen Bedingungen näher beschrieben. Wenn dieser Hedging-Wert unter 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 über dem letzten unmittelbar vor dem Eintritt des Reset

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 a 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.

Ereignisses anwendbaren Basispreis liegt oder diesem entspricht, wird das Produkt automatisch beendet und der Mindestbetrag ausgezahlt, wodurch es zum Totalverlust kommt. 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.

Open End Warrants do not provide for a capital protection. In the case of a falling level of the Commodity (long) or a rising level of the Commodity (short) and under consideration of the relevant Strike Price and the relevant barrier if applicable, the Securities may be redeemed worthless and at the Minimum Amount.

Optionsscheine ohne Endfälligkeit gewährleisten keinen Kapitalschutz. Im Falle eines fallenden (long) oder steigenden (short) Rohstoffpreises und unter Berücksichtigung des jeweils relevanten Basispreises und, wenn anwendbar, der relevanten Barriere, können die Wertpapiere wertlos zum Mindestbetrag zurückgezahlt werden.

10. Commodity Linked Term Warrants

10. Rohstoffbezogene Optionsscheine mit Endfälligkeit

Commodity Linked Term Warrants do not provide for periodic interest payments.

Bei Rohstoffbezogenen Optionsscheinen mit Endfälligkeit sind keine periodischen Zinszahlungen vorgesehen.

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:

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 zugrundeliegenden Rohstoffs und können auf einem steigenden (*Call/Long*) oder fallenden (*Put/Short*) Rohstoffpreis basieren und sehen folgenden Varianten vor:

- **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 level of the Commodity minus the Strike Price and (ii) the Multiplier,

- **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 zugrundeliegenden Rohstoffs teil. Bei Endfälligkeit erhält der Anleger einen Auszahlungsbetrag, der dem Produkt aus (i) dem Rohstoffpreis abzüglich des Basispreis und (ii) dem

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 and are 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 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 and are specified initially and remain at a constant level.
- *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

Bezugsverhältnis entspricht, umgerechnet in die Währung, in der Zahlungen unter den Wertpapieren geleistet werden (falls einschlägig). Erreicht oder unterschreitet der Rohstoffpreis bei fortlaufender Beobachtung während der Beobachtungsperiode 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 und 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 zugrundeliegenden 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). Erreicht oder überschreitet der Rohstoffpreis bei fortlaufender Beobachtung während der Beobachtungsperiode 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 und werden anfänglich bestimmt und sind konstant.
- *Call Optionsscheine:* Mit dem Call Optionsschein hat der Anleger die Möglichkeit überproportional an steigenden Kursen des zugrundeliegenden Rohstoffs zu partizipieren. Im Gegenzug nimmt der Anleger aber auch überproportional an fallenden Kursen des zugrundeliegenden 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).

suffer a total loss. The Strike Price is specified initially and remains at a constant level.

- *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 receive the Minimum Amount and suffer a total loss. The Strike Price is specified initially and remains at a constant level.
- *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 is specified initially and remains at a constant level.
- *Discount Put Warrants:* The Discount Put Warrant provides for the investor

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 Optionsscheine:* Mit dem Put Optionsschein hat der Anleger die Möglichkeit überproportional an fallenden Kursen des zugrundeliegenden Rohstoffs zu partizipieren. Im Gegenzug nimmt der Anleger aber auch überproportional an steigenden Kursen des zugrundeliegenden 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 einen Totalverlust. Der Basispreis wird anfänglich bestimmt und ist konstant.
- *Discount Call Optionsscheine:* Mit dem Discount Call Optionsschein hat der Anleger die Möglichkeit, bis zu einem bestimmten Höchstpreis, überproportional an steigenden Kursen des zugrundeliegenden Rohstoffs zu partizipieren. Im Gegenzug nimmt der Anleger aber auch überproportional an fallenden Kursen des zugrundeliegenden 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 Basispreis 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 Optionsscheine:* Mit dem Discount Put Optionsschein, hat der

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 is specified initially and remains at a constant level.

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 zugrundeliegenden 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 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.

Optionsscheine mit Endfälligkeit gewährleisten keinen Kapitalschutz. Im Falle eines fallenden (Call/Long) oder steigenden (Put/Short) Rohstoffpreises und unter Berücksichtigung des jeweiligen relevanten Basispreis und (wenn anwendbar) der relevanten Barriere, können die Wertpapiere wertlos verfallen und können zum Mindestbetrag zurückgezahlt werden.

11. Commodity Future Linked Open End Warrants

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".

11. Rohstoff-Future-bezogene Optionsscheine ohne Endfälligkeit

Hinsichtlich der Beschreibung der Struktur von Rohstoff-Futurebezogenen 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 Issuer.

Dabei ist zu beachten, dass bei Rohstoff-Futurebezogenen 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 Futureskontrakt ersetzt werden kann.

12. Commodity Future Linked Term Warrants

With respect to the description of the structure of Commodity Future Linked Term Warrants,

12. Rohstoff-Future-bezogene Optionsscheine mit Endfälligkeit

Hinsichtlich der Beschreibung der Struktur von Rohstoff-Future-bezogenen Optionsscheinen

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".

13. 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 "Exchange Rate".

14. 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 "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 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.

Early redemption of the Securities

Issuer's call right

Early redemption at the option of the Issuer (Issuer's call right)

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.

Tax Call

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.

13. 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 "Wechselkurs" zu lesen sind.

14. 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 "Wechselkurs" zu lesen sind.

Fälligkeitstermine für Zinszahlungen und Berechnung des Zinsbetrags

Zinszahlungen können monatlich, vierteljährlich, halbjährlich oder jährlich vorgenommen werden. Der Betrag der auf die Wertpapiere zahlbaren Zinsen wird unter Anwendung des maßgeblichen Zinssatzes für die betreffende Zinsperiode und – im Falle von Wertpapieren mit einer Zinsperiode von weniger als einem Jahr – des maßgeblichen Zinstagequotienten auf den Nennbetrag der Wertpapiere berechnet.

Vorzeitige Rückzahlung der Wertpapiere

Vorzeitiges Rückzahlungsrecht der Emittentin

Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin

Die Endgültigen Bedingungen können vorsehen, dass die Emittentin berechtigt ist, die Wertpapiere zu vorab bestimmten Rückzahlungstagen (*Call*) vorzeitig zu kündigen und die Wertpapiere zur ihrem Rückzahlungsbetrag (*Call*) zurückzuzahlen.

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).

Early Redemption following a change in law, increased cost of hedging or hedging disruption

The Final Terms may specify that the Issuer has the right of an early redemption of the Securities if certain events such as a change in law, increased cost of hedging, hedging disruption (as further specified in the Final Terms) occur with regard to the Securities. If the Issuer exercises such right, the optional redemption amount would be due and payable.

Holder's right of early redemption

Events of Default

Furthermore, the Terms and Conditions of the Securities provide for a right of early termination by a Holder due to the occurrence of an event of default as further specified in the Terms and Conditions of the Securities. Events of default comprise aspects such as a default with regard to the payment of interest and/or principal, failure by the Issuer to perform any other obligation under the Securities, insolvency proceedings or similar proceedings concerning the Issuer, the Issuer ceases all or substantially all of its business operations.

The Terms and Conditions of the Securities do not provide for any cross default clause.

Automatic early redemption of the Securities

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 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.

Vorzeitige Rückzahlung bei Gesetzesänderung, erhöhten Hedging-Kosten oder einer Hedging-Störung

Die Endgültigen Bedingungen können vorsehen, dass die Emittentin berechtigt ist, die Wertpapiere vorzeitig zurückzuzahlen, wenn bestimmte Ereignisse wie eine Gesetzesänderung, eine Erhöhung der Hedging-Kosten und/oder eine Hedging-Störung (wie in den Endgültigen Bedingungen näher ausgeführt) in Bezug auf die Wertpapiere eintreten. Falls die Emittentin dieses Recht ausübt, wird der Wahlrückzahlungsbetrag fällig und zahlbar.

Vorzeitiges Kündigungsrecht der Gläubiger

Kündigungsgründe

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 nahezu aller Geschäftstätigkeiten der Emittentin.

In den Emissionsbedingungen der Wertpapiere ist keine Drittverzugsklausel vorgesehen.

Automatische vorzeitige Rückzahlung der Wertpapiere

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

Substitution of the Issuer

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.

Further Issues, Purchase and Cancellation

The Issuer may from time to time, without the consent of the Holders, issue further Securities having the same terms and conditions as the Securities in all respects (or in all respects except for the issue date, interest commencement date and/or issue price) so as to form a single series with the Securities.

The Issuer may at any time purchase Securities in the open market or otherwise and at any price. Securities purchased by the Issuer may, at the option of the Issuer, be held, resold or surrendered to the Fiscal Agent for cancellation.

All Securities redeemed in full shall be cancelled forthwith and may not be reissued or resold.

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

Wertpapiere näher ausgeführt.

Ersetzung der Emittentin

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 Kreditrating von einer auf den internationalen Kapitalmärkten üblicherweise beauftragten Ratingagentur (einschließlich, aber nicht begrenzt auf S&P, Moody's und Fitch) hat, das mindestens dem Kreditrating (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.

Begebung weiterer Wertpapiere, Ankauf und Entwertung

Die Emittentin ist berechtigt, jederzeit ohne Zustimmung der Gläubiger weitere Wertpapiere mit gleicher Ausstattung (ggf. mit Ausnahme des Begebungstags, des Verzinsungsbeginns und/oder des Emissionspreises) in der Weise zu begeben, dass sie mit diesen Wertpapieren eine einheitliche Serie bilden.

Die Emittentin ist berechtigt, Wertpapiere im Markt oder anderweitig zu jedem beliebigen Preis zu kaufen. Die von der Emittentin erworbenen Wertpapiere können nach Wahl der Emittentin von ihr gehalten, weiterverkauft oder entwertet werden.

Sämtliche vollständig zurückgezahlten Wertpapiere sind unverzüglich zu entwerten und können nicht wiederbegeben oder weiterverkauft werden.

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

equivalent in another currency.

Currency of the Securities

Securities may be issued in in any currency as determined by the Issuer subject to applicable laws and regulations.

Type, status and ranking of Securities

The Securities are issued as bearer notes (*Inhaberschuldverschreibungen*) pursuant to §793 of the German Civil Code (*Bürgerliches Gesetzbuch*).

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.

Guarantee and Status and ranking of the Guarantee

For issuances of Securities by 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

The Securities are represented by the issue of one or more Global Note(s) in bearer form. Securities in definitive form will not be issued.

Stückelung von mindestens EUR 1.000 oder den Gegenwert in anderer Währung haben.

Währung der Wertpapiere

Die Wertpapiere können vorbehaltlich der anwendbaren Gesetze und Vorschriften in jeder von der Emittentin bestimmten Währung begeben werden.

Art, Status und Rang der Wertpapiere

Die Wertpapiere werden in Form von Inhaberschuldverschreibungen gemäß § 793 BGB begeben.

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.

Garantie, Status und Rang der Garantie

Für Emissionen von Wertpapieren durch Morgan 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 Ausgabe einer oder mehrerer auf den Inhaber lautende(n) Globalurkunde(n) verbrieft. Wertpapiere in Form von effektiven Stücken werden nicht

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.

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.

begeben.

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 VERWANDTE INFORMATIONEN

The information contained in this part "Terms and Conditions of the Securities and Related Information" includes the following parts relating to the terms and conditions of the Securities:

Die in diesem Abschnitt "Emissionsbedingungen der Wertpapiere und verwandte Informationen" enthaltenen Informationen, umfasst die folgenden Teile bezüglich der Emissionsbedingungen der Wertpapiere.

- 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**

- I Allgemeine Informationen in Bezug auf die Wertpapiere**
- II Allgemeine Emissionsbedingungen der Wertpapiere**
- III Emissionsspezifische Emissionsbedingungen der Wertpapiere**
- IV Muster der Endgültigen Bedingungen für Wertpapiere**
- V Form der Garantie**

I. GENERAL INFORMATION APPLICABLE TO THE SECURITIES

I. ALLGEMEINE INFORMATIONEN IN BEZUG AUF DIE WERTPAPIERE

Issue Procedures

General Terms and Conditions of the Securities

The general terms and conditions of the Securities (the "**General Terms and Conditions of the Securities**") are set forth in the following 2 options (each a "**General Option**" and, together, the "**General Options**");

General Option I applies to Securities issued by Morgan Stanley & Co. International plc.

General Option II applies to Securities issued by Morgan Stanley B.V. and guaranteed by Morgan Stanley.

Issue Specific Terms and Conditions of the Securities

The issue specific terms and conditions of the Securities (the "**Issue Specific Terms and Conditions of the Securities**") are set forth in the following 14 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 14 Optionen aufgeführt (jeweils eine "**Emissionsspezifische Option**" und gemeinsam die "**Emissionsspezifischen Optionen**");

Die **Emissionsspezifische Option I** findet Anwendung auf Warenbezogene Reverse Convertible Wertpapiere.

Die **Emissionsspezifische Option II** findet Anwendung auf Warenbezogene Autocallable Wertpapiere.

Die **Emissionsspezifische Option III** findet Anwendung auf Warenbezogene Delta 1 Wertpapiere.

Die **Emissionsspezifische Option IV** findet Anwendung auf Warenbezogene Yield Wertpapiere.

Die **Emissionsspezifische Option V** findet Anwendung auf Warenbezogene Protection Wertpapiere.

Die **Emissionsspezifische Option VI** findet Anwendung auf Währungsbezogene Performance Wertpapiere.

Issue Specific Option VII applies to Currency linked Autocallable Securities.

Issue Specific Option VIII applies to Currency linked Digital Securities.

Issue Specific Option IX applies to Commodity linked Open End Warrants.

Issue Specific Option X applies to Commodity linked Term Warrants.

Issue Specific Option XI applies to Commodity Future linked Open End Warrants.

Issue Specific Option XII applies to Commodity Future linked Term Warrants.

Issue Specific Option XIII applies to Currency linked Open End Warrants.

Issue Specific Option XIV applies to Currency linked Term Warrants.

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 XIV 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.

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.

Die **Emissionsspezifische Option VII** findet Anwendung auf Währungsbezogene Autocallable Wertpapiere.

Die **Emissionsspezifische Option VIII** findet Anwendung auf Währungsbezogene Digital Wertpapiere.

Die **Emissionsspezifische Option IX** findet Anwendung auf Rohstoffbezogene Options-scheine ohne Endfälligkeit.

Die **Emissionsspezifische Option X** findet Anwendung auf Rohstoffbezogene Options-scheine mit Endfälligkeit.

Die **Emissionsspezifische Option XI** findet Anwendung auf Rohstoff-Future-bezogene Optionsscheine ohne Endfälligkeit.

Die **Emissionsspezifische Option XII** findet Anwendung auf Rohstoff-Future-bezogene Optionsscheine mit Endfälligkeit.

Die **Emissionsspezifische Option XIII** findet Anwendung auf Währungsbezogene Optionsscheine ohne Endfälligkeit.

Die **Emissionsspezifische Option XIV** findet Anwendung auf Währungsbezogene Optionsscheine mit Endfälligkeit.

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 oder II der Allgemeinen Emissionsbedingungen der Wertpapiere und welche der Emissionsspezifischen Optionen I bis XIV der Emissionsspezifischen Emissionsbedingungen der Wertpapiere auf die maßgebliche Serie von Wertpapieren Anwendung findet, indem die jeweilige Allgemeine Option und die jeweilige Emissionsspezifische Option in Teil II der Endgültigen Bedingungen eingesetzt wird und (ii) vervollständigen die eingesetzten Optionen entsprechend.

Sprache

Die deutsche oder englische Fassung der 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]³³ (the "**Currency**" or "[abbreviation of currency]") [amount]³⁴ (in words: [principal amount in words]) on [issue date]³⁵ (the "**Issue Date**") and is divided in denominations of [denominations]³⁶ (the "**Specified Denomination**").]

[This Series of warrants (the "**Securities**") of Morgan Stanley & Co. International plc (the "**Issuer**") is issued in [number of units]³⁷ units quoted in [currency]³⁸ (the "**Currency**" or "[abbreviation of currency]") with no par value [in the case of call warrants, insert: in the form of call options] [in the case of put warrants, insert: in the form

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]²⁹ (die "**Währung**" oder "[Kürzel der Währung]") im Gesamtnennbetrag von [Kürzel der Währung] [Gesamtnennbetrag]³⁰ (in Worten: [Gesamtnennbetrag in Worten]) am [Begebungstag]³¹ (der "**Begebungstag**") begeben und ist eingeteilt in Stückelungen von [festgelegte Stückelungen]³² (der "**Nennbetrag**").]

[Diese Serie von Optionsscheinen (die "**Wertpapiere**") der Morgan Stanley & Co. International plc (die "**Emittentin**") wird in [Anzahl der Stücke] in [Währung]³⁴ (die "**Währung**" oder "[Kürzel der Währung]") ohne Nennbetrag [Im Falle von Call Optionsscheinen, einfügen: in der Form von Kaufoptionen] [Im Falle von Put

³³ 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.

³⁴ 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.

³⁵ 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.

³⁶ 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.

³⁷ 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.

³⁸ 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.

of put options]].]

[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.]

- (2) *Global Note.* The Securities are represented by a global note (the "**Global Note**") without coupons which shall be signed manually by one or more authorised signatory/ies of the Issuer and shall be authenticated by or on behalf of the Fiscal Agent. The holders of the Securities (each a "**Holder**" and, together, the "**Holders**") will not have the right to demand or to receive definitive notes 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)

The obligations under the Securities constitute

Optionsscheinen, einfügen: in der Form von Verkaufsoptionen] begeben.]

[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 zuvorgenannte Recht gilt, soweit die Wertpapiere nicht zuvor nach Maßgabe der §§4 und 8 vorzeitig zurückgezahlt wurden als am **[Ausübungstag einfügen]** ausgeübt, ohne dass es der Abgabe einer Ausübungserklärung oder der Erfüllung sonstiger Voraussetzungen bedarf.]

- (2) *Globalurkunde.* Die Wertpapiere sind durch eine Globalurkunde (die "**Globalurkunde**") ohne Zinsscheine verbrieft, welche die eigenhändige/n Unterschrift/en eines oder mehrerer ordnungsgemäß bevollmächtigten/er Vertreter/s der Emittentin trägt und von der Hauptzahlstelle mit einer Kontrollunterschrift versehen ist. Gläubiger der Wertpapiere (jeweils ein "**Gläubiger**" und zusammen die "**Gläubiger**") haben unter keinen Umständen das Recht, effektive Wertpapiere zu verlangen oder zu erhalten.

- (3) *Clearing System.* Jede Globalurkunde wird so lange von einem oder im Namen eines Clearing Systems verwahrt werden, bis sämtliche Verbindlichkeiten der Emittentin aus den Wertpapieren erfüllt sind. "**Clearing System**" bedeutet folgendes: Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main ("**CBF**") oder jeder Rechtsnachfolger. Den Gläubigern stehen Miteigentumsanteile an der jeweiligen Globalurkunde zu, die gemäß den Regelungen und Bestimmungen des jeweiligen Clearing Systems übertragen werden können.

§2 (Status)

Die Verpflichtungen aus den Wertpapieren

unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer ranking *pari passu* among themselves and *pari passu* with all other unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer, save for such obligations as may be preferred by mandatory provisions of law.

§3 (Interest)

[insert Option [I] [II] [III] [IV] [V] [VI] [VII] [VIII] [IX] [X] [XI] [XII] [XIII] [XIV] of the Issue Specific Terms and Conditions]

§4 (Redemption)

[insert Option [I] [II] [III] [IV] [V] [VI] [VII] [VIII] [IX] [X] [XI] [XII] [XIII] [XIV] of the Issue Specific Terms and Conditions]

§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]] (the "Maturity Date").

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 [upwards] [always downwards]] [if the Currency is not Euro, insert: up or down to the smallest unit of the Currency, with 0.5 of such unit being rounded [always upwards] [always downwards]].** [The conversion of the amounts payable in [Euro] **[insert other]** is effected **[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

begründen unbesicherte und nicht nachrangige Verbindlichkeiten der Emittentin, die untereinander und mit allen anderen unbesicherten und nicht nachrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin gleichrangig sind, vorbehaltlich zwingender gesetzlicher Vorschriften, die den Verpflichtungen Vorrang einräumen.

§3 (Zinsen)

[Option [I] [II] [III] [IV] [V] [VI] [VII] [VIII] [IX] [X] [XI] [XII] [XIII] [XIV] der Emissionspezifischen Emissionsbedingungen einfügen]

§4 (Rückzahlung)

[Option [I] [II] [III] [IV] [V] [VI] [VII] [VIII] [IX] [X] [XI] [XII] [XIII] [XIV] der Emissionspezifischen Emissionsbedingungen einfügen]

§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 "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 [aufgerundet] [stets abgerundet] werden] [falls die Währung nicht der Euro ist, einfügen: auf die kleinste Einheit der Währung auf- oder abgerundet wird, wobei 0,5 einer solchen Einheit [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

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 Note is not a Business Day

[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 (other than Saturday and Sunday) banks are open for business (including dealings in foreign exchange and foreign currency deposits) in **[enter all relevant business**

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,

[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 einem Samstag und einem Sonntag), an dem die Banken in **[alle maßgeblichen Finanzzentren]**⁴⁰ für Geschäfte (einschließlich Devisenhandelsgeschäfte

centres]³⁹ **[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, 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 Redemption 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

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 (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 Zinsen.* Bezugnahmen in diesen Emissionsbedingungen auf "Kapital" schließen, soweit anwendbar, den **[Im Falle der Rückzahlung zum Warenbezogenen/Währungsbezogenen Rückzahlungsbetrag einfügen:** [Warenbezogenen] [Währungsbezogenen] Rückzahlungsbetrag] **[Im Falle der Rückzahlung zum Rückzahlungsbetrag einfügen:** Rückzahlungsbetrag], den Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag**[Im Falle der Rückzahlung zum Stop Loss Betrag einfügen:** den Stop Loss Betrag] **[Im Falle der Rückzahlung zum Mindestbetrag einfügen:** den Mindestbetrag] den Wahrrückzahlungsbetrag] **[Bei Automatischer Vorzeitiger Rückzahlung einfügen:** den Automatischen Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag;] **[Bei Rückzahlungsbetrag (Call) einfügen:** , den Rückzahlungsbetrag (Call)] sowie jeden Aufschlag sowie sonstige auf oder in Bezug auf die Wertpapiere zahlbaren Beträge ein. Bezugnahmen auf "Zinsen" schließen, soweit anwendbar, alle nach §6 zahlbaren zusätzlichen Beträge mit ein.

³⁹ In case of multi-issuances, insert relevant table which sets out the relevant financial centres for each Series of Securities. Im Fall von Multi-Emissionen, maßgebliche Tabelle einfügen, die die maßgebliche Finanzzentren für jede Serie von Schuldverschreibungen beinhaltet.

may be payable under or in respect of the Securities. References to "interest" shall be deemed to include, as applicable, any Additional Amounts which may be payable under §6.

**§6
(Tax Gross-up)**

All payments of principal and/or interest, if any, made by the Issuer in respect of the Securities to the Holders shall be made free and clear of, and without withholding or deduction for, any taxes, duties, assessments or governmental charges of whatever nature imposed, levied, collected, withheld or assessed by or within any Taxing Jurisdiction, unless such withholding or deduction is required by law. In that event the Issuer shall pay such additional amounts (the "**Additional Amounts**") as shall result in receipt by the Holders of such amounts as would have been received by them had no such withholding or deduction been required, except 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

**§6
(Steuer Gross-up)**

Alle in Bezug auf die Wertpapiere von der Emittentin an die Gläubiger zahlbaren Kapital- und/oder Zinsbeträge, soweit einschlägig, werden ohne Einbehalt oder Abzug an der Quelle für oder wegen gegenwärtiger oder zukünftiger Steuern, Abgaben oder Gebühren bzw. Veranlagungen gleich welcher Art gezahlt, die von einer Steuerjurisdiktion im Wege des Einhalts 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 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

- 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
- 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) to, or to a third party on behalf of, a Holder where no such withholding or deduction would have been required to be withheld or deducted if the Securities were credited at the time of payment to a securities deposit account with a bank outside any Taxing Jurisdiction; or
- (c) an den Gläubiger oder an einen Dritten für den Gläubiger, falls kein Einbehalt oder Abzug erfolgen müsste, wenn die Wertpapiere zum Zeitpunkt der fraglichen Zahlung einem Depotkonto bei einer nicht in einer Steuerjurisdiktion ansässigen Bank gutgeschrieben gewesen wären; oder
- (d) where such withholding or deduction is imposed on a payment to an individual and is required to be made pursuant to European Council Directive 2003/48/EC, any other income tax directive or any law implementing or complying with, or introduced in order to conform to such directive or any arrangements entered into between a EU member state and certain other countries and territories in connection with such directive; or
- (d) falls der Einbehalt oder Abzug bei Zahlungen an eine Privatperson vorgenommen wird und die Verpflichtung dazu durch die Richtlinie des Rates der Europäischen Union 2003/48/EC, durch eine andere Einkommensteuer-Richtlinie oder durch ein diese Richtlinie umsetzendes oder sie befolgendes oder zu ihrer Befolgung erlassenes Gesetz oder durch ein anderes Abkommen zwischen einem EU-Mitgliedsstaat und bestimmten anderen Ländern und Territorien im Zusammenhang mit einer solchen Richtlinie begründet wird; oder
- (e) to the extent such withholding tax or deduction is payable by or on behalf of a Holder who could lawfully avoid (but has not so avoided) such withholding or deduction by complying or procuring that any third party complies with any statutory requirements or by making or procuring that a third party makes a declaration of non-residence or other similar claim for exemption to any tax authority in the place where the payment is effected; or
- (e) soweit der Einbehalt oder Abzug von dem Gläubiger oder von einem Dritten für den Gläubiger zahlbar ist, der einen solchen Einbehalt oder Abzug dadurch rechtmäßigerweise hätte vermeiden können (aber nicht vermieden hat), dass er Vorschriften beachtet, oder dafür sorgt, dass Dritte dieses tun, welche die Abgabe einer Nichtansässigkeitserklärung oder eines ähnlichen Antrags auf Quellensteuerbefreiung gegenüber der am Zahlungsort zuständigen Steuerbehörden vorsehen; oder
- (f) to the extent such withholding tax or deduction is payable by or on behalf of a Holder who would have been able to avoid such withholding or deduction by effecting a payment via another Paying
- (f) soweit der Einbehalt oder Abzug von dem Gläubiger oder von einem Dritten für den Gläubiger zahlbar ist, der einen solchen Einbehalt oder Abzug durch die Bewirkung einer Zahlung über eine

Agent in a Member State of the European Union, not obliged to withhold or deduct tax; or

- (g) 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

- (h) any combination of items (a)-(g);

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.

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.

andere Zahlstelle in einem Mitgliedsstaat der Europäischen Union, welche nicht zu einem solchen Einbehalt oder Abzug verpflichtet ist, hätte vermeiden können; oder

- (g) soweit der Einbehalt oder Abzug für einen Gläubiger oder dessen Rechnung zahlbar ist, der Wertpapiere mehr als 30 Tage nach dem Tag, an dem eine Zahlung unter den Wertpapieren fällig und zahlbar wurde bzw., soweit dies später eintritt, nach dem Tag, an dem die Zahlung ordnungsgemäß vorgenommen wurde, vorgelegt hat; oder

- (h) jegliche Kombination der Absätze (a)-(g).

Zudem werden keine Zahlungen Zusätzlicher Beträge im Hinblick auf Zahlungen auf die Wertpapiere an einen Gläubiger vorgenommen, welcher als Treuhänder oder Personengesellschaft oder ein anderer als der wirtschaftliche Eigentümer fungiert, soweit nach den Gesetzen einer Steuerjurisdiktion eine solche Zahlung für Steuerzwecke dem Einkommen des Begünstigten bzw. Gründers eines Treuhandvermögens zugerechnet würde im Hinblick auf einen solchen Treuhänder oder einen Teilhaber einer solchen Personengesellschaft oder wirtschaftlichen Eigentümer, welcher selbst nicht zum Erhalt von Zusätzlichen Beträgen berechtigt gewesen wäre, wenn dieser Begünstigte, Gründer eines Treuhandvermögens, Teilhaber oder wirtschaftliche Eigentümer unmittelbarer Gläubiger der Wertpapiere wäre.

Ungeachtet gegenteiliger Angaben in diesem § 6 sind die Emittentin, 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

**§7
(Prescription)**

The presentation period provided in §801 paragraph 1, sentence 1 of the German Civil Code (*Bürgerliches Gesetzbuch*) is reduced to ten years for the Securities.

**§8
(Events of Default)**

If any of the following events (each an "**Event of Default**") occurs, the holder of any 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 has not been paid within 7 days, or interest, if any, on such Securities has not been paid within 30 days, following the due date for payment. The Issuer shall not, however, be in default if such sums were not paid in order to comply with a mandatory law, regulation or order of any court of competent jurisdiction. Where there is doubt as to the validity or applicability of any such law, regulation or order, the Issuer will not be in default if it acts on the advice given to it during such 7 or 30 day period, as the case may be, by independent legal advisers; or
- (b) except for reason of insolvency, the Issuer breaches any provision of such Securities that is materially prejudicial to the interests of the Holders and that breach has not been remedied within 60 days after the Issuer has received notice demanding redemption from Holders of not less than 25 per cent. in the aggregate principal amount or number of units, as the case may be, of the Securities; or

geltenden Fassung, gemacht werden.

**§7
(Verjährung)**

Die in §801 Absatz 1 Satz 1 BGB bestimmte Vorlegungsfrist wird für die Wertpapiere auf zehn Jahre abgekürzt.

**§8
(Kündigungsgründe)**

Wenn einer der folgenden Kündigungsgründe (jeweils ein "**Kündigungsgrund**") eintritt, ist jeder Gläubiger berechtigt, sein Wertpapier durch 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 innerhalb von 7 Tagen oder die Zinsen, soweit einschlägig, in Bezug auf solche Wertpapiere sind nicht innerhalb von 30 Tagen nach dem betreffenden Fälligkeitstag gezahlt worden, es sei denn, die 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 7 bzw. 30 Tage bei der Nichtzahlung auf den Rat unabhängiger Rechtsberater stützt; oder
- (b) die Emittentin unterlässt – ausgenommen aufgrund von Insolvenz – die ordnungsgemäße Erfüllung oder Beachtung einer Verpflichtung aus den Wertpapieren, diese Unterlassung stellt einen wesentlichen Nachteil für die Gläubiger dar und dauert länger als 60 Tage fort, nachdem der Emittentin von Gläubigern, die nicht weniger als 25% des Gesamtnennbetrages oder der Anzahl der Stücke halten, hierüber eine Benachrichtigung zugegangen ist, mit der sie zur Rückzahlung aufgefordert wird;

- (c) German insolvency proceedings (*Insolvenzverfahren*) or similar proceedings in other jurisdictions are commenced by a court in the relevant place of jurisdiction or the Issuer itself institutes such proceedings, or offers or makes an arrangement for the benefit of creditors generally (otherwise than in connection with a scheme of reconstruction, merger or amalgamation the terms of which have previously been approved by the Holders); or
- (d) the Issuer ceases all or substantially all of its business operations or sells or disposes of its assets or the substantial part thereof and thus (i) diminishes considerably the value of its assets and (ii) for this reason it becomes likely that the Issuer may not fulfil its payment obligations against the Holders under the Securities.

§9 (Agents)

- (1) *Appointment.* The Fiscal Agent, the Paying Agent, the Determination Agent and, if a Calculation Agent has been appointed, the Calculation Agent (each an "**Agent**" and, together, the "**Agents**") and their offices (which can be substituted with other offices in the same city) are:

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

[Morgan Stanley Bank AG
Junghofstrasse 13-15
60311 Frankfurt am Main
Germany]

**[other/additional Fiscal Agents
and specified offices]**

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

oder

- (c) gegen die Emittentin ist von einem Gericht ein Insolvenzverfahren eröffnet worden oder ein dem Insolvenzverfahren vergleichbares Verfahren in einer anderen Rechtsordnung ist eröffnet worden oder die Emittentin beantragt von sich aus ein solches Verfahren oder bietet einen Vergleich mit Gläubigern an (außer zum Zweck einer Restrukturierung oder Verschmelzung, deren Bedingungen zuvor durch eine Versammlung der Gläubiger genehmigt wurde); oder
- (d) 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 (Beauftragte Stellen)

- (1) *Bestellung.* Die Hauptzahlstelle, die Zahlstelle, die Festlegungsstelle und, soweit eine Berechnungsstelle ernannt wurde, die Berechnungsstelle (jede eine "**beauftragte Stelle**" und zusammen die "**beauftragten Stellen**") und ihre Geschäftsstellen (die durch Geschäftsstellen innerhalb derselben Stadt ersetzt werden können) lauten:

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

[Morgan Stanley Bank AG
Junghofstraße 13-15
60311 Frankfurt am Main
Deutschland]

**[andere/weitere Hauptzahl-
stelle(n) und bezeichnete
Geschäftsstellen]**

Zahlstelle[n]: [Citigroup Global Markets Deutschland 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 Deutschland 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]**

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

Deutschland]

[Morgan Stanley Bank AG
Junghofstraße 13-15
60311 Frankfurt am Main
Deutschland]

**[anderel/weitere Zahlstelle(n) und
bezeichnete Geschäftsstellen]**

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

**[anderel/weitere Festlegungs-
stelle und bezeichnete
Geschäftsstellen]**

[Berechnungsstelle: [Citigroup
Global Markets Deutschland 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]

**[anderel/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

are listed on a regulated market of a stock exchange, a Paying Agent (which may be the Fiscal Agent) with a specified office in such place as may be required by the rules of such stock exchange, (iii) a Determination Agent and a Calculation Agent (if any) with a specified office located in such place as required by the rules of any stock exchange or other applicable rules (if any) and (iv) if a Directive of the European Union regarding the taxation of interest income or any law implementing such Directive is introduced, ensure that it maintains a Paying Agent in a Member State of the European Union that will not be obliged to withhold or deduct tax pursuant to any such Directive or law, to the extent this is possible in a Member State of the European Union. Any variation, termination, appointment or change shall only take effect (other than in the case of insolvency, when it shall be of immediate effect) after not less than 30 nor more than 45 days' prior notice thereof shall have been given to the Holders in accordance with §12.

- (3) *Agent of the Issuer.* Any Agent acts solely as the agent of the Issuer and does not assume any obligations towards or relationship of agency or trust for any Holder.
- (4) *Determinations and Calculations Binding.* All certificates, communications, opinions, determinations, calculations, quotations and decisions given, expressed, made or obtained for the purposes of these Terms and Conditions by the Determination Agent and by the Calculation Agent (if any) shall (in the absence of manifest error) be binding on the Issuer, the Fiscal Agent, the Paying Agent(s) and the Holders and shall be made in accordance with §317 of the German Civil Code (*Bürgerliches Gesetzbuch*).
- (5) None of the Agents shall have any responsibility in respect of any error or

unterhalten, (ii) solange die Wertpapiere an einer Börse notiert sind, eine Zahlstelle (die die Hauptzahlstelle sein kann) mit bezeichneter Geschäftsstelle an dem Ort unterhalten, den die Regeln dieser Börse verlangen, (iii) eine Festlegungsstelle (soweit vorhanden) und eine Berechnungsstelle (soweit vorhanden) mit Geschäftsstelle an demjenigen Ort unterhalten, der durch die Regeln irgendeiner Börse oder sonstigen anwendbaren Regeln vorgeschrieben ist, und (iv) falls eine Richtlinie der Europäischen Union zur Besteuerung von Zinseinkünften oder irgendein Gesetz zur Umsetzung dieser Richtlinie eingeführt wird, sicherstellen, dass sie eine Zahlstelle in einem Mitgliedsstaat der Europäischen Union unterhält, die nicht zum Abzug oder Einbehalt von Steuern gemäß dieser Richtlinie oder eines solchen Gesetzes verpflichtet ist, soweit dies in irgendeinem Mitgliedsstaat der Europäischen Union möglich ist. Eine Änderung, Abberufung, Bestellung oder ein sonstiger Wechsel wird nur wirksam (außer im Insolvenzfall, in dem eine solche Änderung sofort wirksam wird), sofern die Gläubiger hierüber gemäß §12 vorab unter Einhaltung einer Frist von mindestens 30 und nicht mehr als 45 Tagen informiert wurden.

- (3) *Beauftragte der Emittentin.* Jede beauftragte Stelle handelt ausschließlich 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) *Verbindlichkeit der Festsetzungen und Berechnungen.* Alle Bescheinigungen, Mitteilungen, Gutachten, Festsetzungen, Berechnungen, Quotierungen und Entscheidungen, die von der Festlegungsstelle und der Berechnungsstelle (soweit vorhanden) für die Zwecke dieser Emissionsbedingungen gemacht, abgegeben, getroffen oder eingeholt werden, sind (sofern nicht ein offensichtlicher Irrtum vorliegt) für die Emittentin, die Hauptzahlstelle, die Zahlstelle(n) und die Gläubiger bindend und sind in Übereinstimmung mit §317 BGB zu treffen.
- (5) Keine der beauftragten Stellen übernimmt irgendeine Haftung für irgendeinen Irrtum

omission or subsequent correcting made in the calculation or publication of any amount in relation to the Securities, whether caused by negligence or otherwise (other than gross negligence or willful misconduct).

§10
(Substitution of the Issuer)

- (1) The Issuer (reference to which shall always include any previous substitute debtor) may, 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 international capital markets (including but not limited to Standard & Poor's, Moody's Investors Service and Fitch Ratings) which is at least as high as the credit rating of the Issuer).]

- (b) such documents shall be executed

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 Kreditrating hat, dass durch mindestens eine im internationalen Kapitalmarkt anerkannte Ratingagentur (einschließlich, aber nicht darauf beschränkt, Standard Poor's, Moody's Investors Service und Fitch Ratings) festgestellt wurde, dass mindestens so hoch ist wie das Kreditrating der Emittentin).]

- (b) von der Ersatzschuldnerin und der

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 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

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 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 gilt als dahingehend geändert, 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

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 subparagraph (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 supplement to the Base Prospectus relating to the Securities concerning the substitution of the Issuer shall be prepared by the Issuer.

§11

(Further Issues. Purchases. 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, 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

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. Die Emittentin erstellt bezüglich der Ersetzung der Emittentin einen Nachtrag zum Basisprospekt für die Wertpapiere.

§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, 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

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.

§12 (Notices)

- (1) *Publication.* All notices concerning the Securities shall be published on the internet on website [www.sp.morganstanley.com] [www.morganstanley.com/etp/de **][insert other website]** or in a leading daily newspaper having general circulation in Germany. This newspaper is expected to be the **[Börsen-Zeitung][insert other newspaper]**. Any notice so given will be deemed to have been validly given on the fifth day following the date of such publication (or, if published more than once, on the fifth day following the first such publication).
- (2) *Notification to Clearing System.* The Issuer may, instead of a publication pursuant to subparagraph (1) above, deliver the relevant notice to the Clearing System, for communication by the Clearing System to the Holders, provided that the rules and regulations of the relevant Clearing System provides for such communication and, so long as any Securities are listed on any stock exchange, the rules of such stock exchange permit such form of notice. Any such notice shall be deemed to have been given to the Holders on the fifth day after the day on which the said notice was given to the Clearing System.

§13 (Governing Law and Jurisdiction)

- (1) *Governing Law.* The Securities are

auszulegen ist.

- (2) *Ankauf.* Die Emittentin und jedes ihrer Tochterunternehmen ist berechtigt, Wertpapiere im Markt oder anderweitig zu jedem beliebigen Preis zu kaufen. Sofern diese Käufe durch öffentliches Angebot erfolgen, muss dieses Angebot allen Gläubigern gegenüber erfolgen. Die von der Emittentin erworbenen Wertpapiere können nach Wahl der Emittentin von ihr gehalten, weiterverkauft oder entwertet werden.
- (3) *Entwertung.* Sämtliche vollständig zurückgezahlten Wertpapiere sind unverzüglich zu entwerten und können nicht wiederbegeben oder wiederverkauft werden.

§12 (Mitteilungen)

- (1) *Bekanntmachung.* Alle die Wertpapiere betreffenden Mitteilungen sind im Internet auf der Website [www.sp.morganstanley.com] [www.morganstanley.com/etp/de **][andere Website einfügen]** oder in einer führenden Tageszeitung mit allgemeiner Verbreitung in Deutschland zu veröffentlichen. Diese Tageszeitung wird voraussichtlich **[die Börsen-Zeitung][andere Zeitung einfügen]** sein. Jede derartige Mitteilung gilt mit dem fünften Tag nach dem Tag der Veröffentlichung (oder bei mehreren Veröffentlichungen mit dem fünften Tag nach dem Tag der ersten solchen Veröffentlichung) als wirksam erfolgt.
- (2) *Mitteilungen an das Clearing System.* Die Emittentin ist berechtigt, eine Veröffentlichung nach dem vorstehenden Absatz 1 durch eine Mitteilung an das Clearing System zur Weiterleitung an die Gläubiger zu ersetzen, vorausgesetzt, dass das entsprechende Clearing System dies zulässt und dass in Fällen, in denen die Wertpapiere an einer Börse notiert sind, die Regeln dieser Börse diese Form der Mitteilung zulassen. Jede derartige Mitteilung gilt am fünften Tag nach dem Tag der Mitteilung an das Clearing System als den Gläubigern mitgeteilt.

§13 (Anwendbares Recht und Gerichtsstand)

- (1) *Anwendbares Recht.* Die Wertpapiere

governed by German law.

- (2) *Jurisdiction.* The exclusive place of jurisdiction for all proceedings arising out of or in connection with the Securities ("**Proceedings**") shall be Frankfurt am Main. The Holders, however, may also pursue their claims before any other court of competent jurisdiction. The Issuer hereby submits to the jurisdiction of the courts referred to in this subparagraph.
- (3) *Appointment of Process Agent.* For any Proceedings before German courts, the Issuer appoints Morgan Stanley Bank AG, Junghofstraße 13-15, 60311 Frankfurt am Main as its authorised agent for service of process in Germany.
- (4) *Enforcement.* Any Holder may in any proceedings against the Issuer, or to which such Holder and the Issuer are parties, protect and enforce in his own name his rights arising under such Securities on the basis of (i) a statement issued by the Custodian with whom such Holder maintains a securities account in respect of the Securities (a) stating the full name and address of the Holder, (b) specifying the aggregate principal amount or the number of units, as the case may be, of Securities credited to such securities account on the date of such statement and (c) confirming that the Custodian has given written notice to the Clearing System containing the information pursuant to (a) and (b) and (ii) a copy of the Security in global form certified as being a true copy by a duly 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.

unterliegen deutschem Recht.

- (2) *Gerichtsstand.* Ausschließlich zuständig für sämtliche im Zusammenhang mit den Wertpapieren entstehenden Klagen oder sonstige Verfahren ("**Rechtsstreitigkeiten**") ist das Landgericht Frankfurt/Main. Die Gläubiger können ihre Ansprüche jedoch auch vor anderen zuständigen Gerichten geltend machen. Die Emittentin unterwirft sich den in diesem Absatz bestimmten Gerichten.
- (3) *Bestellung von Zustellungsbevollmächtigten.* Für etwaige Rechtsstreitigkeiten vor deutschen Gerichten bestellt die Emittentin Morgan Stanley Bank AG, Junghofstraße 13-15, 60311 Frankfurt am Main zu ihrem Zustellungsbevollmächtigten in Deutschland.
- (4) *Gerichtliche Geltendmachung.* Jeder Gläubiger ist berechtigt, in jedem Rechtsstreit gegen die Emittentin oder in jedem Rechtsstreit, in dem der Gläubiger und die Emittentin Partei sind, seine Rechte aus diesen Wertpapieren im eigenen Namen auf der folgenden Grundlage zu stützen oder geltend zu machen: (i) er bringt eine Bescheinigung der Depotbank bei, bei der er für die Wertpapiere ein Wertpapierdepot unterhält, welche (a) den vollständigen Namen und die vollständige Adresse des Gläubigers enthält, (b) den Gesamtnennbetrag oder die Anzahl der Stücke der Wertpapiere bezeichnet, die unter dem Datum der Bestätigung auf dem Wertpapierdepot verbucht sind, und (c) bestätigt, dass die Depotbank gegenüber dem Clearing System eine schriftliche Erklärung abgegeben hat, die die vorstehend unter (a) und (b) bezeichneten Informationen enthält; und (ii) er legt eine Kopie der die betreffenden Wertpapiere verbriefenden Globalurkunde vor, deren Übereinstimmung mit dem Original durch eine vertretungsberechtigte Person des Clearing Systems oder des Verwahrers des Clearing Systems bestätigt wurde, ohne dass eine Vorlage der Originalbelege oder der die Wertpapiere verbriefenden Globalurkunde in einem solchen Verfahren erforderlich wäre. Für die Zwecke des Vorstehenden bezeichnet "**Depotbank**" jede Bank oder ein sonstiges anerkanntes Finanzinstitut, das berechtigt ist, das Wertpapierverwahrungsgeschäft zu betreiben und bei

der/dem der Gläubiger ein Wertpapierdepot für die Wertpapiere unterhält, einschließlich des Clearing Systems. Jeder Gläubiger kann, ungeachtet der vorstehenden Bestimmungen, seine Rechte unter diesen Wertpapieren auch auf jede andere im Land der Geltendmachung zulässige Methode geltend machen.

**§14
(Language)**

These 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 of [notes][certificates] (the "**Securities**") of Morgan Stanley B.V. (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**"). *[In the case of Securities issued with a specified denomination below Euro 1,000 or the equivalent in another currency:* In accordance with these Terms and Conditions, Holders have the right to demand from the Issuer[, within [insert number of days] Business Days after] [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.]

ALLGEMEINE EMISSIONSBEDINGUNGEN
VON MORGAN STANLEY B.V.

§1

(Währung. Stückelung. Form.
[Wertpapierrecht.] Clearing Systeme)

- (1) *Währung. Stückelung. Form. [Wertpapierrecht.]* Diese Serie von [Schuldverschreibungen] [Zertifikaten] (die "**Wertpapiere**") der Morgan Stanley B.V. (die "**Emittentin**") wird in [Währung]³⁶ (die "**Währung**" oder "[**Kürzel der Währung**]" im Gesamtnennbetrag von [Kürzel der Währung] [Gesamtnennbetrag]³⁷ (in Worten: [Gesamtnennbetrag in Worten]) am [Begebungstag]³⁸ (der "**Begebungstag**") begeben und ist eingeteilt in Stückelungen von [festgelegte Stückelungen]³⁹ (der "**Nennbetrag**"). *[Im Fall von Wertpapieren mit einem Nennbetrag von weniger als Euro 1.000 oder dem entsprechenden Gegenwert in einer anderen Währung, einfügen:* Der Gläubiger hat das Recht, von der Emittentin [innerhalb von [Anzahl der Tage einfügen] Geschäftstagen nach dem] [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 zuvorgenannte Recht gilt, soweit die Wertpapiere nicht zuvor nach Maßgabe der §§4 und 8 vorzeitig zurückgezahlt wurden als am [Ausübungstag einfügen] ausgeübt, ohne dass es der Abgabe einer Ausübungserklärung oder der Erfüllung

⁴⁰ 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 Schuldverschreibungen beinhaltet.

⁴¹ 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 Schuldverschreibungen beinhaltet.

⁴² 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 Schuldverschreibungen beinhaltet.

⁴³ 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 den maßgebliche Nennbetrag für jede Serie von Schuldverschreibungen beinhaltet.

sonstiger Voraussetzungen bedarf.]

- (2) *Global Note.* The Securities are represented by a global note (the "**Global Note**") without coupons which shall be signed manually by one or more authorised signatory/ies of the Issuer and shall be authenticated by or on behalf of the Fiscal Agent. The holders of the Securities (each a "**Holder**" and, together, the "**Holders**") will not have the right to demand or to receive definitive securities under any circumstances.
- (3) *Clearing System.* Each Global Note will be kept in custody by or on behalf of the Clearing System until all obligations of the Issuer under the Securities have been satisfied. "**Clearing System**" means the following: Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main ("**CBF**") or any successor in this capacity. The Holders have claims to co-ownership shares of the respective Global Note which may be transferred in accordance with the rules and regulations of the respective Clearing System.

§2 (Status. Guarantee)

- (1) *Status.* The obligations under the Securities constitute unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer ranking *pari passu* among themselves and *pari passu* with all other unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer, save for such obligations as may be preferred by mandatory provisions of law.
- (2) *Guarantee.* Morgan Stanley (the "**Guarantor**") has given its unconditional and irrevocable guarantee (the "**Guarantee**") for the due payment of principal of, and interest on, and any other amounts expressed to be payable under the Securities. Under the Guarantee, 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

- (2) *Globalurkunde.* Die Wertpapiere sind durch eine Globalurkunde (die "**Globalurkunde**") ohne Zinsscheine verbrieft, welche die eigenhändige/n Unterschrift/en eines oder mehrerer ordnungsgemäß bevollmächtigten/er Vertreter/s der Emittentin trägt und von der Hauptzahlstelle mit einer Kontrollunterschrift versehen ist. Gläubiger der Wertpapiere (jeweils ein "**Gläubiger**" und zusammen die "**Gläubiger**") haben unter keinen Umständen das Recht, effektive Wertpapiere zu verlangen oder zu erhalten.
- (3) *Clearing System.* Jede Globalurkunde wird so lange von einem oder im Namen eines Clearing Systems verwahrt werden, bis sämtliche Verbindlichkeiten der Emittentin aus den Wertpapieren erfüllt sind. "**Clearing System**" bedeutet folgendes: Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main ("**CBF**") oder jeder Rechtsnachfolger. Den Gläubigern stehen Miteigentumsanteile an der jeweiligen Globalurkunde zu, die gemäß den Regelungen und Bestimmungen des jeweiligen Clearing Systems übertragen werden können.

§2 (Status. Garantie)

- (1) *Status.* Die Verpflichtungen aus den Wertpapieren begründen unbesicherte und nicht nachrangige Verbindlichkeiten der Emittentin, die untereinander und mit allen anderen unbesicherten und nicht nachrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin gleichrangig sind, vorbehaltlich zwingender gesetzlicher Vorschriften, die den Verpflichtungen Vorrang einräumen.
- (2) *Garantie.* Morgan Stanley (die "**Garantin**") hat eine unbedingte und unwiderrufliche Garantie (die "**Garantie**") für die vertragsgemäße Zahlung von Kapital und Zinsen sowie sonstiger auf die Wertpapiere zahlbarer Beträge übernommen. Die Garantie begründet unmittelbar gegen die Garantin bestehende und durchsetzbare Ansprüche der Gläubiger. 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

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.

§3 (Interest)

[insert Option [I] [II] [III] [IV] [V] [VI] [VII] [VIII] of the Issue Specific Terms and Conditions]

§4 (Redemption)

[insert Option [I] [II] [III] [IV] [V] [VI] [VII] [VIII] of the Issue Specific Terms and Conditions]

§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 Note is not a Business Day

[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

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 bei der in §9 bezeichneten Geschäftsstelle der Hauptzahlstelle erhältlich.

§3 (Zinsen)

[Option [I] [II] [III] [IV] [V] [VI] [VII] [VIII] der Emissionspezifischen Emissionsbedingungen einfügen]

§4 (Rückzahlung)

[Option [I] [II] [III] [IV] [V] [VI] [VII] [VIII] der Emissionspezifischen Emissionsbedingungen einfügen]

§5 (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 eine Schuldverschreibung auf einen Tag, der kein Geschäftstag ist,

[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 Geschäfts-tag.]

[Falls die Geschäftstagekonvention "Vorangegangen" anwendbar ist, einfügen: hat

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 (other than Saturday and Sunday) banks are open for business (including dealings in foreign exchange and foreign currency deposits) in **[enter all relevant business centres]**⁴⁴ **[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].

(3) *United States.* "United States" means the United States of America including the States thereof and the District of Columbia and its possessions (including Puerto Rico, the U.S. Virgin Islands, Guam, American Samoa, Wake Island and the Northern Mariana Islands).

(4) *Discharge.* The Issuer 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**

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 einem Samstag und einem Sonntag), an dem die Banken in **[alle maßgeblichen Finanzzentren]**⁴⁰ für Geschäfte (einschließlich Devisenhandelsgeschäfte und Fremdwährungseinlagengeschäfte) geöffnet sind **[Falls Wertpapiere in Euro begeben wurden, einfügen:** und alle für die Abwicklung von Zahlungen in Euro wesentlichen Teile des Trans-European Automated Real-Time Gross Settlement Express Transfer Systems 2 oder eines Nachfolgesystems ("TARGET") in Betrieb sind].

(3) *Vereinigte Staaten.* "Vereinigte Staaten" sind die Vereinigten Staaten von Amerika, einschließlich deren Bundesstaaten und des Districts of Columbia und deren Besitztümer (einschließlich Puerto Rico, die U.S. Virgin Islands, Guam, American Samoa, Wake Island und die Northern Mariana Islands).

(4) *Erfüllung.* Die Emittentin bzw. die Garantin wird durch Zahlung an oder an die Order des Clearing Systems von ihren Zahlungsverpflichtungen befreit.

(5) *Bezugnahmen auf Kapital und Zinsen.* Bezugnahmen in diesen Emissionsbedingungen auf "Kapital" schließen, soweit anwendbar, den **[Im Falle der Rückzahlung zum Warenbezogenen/Währungsbezogenen Rückzahlungsbetrag einfügen:** [Warenbezogenen] [Währungsbezogenen] Rückzahlungsbetrag] **[Im Falle der Rückzahlung zum Rückzahlungsbetrag einfügen:** Rückzahlungsbetrag], den Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag[, den Wahlrückzahlungsbetrag] **[Bei Automatischer Vorzeitiger Rückzahlung**

⁴⁴ 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.

Final Redemption Amount, insert:; the Optional Redemption Amount][**In the case of an Automatic Early Redemption, insert:**; the Automatic Early Redemption Amount] [**If call redemption amount applies, insert:**; the Call Redemption Amount] and any premium and any other amounts which may be payable under or in respect of the Securities. References to "interest" shall be deemed to include, as applicable, any Additional Amounts which may be payable under §6.

§6 (Tax Gross-up)

All payments of principal and/or interest, if any, made by the Issuer in respect of the Securities to the Holders shall be made free and clear of, and without withholding or deduction for, any taxes, duties, assessments or governmental charges of whatever nature imposed, levied, collected, withheld or assessed by or within any Taxing Jurisdiction, unless such withholding or deduction is required by law. In that event the Issuer shall pay such additional amounts (the "**Additional Amounts**") as shall result in receipt by the Holders of such amounts as would have been received by them had no such withholding or deduction been required, except 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

einfügen:, den Automatischen Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag] [**Bei Rückzahlungsbetrag (Call) einfügen:**, den Rückzahlungsbetrag (Call)] sowie jeden Aufschlag sowie sonstige auf oder in Bezug auf die Wertpapiere zahlbaren Beträge ein. Bezugnahmen auf "Zinsen" schließen, soweit anwendbar, alle nach §6 zahlbaren zusätzlichen Beträge mit ein.

§6 (Steuer Gross-up)

Alle in Bezug auf die Wertpapiere von der Emittentin an die Gläubiger zahlbaren Kapital- und/oder Zinsbeträge, soweit einschlägig, werden ohne Einbehalt oder Abzug an der Quelle für oder wegen gegenwärtiger oder zukünftiger Steuern, Abgaben oder Gebühren bzw. Veranlagungen gleich welcher Art gezahlt, die von einer Steuerjurisdiktion im Wege des Einbehalts oder des Abzugs auferlegt, einbehalten oder erhoben werden, es sei denn, ein solcher Abzug oder Einbehalt ist gesetzlich vorgeschrieben. In diesem Fall wird die Emittentin diejenigen zusätzlichen Beträge ("**Zusätzliche Beträge**") zahlen, die erforderlich sind, damit die den Gläubigern zufließenden Nettobeträge nach diesem Einbehalt oder Abzug jeweils den Beträgen an Kapital und Zinsen, soweit einschlägig, entsprechen, die ohne einen solchen Einbehalt oder Abzug von den Gläubigern erhalten worden wären; jedoch sind solche Zusätzlichen Beträge nicht zu zahlen:

- (a) in Bezug auf die deutsche Kapitalertragsteuer (inklusive der Abgeltungsteuer sowie einschließlich Kirchensteuer, soweit anwendbar), die nach dem deutschen Einkommensteuergesetz abgezogen oder einbehalten wird, auch wenn der Abzug oder Einbehalt durch die Emittentin oder ihren Stellvertreter vorzunehmen ist, und den deutschen Solidaritätszuschlag oder jede andere Steuer, welche die deutsche Kapitalertragsteuer bzw. den Solidaritätszuschlag ersetzen sollte; oder
- (b) an einen Gläubiger oder an einen Dritten für einen Gläubiger, falls dieser Gläubiger (oder ein Treuhänder, Gründer eines Treuhandvermögens, Begünstigter, Teilhaber oder Aktionär eines solchen Gläubigers, falls es sich bei diesem um ein Nachlassvermögen, ein Treuhandvermögen oder eine Personengesellschaft

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

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) to, or to a third party on behalf of, a Holder where no such withholding or deduction would have been required to be withheld or deducted if the Securities were credited at the time of payment to a securities deposit account with a bank outside any Taxing Jurisdiction; or

(c) an den Gläubiger oder an einen Dritten für den Gläubiger, falls kein Einbehalt oder Abzug erfolgen müsste, wenn die Wertpapiere zum Zeitpunkt der fraglichen Zahlung einem Depotkonto bei einer nicht in einer Steuerjurisdiktion ansässigen Bank gutgeschrieben gewesen wären; oder

(d) where such withholding or deduction is imposed on a payment to an individual and is required to be made pursuant to European Council Directive 2003/48/EC, any other income tax directive or any law implementing or complying with, or introduced in order to conform to such directive or any arrangements entered into between a EU member state and certain other countries and territories in connection with such directive; or

(d) falls der Einbehalt oder Abzug bei Zahlungen an eine Privatperson vorgenommen wird und die Verpflichtung dazu durch die Richtlinie des Rates der Europäischen Union 2003/48/EC, durch eine andere Einkommensteuer-Richtlinie oder durch ein diese Richtlinie umsetzendes oder sie befolgendes oder zu ihrer Befolgung erlassenes Gesetz oder durch ein anderes Abkommen zwischen einem EU-Mitgliedsstaat und bestimmten anderen Ländern und Territorien im Zusammenhang mit einer solchen Richtlinie begründet wird; oder

(e) to the extent such withholding tax or deduction is payable by or on behalf of a Holder who could lawfully avoid (but has not so avoided) such withholding or deduction by complying or procuring that any third party complies with any statutory requirements or by making or procuring that a third party makes a declaration of non-residence or other similar claim for exemption to any tax authority in the place where the payment is effected; or

(e) soweit der Einbehalt oder Abzug von dem Gläubiger oder von einem Dritten für den Gläubiger zahlbar ist, der einen solchen Einbehalt oder Abzug dadurch rechtmäßigerweise hätte vermeiden können (aber nicht vermieden hat), dass er Vorschriften beachtet, oder dafür sorgt, dass Dritte dieses tun, welche die Abgabe einer Nichtansässigkeitserklärung oder eines ähnlichen Antrags auf Quellensteuerbefreiung gegenüber der am Zahlungsort zuständigen Steuerbehörden vorsehen; oder

(f) to the extent such withholding tax or deduction is payable by or on behalf of a Holder who would have been able to avoid such withholding or deduction by

(f) soweit der Einbehalt oder Abzug von dem Gläubiger oder von einem Dritten für den Gläubiger zahlbar ist, der einen solchen Einbehalt oder Abzug durch die Bewirkung

effecting a payment via another Paying Agent in a Member State of the European Union, not obliged to withhold or deduct tax; or

- (g) 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

- (h) any combination of items (a)-(g);

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.

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 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.

§7 (Prescription)

einer Zahlung über eine andere Zahlstelle in einem Mitgliedsstaat der Europäischen Union, welche nicht zu einem solchen Einbehalt oder Abzug verpflichtet ist, hätte vermeiden können; oder

- (g) soweit der Einbehalt oder Abzug für einen Gläubiger oder dessen Rechnung zahlbar ist, der Wertpapiere mehr als 30 Tage nach dem Tag, an dem eine Zahlung unter den Wertpapieren fällig und zahlbar wurde bzw., soweit dies später eintritt, nach dem Tag, an dem die Zahlung ordnungsgemäß vorgenommen wurde, vorgelegt hat; oder

- (h) jegliche Kombination der Absätze (a)-(g);

zudem werden keine Zahlungen Zusätzlicher Beträge im Hinblick auf Zahlungen auf die Wertpapiere an einen Gläubiger vorgenommen, welcher als Treuhänder oder Personengesellschaft oder ein anderer als der wirtschaftliche Eigentümer fungiert, soweit nach den Gesetzen einer Steuerjurisdiktion eine solche Zahlung für Steuerzwecke dem Einkommen des Begünstigten bzw. Gründers eines Treuhandvermögens zugerechnet würde im Hinblick auf einen solchen Treuhänder oder einen Teilhaber einer solchen Personengesellschaft oder wirtschaftlichen Eigentümer, welcher selbst nicht zum Erhalt von Zusätzlichen Beträgen berechtigt gewesen wäre, wenn dieser Begünstigte, Gründer eines Treuhandvermögens, Teilhaber oder wirtschaftliche Eigentümer unmittelbarer Gläubiger der Wertpapiere wäre.

Ungeachtet gegenteiliger Angaben in diesem § 6 sind die Emittentin, die Garantin, irgendeine Zahlstelle oder sonstige Person ermächtigt, Einbehalte oder Abzüge von Zahlungen von Kapital und/oder Zinsen in Bezug auf die Wertpapiere vorzunehmen und nicht zur Zahlung zusätzlicher Beträge in Bezug auf jegliche solche Einbehalte oder Abzüge verpflichtet, die (i) von oder in Bezug auf jegliche Wertpapiere gemäß FATCA, gemäß den Gesetzen der Bundesrepublik Deutschland oder der Niederlande oder einer anderen Jurisdiktion, in der Zahlungen unter den Wertpapieren vorgenommen werden, zur Umsetzung von FATCA oder gemäß jeglichem Vertrag zwischen der Emittentin 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 (Verjährung)

The presentation period provided in §801 paragraph 1, sentence 1 of the German Civil Code (*Bürgerliches Gesetzbuch*) is reduced to ten years for the Securities.

§8 (Events of Default)

If any of the following events (each an "**Event of Default**") occurs, the holder of any 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 has not been paid within 7 days, or interest, if any, on such Securities has not been paid within 30 days, following the due date for payment. The Issuer and, if applicable, the Guarantor shall not, however, be in default if such sums were not paid in order to comply with a mandatory law, regulation or order of any court of competent jurisdiction. Where there is doubt as to the validity or applicability of any such law, regulation or order, the Issuer will not be in default if it acts on the advice given to it during such 7 or 30 day period, as the case may be, by independent legal advisers; or
- (b) except for reason of insolvency, the Issuer breaches any provision of such Securities that is materially prejudicial to the interests of the Holders and that breach has not been remedied within 60 days after the Issuer has received notice demanding redemption from Holders of not less than 25 per cent. in the aggregate principal amount or number of units, as the case may be, of the Securities; or
- (c) German insolvency proceedings (*Insolvenzverfahren*) or similar proceedings in other jurisdictions are commenced by a court in the relevant

Die in §801 Absatz 1 Satz 1 BGB bestimmte Vorlegungsfrist wird für die Wertpapiere auf zehn Jahre abgekürzt.

§8 (Kündigungsgründe)

Wenn einer der folgenden Kündigungsgründe (jeweils ein "**Kündigungsgrund**") eintritt, ist jeder Gläubiger berechtigt, sein Wertpapier durch 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 innerhalb von 7 Tagen oder die Zinsen, soweit einschlägig, in Bezug auf solche Wertpapiere sind nicht innerhalb von 30 Tagen nach dem betreffenden Fälligkeitstag gezahlt worden, es sei denn, die 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 und die Garantin (sofern einschlägig) nicht in Verzug, wenn sie sich innerhalb der 7 bzw. 30 Tage bei der Nichtzahlung auf den Rat unabhängiger Rechtsberater stützt; oder
- (b) die Emittentin unterlässt – ausgenommen aufgrund von Insolvenz – die ordnungsgemäße Erfüllung oder Beachtung einer Verpflichtung aus den Wertpapieren, diese Unterlassung stellt einen wesentlichen Nachteil für die Gläubiger dar und dauert länger als 60 Tage fort, nachdem der Emittentin von Gläubigern, die nicht weniger als 25% des Gesamtnennbetrages oder der Anzahl der Stücke halten, hierüber eine Benachrichtigung zugegangen ist, mit der sie zur Rückzahlung aufgefordert wird; oder
- (c) gegen die Emittentin ist von einem Gericht ein Insolvenzverfahren eröffnet worden oder ein dem Insolvenzverfahren vergleichbares Verfahren in einer anderen

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

- (d) the Issuer ceases all or substantially all of its business operations or sells or disposes of its assets or the substantial part thereof and thus (i) diminishes considerably the value of its assets and (ii) for this reason it becomes likely that the Issuer may not fulfil its payment obligations against the Holders under the Securities.

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).

§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

Rechtsordnung ist eröffnet worden oder die Emittentin beantragt von sich aus ein solches Verfahren oder bietet einen Vergleich mit Gläubigern an (außer zum Zweck einer Restrukturierung oder Verschmelzung, deren Bedingungen zuvor durch eine Versammlung der Gläubiger genehmigt wurde); oder

- (d) 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, Abwicklungsverwalter, 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 (Beauftragte Stellen)

- (1) *Bestellung.* Die Hauptzahlstelle, die Zahlstelle, die Festlegungsstelle und, soweit eine Berechnungsstelle ernannt wurde, die Berechnungsstelle (jede

an "Agent" and, together, the "Agents") and their offices (which can be substituted with other offices in the same city) are:

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

[Morgan Stanley Bank AG
Junghofstrasse 13-15
60311 Frankfurt am Main
Germany]

[other/additional Fiscal Agents and specified offices]

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

[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 Deutschland 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]

eine "beauftragte Stelle" und zusammen die "beauftragten Stellen") und ihre Geschäftsstellen (die durch Geschäftsstellen innerhalb derselben Stadt ersetzt werden können) lauten:

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

[Morgan Stanley Bank AG
Junghofstraße 13-15
60311 Frankfurt am Main
Deutschland]

[anderel/weitere Hauptzahlstelle(n) und bezeichnete Geschäftsstellen]

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

[Morgan Stanley Bank AG
Junghofstraße 13-15
60311 Frankfurt am Main
Deutschland]

[anderel/weitere Zahlstelle(n) und bezeichnete Geschäftsstellen]

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

[anderel/weitere Festlegungsstelle und bezeichnete Geschäftsstellen]

[Berechnungsstelle: [Citigroup Global Markets Deutschland 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 (soweit vorhanden) und eine Berechnungsstelle (soweit vorhanden) mit Geschäftsstelle an demjenigen Ort unterhalten, der durch die Regeln irgendeiner Börse oder sonstigen anwendbaren Regeln vorgeschrieben ist, und (iv) falls eine Richtlinie der Europäischen Union zur Besteuerung von Zinseinkünften oder irgendein Gesetz zur Umsetzung dieser Richtlinie eingeführt wird, sicherstellen, dass sie eine Zahlstelle in einem Mitgliedsstaat der Europäischen Union unterhält, die nicht zum Abzug oder Einbehalt von Steuern gemäß dieser Richtlinie oder eines solchen Gesetzes verpflichtet ist, soweit dies in irgendeinem Mitgliedsstaat der Europäischen Union möglich ist. Eine Änderung, Abberufung, Bestellung oder ein sonstiger Wechsel wird nur wirksam (außer im Insolvenzfall, in dem eine solche Änderung sofort wirksam wird), sofern die Gläubiger hierüber gemäß §12 vorab unter Einhaltung einer Frist von mindestens 30 und nicht mehr als 45 Tagen informiert wurden.

- (3) *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.
- (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*).
- (5) None of the Agents shall have any responsibility in respect of any error or omission or subsequent correcting made in the calculation or publication of any amount in relation to the Securities, whether caused by negligence or otherwise (other than gross negligence or willful misconduct).

§10 (Substitution of the Issuer)

- (1) The Issuer (reference to which shall always include any previous substitute debtor) may, 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:
- [[a]] (i) if the Substitute Debtor is a Morgan Stanley Group Company, Morgan Stanley irrevocably and unconditionally

- (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) *Verbindlichkeit der Festsetzungen und Berechnungen.* Alle Bescheinigungen, Mitteilungen, Gutachten, Festsetzungen, Berechnungen, Quotierungen und Entscheidungen, die von der Festlegungsstelle und der Berechnungsstelle (soweit vorhanden) für die Zwecke dieser Emissionsbedingungen gemacht, abgegeben, getroffen oder eingeholt werden, sind (sofern nicht ein offensichtlicher Irrtum vorliegt) für die Emittentin, die Garantin, die Hauptzahlstelle, die Zahlstelle(n) und die Gläubiger bindend und sind in Übereinstimmung mit §317 BGB zu treffen.
- (5) 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 oder die Garantin 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

guarantees the payment of all amounts payable by the Substitute Debtor in respect of the Securities (unless Morgan Stanley is the Substitute Debtor) (the "**Substitution Guarantee**") 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 Standard & Poor's, 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 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

unbedingt die Zahlung sämtlicher durch die Nachfolgeschuldnerin unter den Wertpapieren zahlbaren Beträge garantiert (es sei denn Morgan Stanley ist die Ersatzschuldnerin) (die "**Ersatzgarantie**") 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 Kreditrating hat, dass durch mindestens eine im internationalen Kapitalmarkt anerkannte Ratingagentur (einschließlich, aber nicht darauf beschränkt, Standard & Poor's, Moody's Investors Service und Fitch Ratings) festgestellt wurde, dass mindestens so hoch ist wie das Kreditrating 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 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

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. 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

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 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

relating to the Securities concerning the substitution of the Issuer shall be prepared by the Issuer.

Emittentin einen Nachtrag zum Basisprospekt für die Wertpapiere.

§11

(Further Issues. Purchases. 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, 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.

§12 (Notices)

- (1) *Publication.* All notices concerning the Securities shall be published on the internet on website [www.sp.morganstanley.com] [www.morganstanley.com/etp/de] **[insert other website]** or in a leading daily newspaper having general circulation in Germany. This newspaper is expected to be the **[Börsen-Zeitung]****[insert other newspaper]**. Any notice so given will be deemed to have been validly given on the fifth day following the date of such publication (or, if published more than once, on the fifth day following the first such publication).
- (2) *Notification to Clearing System.* The Issuer may, instead of a publication pursuant to subparagraph (1) above,

§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, 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 (Mitteilungen)

- (1) *Bekanntmachung.* Alle die Wertpapiere betreffenden Mitteilungen sind im Internet auf der Website [www.sp.morganstanley.com] [www.morganstanley.com/etp/de] **[andere Website einfügen]** oder in einer führenden Tageszeitung mit allgemeiner Verbreitung in Deutschland zu veröffentlichen. Diese Tageszeitung wird voraussichtlich **[die Börsen-Zeitung]** **[andere Zeitung einfügen]** sein. Jede derartige Mitteilung gilt mit dem fünften Tag nach dem Tag der Veröffentlichung (oder bei mehreren Veröffentlichungen mit dem fünften Tag nach dem Tag der ersten solchen Veröffentlichung) als wirksam erfolgt.
- (2) *Mitteilungen an das Clearing System.* Die Emittentin ist berechtigt, eine Veröffentlichung nach dem vorstehenden

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 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

Absatz 1 durch eine Mitteilung an das Clearing System zur Weiterleitung an die Gläubiger zu ersetzen, vorausgesetzt, dass das entsprechende Clearing System dies zulässt und dass in Fällen, in denen die Wertpapiere an einer Börse notiert sind, die Regeln dieser Börse diese Form der Mitteilung zulassen. Jede derartige Mitteilung gilt am fünften Tag nach dem Tag der Mitteilung an das Clearing System als den Gläubigern mitgeteilt.

§13

(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 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

(ii) a copy of the Security in global form certified as being a true copy by a duly authorised officer of the Clearing System or a depository of the Clearing System, without the need for production in such proceedings of the actual records or the global note representing the Securities "**Custodian**" means any bank or other financial institution of recognised standing authorised to engage in securities custody business with which the Holder maintains a securities account in respect of the Securities and includes the Clearing System. Each Holder may, without prejudice to the foregoing, protect and enforce his rights under these Securities also in any other manner permitted in the country of the proceedings.

§14 (Language)

These 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.]

gegenüber dem Clearing System eine schriftliche Erklärung abgegeben hat, die die vorstehend unter (a) und (b) bezeichneten Informationen enthält; und (ii) er legt eine Kopie der die betreffenden Wertpapiere verbriefenden Globalurkunde vor, deren Übereinstimmung mit dem Original durch eine vertretungsberechtigte Person des Clearing Systems oder des Verwahrers des Clearing Systems bestätigt wurde, ohne dass eine Vorlage der Originalbelege oder der die Wertpapiere verbriefenden Globalurkunde in einem solchen Verfahren erforderlich wäre. Für die Zwecke des Vorstehenden bezeichnet "**Depotbank**" jede Bank oder ein sonstiges anerkanntes Finanzinstitut, das berechtigt ist, das Wertpapierverwahrungsgeschäft zu betreiben und bei der/dem der Gläubiger ein Wertpapierdepot für die Wertpapiere unterhält, einschließlich des Clearing Systems. Jeder Gläubiger kann, ungeachtet der vorstehenden Bestimmungen, seine Rechte unter diesen Wertpapieren auch auf jede andere im Land der Geltendmachung zulässige Methode geltend machen.

§14 (Sprache)

Diese Emissionsbedingungen sind in [deutscher] [englischer] Sprache abgefasst. [Eine Übersetzung in die [englische] [deutsche] Sprache ist beigelegt. 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]**⁴⁵ per cent. *per annum.*

Interest shall be payable in arrears on **[fixed interest date or dates]** in each year (each such date, an "Interest Payment Date"), subject to adjustment in accordance with §5(2). The first payment of interest shall, subject to adjustment in accordance with §5(2), be made on **[first Interest Payment Date]** **[In the case of a short/long first coupon, insert:** and will amount to **[initial broken amount per Specified Denomination]** per Specified Denomination]. **[In the case of a short/long last coupon insert:** Interest in respect of the period from **[fixed interest date preceding the Maturity Date]** [the **[number]** Interest Payment Date] (including) to the Maturity Date (excluding) will amount to **[final broken amount per Specified Denomination]** per Specified Denomination.]

[In the case of "clean" secondary market pricing, insert: Accrued interest for any secondary market trades will be calculated in accordance with the relevant Day Count Fraction (as defined below).]**[In the case of "dirty" secondary market pricing, insert:** There will be no payment of accrued interest for any secondary market trades as accrued interest will be reflected in the

OPTION I:
EMISSIONSSPEZIFISCHE
EMISSIONSBEDINGUNGEN FÜR
WARENBEZOGENE REVERSE
CONVERTIBLE WERTPAPIERE

§3
(Zinsen)

[Im Fall von festverzinslichen Wertpapieren einfügen:]

- (1) *Zinssatz und Zinszahlungstage.* Die Wertpapiere werden in Höhe ihres Nennbetrages verzinst, und zwar vom **[Verzinsungsbeginn]** (der "Verzinsungsbeginn") (einschließlich) bis zum Fälligkeitstag (wie in §4 (1) definiert) (ausschließlich) mit jährlich **[Zinssatz]**41%.

Die Zinsen sind nachträglich am **[Festzinstermine]** eines jeden Jahres (jeweils ein "Zinszahlungstag"), vorbehaltlich einer Anpassung gemäß §5(2), zahlbar. Die erste Zinszahlung erfolgt am **[erster Zinszahlungstag]** vorbehaltlich einer Anpassung gem. §5(2) **[Im Fall eines ersten kurzen/langen Kupons einfügen:** und beläuft sich auf **[anfänglicher Bruchteilszinsbetrag je Nennbetrag]** je Nennbetrag]. **[Im Fall eines letzten kurzen/langen Kupons einfügen:** Die Zinsen für den Zeitraum vom **[letzter, dem Fälligkeitstag vorausgehender Zinszahlungstag]** **[Zahl]** Zinszahlungstag] (einschließlich) bis zum Fälligkeitstag (ausschließlich) belaufen sich auf **[abschließender Bruchteilszinsbetrag je Nennbetrag]** je Nennbetrag.]

[Im Fall einer bereinigten (clean) Preisstellung im Sekundärmarkthandel einfügen: Bei etwaigen Sekundärmarktgeschäften werden aufgelaufene Zinsen im Einklang mit dem Zinstagequotienten (wie nachstehend definiert) berechnet.] **[Im Fall einer nicht bereinigten (dirty) Preisstellung im Sekundärmarkthandel einfügen:** Es wird bei etwaigen Sekundärmarktgeschäften keine Zahlung im Hinblick auf aufgelaufene Zinsen

⁴⁵ In case of multi-issuances, insert relevant table which sets out the relevant Rate of Interest for each Series of Securities. *Im Fall von Multi-Emissionen ist eine entsprechende Tabelle einzufügen, die den jeweiligen Zinssatz für jede Serie von Wertpapieren darstellt.*

on-going trading price of the Securities.]

[If Actual/Actual (ICMA), insert: The number of interest determination dates per 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

erfolgen. Diese werden im laufenden Handelspreis der Wertpapiere reflektiert.]

[Im Fall von Actual/Actual (ICMA) einfügen: Die Anzahl der Feststellungstermine im Kalenderjahr beträgt **[Anzahl der regulären Zinszahlungstage im Kalenderjahr]** (jeweils ein "Feststellungstermin").]

- (2) *Unterjährige Berechnung der Zinsen.* Sofern Zinsen für einen Zeitraum von weniger als einem Jahr zu berechnen sind, erfolgt die Berechnung auf der Grundlage des Zinstagequotienten (wie nachstehend definiert).
- (3) "Zinstagequotient" bezeichnet im Hinblick auf die Berechnung eines Betrages für einen beliebigen Zeitraum (der "Zinsberechnungszeitraum"):

["Actual/Actual (ICMA)":

- (a) Falls der Zinsberechnungszeitraum gleich oder kürzer als die Zinsperiode ist, innerhalb welcher 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

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 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

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 auf die Wertpapiere aus irgendeinem Grund nicht leistet, wird der ausstehende Betrag von dem Fälligkeitstag (einschließlich) bis zum Tag der vollständigen Zahlung an die Gläubiger (ausschließlich) mit dem gesetzlich

payment is received by or on behalf of the Holders.]

[Insert in case of floating rate Securities:

(1) *Interest Payment Dates.*

- (a) The Securities bear interest on their principal amount from **[Interest Commencement Date]** (inclusive) (the "Interest Commencement Date") to the first Interest Payment Date (exclusive) and thereafter from each Interest Payment Date (inclusive) to the next following Interest Payment Date (exclusive). Interest on the Securities shall be payable on each Interest Payment Date.

- (b) "Interest Payment Date" means, subject to adjustment in accordance with §5(2),

[In the case of specified Interest Payment Dates without a first long/short coupon, insert:

each **[specified Interest Payment Dates]** of each calendar year from, and including, the **[insert first Interest Payment Date]** to, and including, the Maturity Date.]

[In the case of specified Interest Payment Dates with a first long/short coupon, insert:

the **[first Interest Payment Date]** and thereafter **[each][the]** **[specified Interest Payment Date(s)]** of each calendar year from, and including, the **[insert first Interest Payment Date]** to, and including, the Maturity Date.]

[If Actual/Actual (ICMA), insert:

The number of interest determination dates per 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

bestimmten Verzugszins verzinst.]

[Im Fall von variabel verzinslichen Wertpapieren einfügen:

(1) *Zinszahlungstage.*

- (a) Die Wertpapiere werden in Höhe ihres Nennbetrags ab dem **[Verzinsungsbeginn]** (der "Verzinsungsbeginn") (einschließlich) bis zum ersten Zinszahlungstag (ausschließlich) und danach von jedem Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum nächstfolgenden Zinszahlungstag (ausschließlich) verzinst. Zinsen auf die Wertpapiere sind an jedem Zinszahlungstag zahlbar.

- (b) "Zinszahlungstag" bezeichnet, vorbehaltlich einer Anpassung gemäß §5(2),

[Im Fall von festgelegten Zinszahlungstagen ohne ersten langen/kurzen Kupon einfügen:

jeden **[festgelegte Zinszahlungstage]** eines jeden Kalenderjahres, ab dem **[ersten Zinszahlungstag einfügen]** (einschließlich) bis zu dem Fälligkeitstag (einschließlich).]

[Im Fall von festgelegten Zinszahlungstagen mit einem ersten langen/kurzen Kupon einfügen:

den **[erster Zinszahlungstag]** und danach **[jeden][den]** **[festgelegte(r) Zinszahlungstag(e)]** eines jeden Kalenderjahres, ab dem **[ersten Zinszahlungstag einfügen]** (einschließlich) bis zu dem Fälligkeitstag (einschließlich).]

[Im Fall von Actual/Actual (ICMA) einfügen:

Die Anzahl der Feststellungstermine im Kalenderjahr beträgt **[Anzahl der regulären Zinszahlungstage im Kalenderjahr]** (jeweils ein "ICMA Feststellungstermin").]

[Im Fall von bereinigter (clean) Preisstellung im Sekundärmarkthandel einfügen:

trades will be calculated in accordance with the relevant Day Count Fraction (as defined below).]

[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:

"Reference Rate" means either,

- (a) the [●] month [EURIBOR®] [●]-[LIBOR] **[other Reference Rate]** offered quotation (if there is only one quotation on the Screen Page (as defined below)), or
- (b) the arithmetic mean (rounded if necessary to the nearest one **[If the Reference Rate is EURIBOR®, insert:** thousandth of a percentage point, with 0.0005] **[If the Reference Rate is not EURIBOR®, insert:** hundred-thousandth of a percentage point, with 0.000005] **[If the Reference Rate is neither EURIBOR® nor LIBOR, insert relevant rounding provisions]** being rounded upwards) of the offered quotations,

(expressed as a percentage rate *per*

Bei etwaigen Sekundärmarktgeschäften werden aufgelaufene Zinsen im Einklang mit dem Zinstagequotienten (wie nachstehend definiert) berechnet.].

[Im Fall von nicht bereinigter (dirty) Preisstellung im Sekundärmarkthandel einfügen: Es wird bei etwaigen Sekundärmarktgeschäften keine Zahlung im Hinblick auf aufgelaufene Zinsen erfolgen. Diese werden im laufenden Handelspreis der Wertpapiere reflektiert.]

(2) *Zinssatz.*

Der Zinssatz (der "**Zinssatz**") für jede Zinsperiode (wie nachstehend definiert) ist, sofern nachstehend nichts Abweichendes bestimmt wird, der Referenzsatz **[Im Fall eines Faktors einfügen:**, multipliziert mit **[Faktor]**] **[Im Fall einer Marge einfügen:**, [zuzüglich] [abzüglich] der Marge (wie nachstehend definiert)].]

[Im Fall einer Marge einfügen: Die "Marge" beträgt **[Zahl]** % *per annum*.]

[Im Fall von Wertpapieren, die nicht CMS variabel verzinsliche Wertpapiere sind, einfügen:

"Referenzsatz" bezeichnet, entweder

- (a) den [●]-Monats-[EURIBOR®]-[●]-[LIBOR]- **[anderer Referenzsatz]** Angebotssatz (wenn nur ein Angebotssatz auf der Bildschirmseite (wie nachstehend definiert) angezeigt ist), oder
- (b) das arithmetische Mittel (falls erforderlich, auf- oder abgerundet auf das nächste ein **[Falls der Referenzsatz EURIBOR® ist einfügen:** Tausendstel Prozent, wobei 0,0005] **[Falls der Referenzsatz nicht EURIBOR® ist einfügen:** Hunderttausendstel Prozent, wobei 0,000005] **[Falls der Referenzsatz weder EURIBOR® noch LIBOR ist, maßgebliche Rundungsvorschriften einfügen]** aufgerundet wird) der Angebotssätze,

(ausgedrückt als Prozentsatz *per annum*)

annum) for deposits in the Currency for that Interest Period which appears or appear, as the case may be, on the Screen Page as of [●] ([Brussels] [London] [●] time) on the Interest Determination Date (as defined below), all as determined by the Determination Agent.

If, in the case of (b) above, five or more such offered quotations are available on the Screen Page, the highest (or, if there is more than one such highest rate, only one of such rates) and the lowest (or, if there is more than one such lowest rate, only one of such rates) shall be disregarded by the Determination Agent for the purposes of determining the arithmetic mean (rounded as provided above) of such offered quotations and this rule shall apply throughout this subparagraph (2).]

[In the case of CMS floating rate Securities, insert:

The "Reference Rate" means

the [relevant number of years] year [Euro][other currency] swap rate expressed as a rate *per annum* (the "[relevant number of years] Year Swap Rate") which appears on the Screen Page as of [●] ([Frankfurt] [other relevant location] time) on the Interest Determination Date (as defined below) all as determined by the Determination Agent.]

"Interest Period" means each period from (and including) the Interest Commencement Date to (but excluding) the first Interest Payment Date and from (and including) each Interest Payment Date to (but excluding) the following Interest Payment Date respectively.]

"Interest Determination Date" means the [second] [other applicable number of days] [TARGET] [London] [other relevant location] Business Day prior to the [commencement] [expiry] of the relevant Interest Period. **[In the case of a TARGET Business Day, insert:** "TARGET Business Day" means a day on which TARGET (Trans-European Automated Real-Time Gross Settlement Express Transfer System 2) is

für Einlagen in der Währung für die jeweilige Zinsperiode, der bzw. die auf der Bildschirmseite am Zinsfestlegungstag (wie nachstehend definiert) gegen [●] Uhr ([Brüsseler] [Londoner] [●] Ortszeit) angezeigt werden, wobei alle Festlegungen durch die Festlegungsstelle erfolgen.

Wenn im vorstehenden Fall (b) auf der maßgeblichen Bildschirmseite fünf oder mehr Angebotssätze angezeigt werden, werden der höchste (falls mehr als ein solcher Höchstsatz angezeigt wird, nur einer dieser Sätze) und der niedrigste (falls mehr als ein solcher Niedrigstsatz angezeigt wird, nur einer dieser Sätze) von der Festlegungsstelle für die Bestimmung des arithmetischen Mittels der Angebotssätze (das wie vorstehend beschrieben auf- oder abgerundet wird) außer Acht gelassen; diese Regel gilt entsprechend für diesen gesamten Absatz (2).]

[Im Fall von CMS variabel verzinslichen Wertpapieren einfügen:

"Referenzsatz" bezeichnet,

den als Jahressatz ausgedrückte[n] [maßgebliche Anzahl von Jahren]-Jahres-[Euro][andere Währung]-Swapsatz[es] (der "[maßgebliche Anzahl von Jahren]-Jahres-Swapsatz"), der auf der Bildschirmseite am Zinsfestlegungstag (wie nachstehend definiert) gegen [●] Uhr ([Frankfurter] [zutreffender anderer Ort] Ortszeit)] angezeigt wird, wobei alle Festlegungen durch die Festlegungsstelle erfolgen.]

"Zinsperiode" bezeichnet den Zeitraum von dem Verzinsungsbeginn (einschließlich) bis zum ersten Zinszahlungstag (ausschließlich) bzw. von jedem Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum jeweils darauffolgenden Zinszahlungstag (ausschließlich).

"Zinsfestlegungstag" bezeichnet den [zweiten] [zutreffende andere Zahl von Tagen] [TARGET-] [Londoner] [zutreffender anderer Ort] Geschäftstag vor [Beginn] [Ablauf] der jeweiligen Zinsperiode. **[Im Fall eines TARGET-Geschäftstages einfügen:** "TARGET-Geschäftstag" bezeichnet einen Tag, an dem TARGET (Trans-European Automated Real-Time Gross Settlement Express Transfer System 2)

operating.] **[In the case of a non-TARGET Business Day, insert: "[London] [other relevant location] Business Day"** means a day which is a day (other than a Saturday or Sunday) on which commercial banks are open for business (including dealings in foreign exchange and foreign currency) in [London] **[other relevant location]**.

"Screen Page" means **[relevant Screen Page]**.

[If the determination of the Reference Rate in case of disruptions occurs other than in good faith of the Determination Agent, insert:

[In the case of Securities other than CMS Floating Rate Securities, insert:

If the Screen Page is not available or if, in the case of (a) above, no such quotation appears or, in the case of (b) above, fewer than three such offered quotations appear, in each case as at such time, the Determination Agent shall request the principal **[Euro-Zone] [London] [other relevant location]** office of each of the Reference Banks (as defined below) to provide the Determination Agent with its offered quotation (expressed as a percentage rate *per annum*) for deposits in the Currency for the relevant Interest Period to leading banks in the **[London] [other relevant location]** interbank market **[of the Euro-Zone] at approximately [●] ([Brussels] [London] [●] time) on the Interest Determination Date.** If two or more of the Reference Banks provide the Determination Agent with such offered quotations, the Reference Rate for such Interest Period shall be the arithmetic mean (rounded if necessary to the nearest one **[If the Reference Rate is EURIBOR®, insert: thousandth of a percentage point, with 0.0005] [If the Reference Rate is not EURIBOR®, insert: hundred-thousandth of a percentage point, with 0.000005] [If the Reference Rate is neither EURIBOR® nor LIBOR, insert relevant rounding provisions]** being rounded upwards) of such offered quotations, all as determined by the Determination Agent.

betriebsbereit ist.] **[Im Fall eines anderen Geschäftstages als eines TARGET-Geschäftstages einfügen: "[Londoner] [zutreffenden anderen Ort] Geschäftstag"** bezeichnet einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem Geschäftsbanken in **[London] [zutreffender anderer Ort]** für Geschäfte (einschließlich Devisen- und Sortengeschäfte) geöffnet sind.

"Bildschirmseite" bedeutet **[Bildschirmseite]**.

[Falls Ersatzfeststellung des Referenzsatzes bei Störungen anders als im guten Glauben der Festlegungsstelle, einfügen:

[Im Fall von Wertpapieren, die nicht CMS variabel verzinsliche Wertpapiere sind, einfügen:

Sollte die maßgebliche Bildschirmseite nicht zur Verfügung stehen, oder wird im Fall von (a) kein Angebotssatz, oder werden im Fall von (b) weniger als drei Angebotssätze angezeigt (dort jeweils zur genannten Zeit), wird die Festlegungsstelle von den **[Londoner] [zutreffender anderer Ort]** Hauptniederlassungen jeder der Referenzbanken (wie nachstehend definiert) **[in der Euro-Zone]** deren jeweilige Angebotssätze (jeweils als Prozentsatz per annum ausgedrückt) für Einlagen in der Währung für die betreffende Zinsperiode gegenüber führenden Banken im **[Londoner] [zutreffender anderer Ort]** Interbanken-Markt **[in der Euro-Zone]** gegen **[●] Uhr ([Londoner] [Brüsseler] [●] Ortszeit)** am Zinsfestlegungstag anfordern. Falls zwei oder mehr Referenzbanken der Festlegungsstelle solche Angebotssätze nennen, ist der Referenzsatz für die betreffende Zinsperiode das arithmetische Mittel (falls erforderlich, auf- oder abgerundet auf das nächste ein **[Falls der Referenzsatz EURIBOR® ist einfügen: Tausendstel Prozent, wobei 0,0005] [Falls der Referenzsatz nicht EURIBOR® ist einfügen: Hunderttausendstel Prozent, wobei 0,000005] [Falls der Referenzsatz weder EURIBOR® noch LIBOR ist, maßgebliche Rundungsvorschriften einfügen]** aufgerundet wird) dieser Angebotssätze, wobei alle Festlegungen durch die Festlegungsstelle erfolgen.

If on any Interest Determination Date only one or none of the Reference Banks provides the Determination Agent with such offered quotations as provided in the preceding paragraph, the Reference Rate for the relevant Interest Period shall be the rate *per annum* which the Determination Agent determines as being the arithmetic mean (rounded if necessary to the nearest one **[If the Reference Rate is EURIBOR®, insert: thousandth of a percentage point, with 0.0005] [If the Reference Rate is not EURIBOR®, insert: hundred-thousandth of a percentage point, with 0.000005] [If the Reference Rate is neither EURIBOR® nor LIBOR, insert relevant rounding provisions]** being rounded upwards) of the rates, as communicated to (and at the request of) the Determination Agent by the Reference Banks or any two or more of them, at which such banks were offered, as at **[•]** ([Brussels] [London] **[•]** time) on the relevant Interest Determination Date, deposits in the Currency for the relevant Interest Period by leading banks in the **[London] [other relevant location]** interbank market **[of the Euro-Zone]** or, if fewer than two of the Reference Banks provide the Determination Agent with such offered rates, the offered rate for deposits in the Currency for the relevant Interest Period, or the arithmetic mean (rounded as provided above) of the offered rates for deposits in the Currency for the relevant Interest Period, at which, on the relevant Interest Determination Date, any one or more banks (which bank or banks is or are in the opinion of the Determination Agent and the Issuer suitable for such purpose) inform(s) the Determination Agent it is or they are quoting to leading banks in the **[London] [other relevant location]** interbank market **[of the Euro-Zone]** (or, as the case may be, the quotations of such bank or banks to the Determination Agent). If the Reference Rate cannot be determined in accordance with the foregoing provisions of this paragraph, the Reference Rate shall be the offered quotation or the arithmetic mean of the offered quotations on the Screen Page, as described above, on the last day preceding the Interest Determination Date on which such quotations were offered.

Falls an einem Zinsfestlegungstag nur eine oder keine der Referenzbanken der Festlegungsstelle solche im vorstehenden Absatz beschriebenen Angebotssätze nennt, ist der Referenzsatz für die betreffende Zinsperiode der Satz *per annum*, den die Festlegungsstelle als das arithmetische Mittel (falls erforderlich, auf- oder abgerundet auf das nächste ein **[Falls der Referenzsatz EURIBOR® ist einfügen: Tausendstel Prozent, wobei 0,0005] [Falls der Referenzsatz nicht EURIBOR® ist einfügen: Hunderttausendstel Prozent, wobei 0,000005] [Falls der Referenzsatz weder EURIBOR® noch LIBOR ist, maßgebliche Rundungsvorschriften einfügen]** aufgerundet wird) der Angebotssätze ermittelt, die die Referenzbanken bzw. zwei oder mehrere von ihnen der Festlegungsstelle auf deren Anfrage als den jeweiligen Satz nennen, zu dem ihnen gegen **[•]** Uhr ([Brüsseler] [Londoner] **[•]** Ortszeit) an dem betreffenden Zinsfestlegungstag Einlagen in der Währung für die betreffende Zinsperiode von führenden Banken im **[Londoner] [zutreffenden anderen Ort]** Interbanken-Markt **[in der Euro-Zone]** angeboten werden; falls weniger als zwei der Referenzbanken der Festlegungsstelle solche Angebotssätze nennen, dann ist der Referenzsatz für die betreffende Zinsperiode der Angebotssatz für Einlagen in der Währung für die betreffende Zinsperiode oder das arithmetische Mittel (gerundet wie oben beschrieben) der Angebotssätze für Einlagen in der Währung für die betreffende Zinsperiode, den bzw. die eine oder mehrere Banken (die nach Ansicht der Festlegungsstelle und der Emittentin für diesen Zweck geeignet sind) der Festlegungsstelle als Sätze bekannt geben, die sie an dem betreffenden Zinsfestlegungstag gegenüber führenden Banken am **[Londoner] [zutreffenden anderen Ort]** Interbanken-Markt **[in der Euro-Zone]** nennen (bzw. den diese Banken gegenüber der Festlegungsstelle nennen). Für den Fall, dass der Referenzsatz nicht gemäß den vorstehenden Bestimmungen dieses Absatzes ermittelt werden kann, ist der Referenzsatz der Angebotssatz oder das arithmetische Mittel der Angebotssätze auf der Bildschirmseite, wie vorstehend beschrieben, an dem letzten Tag vor dem

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 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

Zinsfestlegungstag, an dem diese Angebotssätze angezeigt wurden.

"Referenzbanken" bezeichnen **[Falls keine anderen Referenzbanken bestimmt werden einfügen:]** im vorstehenden Fall (a) diejenigen Niederlassungen von vier derjenigen Banken, deren Angebotssätze zur Ermittlung des maßgeblichen Angebotssatzes zu dem Zeitpunkt benutzt wurden, als solch ein Angebot letztmals auf der maßgeblichen Bildschirmseite angezeigt wurde, und im vorstehenden Fall (b) diejenigen Banken, deren Angebotssätze zuletzt zu dem Zeitpunkt auf der maßgeblichen Bildschirmseite angezeigt wurden, als nicht weniger als drei solcher Angebotssätze angezeigt wurden] **[Falls andere Referenzbanken bestimmt werden einfügen:]** **[andere Referenzbanken].]**

[Im Fall von CMS variabel verzinslichen Wertpapieren einfügen:]

Sollte die maßgebliche Bildschirmseite nicht zur Verfügung stehen oder wird zu der genannten Zeit kein **[maßgebliche Anzahl von Jahren]**-Jahres-Swapsatz angezeigt, wird die Festlegungsstelle von den Referenzbanken (wie nachstehend definiert) deren jeweilige **[maßgebliche Anzahl von Jahren]**-Jahres-Swapsätze gegenüber führenden Banken im Interbanken-Swapmarkt in der Euro-Zone (gegen **[•]** Uhr ([Frankfurter] **[zutreffender anderer Ort]** Ortszeit) am Zinsfestlegungstag anfordern. Falls zwei oder mehr Referenzbanken der Festlegungsstelle solche **[maßgebliche Anzahl von Jahren]**-Jahres-Swapsätze nennen, ist der Referenzsatz für die betreffende Zinsperiode das arithmetische Mittel (falls erforderlich, auf- oder abgerundet auf das nächste ein Tausendstel Prozent, wobei 0,0005 aufgerundet wird) dieser **[maßgebliche Anzahl von Jahren]**-Jahres-Swapsätze, wobei alle Festlegungen durch die Festlegungsstelle erfolgen.

Falls an einem Zinsfestlegungstag nur eine oder keine der Referenzbanken der Festlegungsstelle solche im vorstehenden Absatz beschriebenen **[maßgebliche Anzahl von Jahren]**-Jahres-Swapsätze nennt, ist der Referenzsatz für die betreffende Zinsperiode der Satz *per annum*, den die

Agent determines as being the arithmetic mean (rounded up or down if necessary to the nearest one thousandth of a percentage point, with 0.0005 being rounded upwards) of the **[relevant number of years]** Year Swap Rates, as communicated to (and at the request of) the Determination Agent by the Reference Banks or any two or more of them, at which such banks were offered, as at **[•]** ([Frankfurt] **[other relevant location]** time) on the relevant Interest Determination Date by leading banks in the interbank swap market in the Euro-Zone or, if fewer than two of the Reference Banks provide the Determination Agent with such **[relevant number of years]** Year Swap Rates, the **[relevant number of years]** Year Swap Rate, or the arithmetic mean (rounded as provided above) of the **[relevant number of years]** Year Swap Rate, at which, on the relevant Interest Determination Date, any one or more banks (which bank or banks is or are in the opinion of the Determination Agent and the Issuer suitable for such purpose) inform(s) the Determination Agent it is or they are quoting to leading banks in the interbank swap market in the Euro-Zone (or, as the case may be, the quotations of such bank or banks to the Determination Agent). If the Reference Rate cannot be determined in accordance with the foregoing provisions of this paragraph, the Reference Rate shall be the **[relevant number of years]** Year Swap Rate or the arithmetic mean of the **[relevant number of years]** Year Swap Rates on the Screen Page, as described above, on the last day preceding the Interest Determination Date on which such **[relevant number of years]** Year Swap Rates were offered.

As used herein, "Reference Banks" means **[If no other Reference Banks are specified, insert:]**, those offices of at least four of such banks in the swap market whose **[relevant number of years]** Year Swap Rates were used to determine such **[relevant number of years]** Year Swap Rates when such **[relevant number of years]** Year Swap Rate last appeared on the Screen Page] **[If other Reference Banks are**

Festlegungsstelle als das arithmetische Mittel (falls erforderlich, auf- oder abgerundet auf das nächste ein Tausendstel Prozent, wobei 0,0005 aufgerundet wird) der **[maßgebliche Anzahl von Jahren]**-Jahres-Swapsätze ermittelt, die die Referenzbanken bzw. zwei oder mehrere von ihnen der Festlegungsstelle auf deren Anfrage als den jeweiligen Satz nennen, zu dem ihnen gegen **[•]** Uhr ([Frankfurter] **[zutreffender anderer Ort]** Ortszeit) an dem betreffenden Zinsfestlegungstag von führenden Banken im Interbanken-Swapmarkt in der Euro-Zone angeboten werden,; falls weniger als zwei der Referenzbanken der Festlegungsstelle solche **[maßgebliche Anzahl von Jahren]**-Jahres-Swapsätze nennen, dann soll der Referenzsatz für die betreffende Zinsperiode der **[maßgebliche Anzahl von Jahren]**-Jahres-Swapsatz oder das arithmetische Mittel (gerundet wie oben beschrieben) der **[maßgebliche Anzahl von Jahren]**-Jahres-Swapsätze sein, den bzw. die eine oder mehrere Banken (die nach Ansicht der Festlegungsstelle und der Emittentin für diesen Zweck geeignet sind) der Festlegungsstelle als Sätze bekannt geben, die sie an dem betreffenden Zinsfestlegungstag gegenüber führenden Banken am Interbanken-Swapmarkt in der Euro-Zone nennen (bzw. den diese Banken gegenüber der Festlegungsstelle nennen. Für den Fall, dass der Referenzsatz nicht gemäß den vorstehenden Bestimmungen dieses Absatzes ermittelt werden kann, ist der Referenzsatz der **[maßgebliche Anzahl von Jahren]**-Jahres-Swapsatz oder das arithmetische Mittel der **[maßgebliche Anzahl von Jahren]**-Jahres-Swapsätze auf der Bildschirmseite, wie vorstehend beschrieben, an dem letzten Tag vor dem Zinsfestlegungstag, an dem die **[maßgebliche Anzahl von Jahren]**-Jahres-Swapsätze angezeigt wurden.

"Referenzbanken" bezeichnen **[Falls keine anderen Referenzbanken bestimmt werden einfügen:** diejenigen Niederlassungen von mindestens vier derjenigen Banken im Swapmarkt, deren **[maßgebliche Anzahl von Jahren]**-Jahres-Swapsätze zur Ermittlung des maßgeblichen **[maßgebliche Anzahl von Jahren]**-Jahres-Swapsatzes zu dem Zeitpunkt benutzt wurden, als solch ein **[maßgebliche Anzahl von Jahren]**-

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 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

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 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

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 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

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 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

Securities are then listed and to the Holders in accordance with §12.

([5][6]) "**Day Count Fraction**", in respect of the calculation of an amount for any period of time (the "**Calculation Period**") means:

["Actual/Actual (ICMA)"]:

- (a) where the Calculation Period is equal to or shorter than the Interest Period during which it falls, the actual number of days in the Calculation Period divided by the product of (i) the actual number of days in such Interest Period and (ii) the number of Interest Periods in any calendar year; and
- (b) where the Calculation Period is longer than one Interest Period, the sum of: (i) the actual number of days in such Calculation Period falling in the Interest Period in which it begins divided by the product of (x) the actual number of days in such Interest Period and (y) the number of Interest Periods in any year; and (ii) the actual number of days in such Calculation Period falling in the next Interest Period divided by the product of (x) the actual number of days in such Interest Period and (y) the number of Interest Periods in any year.]

["30/360"]:

the number of days in the Calculation Period divided by 360 (the number of days to be calculated on the basis of a year of 360 days with twelve 30-day months (unless (i) the last day of the Calculation Period is the 31st day of a month but the first day of the Calculation Period is a day other than the 30th or 31st day of a month, in which case the month that includes that last day shall not be considered to be shortened to a 30-day month, or (ii) the last day of the Calculation Period is the last day of the month of February, in which case the month of February shall not be considered to be lengthened to a 30-day

solche Anpassung wird umgehend allen Börsen, an denen die Wertpapiere zu diesem Zeitpunkt notiert sind, sowie den Gläubigern gemäß §12 mitgeteilt.

([5][6]) "**Zinstagequotient**" bezeichnet im Hinblick auf die Berechnung eines Betrages für einen beliebigen Zeitraum (der "**Zinsberechnungszeitraum**"):

["Actual/Actual (ICMA)"]:

- (a) Falls der Zinsberechnungszeitraum gleich oder kürzer als die Zinsperiode ist, innerhalb welcher 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

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 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
(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

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 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
(Rückzahlung)**

- (1) *Rückzahlung.* Die Wertpapiere werden vorbehaltlich einer Verschiebung nach §5(2) am **[Fälligkeitsdatum einfügen]** (der "**Fälligkeitstag**") zurückgezahlt, und zwar zu ihrem Warenbezogenen Rückzahlungsbetrag (wie nachstehend definiert). Der Warenbezogene

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.

Rückzahlungsbetrag bezüglich jedes Wertpapiers wird von der Berechnungsstelle unter Anwendung der maßgeblichen Festlegungen der Festlegungsstelle und in Übereinstimmung mit den Bestimmungen dieser Emissionsbedingungen berechnet und wird den Gläubigern von der Festlegungsstelle gemäß §12 unverzüglich nach seiner Feststellung mitgeteilt. Im Falle der Verschiebung eines Preisfeststellungstages gemäß §4b, wird der Fälligkeitstag entsprechend angepasst.

[If U.S. Commodities Restriction Type 1 applies, insert the following provisions:

[Im Falle, dass die U.S. Commodities Restrictions Type 1 Anwendung finden, die folgenden Bestimmungen einfügen:

- (2) *U.S. Certification requirements.* The redemption of the Securities is subject to the condition that the Holders certify in a Holder's notice substantially in the following form (or such other form of certification as may be agreed between the Issuer or one of its affiliates and the Holder to equivalent effect) that:

- (2) *U.S. Certification Anforderungen.* Die Rückzahlung der Wertpapiere erfolgt unter der Bedingung, dass die Gläubiger in einer Gläubigererklärung, die im Wesentlichen dem folgenden Muster entspricht (oder einem anderen Muster, welches zwischen der Emittentin oder einer ihrer Tochtergesellschaften und den Gläubigern vereinbart wurde und welches auf dieselbe Rechtsfolge gerichtet ist) folgendes bescheinigen:

"(a) Neither the person holding the Securities referred to in this redemption notice, nor any person on whose behalf the Securities are being held when redeemed, is a U.S. person or a person within the United States (as such terms are defined in Regulation S under the US Securities Act of 1933, as amended) or (b) the person redeeming the Securities, and each person on whose behalf the Securities are being redeemed or who is the beneficial owner thereof, is an Eligible Contract Participant (as such term is defined in the Commodity Exchange Act).

"(a) Weder der Inhaber der Wertpapiere, der in dieser Rückzahlungsbenachrichtigung genannt ist, noch jede andere Person, für die die Wertpapiere bei Rückzahlung gehalten werden, ist eine U.S. Person oder eine Person in den Vereinigten Staaten (wie in Regulation S des *U.S. Securities Act of 1933* (in der jeweils aktuellen Fassung) definiert) bzw. (b) die Person, welche die Wertpapiere zurückzahlt und jede Person, für die die Wertpapiere zurückgezahlt werden oder die der wirtschaftliche Eigentümer der Wertpapiere ist, ist ein Qualifizierter Vertragspartner (*Eligible Contract Participant*) (wie in dem *Commodity Exchange Act* definiert).

We understand that this notice is required in connection with certain securities, commodities and other legislation in the United States. If administrative or legal proceedings are commenced or threatened in connection with which this notice is or might be relevant, we irrevocably authorise you to

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

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 amended).

We understand that this notice is required in connection with certain securities, commodities and other legislation in the United States. If administrative or legal proceedings are commenced or threatened in connection with which this notice is or might be relevant, we irrevocably authorise you to produce this notice or a copy thereof to any interested party in such proceedings."]

([2][3]) *Tax Call.* Each Security shall be redeemed at the Early Redemption Amount **[If accrued interest shall be paid separately, insert:** together with

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 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]) *Vorzeitige Rückzahlung aus steuerlichen Gründen.* Jedes Wertpapier kann auf Wunsch der Emittentin vollständig, aber nicht teilweise jederzeit

interest accrued to the date fixed for redemption in accordance with the Day Count Fraction] at the option of the Issuer in whole, but not in part, at any time, on giving not less than 30 days' notice to the Holders (which notice shall be irrevocable) by settlement in cash in accordance with §12 if a Tax Event occurs whereby "Tax Event" means that; (i) on the occasion of the next payment or delivery due under the Securities, the Issuer **[If Securities are issued by MSBV, insert: or the Guarantor]** has or will become obliged to pay additional amounts as provided or referred to in §6 as a result of any change in, or amendment to, the laws or regulations of any jurisdiction where the Issuer has its registered office **[If Securities are issued by MSBV, insert: and where the Guarantor has its registered office]**, where the Fiscal Agent (as set out in §9) and the Paying Agent (as set out in §9) has its registered office, respectively, and any jurisdiction where the Securities have been publicly offered and the United States of America or any political subdivision or any authority thereof or therein having power to tax (each a "Taxing Jurisdiction"), or any change in the application or official interpretation of such laws or regulations, which change or amendment becomes effective on or after the Issue Date; and (ii) such obligation cannot be avoided by the Issuer **[If Securities are issued by MSBV, insert: or the Guarantor]** taking reasonable measures (but no Substitution of the Issuer pursuant to §10) available to it. Before the publication of any notice of redemption pursuant to this paragraph, the Issuer shall deliver to the Fiscal Agent a certificate signed by an executive director of the Issuer stating that the Issuer is entitled to effect such redemption and setting forth a statement of facts showing that the conditions precedent to the right of the Issuer so to redeem have occurred, and an opinion of independent legal or tax advisers of recognised standing to the effect that the Issuer **[If Securities are issued by MSBV, insert: or the Guarantor]** has or will become obliged to pay such additional amounts as a result of such change or amendment.

zu seinem Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag **[Falls aufgelaufene Zinsen separat gezahlt werden, einfügen: einschließlich der im Einklang mit dem Zinstagequotienten bis zu dem für die Rückzahlung festgelegten Tag aufgelaufenen Zinsen]** durch Barausgleich gemäß §12 zurückgezahlt werden, nachdem die Emittentin die Gläubiger mindestens 30 Tage zuvor über die entsprechende Absicht unwiderruflich informiert hat, vorausgesetzt ein Steuerereignis ist eingetreten, wobei "Steuerereignis" bedeutet, dass (i) die Emittentin **[Falls Wertpapiere von MSBV begeben werden, einfügen: oder die Garantin]** zum nächstfolgenden Termin einer fälligen Zahlung bzw. Lieferung unter den Wertpapieren verpflichtet ist, bzw. dazu verpflichtet sein wird, in Folge einer Änderung oder Ergänzung der Gesetze und Verordnungen einer Rechtsordnung, in der die Emittentin **[Falls Wertpapiere von MSBV begeben werden, einfügen: und die Garantin]** ihren Sitz hat, einer Rechtsordnung, in der jeweils die Hauptzahlstelle (wie in §9 angegeben) und die Zahlstelle (wie in §9 angegeben) ihren Sitz hat, und einer Rechtsordnung, in der die Wertpapiere öffentlich angeboten worden sind, und den Vereinigten Staaten von Amerika (jeweils eine "Steuerjurisdiktion") oder einer jeweils zur Steuererhebung ermächtigten Gebietskörperschaft oder Behörde, oder Änderungen in der Anwendung oder offiziellen Auslegung solcher Gesetze und Verordnungen, sofern die entsprechende Änderung am oder nach dem Begebungstag wirksam wird, zusätzliche Beträge gemäß §6 zu zahlen, und (ii) eine solche Verpflichtung seitens der Emittentin **[Falls Wertpapiere von MSBV begeben werden, einfügen: oder der Garantin]** nicht durch angemessene ihr zur Verfügung stehenden Maßnahmen vermieden werden kann (jedoch nicht durch Ersetzung der Emittentin gemäß §10). Vor Bekanntgabe einer Mitteilung über eine Rückzahlung gemäß diesen Bestimmungen hat die Emittentin der Hauptzahlstelle eine von einem Mitglied der Geschäftsführung der Emittentin unterzeichnete Bescheinigung zukommen zu lassen, der zufolge die Emittentin berechtigt ist, eine entsprechende Rückzahlung zu leisten, und in der nachvollziehbar dargelegt ist, dass die Bedingungen für das Recht der Emittentin

zur Rückzahlung gemäß diesen Bestimmungen erfüllt sind; zusätzlich hat die Emittentin ein von unabhängigen Rechts- oder Steuerberatern erstelltes Gutachten vorzulegen, demzufolge die Emittentin **[Falls Wertpapiere von MSBV begeben werden, einfügen:** oder die Garantin] in Folge einer entsprechenden Änderung oder Ergänzung zur Zahlung zusätzlicher Beträge verpflichtet ist oder sein wird.

[In the case of a call right, insert:

((2)[3][4]) *Issuer's Call.* The Issuer may redeem all or some only of the Securities then outstanding on **[Call Redemption Dates]** (each a "Call Redemption Date") at the Call Redemption Amount (as defined below) **[If accrued interest shall be paid separately, insert:** together, with any interest accrued to, but excluding, the relevant Call Redemption Date in accordance with the Day Count Fraction] upon having given not less than 5 days notice to the Holders in accordance with §12 (which notice shall be irrevocable and shall specify the Call Redemption Date fixed for redemption). Any such redemption can be exercised on **[Call Exercise Dates]** (each an "Call Exercise Date").]

[In the case of early redemption following the occurrence of a Change in Law and/or Hedging Disruption and/or Increased Cost of Hedging, insert:

((3)[4][5]) *Early Redemption following the occurrence of a [Change in Law] [,][and/or] [Hedging Disruption][,][and/or] [Increased Cost of Hedging].* The Issuer may redeem the Securities at any time prior to the Maturity Date following the occurrence of [a Change in Law] [and/or] [a Hedging Disruption] [and/or] [an Increased Cost of Hedging]. The Issuer will redeem the Securities in whole (but not in part) on the second Business Day after the notice of early redemption in accordance with §12 has been published and provided that such date does not fall later than two Business Days prior to the Maturity Date (the "**Early Redemption**

[Bei vorzeitiger Rückzahlung nach Wahl der Emittentin einfügen:

((2)[3][4]) *Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin.* Die Emittentin hat das Recht, an einem **[Rückzahlungstage (Call)]** (jeweils ein "Rückzahlungstag (Call)") die Wertpapiere vollständig oder teilweise zu ihrem Rückzahlungsbetrag (Call) (wie nachstehend definiert) **[Falls aufgelaufene Zinsen separat gezahlt werden, einfügen:** zzgl. bis zum Rückzahlungstag (Call) aufgelaufener Zinsen im Einklang mit dem Zinstagequotienten] zurückzuzahlen, nachdem sie die Gläubiger mindestens fünf Tage zuvor gemäß §12 benachrichtigt hat (wobei diese Erklärung unwiderruflich ist und den für die Rückzahlung der Wertpapiere festgelegten Vorzeitigen Rückzahlungstag enthalten müssen). Jede Rückzahlung kann am **[Ausübungstag (Call)]** (jeweils ein "Ausübungstag (Call)") ausgeübt werden.]

[Bei Vorzeitiger Rückzahlung infolge von Rechtsänderungen und/oder Hedging-Störung und/oder Gestiegenen Hedging Kosten einfügen:

((3)[4][5]) *Vorzeitige Kündigung bei Vorliegen [einer Rechtsänderung][,] [und/oder] [einer Hedging-Störung][,] [und/oder] [Gestiegener Hedging Kosten].* Die Emittentin kann die Wertpapiere jederzeit vor dem Fälligkeitstag bei Vorliegen [einer Rechtsänderung] [und/oder] [einer Hedging-Störung] [und/oder] [Gestiegener Hedging Kosten] vorzeitig zurückzahlen. Die Emittentin wird die Wertpapiere vollständig (aber nicht teilweise) am zweiten Geschäftstag, nachdem die Benachrichtigung der vorzeitigen Rückzahlung gemäß §12 veröffentlicht wurde, vorausgesetzt, dass

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)][;.] [and]

["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

dieser Tag nicht später als zwei Geschäftstage vor dem Fälligkeitstag liegt (der "**Vorzeitige Rückzahlungstag**"), zurückzahlen und wird den Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag (wie nachstehend definiert) **[Falls aufgelaufene Zinsen separat gezahlt werden, einfügen:** einschließlich der im Einklang mit dem Zinstagequotienten bis zu dem für die Rückzahlung festgelegten Tag aufgelaufenen Zinsen] im Hinblick auf die Wertpapiere mit Wertstellung eines solchen Vorzeitigen Rückzahlungstags im Einklang mit den maßgeblichen Steuergesetzen oder sonstigen gesetzlichen oder behördlichen Vorschriften und in Einklang mit und gemäß diesen Emissionsbedingungen an die entsprechenden Gläubiger zahlen oder eine entsprechende Zahlung veranlassen. Zahlungen von Steuern oder vorzeitigen Rückzahlungsgebühren sind von den entsprechenden Gläubigern zu tragen und die Emittentin übernimmt hierfür keine Haftung.

Wobei:

["Rechtsänderung" bedeutet, dass (A) aufgrund des Inkrafttretens von Änderungen der Gesetze oder Verordnungen (einschließlich aber nicht beschränkt auf Steuergesetze) oder (B) der Änderung der Auslegung von gerichtlichen oder behördlichen Entscheidungen, die für die entsprechenden Gesetze oder Verordnungen relevant sind (einschließlich der Aussagen der Steuerbehörden), die Emittentin nach Treu und Glauben feststellt, dass die Kosten, die mit den 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-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

respect to the Securities, or (B) realise, recover or remit the proceeds of any such transaction(s) or asset(s));[.] [and]

["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.])

([3][4][5]) *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] with regard to such Security

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]

["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]) *Rückzahlungsbetrag.* Innerhalb dieses §4 und §8 gilt folgendes:

[Bei Rückzahlungsbetrag (Call) einfügen: Der "Rückzahlungsbetrag (Call)" jeder jedes Wertpapier 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

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 Standard & Poor's 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)

["**Basket**" or "**Basket of Commodities**" means a basket composed of *[insert commodity/ies and/or commodity ind(ex)lices]* [in the relative proportions of *[specify proportion of each Commodity].*]

"**Commodity Business Day**" means (a) in respect of any Security for which the Commodity Reference Price is a price announced or published by an Exchange, a day that is (or, but for the occurrence of a Commodity Market Disruption Event, would have been) a day on which that Exchange is

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 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) A 2 oder besser von Standard & Poor's 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)

["**Korb**" oder "**Warenkorb**" bedeutet einen Korb zusammengestellt aus *[Ware(n) und/oder Warenindex/Wahrenindizes einfügen]* [in der prozentualen Zusammensetzung von *[proportionale Zusammensetzung einfügen].*]

"**Waren-Geschäftstag**" bezeichnet (a) in Bezug auf Wertpapiere, für die der Warenbezogene Referenzpreis durch eine Börse mitgeteilt oder veröffentlicht wird, einen Tag, der ein Handelstag an der maßgeblichen Börse ist (oder ohne den Eintritt einer Warenbezogenen Marktstörung gewesen wäre), ungeachtet

open for trading during its regular trading session, notwithstanding any such Exchange closing prior to its scheduled closing time; and (b) in respect of any Security for which the Commodity Reference Price is not announced or published by an Exchange, a day in respect of which the relevant Price Source published (or, but for the occurrence of a Commodity Market Disruption Event, would have published) a price.

[Insert in the case of a Commodity Index:

"Commodity Index" means [specify].]

"Commodity Linked Redemption Amount"⁴⁶ 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:

$$\frac{[[insert\ specified\ denomination]] * 100\ per\ cent]}{100\ per\ cent]}$$

$$\frac{[[insert\ specified\ denomination]] * [100\ per\ cent. + Participation * MAX [0; Final\ Commodity\ Level / Initial\ Commodity\ Level - 1]]]}{100\ per\ cent.]}$$

$$\frac{[[insert\ specified\ denomination]] * [100\ per\ cent. + MIN (Cap; Participation * MAX (0; Final\ Commodity\ Level / Initial\ Commodity\ Level - 1))]}{100\ per\ cent.]}$$

[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

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).

[Im Falle eines Warenindex einfügen:

"Warenindex" bezeichnet [spezifizieren].]

"Warenbezogener Rückzahlungsbetrag"⁴² ist ein Betrag, der von der Berechnungsstelle unter Anwendung der maßgeblichen Festlegungen durch die Festlegungsstelle am Waren-Bewertungstag zur Waren-Bewertungszeit in Übereinstimmung mit den folgenden Bestimmungen berechnet wird:

[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

⁴⁶ Such items in the formulas which are highlighted in grey can be deleted when selecting a formula for a specific issue of Securities.
Solche Elemente, die in den Formeln grau hinterlegt sind, können gelöscht werden, wenn eine Formel für eine spezifische Emission von Wertpapieren gewählt wird.

following formula:

**[insert specified denomination] * MIN
[100 per cent.; Final Commodity Level
/ Initial Commodity Level]**

[corresponding to **[insert description of
formula].**]

**[Insert in case of Reverse Convertible with
European barrier:**

- (a) If the Final Commodity Level is greater than [or equal to] the Barrier, the Commodity Linked Redemption Amount shall be determined in accordance with the following formula:

**[[insert specified denomination] *
100 per cent.]**

**[[insert specified denomination] *
[100 per cent. + Participation * MAX [0;
Final Commodity Level / Initial
Commodity Level - 1]]]**

**[[insert specified denomination] *
[100 per cent. + MIN (Cap;
Participation * MAX (0; Final
Commodity Level / Initial Commodity
Level - 1))]]]**

[corresponding to **[insert description of
formula].**]

- (b) If the Final Commodity Level is lower than [or equal to] the Barrier, the Commodity Linked Redemption Amount shall be determined in accordance with the following formula:

**[insert specified denomination] * Final
Commodity Level / Initial Commodity
Level**

[corresponding to **[insert description of
formula].**]

**[Insert in case of Reverse Convertible with
European barrier and Airbag:**

- (a) If the Final Commodity Level is greater than [or equal to] the Barrier, the Commodity Linked Redemption Amount shall be determined in accordance with the following formula:

**[[insert specified denomination] *
100 per cent.]**

**[[insert specified denomination] *
[100 per cent. + MIN (Cap;**

Rückzahlungsbetrag gemäß der
folgenden Formel berechnet:

**[Nennbetrag einfügen] * MIN [100%;
Finaler Warenpreis / Anfänglicher
Warenpreis]**

[dies entspricht **[Beschreibung der
Formel einfügen].**]

**[Im Fall von Reverse Convertible mit
europäischer Barriere einfügen:**

- (a) Falls der Finale Warenpreis über der Barriere notiert [oder dieser entspricht], wird der Warenbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

[[Nennbetrag einfügen] * 100%]

**[[Nennbetrag einfügen] * [100% +
Partizipation * MAX [0; Finaler
Warenpreis / Anfänglicher Warenpreis
- 1]]]**

**[[Nennbetrag einfügen] * [100% + MIN
(Höchstbetrag; Partizipation * MAX (0;
Finaler Warenpreis / Anfänglicher
Warenpreis - 1))]]]**

[dies entspricht **[Beschreibung der
Formel einfügen].**]

- (b) Falls der Finale Warenpreis unter der Barriere notiert [oder dieser entspricht], wird der Warenbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

**[Nennbetrag einfügen] * Finaler
Warenpreis / Anfänglicher Warenpreis**

[dies entspricht **[Beschreibung der
Formel einfügen].**]

**[Im Fall von Reverse Convertible mit
europäischer Barriere und Airbag einfügen:**

- (a) Falls der Finale Warenpreis über der Barriere notiert [oder dieser entspricht], wird der Warenbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

[[Nennbetrag einfügen] * 100%]

**[[Nennbetrag einfügen] * [100% + MIN
(Höchstbetrag; Partizipation * MAX (0;**

**Participation * MAX (0; Final
Commodity Level / Initial Commodity
Level – 1))]]**

[corresponding to *[insert description of
formula].*]

- (b) If the Final Commodity Level is lower than [or equal to] the Barrier, the Commodity Linked Redemption Amount shall be determined in accordance with the following formula:

**[[insert specified denomination] *
Final Commodity Level / Barrier**

[corresponding to *[insert description of
formula].*]

**[Insert in case of Worst-of Barrier Reverse
Convertible with American barrier:**

- (a) If the relevant Commodity Reference Price of all Commodities_(i) on each Commodity Business Day during the Observation Period is greater than [or equal to] the Barrier, the Commodity Linked Redemption Amount shall be determined in accordance with the following formula:

**[[insert specified denomination] *
100 per cent.]**

**[[insert specified denomination] *
[100 per cent. + MIN [Cap;
Participation * MAX (0; Final
Commodity Level of the Worst
Performing Commodity / Initial
Commodity Level of the Worst
Performing Commodity – 1))]]**

[corresponding to *[insert description of
formula].*]

- (b) If the relevant Commodity Reference Price of at least one Commodity_(i) on any Commodity Business Day during the Observation Period is lower than [or equal to] the Barrier, the Commodity Linked Redemption Amount shall be determined in accordance with the following formula:

**[insert specified denomination] * MIN
[1 + Cap; Final Commodity Level of
the Worst Performing Commodity /
Initial Commodity Level of the Worst
Performing Commodity]**

[corresponding to *[insert description of*

**Finaler Warenpreis / Anfänglicher
Warenpreis - 1))]]**

[dies entspricht *[Beschreibung der
Formel einfügen].*]

- (b) Falls der Finale Warenpreis unter der Barriere notiert [oder dieser entspricht], wird der Warenbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

**[Nennbetrag einfügen] * Finaler
Warenpreis / Barriere**

[dies entspricht *[Beschreibung der
Formel einfügen].*]

**[Im Fall von Worst-of Reverse Convertible
mit amerikanischer Barriere einfügen:**

- (a) Falls an jedem Waren-Geschäftstag während der Beobachtungsperiode der maßgebliche Warenbezogene Referenzpreis aller Waren_(i) über der Barriere notiert [oder dieser entspricht], wird der Warenbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

[[Nennbetrag einfügen] * 100%]

**[[Nennbetrag einfügen] * [100% + MIN
[Höchstbetrag; Partizipation * MAX (0;
Finaler Warenpreis der Ware mit der
schlechtesten Entwicklung /
Anfänglicher Warenpreis der Ware mit
der schlechtesten Entwicklung - 1))]]**

[dies entspricht *[Beschreibung der
Formel einfügen].*]

- (b) Falls an irgendeinem Waren-Geschäftstag während der Beobachtungsperiode der 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*

formula].]]

[Insert in case of Worst-of Reverse Convertible with European barrier:

- (a) If the Final Commodity Level of all Commodities_(i) is greater than [or equal to] the Barrier, the Commodity Linked Redemption Amount shall be determined in accordance with the following formula:

$$[[insert\ specified\ denomination] * 100\ per\ cent.]$$

$$[[insert\ specified\ denomination] * [100\ per\ cent. + MIN [Cap; Participation * MAX (0; Final Commodity Level of the Worst Performing Commodity / Initial Commodity Level of the Worst Performing Commodity - 1)]]]$$

[corresponding to [insert description of formula].]

- (b) If the Final Commodity Level of at least one Commodity_(i) is lower than [or equal to] the Barrier, the Commodity Linked Redemption Amount shall be determined in accordance with the following formula:

$$[insert\ specified\ denomination] * MIN [1 + Cap; Final Commodity Level of the Worst Performing Commodity / Initial Commodity Level of the Worst Performing Commodity]$$

[corresponding to [insert description of formula].]]

[Insert in case of Best-of Reverse Convertible with American barrier:

- (a) If the relevant Commodity Reference Price of at least one Commodity_(i) on each Commodity Business Day during the Observation Period is greater than [or equal to] the Barrier, the Commodity Linked Redemption Amount shall be determined in accordance with the following formula:

$$[[insert\ specified\ denomination] * 100\ per\ cent.]$$

$$[[insert\ specified\ denomination] * [100\ per\ cent. + MIN [Cap; Participation * MAX (0; Final Commodity Level of the Best Performing Commodity / Initial Commodity Level of the Best$$

Formel einfügen].]]

[Im Fall von Worst-of Reverse Convertible mit europäischer Barriere einfügen:

- (a) Falls der Finale Warenpreis aller Waren_(i) über der Barriere notiert [oder dieser entspricht], wird der Warenbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

$$[[Nennbetrag\ einfügen] * 100\%]$$

$$[[Nennbetrag\ einfügen] * [100\% + MIN [Höchstbetrag; Partizipation * MAX (0; Finaler Warenpreis der Ware mit der schlechtesten Entwicklung / Anfänglicher Warenpreis der Ware mit der schlechtesten Entwicklung - 1)]]]$$

[dies entspricht [Beschreibung der Formel einfügen].]

- (b) Falls der Finale Warenpreis von mindestens einer Ware_(i) unter der Barriere notiert [oder dieser entspricht], wird der Warenbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

$$[Nennbetrag\ einfügen] * MIN [1 + Höchstbetrag; Finaler Warenpreis der Ware mit der schlechtesten Entwicklung / Anfänglicher Warenpreis der Ware mit der schlechtesten Entwicklung]$$

[dies entspricht [Beschreibung der Formel einfügen].]]

[Im Fall von Best-of Reverse Convertible mit amerikanischer Barriere einfügen:

- (a) Falls an jedem Waren-Geschäftstag während der Beobachtungsperiode der maßgebliche Warenbezogene Referenzpreis wenigstens einer Ware_(i) über der Barriere notiert [oder dieser entspricht], wird der Warenbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

$$[[Nennbetrag\ einfügen] * 100\%]$$

$$[[Nennbetrag\ einfügen] * [100\% + MIN [Höchstbetrag; Partizipation * MAX (0; Finaler Warenpreis der Ware mit der besten Entwicklung / Anfänglicher Warenpreis der Ware mit der besten$$

Performing Commodity - 1)]]]

[corresponding to **[insert description of formula].]**

- (b) If the relevant Commodity Reference Price of all Commodities_(i) on any Commodity Business Day during the Observation Period is lower than [or equal to] the Barrier, the Commodity Linked Redemption Amount shall be determined in accordance with the following formula:

[insert specified denomination] * MIN [1 + Cap; Final Commodity Level of the Best Performing Commodity / Initial Commodity Level of the Best Performing Commodity]

[corresponding to **[insert description of formula].]**

[Insert in case of Best-of Reverse Convertible with European barrier:]

- (a) If the Final Commodity Level of the Best Performing Commodity is greater than [or equal to] the Barrier, the Commodity Linked Redemption Amount shall be determined in accordance with the following formula:

[[insert specified denomination] * 100 per cent.]

[[insert specified denomination] * [100 per cent. + MIN [Cap; Participation * MAX (0; Final Commodity Level of the Best Performing Commodity / Initial Commodity Level of the Best Performing Commodity - 1)]]]

[corresponding to **[insert description of formula].]**

- (b) If the Final Commodity Level of all Commodities_(i) is lower than [or equal to] the Barrier, the Commodity Linked Redemption Amount shall be determined in accordance with the following formula:

[insert specified denomination] * MIN [1 + Cap; Final Commodity Level of the Best Performing Commodity / Initial Commodity Level of the Best Performing Commodity]

[corresponding to **[insert description of formula].]**

Entwicklung – 1)]]]

[dies entspricht **[Beschreibung der Formel einfügen].]**

- (b) Falls an irgendeinem Waren-Geschäftstag während der Beobachtungsperiode der maßgebliche Warenbezogene Referenzpreis aller Waren_(i) unter der Barriere notiert [oder dieser entspricht], wird der Warenbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

[Nennbetrag einfügen] * MIN [1 + Höchstbetrag; Finaler Warenpreis der Ware mit der besten Entwicklung / Anfänglicher Warenpreis der Ware mit der besten Entwicklung]

[dies entspricht **[Beschreibung der Formel einfügen].]**

[Im Fall von Best-of Reverse Convertible mit europäischer Barriere einfügen:]

- (a) Falls der Finale Warenpreis der Ware mit der besten Entwicklung über der Barriere notiert [oder dieser entspricht], wird der Warenbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

[[Nennbetrag einfügen] * 100%]

[[Nennbetrag einfügen] * [100% + MIN [Höchstbetrag; Partizipation * MAX (0; Finaler Warenpreis der Ware mit der besten Entwicklung / Anfänglicher Warenpreis der Ware mit der besten Entwicklung - 1)]]]

[dies entspricht **[Beschreibung der Formel einfügen].]**

- (b) Falls der Finale Warenpreis der Ware_(i) mit der besten Entwicklung unter der Barriere notiert [oder dieser entspricht], wird der Warenbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

[Nennbetrag einfügen] * MIN [1 + Höchstbetrag; Finaler Warenpreis der Ware mit der besten Entwicklung / Anfänglicher Warenpreis der Ware mit der besten Entwicklung]

[dies entspricht **[Beschreibung der Formel einfügen].]**

[insert in case the currency of the Commodity is different from the currency of the Securities and the Security is not a Quanto Security: If the Currency is different to the currency of the [relevant] Commodity (the "[**Relevant**] Underlying Currency"), the Commodity Linked Redemption Amount shall be converted into the Currency in accordance with the Exchange Rate.]]

Whereby:

["Barrier_(i)"] means [a value of [●] per cent. of the [relevant] Initial Commodity Level][a percentage rate of the [relevant] Initial Commodity Level in the range between [●] per cent. and [●] per cent. of the [relevant] Initial Commodity Level which will be fixed on the Initial Commodity Valuation Date][**insert amount**].]

["Best Performing Commodity"] means the Commodity_(i) with the highest performance based on the following formula: Final Commodity Level / Initial Commodity Level. If there is more than one Commodity_(i) with the highest performance, the Determination Agent shall determine the Best Performing Commodity in its reasonable discretion pursuant to § 317 BGB and in consideration of the relevant capital market practice and by acting in good faith.]

["Cap"] means [●].⁴⁷]

["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.]

[Falls die Währung der Ware von der Währung des Wertpapiers abweicht und die Wertpapiere keine Quanto Wertpapiere sind, einfügen: Falls die Währung sich von der Währung der [jeweiligen] Ware unterscheidet (die "[**Jeweilige**] Währung der Ware", wird der Warenbezogene Rückzahlungsbetrag auf der Grundlage des Wechselkurses in die Währung umgerechnet.]]

Wobei:

["Barriere_(i)"] [einen Wert von [●] % des [maßgeblichen] Anfänglichen Warenpreises][einen Prozentsatz des [maßgeblichen] Anfänglichen Warenpreises im Bereich von [●] % und [●] % des [maßgeblichen] Anfänglichen Warenpreises, der am Anfänglichen Waren-Bewertungstag festgelegt wird,][**Betrag einfügen**] bezeichnet.]

"Ware mit der besten Entwicklung" die Ware_(i) mit der besten Entwicklung bezeichnet, basierend auf der folgenden Formel: Finaler Warenpreis / Anfänglicher Warenpreis. Sofern es mehr als eine Ware_(i) mit der besten Entwicklung gibt, wird die Berechnungsstelle in ihrem 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.⁴³]

["Finaler Warenpreis"] den Warenbezogenen Referenzpreis am Finalen Waren-Bewertungstag bezeichnet.]

["Finaler Warenpreis"] den jeweiligen Warenbezogenen Referenzpreis der jeweiligen Ware_(i) am Finalen Waren-Bewertungstag bezeichnet.]

["Finaler Waren-Bewertungstag"] [**Datum einfügen**] bezeichnet.]

["Anfänglicher Warenpreis"] den Warenbezogenen Referenzpreis am Anfänglichen Waren-Bewertungstag

⁴⁷ 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.

["Initial Commodity Level"] means the relevant Commodity Reference Price of the relevant Commodity_(i) on the Initial Commodity Valuation Date.]

["Initial Commodity Valuation Date"] means [insert date].]

["Observation Period"] means each Commodity Business Day during the period from, but excluding, the [Initial Commodity Valuation Date] [insert date] to, and including, the [Final Commodity Valuation Date] [insert date].]

["Participation"] means [•].]

["Worst Performing Commodity"] means the Commodity_(i) with the lowest performance based on the following formula: Final Commodity Level / Initial Commodity Level. If there is more than one Commodity_(i) with the lowest performance, the Determination Agent shall determine the Worst Performing Commodity in its reasonable discretion pursuant to § 317 BGB and in consideration of the relevant capital market practice and by acting in good faith.]

"Commodity_(i)" or **"Commodities_(i)"** means [the][each] commodity or commodity index set out in the column "Commodity" within the following table:

bezeichnet.]

["Anfänglicher Warenpreis"] den maßgeblichen Warenbezogenen Referenzpreis der jeweiligen Ware_(i) am Anfänglichen Waren-Bewertungstag bezeichnet.]

["Anfänglicher Waren-Bewertungstag"] [Datum einfügen] bezeichnet.]

["Beobachtungsperiode"] jeden Waren-Geschäftstag während des Zeitraums vom [Anfänglichen Waren-Bewertungstag] [Datum einfügen] (ausschließlich) bis zum [Finalen Waren-Bewertungstag] [Datum einfügen] (einschließlich) bezeichnet.]

["Partizipation"] [•] bezeichnet.]

["Ware mit der schlechtesten Entwicklung"] die Ware_(i) mit der schlechtesten Entwicklung bezeichnet, basierend auf der folgenden Formel: Finaler Warenpreis / Anfänglicher Warenpreis. Sofern es mehr als eine Ware_(i) mit der schlechtesten Entwicklung gibt, wird die Berechnungsstelle in ihrem 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.]

["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] ⁴⁸ [Serien-nummer] ⁴⁴	[(i)] [i]	Commodity Ware	Commodity Reference Price Warenbezogener Referenzpreis	Specified Price Vereinbarte Preisspezifikation	Exchange / Price Source Börse/ Referenz- quelle
[•]	[•]	[•]	[•]	[•]	[•]

"Commodity Reference Price" means the Commodity Reference Price specified in the 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

⁴⁸ Insert in case of multi-issuances.
Im Fall von Multi-Emissionen einfügen.

"Commodity Valuation Date" means *[insert date]*.

"Commodity Valuation Time" means *[insert time and Financial Center]* on the Commodity Valuation Date.

"Delivery Date" means *[specify whether the Commodity Reference Price will be based on a certain delivery date or month (e.g. the spot market, the "First Nearby Month", the "Second Nearby Month" etc. or some other methodology)]*.

["Disappearance of Commodity Reference Price"] means (i) the permanent discontinuation of trading in the relevant Futures Contract on the relevant Exchange; (ii) the disappearance of, or of trading in, the Relevant Commodity; or (iii) the disappearance or permanent discontinuance or unavailability of a Commodity Reference Price, notwithstanding the availability of the related Price Source or the status of trading in the relevant Futures Contract or the Relevant Commodity.]

"Exchange" means, in respect of the Commodity, the Exchange, as specified for the Commodity in the table within the definition of Commodity above, any successor to such exchange or quotation system or any substitute exchange or quotation system to which trading in the Relevant Commodity has temporarily relocated (provided that the Determination Agent has determined that there is comparable liquidity relative to the Relevant Commodity on such temporary substitute exchange or quotation system as on the original Exchange).

["Exchange Rate"] means the relevant rate of exchange on the first Business Day following a Commodity Valuation Date [(except for the Initial Commodity Valuation Date)] between the [Relevant] Underlying Currency and the Currency (expressed as the number of units of such [Relevant] Underlying Currency or a 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

Definition der Ware_[(n)] angegeben ist.

"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.]

"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 Nachfolgeside dieser Seite, wie von der Festlegungsstelle festgelegt, veröffentlicht). Falls am ersten Geschäftstag nach einem Waren-Bewertungstag [(ausgenommen für den Anfänglichen Waren-Bewertungstag)] der

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.]

"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 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.

Wechselkurs auf der Reuters Seite oder auf der maßgeblichen Nachfolgesseite 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.]

"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 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

"**Price Source**" means [the screen, publication or other origin of reference such as the relevant Exchange containing the Commodity Reference Price] [*specify*].

["**Price Source Disruption**" means (A) the failure of the Price Source to announce or publish the Specified Price (or the information necessary for determining the Specified Price) for the relevant Commodity Reference Price or (B) the temporary or permanent discontinuance or unavailability of the Price Source.]

"**Pricing Date**" means [*specify date*].

"**Relevant Commodity**" means [*specify relevant commodity*] [the Commodity Index].

"**Relevant Commodity Price**" means for any Pricing Date, the price, expressed as a [price per unit of the Relevant Commodity, in respect of a Relevant Commodity or Commodity Index,] [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

Preisfeststellungsdatum, verfällt.

"**Referenzquelle**" ist [eine Bildschirmseite, eine Veröffentlichung eines Informationsdienstes oder eine andere Informationsquelle wie die relevante Börse, welche den Warenbezogenen Referenzpreis veröffentlicht][*Referenzquelle einfügen*].

["**Störung der Referenzquelle**" bedeutet, dass (A) die Referenzquelle die Vereinbarte Preisspezifikation (oder die für die Festlegung der Vereinbarten Preisspezifikation erforderlichen Informationen) für den entsprechenden Warenbezogenen Referenzpreis nicht bekannt macht oder nicht veröffentlicht oder dass (B) die Referenzquelle vorübergehend oder dauerhaft nicht erreichbar oder verfügbar ist.]

"**Preisfeststellungstag**" ist [*Datum angeben*].

"**Relevante Ware**" ist [*entsprechende Ware spezifizieren*] [der Warenindex].

"**Relevanter Warenpreis**" bezeichnet in Bezug auf einen Preisfeststellungstag den als [Preis je Einheit der Relevanten Ware bei einer Relevanten Ware oder einem Warenindex] [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) 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.]	(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 Einlöungskurs für die Futurekontrakte oder die Ware an einem solchen Tag oberhalb oder unterhalb dieser Preisspanne liegt.]

§4b
([Successor Index. Adjustment to
Commodity Index.]Corrections. Disrupted
Days. [Common Pricing])

[insert in the case of a Commodity Index:

- (1) *Successor Index.* If [any][the] Commodity Index is permanently cancelled or the Commodity Reference Price is not calculated and announced by the [relevant] sponsor of such Commodity Index or any of its affiliates (together the "**Index Sponsor**") but (i) is calculated and announced by a successor sponsor (the "**Successor Index Sponsor**") acceptable to the Determination Agent, or (ii) replaced by a successor index (the "**Successor Index**") using, in the determination of the Determination Agent, the same or a substantially similar formula for and method of calculation as used in the calculation of the Relevant Commodity Price, then the Relevant Commodity Price will be deemed to be the price so calculated and announced by that Successor Sponsor or that Successor Index, as the case may be.

§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

- (2) *Adjustment to Commodity Index.* [If, in the determination of the Determination Agent, the Index Sponsor (or if applicable, the Successor Index Sponsor) (i) makes a material change in the formula for, or the method of calculating, the Commodity Reference Price or in any other way materially modifies the Commodity Index (other than a modification prescribed in that formula or method to maintain the Commodity Reference Price in the event of changes in constituent commodities and weighting and other routine events) (an "**Index Modification**"); or (ii) permanently cancels the Commodity Index and no Successor Index exists (an "**Index Cancellation**") or (iii) fails to calculate and publish the Commodity Reference Price for a continuous period of three Trading Days and the Determination Agent determines that there is no Successor Index Sponsor or Successor Index (an "**Index Disruption**"), (such events (i) (ii) and (iii) to be collectively referred to as "**Index Adjustment Events**"), then the Determination Agent may at its option (in the case of (i)), and shall (in the case of (ii) and (iii)), calculate the Commodity Reference Price using, in lieu of a published level for the Commodity Index (if any), the level for the Commodity Index as at the relevant determination date as determined by the Determination Agent in accordance with the formula for and method of calculating the Commodity Index last in effect prior to the relevant Index Adjustment Event, but using only those futures contracts that comprised the Commodity Index immediately prior to the relevant Index Adjustment Event (other than those futures contracts that have ceased to be listed on any relevant exchange). The Determination Agent shall notify the Fiscal Agent and the Holders thereof in accordance with §12.]

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 beinhalten (ausgenommen solche Futurekontrakte, die an den maßgeblichen Börsen nicht mehr gelistet werden). Die Festlegungsstelle wird die Hauptzahlstelle und die Gläubiger

gemäß §12 hiervon unterrichten.]

([1][3]) Corrections. In the event that any price or level published on the Exchange and which is utilised for any calculation or determination made in relation to the Securities is subsequently corrected and the correction is published by the Exchange before the relevant payment date, the Calculation Agent, by applying the relevant determinations by the Determination Agent, will determine the amount that is payable or deliverable as a result of that correction, and, to the extent necessary, will adjust the terms of such transaction to account for such correction and will notify the Holders accordingly pursuant to §12.

([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;

([1][3]) Korrekturen. Sollte ein an der Börse veröffentlichter Kurs oder Stand, der für irgendeine Berechnung oder Feststellung in Bezug auf die Wertpapiere verwandt worden ist, nachträglich korrigiert werden und wird diese Korrektur durch die Börse vor einem Fälligkeitstag einer Zahlung veröffentlicht, so wird die Berechnungsstelle unter Anwendung der maßgeblichen Festlegungen durch die Festlegungsstelle den aufgrund dieser Korrektur zahlbaren oder lieferbaren Betrag bestimmen und, falls erforderlich, die Bedingungen der Transaktion zur Berücksichtigung dieser Korrektur anpassen und die Gläubiger gemäß §12 entsprechend unterrichten.

([2][4]) 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) Material Change in Content; and
- [(vi) any additional Commodity Market Disruption Events.]

[If the Determination Agent determines that a Commodity Market Disruption Event has occurred or exists on the Pricing Date in respect of any Relevant Commodity within the Basket (the "**Affected Commodity**"), the Relevant Commodity Price of any Relevant Commodity within the Basket which is not affected by the occurrence of a Commodity Market Disruption Event shall be determined on its scheduled Pricing Date and the Relevant Commodity Price for the Affected Commodity shall be determined in accordance with the first applicable Disruption Fallback that provides the Relevant Commodity Price for the Affected Commodity.]]

[insert in the case of a Commodity Index:

- (i) a temporary or permanent failure by the applicable Exchange or other price source to announce or publish (a) the final settlement price for the Commodity Reference Price or (b) closing price for any Futures Contract included as a component in the Commodity Reference Price;
- (ii) a material limitation, suspension or disruption of trading in one or more of the Futures Contracts included as a component in the Commodity Reference Price; or
- (iii) the closing price for any Futures Contract included as a component in the Commodity Reference Price is a "limit price", which means that the closing price for such contract for a day has increased or decreased from the previous day's closing price by the maximum amount permitted under applicable exchange rules.]

"Disruption Fallback" means a source

- (v) Wesentliche Änderung des Inhalts; und
- [(vi) jede weitere Warenbezogene Marktstörung.]

[Sofern die Festlegungsstelle festlegt, dass eine Warenbezogene Marktstörung eingetreten ist oder am Preisfeststellungstag im Hinblick auf eine Relevante Ware innerhalb des Warenkorbs (die "**Betroffene Ware**") vorliegt, wird der Relevante Preis für jede Relevante Ware innerhalb des Warenkorbs, die vom Vorliegen der Warenbezogenen Marktstörung nicht betroffen ist, am vorgesehenen Preisfeststellungstag festgelegt und für die Betroffenen Waren wird der Relevante Preis im Einklang mit der zuerst anwendbaren Ersatzregelung festgelegt, die einen Relevanten Preis für die Betroffene Ware zur Verfügung stellt.]]

[Im Falle eines Warenindex einfügen:

- (i) das vorübergehende oder dauerhafte Versäumnis seitens der jeweiligen Börse oder anderen Referenzquelle, (a) den endgültigen Abrechnungsbetrag für den Warenbezogenen Referenzpreis oder (b) den Schlußkurs für einen als Bestandteil im Warenbezogenen Referenzpreis enthaltenen Futurekontrakt bekanntzugeben oder zu veröffentlichen;
- (ii) eine wesentliche Begrenzung, Aussetzung oder Störung des Handels in einem oder mehreren der in dem Warenbezogenen Referenzpreis als Bestandteil enthaltenen Futurekontrakte; oder
- (iii) es handelt sich bei dem Schlußkurs eines in dem Warenbezogenen Referenzpreis als Bestandteil enthaltenen Futurekontrakts um einen sog. Limitpreis, d. h. der Schlußkurs dieses Futurekontrakts an einem gegebenen Tag ist im Vergleich zum Vortagesschlußkurs um den maximal nach den anwendbaren Börsenregeln erlaubten Betrag gestiegen oder gefallen.]

"Ersatzregelung" bezeichnet eine

or method that may give rise to an alternative basis for determining the Relevant Commodity Price in respect of a specified Commodity Reference Price when a Commodity Market Disruption Event occurs or exists on a day that is a Pricing Date. A Disruption Fallback means (in the following order):

[insert in the case of a Relevant Commodity:

- (i) Fallback Reference Price;
- (ii) Delayed Publication or Announcement and Postponement (each to operate concurrently with the other and each subject to a period of two consecutive Commodity Business Days (measured from and including the original day that would otherwise have been the Pricing Date); provided, however, that the price determined by Postponement shall be the Relevant Commodity Price only if Delayed Publication or Announcement does not yield a Relevant Commodity Price within these two consecutive Commodity Business Days); and
- (iii) determination by the Determination Agent in its 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;

Quelle oder Methode, die die Grundlage für eine alternative Feststellung des Relevanten Preises im Hinblick auf einen bestimmten Warenbezogenen Referenzpreis darstellt, sofern eine Warenbezogene Marktstörung eingetreten ist oder an einem Preisfeststellungstag besteht. Es gelten die folgenden Ersatzregelungen als in dieser Reihenfolge festgelegt:

[Im Falle einer Relevanten Ware einfügen:

- (i) Referenzersatzpreis;
- (ii) Verspätete Veröffentlichung oder Ankündigung und Verschiebung (jeder der genannten Umstände muss zusammen mit dem jeweils anderen vorliegen und muss für fünf aufeinanderfolgende Waren-Geschäftstage bestanden haben (beginnend mit dem Tag (einschließlich), der normalerweise der Preisfeststellungstag gewesen wäre); dies steht jedoch unter der Voraussetzung, dass der Preis, der durch die Verschiebung festgelegt wird, nur der Relevante Warenbezogene Referenzpreis ist, wenn durch die Verspätete Veröffentlichung oder Ankündigung kein Relevanter Preis innerhalb dieser zwei aufeinanderfolgende Waren-Geschäftstage gestellt werden kann); und
- (iii) Ermittlung durch die Festlegungsstelle in ihrem 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) with respect to each Futures Contract included in the Commodity Reference Price which is affected by the Commodity Market Disruption Event, the Relevant Commodity Price will be based on the closing prices of each such contract on the first day following the applicable determination date on which no Commodity Market Disruption Event is occurring with respect to such contract;
- (iii) subject to Clause (iv) below, the Determination Agent shall determine the Relevant Commodity Price by reference to the closing prices determined in clauses (i) and (ii) above using the then-current method for calculating the Relevant Commodity Price; and
- (iv) where a Commodity Market Disruption Event with respect to one or more Futures Contracts included in the Commodity Reference Price continues to exist (measured from and including the first day following the applicable determination date) for five consecutive Index Trading Days, the Determination Agent shall determine the Relevant Commodity Price in good faith and in a commercially reasonable manner.]

"Fallback Reference Price" means that the Determination Agent will determine the Relevant Commodity Price based on the price for that Pricing Date of the first alternate Commodity Reference Price **[specify first alternate Commodity Reference Price]** and not subject to a Commodity Market Disruption Event.

"Delayed Publication or Announcement" means that the Relevant Commodity Price for a Pricing Date will be determined based on the Specified Price in respect of the original day scheduled as such Pricing Date that is published or announced by the relevant Price Source retrospectively on the first succeeding Commodity Business Day on which the Commodity Market

- (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 aufeinanderfolgende 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

Disruption Event ceases to exist, unless that Commodity Market Disruption Event continues to exist (measured from and including the original day that would otherwise have been the Pricing Date) or the Relevant Commodity Price continues to be unavailable for five consecutive Commodity Business Days. In that case, the next Disruption Fallback will apply. If, as a result of a delay pursuant to this provision, a Relevant Commodity Price is unavailable to determine any amount payable on any payment date or settlement date, that payment date or settlement date will be delayed to the same extent as was the determination of the Relevant Commodity Price and, if a corresponding amount would otherwise have been payable in respect of the Securities on the same date that the delayed amount would have been payable but for the delay, the payment date or settlement date for that corresponding amount will be delayed to the same extent.

"Postponement" means that the Pricing Date will be deemed, for purposes of the application of this Disruption Fallback, to be the first succeeding Commodity Business Day on which the Commodity Market Disruption Event ceases to exist, unless that Commodity Market Disruption Event continues to exist for five consecutive Commodity Business Days (measured from and including the original day that would otherwise have been the Pricing Date). In that case, the next Disruption Fallback will apply. If, as a result of a postponement pursuant to this provision, a Relevant Commodity Price is unavailable to determine any amount payable on any payment date or settlement date, that payment date or settlement date will be postponed to the same extent as was the determination of the Relevant Commodity Price and, if a corresponding amount would otherwise have been payable in respect of the Securities on the same date that the postponed amount would have been payable but for the postponement, the payment date or settlement date for that corresponding amount will be postponed to the same extent.

["Additional Commodity Market

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.

"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.

["Weitere Warenbezogene

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.]]

Marktstörung" bedeutet **[Weitere Warenbezogene Marktstörung einfügen].]**

[Bei Vorliegen eines Warenkorbs einfügen:

([3][5]) *Gemeinsame Preisfeststellung.*

[Falls Gemeinsame Preisfeststellung anwendbar ist, einfügen:

"**Gemeinsame Preisfeststellung**" bedeutet dass, - an einem Preisfeststellungstag - dann keine Preisfeststellung stattfindet, solange bis alle einschlägigen Warenbezogenen Referenzpreise wieder veröffentlicht oder bekannt gegeben werden, wie es für einen Handelstag bei Emission des Wertpapiers vorgesehen war.]

[Falls Gemeinsame Preisfeststellung nicht anwendbar ist, einfügen:

Wenn die Festlegungsstelle feststellt, dass am Preisfeststellungstag eine Warenbezogene Marktstörung bezüglich einer Relevanten Ware im Korb eingetreten ist oder vorliegt (die "**Betroffene Ware**"), dann wird der Relevante Warenpreis der einzelnen Relevanten Waren und/oder Warenindizes im Korb, die von der Warenbezogenen Marktstörung nicht beeinträchtigt sind, am jeweiligen Preisfeststellungstag ermittelt. Der Relevante Warenpreis der Betroffenen Ware wird nach der ersten anwendbaren Ersatzregelung ermittelt, nach welcher sich ein Relevanter Warenpreis ermitteln lässt.]

[Alle Feststellungen der Festlegungsstelle gemäß des vorangegangenen Absatzes sind für die Gläubiger und die Emittentin endgültig und bindend, sofern kein offenkundiger Fehler vorliegt.]]

**OPTION II:
ISSUE SPECIFIC TERMS AND CONDITIONS
FOR COMMODITY LINKED
AUTOCALLABLE SECURITIES**

**§3
(Interest)**

[Insert in case of Securities with a fixed rate coupon:

- (1) *Rate of Interest and Interest Payment Dates.* The Securities shall bear interest on their principal amount from (and including) **[Interest Commencement Date]** (the "Interest Commencement Date") to (but excluding) the Maturity Date (as defined in §4(1)) at the rate of **[Rate of Interest]** per cent. *per annum.*

Interest shall be payable in arrears on **[fixed interest date or dates]** in each year (each such date, an "Interest Payment Date"), subject to adjustment in accordance with §5(2). The first payment of interest shall, subject to adjustment in accordance with §5(2), be made on **[first Interest Payment Date]** **[In the case of a short/long first coupon, insert:** and will amount to **[initial broken amount per Specified Denomination]** per Specified Denomination. **[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 Nennbetrages verzinst, und zwar vom **[Verzinsungsbeginn]** (der "Verzinsungsbeginn") (einschließlich) bis zum Fälligkeitstag (wie in §4 (1) definiert) (ausschließlich) mit jährlich **[Zinssatz]**%.

Die Zinsen sind nachträglich am **[Festzinstermine]** 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 Calculation Period is the 31st day of a month but the first day of the Calculation Period is a day other than

[Im Fall von Actual/Actual (ICMA) einfügen: Die Anzahl der Feststellungstermine im Kalenderjahr beträgt **[Anzahl der regulären Zinszahlungstage im Kalenderjahr]** (jeweils ein "Feststellungstermin").]

- (2) *Unterjährige Berechnung der Zinsen.* Sofern Zinsen für einen Zeitraum von weniger als einem Jahr zu berechnen sind, erfolgt die Berechnung auf der Grundlage des Zinstagequotienten (wie nachstehend definiert).
- (3) **"Zinstagequotient"** bezeichnet im Hinblick auf die Berechnung eines Betrages für einen beliebigen Zeitraum (der **"Zinsberechnungszeitraum"**):

["actual/actual (ICMA)"]:

- (a) Falls der Zinsberechnungszeitraum gleich oder kürzer als die Zinsperiode ist, innerhalb welcher 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

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 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

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 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

commodity linked coupon:

(1) *Interest Payment Dates.*

- (a) Subject to the following provisions of sub-section (2), the Securities shall bear interest on their Specified Denomination at the Rate of Interest (as defined below) from, and including, the [Issue Date] **[insert Interest Commencement Date]** (the "**Interest Commencement Date**") to, but excluding, the First Interest Payment Date (as defined below) (the "**First Interest Period**")[, from, and including, the First Interest Payment Date to, but excluding, the Second Interest Payment Date (as defined below) (the "**Second Interest Period**")][**insert further Interest Periods**][and from, and including, the [•] Interest Payment Date to, but excluding, the Maturity Date (the "[•] **Interest Period**"), each an "**Interest Period**". Interest on the Securities shall be payable in arrear on each Interest Payment Date.

[In the case of "clean" secondary market pricing, insert: Accrued interest for any secondary market trades will be calculated in accordance with the relevant Day Count Fraction (as defined below).]**[In the case of "dirty" secondary market pricing, insert:** There will be no payment of accrued interest for any secondary market trades as accrued interest will be reflected in the on-going trading price of the Securities.]

- (b) "**Interest Payment Date**" means [[•] of each calendar year from, and including, [•] to, and including, the Maturity Date][each of the following [•]][the [•] Business Day following the relevant Interest Determination Date (as defined below)]. If any Interest Payment Date would fall on a day which is not a Business

warenbezogener Verzinsung einfügen:

(1) *Zinszahlungstage.*

- (a) Vorbehaltlich der nachfolgenden Vorschriften in Abschnitt (2), werden die Wertpapiere bezogen auf ihren Nennbetrag vom [Begebungstag] **[Verzinsungsbeginn einfügen]** (der "**Verzinsungsbeginn**") (einschließlich) bis zum Ersten Zinszahlungstag (wie nachstehend definiert) (ausschließlich) (die "**Erste Zinsperiode**")[, vom ersten Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum zweiten Zinszahlungstag (wie nachstehend definiert) (ausschließlich) (die "**Zweite Zinsperiode**")][**[weitere Zinsperioden einfügen]** [und vom [•] Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum Fälligkeitstag (wie nachstehend definiert) (ausschließlich) (die "[•] **Zinsperiode**"), jeweils eine "**Zinsperiode**", jeweils mit dem Zinssatz (wie nachstehend definiert) verzinst. Die Zinsen sind an jedem Zinszahlungstag nachträglich zahlbar.

[Im Fall einer bereinigten (clean) Preisstellung im Sekundärmarkthandel einfügen: Bei etwaigen Sekundärmarktgeschäften werden aufgelaufene Zinsen im Einklang mit dem Zinstagequotienten (wie nachstehend definiert) berechnet.] **[Im Fall einer nicht bereinigten (dirty) Preisstellung im Sekundärmarkthandel einfügen:** Es wird bei etwaigen Sekundärmarktgeschäften keine Zahlung im Hinblick auf aufgelaufene Zinsen erfolgen. Diese werden im laufenden Handelspreis der Wertpapiere reflektiert.]

- (b) "**Zinszahlungstag**" bedeutet jeweils [den [•] eines jeden Kalenderjahres, vom [•] (einschließlich) bis zum Fälligkeitstag (einschließlich)][jeden der folgenden Tage [•]][den [•] Geschäftstag nach dem jeweiligen Zinsfeststellungstag (wie nachstehend definiert)]. Fällt ein Zinszahlungstag auf einen Tag, der kein Geschäftstag (wie in §5(2) der

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].]

- (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

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) 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

basket of Commodities:

- (i) If on the relevant Interest Determination Date (as defined below) relating to the relevant Interest Payment Date the relevant Commodity Reference Price (as defined below) of [all Commodities_(i)] [at least one Commodity_(i)] is [greater][lower] than [or equal to] the Barrier (as defined below), the Rate of Interest applicable for such Interest Period shall be calculated in accordance with the following formula:

[insert in case of Securities with memory effect:

***[insert percentage] per cent. *
Number of Interest Periods -
Sum_{Coupon}***

[corresponding to [insert description of formula].]

[insert in case of Securities with no memory effect:

***[insert percentage] per cent. *
[insert specified denomination]***

[corresponding to [insert description of formula].]

- (ii) If on the relevant Interest Determination Date relating to the relevant Interest Payment Date the relevant Commodity Reference Price of [at least one Commodity_(i)] [all Commodities_(i)] is [lower][greater] than [or equal to] the Barrier, the Rate of Interest applicable for such Interest Period shall be ***[insert percentage] per cent.***

[Insert for American Barrier and individual Commodity:

- (i) If on [any Commodity Business Day][each Commodity Business Day] during the Observation Period (as defined below) relating to the relevant Interest Payment Date the Commodity Reference Price (as defined below) is [greater][lower] than [or equal to] the Barrier (as defined below), the Rate of Interest applicable for such Interest Period shall be

und einem Warenkorb einfügen:

- (i) Falls an einem maßgeblichen Zinsfeststellungstag (wie nachstehend definiert) hinsichtlich eines maßgeblichen Zinszahlungstages der maßgebliche Warenbezogene Referenzpreis (wie nachstehend definiert) [sämtlicher Waren_(i)] [wenigstens einer Ware_(i)] [über][unter] der Barriere (wie nachstehend definiert) notiert [oder dieser entspricht], so wird der Zinssatz für diese Zinsperiode in Übereinstimmung mit der folgenden Formel berechnet:

[Im Falle von Wertpapieren mit Memory-Funktion einfügen:

***[Prozentsatz einfügen] % * Anzahl
an Zinsperioden - Summe_{Kupon}***

[dies entspricht [Beschreibung der Formel einfügen].]

[Im Falle von Wertpapieren ohne Memory-Funktion einfügen:

***[Prozentsatz einfügen] % *
[Nennbetrag einfügen]***

[dies entspricht [Beschreibung der Formel einfügen].]

- (ii) Falls an einem maßgeblichen Zinsfeststellungstag hinsichtlich eines maßgeblichen Zinszahlungstages der maßgebliche Warenbezogene Referenzpreis [wenigstens einer Ware_(i)][sämtlicher Waren_(i)] [unter][über] der Barriere notiert [oder dieser entspricht], so beträgt der Zinssatz für diese Zinsperiode ***[Prozentsatz einfügen] %.***

[Im Falle einer amerikanischen Barriere und einer einzelnen Ware einfügen:

- (i) Falls der Warenbezogene Referenzpreis (wie nachstehend definiert) [an jedem Waren-Geschäftstag][an irgendeinem Waren-Geschäftstag] während der Beobachtungsperiode (wie nachstehend definiert) hinsichtlich eines maßgeblichen Zinsfeststellungstages [über][unter] der Barriere notiert (wie nachstehend definiert) [oder dieser

calculated in accordance with the following formula:

[insert in case of Securities with memory effect:

**[insert percentage] per cent. *
Number of Interest Periods -
Sum_{Coupon}**

[corresponding to [insert description of formula].]

[insert in case of Securities with no memory effect:

**[insert percentage] per cent. *
[insert specified denomination]**

[corresponding to [insert description of formula].]

- (ii) If [on each Commodity Business Day][on any Commodity Business Day] during the Observation Period (as defined below) relating to the relevant Interest Payment Date the Commodity Reference Price is [lower][greater] than [or equal to] the Barrier, the Rate of Interest applicable for such Interest Period shall be **[insert percentage] per cent.**

[Insert for American Barrier and basket of Commodities:

- (i) If [on any Commodity Business Day][on each Commodity Business Day] during the Observation Period (as defined below) relating to the relevant Interest Payment Date the relevant Commodity Reference Price (as defined below) of [all Commodities_(i)] [at least one Commodity_(i)] is [greater][lower] than [or equal to] the Barrier (as defined below), the Rate of Interest applicable for such Interest Period shall be calculated in accordance with the following formula:

[insert in case of Securities with memory effect:

**[insert percentage] per cent. *
Number of Interest Periods -**

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 Warenbezogene Referenzpreis (wie nachstehend definiert) [sämtlicher Waren_(i)][wenigstens einer Ware_(i)] [an irgendeinem Waren-Geschäftstag][an jedem Waren-Geschäftstag] während der Beobachtungsperiode (wie nachstehend definiert) hinsichtlich eines maßgeblichen 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

Sum_{Coupon}

[corresponding to *[insert description of formula].*]

[insert in case of Securities with no memory effect:

*[insert percentage] per cent. *
[insert specified denomination]*

[corresponding to *[insert description of formula].*]

- (ii) If [on each Commodity Business Day][on any Commodity Business Day] during the Observation Period relating to the relevant Interest Payment Date the relevant Commodity Reference Price of [at least one Commodity_(i)] [all Commodities_(i)] is [lower][greater] than [or equal to] the Barrier, the Rate of Interest applicable for such Interest Period shall be *[insert percentage] per cent.*

[Insert for Corridor Securities:

- (i) If on each Commodity Business Day during the Observation Period (as defined below) relating to the relevant Interest Payment Date the Commodity Reference Price (as defined below) is greater than [or equal to] the Lower Barrier (as defined below) and lower than [or equal to] the Upper Barrier (as defined below), the Rate of Interest applicable for such Interest Period shall be calculated in accordance with the following formula:

*[insert percentage] per cent. *
[insert specified denomination]*

corresponding to *[insert description of formula].*

- (ii) If on any Commodity Business Day during the Observation Period relating to the relevant Interest Payment Date the relevant Commodity Reference Price is lower than [or equal to]

an Zinsperioden - Summe_{Kupon}

[dies entspricht *[Beschreibung der Formel einfügen].*]

[Im Falle von Wertpapieren ohne Memory-Funktion einfügen:

*[Prozentsatz einfügen] % *
[Nennbetrag einfügen]*

[dies entspricht *[Beschreibung der Formel einfügen].*]

- (ii) Falls der maßgebliche Warenbezogene Referenzpreis [wenigstens einer Ware_(i)][sämtlicher Waren_(i)] [an jedem Waren-Geschäftstag][an irgendeinem Waren-Geschäftstag] während der Beobachtungsperiode (wie nachstehend definiert) hinsichtlich eines maßgeblichen Zinsfeststellungstages [unter][über] der Barriere notiert (wie nachstehend definiert) [oder dieser entspricht], so beträgt der Zinssatz für diese Zinsperiode *[Prozentsatz einfügen]%*.

[Im Falle von Korridor Wertpapieren einfügen:

- (i) Falls der maßgebliche 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 Zinsperiode in Übereinstimmung mit der folgenden Formel berechnet:

*[Prozentsatz einfügen] % *
[Nennbetrag einfügen]*

dies entspricht *[Beschreibung der Formel einfügen].*

- (ii) Falls der maßgebliche Warenbezogene Referenzpreis an irgendeinem Waren-Geschäftstag während der Beobachtungsperiode hinsichtlich eines maßgeblichen Zinsfeststellungstages unter der

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_[()]"] 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

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_[()]"] bezeichnet [einen Wert von [•] % des [maßgeblichen] Anfänglichen 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;]

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 Participation Rate]**;]

"Commodity Level_i" 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

[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 Zinsfeststellungstag") hinsichtlich der Ersten Zinsperiode und dem ersten Zinszahlungstag[, **[Datum einfügen]** (der "Zweite Zinsfeststellungstag") hinsichtlich der Zweiten Zinsperiode und dem zweiten Zinszahlungstag][.] [und] **[weitere Zinsfeststellungstage einfügen]**;

"Anzahl an Zinsperioden" bezeichnet die Anzahl von vollen Jahren, die vom Anfänglichen Waren-Bewertungstag (einschließlich) bis zum maßgeblichen [Zinsfeststellungstag] [Zinszahlungstag] (einschließlich) abgelaufen sind;]

"Summe_{Kupon}" bezeichnet die Summe an Zinssätzen, die zuvor auf die Wertpapiere angefallen sind.]

"Partizipationsfaktor" bezeichnet **[Partizipationsfaktor einfügen]**;]

"Commodity_i" 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

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:

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] ⁴⁹ [Seriennummer] ⁴⁵	[(i)] [i]	Commodity Ware	Commodity Reference Price Warenbezogener Referenzpreis	Specified Price Vereinbarte Preisspezifikation	Exchange / Price Source Börse/ Referenz-quelle
[•]	[•]	[•]	[•]	[•]	[•]

"Commodity Reference Price" means the Commodity Reference Price specified in the column "Commodity Reference Price" within the table of the definition of 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.

No interest shall be paid on the Securities after the Securities have been redeemed due to an Automatic Early Redemption Event (as defined below).

Die Wertpapiere werden nicht verzinst, soweit die Wertpapiere aufgrund eines Automatischen Vorzeitigen Rückzahlungsereignisses (wie nachstehend definiert) zurückgezahlt wurden.

- (3) The interest amount per Security for an Interest Period (the "Interest Amount") shall be calculated by applying the relevant Rate of Interest for such Interest Period to the Specified Denomination.
- (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

- (3) Der Zinsbetrag pro Wertpapier für eine Zinsperiode (der "Zinsbetrag") soll anhand des jeweiligen Zinssatzes für die jeweilige Zinsperiode zum Nennbetrag berechnet werden.
- (4) Wenn die Emittentin eine fällige Zahlung auf die Wertpapiere aus irgendeinem Grund nicht leistet, wird der ausstehende Betrag von dem Fälligkeitstag

⁴⁹ Insert in case of multi-issuances.
Im Fall von Multi-Emissionen einfügen.

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:

"(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

(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 zu ihrem Warenbezogenen Rückzahlungsbetrag (wie nachstehend definiert). Der Warenbezogene Rückzahlungsbetrag bezüglich jedes Wertpapiers wird von der Berechnungsstelle unter Anwendung der maßgeblichen Festlegungen der Festlegungsstelle und in Übereinstimmung mit den Bestimmungen dieser Emissionsbedingungen berechnet und wird den Gläubigern von der Festlegungsstelle gemäß §12 unverzüglich nach seiner Feststellung mitgeteilt. Im Falle der Verschiebung eines Preisfeststellungstages gemäß §4b, wird der Fälligkeitstag entsprechend angepasst.

[Im Falle, dass die U.S. Commodities Restrictions Type 1 Anwendung finden, die folgenden Bestimmungen einfügen:]

- (2) *U.S. Certification Anforderungen.* Die Rückzahlung der Wertpapiere erfolgt unter der Bedingung, dass die Gläubiger in einer Gläubigererklärung, die im Wesentlichen dem folgenden Muster entspricht (oder einem anderen Muster, welches zwischen der Emittentin oder einer ihrer Tochtergesellschaften und den Gläubigern vereinbart wurde und welches auf dieselbe Rechtsfolge gerichtet ist) folgendes bescheinigen:

"(a) Weder der Inhaber der Wertpapiere, der in dieser Rückzahlungsbenachrichtigung genannt ist, noch jede andere Person, für die die Wertpapiere bei Rückzahlung gehalten werden, ist eine U.S. Person oder eine

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 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

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:

"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

might be relevant, we irrevocably authorise you to produce this notice or a copy thereof to any interested party in such proceedings."]

((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 §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

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]) *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 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

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.

§10). Vor Bekanntgabe einer Mitteilung über eine Rückzahlung gemäß diesen Bestimmungen hat die Emittentin der Hauptzahlstelle eine von einem Mitglied der Geschäftsführung der Emittentin unterzeichnete Bescheinigung zukommen zu lassen, der zufolge die Emittentin berechtigt ist, eine entsprechende Rückzahlung zu leisten, und in der nachvollziehbar dargelegt ist, dass die Bedingungen für das Recht der Emittentin zur Rückzahlung gemäß diesen Bestimmungen erfüllt sind; zusätzlich hat die Emittentin ein von unabhängigen Rechts- oder Steuerberatern erstelltes Gutachten vorzulegen, demzufolge die Emittentin **[Falls Wertpapiere von MSBV begeben werden, einfügen:** oder die Garantin] in Folge einer entsprechenden Änderung oder Ergänzung zur Zahlung zusätzlicher Beträge verpflichtet ist oder sein wird.

[In the case of automatic early redemption insert:

[(3)][(4)] *Automatic Early Redemption.*
The Securities shall be redeemed on the relevant Automatic Early Redemption Date at the relevant Automatic Early Redemption Amount if on an Automatic Early Redemption Observation Date relating to such Automatic Early Redemption Date the Automatic Early Redemption Event occurred, without the requirement of an exercise notice by the Issuer (the "**Automatic Early Redemption**"). The occurrence of an Automatic Early Redemption Event will be notified to the Holders in accordance with §12.

Whereas:

["Automatic Early Redemption Amount" means an amount per Security

[insert in case of one autocall level:

which is equal to **[insert percentage]** per cent. of the Specified Denomination.]

[insert in case of different autocall

[Im Falle einer automatischen vorzeitigen Rückzahlung einfügen:

[(3)][(4)] *Automatische Vorzeitige Rückzahlung.* Die Wertpapiere werden vollständig zu ihrem maßgeblichen Automatischen Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag an dem maßgeblichen Automatischen Vorzeitigen Rückzahlungstag zurückgezahlt, wenn an einem Automatischen Vorzeitigen Rückzahlungsbeobachtungstag bezogen auf diesen Automatischen Vorzeitigen Rückzahlungstag das Automatische Vorzeitige Rückzahlungsereignis eingetreten ist (die "**Automatische Vorzeitige Rückzahlung**"), ohne, dass es der Abgabe einer Kündigungserklärung durch die Emittentin bedarf. Der Eintritt des Automatischen Vorzeitigen Rückzahlungsereignisses, wird den Gläubigern nachträglich unverzüglich gemäß §12 mitgeteilt.

Wobei folgendes gilt:

["Automatischer Vorzeitiger Rückzahlungsbetrag" bezeichnet einen Betrag pro Wertpapier der

[Im Falle eines Autocall-Levels einfügen:

[Prozentsatz einfügen] % des Nennbetrags beträgt.]

[Im Falle unterschiedlicher Autocall-

levels:

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 **[•]:]**

["Cap" means **[•]:]**

["Floor" means **[•]:]**

["Initial Commodity Level" means **[•]:]**

["Participation Factor" means **[•].]**

[insert:

(a) for the First Automatic Early

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;]**

["Höchstbetrag" bezeichnet **[b;]**

["Mindestbetrag" bezeichnet **[b;]**

["Anfänglicher Warenpreis" bezeichnet **[b;]**

["Partizipationsfaktor" bezeichnet **[b;]**

[einfügen:

(a) Im Hinblick auf den Ersten Automatischen Vorzeitigen

Redemption Date:

$$[\text{MAX } [[\text{insert percentage}] \text{ per cent.} * [\text{insert specified denomination}]; \text{Participation}_1 * \text{Final Commodity Level} / \text{Initial Commodity Level}]$$

[corresponding to *[insert description of formula].*]

$$[[\text{insert specified denomination}] * [\text{insert percentage}] \text{ per cent.}]$$

[(b) for the Second Automatic Early Redemption Date:

$$[\text{MAX } [[\text{insert percentage}] \text{ per cent.} * [\text{insert specified denomination}]; \text{Participation}_2 * \text{Final Commodity Level} / \text{Initial Commodity Level}]$$

[corresponding to *[insert description of formula].*]

$$[[\text{insert specified denomination}] * [\text{insert percentage}] \text{ per cent.}]$$

[insert further Automatic Early Redemption Amount formulas]

"Participation₁" means [●];

["Participation₂" means [●];]

[insert further definitions of participation where applicable]

"Automatic Early Redemption Event" means that on an Automatic Early Redemption Observation Date the Commodity Reference Price of the [Commodity][the Worst Performing Commodity] is greater than the Automatic Early Redemption Level [or is equal to the Automatic Early Redemption Level];

"Automatic Early Redemption Date" means *[insert date]* [(the "First Automatic Early Redemption Date")][.][*[insert date]* (the "Second Automatic Early Redemption Date")][.][and]] *[insert further Automatic Early Redemption Dates]*;

"Automatic Early Redemption Level"

Rückzahlungstag:

$$[\text{MAX } [[\text{Prozentsatz einfügen}] \% * [\text{Nennbetrag einfügen}]; \text{Partizipation}_1 * \text{Finaler Warenpreis} / \text{Anfänglicher Warenpreis}]$$

[dies entspricht *[Beschreibung der Formel einfügen].*]

$$[[\text{Nennbetrag einfügen}] * [\text{Prozentsatz einfügen}] \%]$$

[(b) Im Hinblick auf den Zweiten Automatischen Vorzeitigen Rückzahlungstag:

$$\text{MAX } [[\text{Prozentsatz einfügen}] \% * [\text{Nennbetrag einfügen}]; \text{Partizipation}_2 * \text{Finaler Warenkurs} / \text{Anfänglicher Warenkurs}]$$

[dies entspricht *[Beschreibung der Formel einfügen].*]

$$[[\text{Nennbetrag einfügen}] * [\text{Prozentsatz einfügen}] \%]$$

[weitere Formeln zur Berechnung des vorzeitigen Rückzahlungsbetrages einfügen]

"Partizipation₁" bezeichnet [●];

["Partizipation₂" bezeichnet [●];]

[weitere Definitionen von Partizipation einfügen falls zutreffend]

"Automatisches Vorzeitiges Rückzahlungsereignis" bezeichnet, dass an einem Automatischen Vorzeitigen Rückzahlungsbeobachtungstag der Warenbezogene Referenzpreis [der Ware][der Ware mit der schlechtesten Entwicklung] über dem Automatischen Vorzeitigen Rückzahlungslevel notiert [oder diesem entspricht];

"Automatischer Vorzeitiger Rückzahlungstag" bezeichnet *[Datum einfügen]* [(der "Erste Automatische Vorzeitige Rückzahlungstag")][.][*[Datum einfügen]* (der "Zweite Automatische Vorzeitige Rückzahlungstag")][.][und] *[weitere Automatische Vorzeitige Rückzahlungstage einfügen]*;

"Automatisches Vorzeitiges

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];**

"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:

([3][4][5]) *Issuer's Call.* The Issuer may redeem all or some only of the Securities then outstanding on **[Call Redemption Dates]** (each a "Call Redemption Date") at the Call Redemption Amount (as defined below) **[If accrued interest shall be paid separately, insert:** together, with any interest accrued to, but excluding, the relevant Call Redemption Date in accordance with the Day Count Fraction] upon having given not less than 5 days notice to the Holders in accordance with §12 (which notice shall be irrevocable and shall specify the Call Redemption Date fixed for redemption). Any such redemption can be exercised on **[Call Exercise Dates]** (each an "Call Exercise Date").]

[In the case of early redemption following the occurrence of a Change in Law and/or Hedging Disruption and/or Increased Cost of Hedging, insert:

([4][5][6]) *Early Redemption following the occurrence of a [Change in Law] [and/or] [Hedging*

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];**

"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:

([3][4][5]) *Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin.* Die Emittentin hat das Recht, an einem **[Rückzahlungstage (Call)]** (jeweils ein "Rückzahlungstag (Call)") die Wertpapiere vollständig oder teilweise zu ihrem Rückzahlungsbetrag (Call) (wie nachstehend definiert) **[Falls aufgelaufene Zinsen separat gezahlt werden, einfügen:** zzgl. bis zum Rückzahlungstag (Call) aufgelaufener Zinsen im Einklang mit dem Zinstagequotienten] zurückzuzahlen, nachdem sie die Gläubiger mindestens fünf Tage zuvor gemäß §12 benachrichtigt hat (wobei diese Erklärung unwiderruflich ist und den für die Rückzahlung der Wertpapiere festgelegten Vorzeitigen Rückzahlungstag enthalten müssen). Jede Rückzahlung kann am **[Ausübungstag (Call)]** (jeweils ein "Ausübungstag (Call)") ausgeübt werden.]

[Bei Vorzeitiger Rückzahlung infolge von Rechtsänderungen und/oder Hedging-Störung und/oder Gestiegenen Hedging Kosten einfügen:

([4][5][6]) *Vorzeitige Kündigung bei Vorliegen [einer Rechtsänderung][,] [und/oder] [einer Hedging-Störung][,]*

Disruption][,][and/or] [Increased Cost of Hedging]. The Issuer may redeem the Securities at any time prior to the Maturity Date following the occurrence of [a Change in Law] [and/or] [a Hedging Disruption] [and/or] [an Increased Cost of Hedging]. The Issuer will redeem the Securities in whole (but not in part) on the second Business Day after the notice of early redemption in accordance with §12 has been published and provided that such date does not fall later than two Business Days prior to the Maturity Date (the "**Early Redemption Date**") and will pay or cause to be paid the Early Redemption Amount (as defined below) **[If accrued interest shall be paid separately, insert:** together with interest accrued to the date fixed for redemption in accordance with the Day Count Fraction] in respect of such Securities to the relevant Holders for value on such Early Redemption Date, subject to any applicable fiscal or other laws or regulations and subject to and in accordance with these Terms and Conditions. Payments of any applicable taxes and redemption expenses will be made by the relevant Holder and the Issuer shall not have any liability in respect thereof.

Whereby:

["Change in Law" means that, on or after the Issue Date of the Securities (A) due to the adoption of or any change in any applicable law or regulation (including, without limitation, any tax law), or (B) due to the promulgation of or any change in the interpretation by any court, tribunal or regulatory authority with competent jurisdiction of any applicable law or regulation (including any action taken by a taxing authority), the Issuer determines in good faith that it will incur 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]

[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.

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 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]

["**Increased Cost of Hedging**" means that the Issuer would incur a materially increased (as compared with circumstances existing on the Issue Date) amount of tax, duty, expense or fee (other than brokerage commissions) to (A) acquire, establish, re-establish, substitute, maintain, unwind or dispose of any transaction(s) or asset(s) it deems necessary to hedge the risk of issuing and performing its obligations with respect to the Securities, or (B) realise, recover or remit the proceeds of any such transaction(s) or asset(s), provided that any such materially increased amount that is incurred solely due to the deterioration of the creditworthiness of the Issuer shall not be deemed an Increased Cost of Hedging.]]

[(4)][5][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

["**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]

["**Gestiegene Hedging Kosten**" bedeutet, dass die Emittentin im Vergleich zum Begebungstag einen wesentlich höheren Betrag an Steuern, Abgaben, Aufwendungen und Gebühren (außer Maklergebühren) entrichten muss, um (A) Transaktionen abzuschließen, fortzuführen oder abzuwickeln bzw. Vermögenswerte zu erwerben, auszutauschen, zu halten oder zu veräußern, welche die Emittentin zur Absicherung von Risiken im Hinblick auf ihre Verpflichtungen aus den entsprechenden Wertpapieren für notwendig erachtet oder (B) Erlöse aus den Transaktionen bzw. Vermögenswerten zu realisieren, zurückzugewinnen oder weiterzuleiten, unter der Voraussetzung, dass Beträge, die sich nur erhöht haben, weil die Kreditwürdigkeit der Emittentin zurückgegangen ist, nicht als Gestiegene Hedging Kosten angesehen werden.]]

[(4)][5][6]) *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

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.

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 Standard & Poor's 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)

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.

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 Standard & Poor's 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)

["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]**.]

"Commodity Business Day" means (a) in respect of any Security for which the Commodity Reference Price is a price announced or published by an Exchange, a day that is (or, but for the occurrence of a Commodity Market Disruption Event, would have been) a day on which that Exchange is open for trading during its regular trading session, notwithstanding any such Exchange closing prior to its scheduled closing time; and (b) in respect of any Security for which the Commodity Reference Price is not announced or published by an Exchange, a day in respect of which the relevant Price Source published (or, but for the occurrence of a Commodity Market Disruption Event, would have published) a price.

[insert in the case of a Commodity Index:

"Commodity Index" means **[specify]**.)

"Commodity Linked Redemption Amount"⁵⁰ 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:

[insert in case of a basket and redemption 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**

["Korb" oder "Warenkorb" bedeutet einen Korb zusammengestellt aus **[Ware(n) und/oder Warenindex/Wahrenindizes einfügen]** [in der prozentualen Zusammensetzung von **[proportionale Zusammensetzung einfügen]**.]

"Waren-Geschäftstag" bezeichnet (a) in Bezug auf Wertpapiere, für die der Warenbezogene Referenzpreis durch eine Börse mitgeteilt oder veröffentlicht wird, einen Tag, der ein Handelstag an der maßgeblichen Börse ist (oder ohne den Eintritt einer Warenbezogenen Marktstörung gewesen wäre), ungeachtet dessen, ob die maßgebliche Börse vor ihrer regulären Schließung bereits geschlossen hat und (b) einen Tag, in Bezug auf Wertpapiere, für die der Warenbezogene Referenzpreis nicht durch eine Börse mitgeteilt oder veröffentlicht wird, an dem die entsprechende Referenzquelle einen Preis veröffentlicht hat (oder ohne den Eintritt einer Warenbezogenen Marktstörung veröffentlicht hätte).

[Im Falle eines Warenindex einfügen:

"Warenindex" bezeichnet **[spezifizieren]**.)

"Warenbezogener Rückzahlungsbetrag"⁴⁶ ist ein Betrag, der von der Berechnungsstelle unter Anwendung der maßgeblichen Festlegungen durch die Festlegungsstelle am Finalen Waren-Bewertungstag zur Waren-Bewertungszeit in Übereinstimmung mit den folgenden Bestimmungen berechnet wird:

[Im Falle eines Warenkorbes und eine Rückzahlung abhängig von der Ware mit 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**

⁵⁰ 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.

percentage] per cent. of the Initial Commodity Level, the Commodity Linked Redemption Amount shall be determined in accordance with the following formula:

**[insert specified denomination] *
[insert percentage] per cent.**

- (c) If the Final Commodity Level of the Worst Performing Commodity is lower than [or equal to] **[insert percentage]** per cent. of the Initial Commodity Level, the Commodity Linked Redemption Amount shall be determined in accordance with the following formula:

**[insert specified denomination] *
Final Commodity Level of the Worst
Performing Commodity / Initial
Commodity Level of the Worst
Performing Commodity**

[corresponding to **[insert description
of formula].]**]

**[insert in case of individual commodity
and redemption and interest payment:**

- (a) If the Final Commodity Level is greater than [or equal to] **[insert percentage]** per cent. of the Initial Commodity Level, the Commodity Linked Redemption Amount shall be determined in accordance with the following formula:

**[insert specified denomination] *
[insert percentage] per cent.**

- (b) If the Final Commodity Level is lower than [or equal to] **[insert percentage]** per cent. of the Initial Commodity Level and greater than [or equal to] **[insert percentage]** per cent. of the Initial Commodity Level, the Commodity Linked Redemption Amount shall be determined in accordance with the following formula:

**[insert specified denomination] *
[insert percentage] per cent.**

- (c) If the Final Commodity Level is lower 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**

einfügen] % des Anfänglichen Warenpreises notiert [oder diesem entspricht], wird der Warenbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

**[Nennbetrag einfügen] * [Prozentsatz
einfügen] %**

- (c) Falls der Finale Warenpreis der Ware mit der schlechtesten Wertentwicklung unter **[Prozentsatz einfügen]** % des Anfänglichen Warenpreises notiert [oder diesem entspricht] wird der Warenbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

**[Nennbetrag einfügen] * Finaler
Warenpreis der Ware mit der
schlechtesten Wertentwicklung /
Anfänglicher Warenpreis der Ware mit
der schlechtesten Wertentwicklung**

[dies entspricht **[Beschreibung der
Formel einfügen].]**]

**[Im Falle einer einzelnen Ware und
Rückzahlung und Zinsen einfügen:**

- (a) Falls der Finale Warenpreis über **[Prozentsatz einfügen]** % des Anfänglichen Warenpreises notiert [oder diesem entspricht], wird der Warenbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

**[Nennbetrag einfügen] * [Prozentsatz
einfügen] %**

- (b) Falls der Finale Warenpreis unter **[Prozentsatz einfügen]** % des Anfänglichen Warenpreises notiert [oder diesem entspricht], und über **[Prozentsatz einfügen]** % des Anfänglichen Warenpreises notiert [oder diesem entspricht], wird der Warenbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

**[Nennbetrag einfügen] * [Prozentsatz
einfügen] %**

- (c) Falls der Finale Warenpreis unter **[Prozentsatz einfügen]** % des Anfänglichen Warenpreises notiert [oder diesem entspricht] wird der Warenbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

**[Nennbetrag einfügen] * Finaler
Warenpreis / Anfänglicher Warenpreis**

[corresponding to **[insert description of formula].]**]

[insert in case of European barrier and a basket and redemption depends on worst performing commodity:

- (a) If the Final Commodity Level of all Commodities_(i) is greater than [or equal to] the Barrier, the Commodity Linked Redemption Amount shall be determined in accordance with the following formula:

**[insert specified denomination] *
[insert percentage] per cent.**

- (b) If the Final Commodity Level of at least one Commodity_(i) is lower than [or equal to] the Barrier, the Commodity Linked Redemption Amount shall be determined in accordance with the following formula:

**[insert specified denomination] *
Final Commodity Level of the Worst
Performing Commodity / Initial
Commodity Level of the Worst
Performing Commodity**

[corresponding to **[insert description of formula].]**]

[insert in case of American barrier and a basket and redemption depends on worst performing commodity:

- (a) If the relevant Commodity Reference Price of all Commodities_(i) on each Commodity Business Day during the Observation Period has been greater than [or equal to] the Barrier, the Commodity Linked Redemption Amount shall be determined in accordance with the following formula:

**[insert specified denomination] *
[insert percentage] per cent.**

- (b) If the relevant Commodity Reference Price of at least one Commodity_(i) on 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**

[dies entspricht **[Beschreibung der Formel einfügen].]**]

[Im Falle einer europäischen Barriere und eines Warenkorbes und der Rückzahlung abhängig von der Ware mit der schlechtesten Wertentwicklung einfügen:

- (a) Falls der Finale Warenpreis aller Waren_(i) über der Barriere notiert [oder dieser entspricht], wird der Warenbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

[Nennbetrag einfügen] * [Prozentsatz einfügen] %

- (b) Falls der Finale Warenpreis wenigstens einer Ware_(i) unter der Barriere notiert [oder dieser entspricht], wird der Warenbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

**[Nennbetrag einfügen] * Finale
Warenpreis der Ware mit der
schlechtesten Wertentwicklung /
Anfänglicher Warenpreis der Ware mit
der schlechtesten Wertentwicklung**

[dies entspricht **[Beschreibung der Formel einfügen].]**]

[Im Falle einer amerikanischen Barriere und eines Warenkorbes und der Rückzahlung abhängig von der Ware mit der schlechtesten Wertentwicklung einfügen:

- (a) Falls an jedem Waren-Geschäftstag während der Beobachtungsperiode der maßgebliche Warenbezogene Referenzpreis sämtlicher Waren_(i) über der Barriere notiert [oder dieser entspricht], wird der Warenbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

[Nennbetrag einfügen] * [Prozentsatz einfügen] %

- (b) Falls zu irgendeinem Waren-Geschäftstag während der Beobachtungsperiode der 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
Warenpreis der Ware mit der
schlechtesten Wertentwicklung /**

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 Barrier₁, 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 Barrier₁ and greater than [or equal to] the Barrier₂, 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 Barrier₂, the

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 Barriere₁ notiert [oder dieser entspricht], wird der Warenbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

[Nennbetrag einfügen] * [Prozentsatz einfügen] %

- (b) Falls die Korbentwicklung unter der Barriere₁ notiert [oder dieser entspricht], und über der Barriere₂ notiert [oder dieser entspricht], wird der Warenbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

[Nennbetrag einfügen] * [Prozentsatz einfügen] %

- (c) Falls die Korbentwicklung unter der Barriere₂ notiert [oder dieser entspricht]

Commodity Linked Redemption Amount shall be determined in accordance with the following formula:

**[insert specified denomination] *
Basket Performance**

[corresponding to **[insert description of formula].]**

[insert in case of European barrier:

- (a) If the Final Commodity Level is greater than [or equal to] the Barrier, the Commodity Linked Redemption Amount shall be calculated in accordance with the following formula:

**[[insert specified denomination] *
[insert percentage] per cent.]**

**[[insert specified denomination] *
MAX (Final Commodity Level / Initial
Commodity Level; [insert
percentage] per cent.)]**

**[[insert specified denomination] *
MIN (Final Commodity Level / Initial
Commodity Level; [insert
percentage] per cent.)]**

[Insert in case of Airbag Securities:

**[insert specified denomination] *
[100 per cent. + MIN (Cap;
Participation * MAX ([insert
percentage] per cent.; Initial
Commodity Level / Final Commodity
Level - 1))]**

[corresponding to **[insert description of formula].]**

- (b) If the Final Commodity Level is lower than [or equal to] the Barrier, the Commodity Linked Redemption Amount shall be calculated in accordance with the following formula:

**[[insert specified denomination] *
(Final Commodity Level / Initial
Commodity Level)]**

[insert in case of Airbag Securities:

**[[insert specified denomination] *
Final Commodity Level / Barrier]**

**[[insert specified denomination] *
[insert percentage] per cent.]**

wird der Warenbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

**[Nennbetrag einfügen] *
Korbentwicklung**

[dies entspricht **[Beschreibung der Formel einfügen].]**

[Im Falle einer europäischen Barriere einfügen:

- (a) Falls der Finale Warenpreis über der Barriere notiert [oder dieser entspricht], wird der Warenbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

[[Nennbetrag einfügen] * [Prozentsatz einfügen] %]

**[[Nennbetrag einfügen] * MAX (Finaler
Warenpreis / Anfänglicher Warenpreis;
[Prozentsatz einfügen] %)]**

**[[Nennbetrag einfügen] * MIN (Finaler
Warenpreis / Anfänglicher Warenpreis;
[Prozentsatz einfügen] %)]**

[Im Falle von Airbag-Wertpapieren einfügen:

**[Nennbetrag einfügen] * [100% + MIN
(Höchstbetrag; Partizipation * MAX
([Prozentsatz einfügen] %;
Anfänglicher Warenpreis / Finaler
Warenpreis - 1))]**

[dies entspricht **[Beschreibung der Formel einfügen].]**

- (b) Falls der Finale Warenpreis unter der Barriere notiert [oder dieser entspricht], wird der Warenbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

**[[Nennbetrag einfügen] * (Finaler
Warenpreis / Anfänglicher Warenpreis)]**

[Im Falle von Airbag-Wertpapieren einfügen:

**[[Nennbetrag einfügen] * Finaler
Warenpreis / Barriere]**

[[Nennbetrag einfügen] * [Prozentsatz einfügen] %]

[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; 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)]

[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]]

[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)]

[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 Period₂ (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 Period₂ the relevant Commodity Reference Price is lower than [or equal to] the Lower Barrier_[(2)] (and – in cases where the relevant Commodity Reference Price is also at any time during the Observation Period₂ 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].**

[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 Beobachtungsperiode₂ (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 Beobachtungsperiode₂ unter der Unteren Barriere_[(2)] notiert [oder dieser entspricht] (und – in Fällen in denen der maßgebliche Warenbezogene Referenzpreis an irgendeinem Waren-Geschäftstag während der Beobachtungsperiode₂ auch über der Oberen Barriere_[(2)] notiert [oder dieser entspricht] – eine solche Verletzung der Unteren Barriere_[(2)] vor der Verletzung der Oberen Barriere_[(2)] eingetreten ist), wird der Warenbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

[Nennbetrag einfügen] * [100 % + MIN [[Prozentsatz einfügen] %; Finaler Warenpreis / Anfänglicher Warenpreis - 1]]

dies entspricht **[Beschreibung der Formel einfügen].**

- (c) If on any Commodity Business Day during the Observation Period₂ 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 Period₂ 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
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].]**

- (c) Falls der maßgebliche Warenbezogene Referenzpreis an irgendeinem Waren-Geschäftstag während der Beobachtungsperiode₂ 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 Beobachtungsperiode₂ 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 /
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].]**

[insert in case the currency of the Commodity is different from the currency of the Securities and the Security is not a Quanto Security: If the Currency is different to the currency of the Commodity (the "[**Relevant Underlying Currency**]", the Commodity Linked Redemption Amount shall be converted into the Currency in accordance with the Exchange Rate.])

Whereby:

["Final Commodity Level" means the Commodity Reference Price on the Final Commodity Valuation Date.]

["Initial Commodity Level" means the Commodity Reference Price on the Initial Commodity Valuation Date.]

["Final Commodity Level" means the relevant Commodity Reference Price of the relevant Commodity_(i) on the Final Commodity Valuation Date.]

["Initial Commodity Level" means the relevant Commodity Reference Price of the relevant Commodity_(i) on the Initial Commodity Valuation Date.]

"Final Commodity Valuation Date" means **[insert date]**.⁴⁷

"Initial Commodity Valuation Date" means **[insert date]**.⁴⁸

["Barrier_(i)]" means [a value of [●] per cent. of the [relevant] Initial Commodity Level][a percentage rate of the [relevant] Initial Commodity Level in the range between [●] per cent. and [●] per cent. of the [relevant] Initial Commodity Level which will be fixed on the Initial Commodity Valuation Date][**insert amount**].]

["Barrier₁]" means [●].]

[Falls die Währung der Ware von der Währung der Wertpapiere abweicht und die Wertpapiere keine Quanto Wertpapiere sind, einfügen: Falls die Währung sich von der Währung der [jeweiligen] Ware unterscheidet (die "[**Jeweilige Währung der Ware**", wird der Warenbezogene Rückzahlungsbetrag auf der Grundlage des Wechselkurses in die Währung umgerechnet.])

Wobei:

["Finaler Warenpreis" den Warenbezogenen Referenzpreis der Ware an dem Finalen Waren-Bewertungstag bezeichnet.]

["Anfänglicher Warenpreis" den Warenbezogenen Referenzpreis der Ware an dem Anfänglichen Waren-Bewertungstag bezeichnet.]

["Finaler Warenpreis" den maßgeblichen Warenbezogenen Referenzpreis der jeweiligen Ware_(i) an dem Finalen Waren-Bewertungstag bezeichnet.]

["Anfänglicher Warenpreis" den maßgeblichen Warenbezogenen Referenzpreis der jeweiligen Ware_(i) an dem Anfänglichen Waren-Bewertungstag bezeichnet.]

"Finaler Waren-Bewertungstag" bedeutet **[Datum einfügen]**.⁵¹

"Anfänglicher Waren-Bewertungstag" bedeutet **[Datum einfügen]**.⁵²

["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.]

["Barriere₁]" [●] bezeichnet.]

⁵¹ 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.

⁵² 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.

["Barrier₂" means [●].]

["Basket Performance" means Final Commodity Level / Initial Commodity Level.]

["Basket Performance" means

$\sum_{i=1}^{[●]} W_i * \text{Final Commodity Level} / \text{Initial Commodity Level}.$]

["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 Period₂" means each Commodity Business Day during the period from, but excluding, the [Initial Commodity Valuation Date] [insert date] to, and including, the [Final Commodity Valuation Date] [insert date].]

["Participation" means [●].]

["Lower Barrier" means [●] per cent. of the Initial Commodity Level.]

["Upper Barrier_{(2)}" means [●] per cent. of the Initial Commodity Level.]

["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.]

["Barriere₂" [●] bezeichnet.]

["Korbentwicklung" bezeichnet Finaler Warenpreis / Anfänglichen Warenpreis.]

["Korbentwicklung" $\sum_{i=1}^{[●]} W_i * \text{Finalen Warenpreis} / \text{Anfänglichen Warenpreis}$ 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.]

["Beobachtungsperiode₂" jeden Waren-Geschäftstag während des Zeitraums vom [Anfänglichen Waren-Bewertungstag] [Datum einfügen] (ausschließlich) bis zum [Finalen Waren-Bewertungstag] [Datum einfügen] (einschließlich) bezeichnet.]

["Partizipation" [●] bezeichnet.]

["Untere Barriere" bezeichnet [●] % des Anfänglichen Warenpreises.]

["Obere Barriere_{(2)}" bezeichnet [●] % des Anfänglichen Warenpreises.]

["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] ⁵³ [Serien-nummer] ⁴⁹	[(i)] [i]	Commodity Ware	Commodity Reference Price Warenbezogener Referenzpreis	Specified Price Vereinbarte Preisspezifikation	Exchange / Price Source Börse/ Referenz-quelle
[•]	[•]	[•]	[•]	[•]	[•]

"Commodity Reference Price" means the Commodity Reference Price specified in the column "Commodity Reference Price" within the table of the definition of Commodity_[(i)] above.

"Warenbezogener Referenzpreis" den Warenbezogenen Referenzpreis bezeichnet, wie er in der Spalte "Warenbezogener Referenzpreis" in der obigen Tabelle für die Definition der Ware_[(i)] angegeben ist.

"Commodity Valuation Date" means [insert date].

"Waren-Bewertungstag" ist [Datum einfügen].

"Commodity Valuation Time" means [insert time and Financial Center] on the Commodity Valuation Date.

"Waren-Bewertungszeitpunkt" ist [Zeit und Finanzzentrum einfügen] am Waren-Bewertungstag.

"Delivery Date" means [specify whether the Commodity Reference Price will be based on a certain delivery date or month (e.g. the spot market, the "First Nearby Month", the "Second Nearby Month" etc. or some other methodology)].

"Lieferungstag" bezeichnet [angeben, ob der Warenbezogene Referenzpreis sich auf einen bestimmten Lieferungstag oder Monat bezieht (wie z.B. den Spot Market, den "Ersten Nahegelegenen Monat", den "Zweiten Nahegelegenen Monat" usw. bzw. eine andere Bezugsmethode)].

["Disappearance of Commodity Reference Price" means (i) the permanent discontinuation of trading in the relevant Futures Contract on the relevant Exchange; (ii) the disappearance of, or of trading in, the Relevant Commodity; or (iii) the disappearance or permanent discontinuance or unavailability of a Commodity Reference Price, notwithstanding the availability of the related Price Source or the status of trading in the relevant Futures Contract or the 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

"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

⁵³ Insert in case of multi-issuances.
Im Fall von Multi-Emissionen einfügen.

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.

"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

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 Nachfolgeside 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 Nachfolgeside 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.

"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"]

occurrence since the Issue Date of a material change in the content, composition or constitution of the Relevant Commodity or the relevant Futures Contract.]

["**Material Change in Formula**" means the occurrence since the Issue Date of a material change in the formula for or method of calculating the relevant Commodity Reference Price.]

["**Nearby Month**", when preceded by a numerical adjective, means, in respect of a Delivery Date and a Pricing Date, the month of expiration of the Futures Contract identified by that numerical adjective, so that, for example, (A) "**First Nearby Month**" means the month of expiration of the first Futures Contract to expire following that Pricing Date; and (B) "**Second Nearby Month**" means the month of expiration of the second Futures Contract to expire following that Pricing Date.]

"**Price Source**" means [the screen, publication or other origin of reference such as the relevant Exchange containing the Commodity Reference Price] [*specify*].

["**Price Source Disruption**" means (A) the failure of the Price Source to announce or publish the Specified Price (or the information necessary for determining the Specified Price) for the relevant Commodity Reference Price or (B) the temporary or permanent discontinuance or unavailability of the Price Source.]

"**Pricing Date**" means [*specify date*].

"**Relevant Commodity**" means [*specify relevant commodity*] [the Commodity Index].

"**Relevant Commodity Price**" means for any Pricing Date, the price, expressed as a [price per unit of the Relevant Commodity, in respect of a Relevant Commodity or Commodity Index,] [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.

bezeichnet eine seit dem Begebungstag eingetretene wesentliche Änderung der Zusammensetzung, der Beschaffenheit, der Eigenschaft oder Verkehrsfähigkeit der Relevanten Ware oder der darauf bezogenen Futurekontrakte.]

["**Wesentliche Änderung der Formel**" bezeichnet eine seit dem Begebungstag eingetretene wesentliche Änderung der Formel oder Methode für die Berechnung des entsprechenden Warenbezogenen Referenzpreises.]

["**Nahegelegener Monat**" bezeichnet, wenn dem Begriff numerische Adjektive vorangestellt sind, im Hinblick auf einen Lieferungstag und eine Preisfeststellungstag den Monat, in dem der Futurekontrakt, der durch das numerische Adjektiv bestimmt wird, verfällt, zum Beispiel (A) bezeichnet "**Erster Nahegelegener Monat**" den Monat, in dem der erste Futurekontrakt seit dem Preisfeststellungsdatum, verfällt und (B) "**Zweiter Nahegelegener Monat**" bezeichnet den Monat, in dem der zweite Futurekontrakt seit dem Preisfeststellungsdatum, verfällt.]

"**Referenzquelle**" ist [eine Bildschirmseite, eine Veröffentlichung eines Informationsdienstes oder eine andere Informationsquelle wie die relevante Börse, welche den Warenbezogenen Referenzpreis veröffentlicht][*Referenzquelle einfügen*].

["**Störung der Referenzquelle**" bedeutet, dass (A) die Referenzquelle die Vereinbarte Preisspezifikation (oder die für die Festlegung der Vereinbarten Preisspezifikation erforderlichen Informationen) für den entsprechenden Warenbezogenen Referenzpreis nicht bekannt macht oder nicht veröffentlicht oder dass (B) die Referenzquelle vorübergehend oder dauerhaft nicht erreichbar oder verfügbar ist.]

"**Preisfeststellungstag**" ist [*Datum angeben*].

"**Relevante Ware**" ist [*entsprechende Ware spezifizieren*] [der Warenindex].

"**Relevanter Warenpreis**" bezeichnet in Bezug auf einen Preisfeststellungstag den als [Preis je Einheit der Relevanten Ware bei einer Relevanten Ware oder einem Warenindex] [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.

["Trading Disruption" means the material suspension of, or the material limitation imposed on, trading in the Futures Contract or the Relevant Commodity on the Exchange or in any additional futures contract, options contract or commodity on any Exchange. For these purposes:

- (A) a suspension of the trading in the Futures Contract or the Relevant Commodity on any Commodity Business Day shall be deemed to be material only if:
 - (i) all trading in the Futures Contract or the Relevant Commodity is suspended for the entire Pricing Date; or
 - (ii) all trading in the Futures Contract or the Relevant Commodity is suspended subsequent to the opening of trading on the Pricing Date, trading does not recommence prior to the regularly scheduled close of trading in such Futures Contract or such Relevant Commodity on such Pricing Date and such suspension is announced less than one hour preceding its commencement; and
- (B) a limitation of trading in the Futures Contract or the Relevant Commodity on any Commodity Business Day shall be deemed to be material only if the relevant Exchange establishes limits on the range within which the price of the Futures Contract or the Commodity may fluctuate and the closing or settlement price of the Futures Contract or the Commodity on such day is at the upper or lower limit of that range.]

§4b

[(Successor Index. Adjustment to Commodity Index.] Corrections. Disrupted Days[. Common Pricing])

[insert in the case of a Commodity Index:

"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 Preisspannen einrichtet, innerhalb derer der Preis für die Futurekontrakte oder die Ware sich bewegen darf und der Schlusskurs oder der Einlöungskurs 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) *Successor Index.* If [any][the] Commodity Index is permanently cancelled or the Commodity Reference Price is not calculated and announced by the [relevant] sponsor of such Commodity Index or any of its affiliates (together the "**Index Sponsor**") but (i) is calculated and announced by a successor sponsor (the "**Successor Index Sponsor**") acceptable to the Determination Agent, or (ii) replaced by a successor index (the "**Successor Index**") using, in the determination of the Determination Agent, the same or a substantially similar formula for and method of calculation as used in the calculation of the Relevant Commodity Price, then the Relevant Commodity Price will be deemed to be the price so calculated and announced by that Successor Sponsor or that Successor Index, as the case may be.

(2) *Adjustment to Commodity Index.* If, in the determination of the Determination Agent, the Index Sponsor (or if applicable, the Successor Index Sponsor) (i) makes a material change in the formula for, or the method of calculating, the Commodity Reference Price or in any other way materially modifies the Commodity Index (other than a modification prescribed in that formula or method to maintain the Commodity Reference Price in the event of changes in constituent commodities and weighting and other routine events) (an "**Index Modification**"); or (ii) permanently cancels the Commodity Index and no Successor Index exists (an "**Index Cancellation**") or (iii) fails to calculate and publish the Commodity Reference Price for a continuous period of three Trading Days and the Determination Agent determines that there is no Successor Index Sponsor or Successor Index (an "**Index Disruption**"), (such events (i), (ii) and (iii) to be collectively referred to as "**Index Adjustment Events**"), then the Determination Agent may at its option (in the case of (i)), and shall (in the case of (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

(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 keinen Nachfolge-Index-Sponsor oder Nachfolge-Index gibt (eine "**Unterbrechung des Index**") (die unter (i), (ii) und (iii) genannten Ereignisse zusammen die "**Index-**

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.]

Anpassungsereignisse"), so kann die Festlegungsstelle (im Fall von (i)) nach eigener Wahl und (im Fall von (ii) und (iii)) wird die Festlegungsstelle bei der Berechnung des Warenreferenzpreises anstelle des veröffentlichten Standes des Warenindex (sofern vorhanden) den Stand des Warenindex zum maßgeblichen Feststellungstag, wie von der Festlegungsstelle gemäß der unmittelbar vor dem maßgeblichen Index-Anpassungsereignis gültigen Formel und Methode zur Berechnung dieses Warenindex bestimmt, ermitteln, wird dazu aber nur diejenigen Futurekontrakte heranziehen, die den Warenindex unmittelbar vor dem maßgeblichen Index-Anpassungsereignis beinhalteten (ausgenommen solche Futurekontrakte, die an den maßgeblichen Börsen nicht mehr gelistet werden). Die Festlegungsstelle wird die Hauptzahlstelle und die Gläubiger gemäß §12 hiervon unterrichten.]

([1][3]) Corrections. In the event that any price or level published on the Exchange and which is utilised for any calculation or determination made in relation to the Securities is subsequently corrected and the correction is published by the Exchange before the relevant payment date, the Calculation Agent, by applying the relevant determinations by the Determination Agent, will determine the amount that is payable or deliverable as a result of that correction, and, to the extent necessary, will adjust the terms of such transaction to account for such correction and will notify the Holders accordingly pursuant to §12.

([1][3]) Korrekturen. Sollte ein an der Börse veröffentlichter Kurs oder Stand, der für irgendeine Berechnung oder Feststellung in Bezug auf die Wertpapiere verwandt worden ist, nachträglich korrigiert werden und wird diese Korrektur durch die Börse vor einem Fälligkeitstag einer Zahlung veröffentlicht, so wird die Berechnungsstelle unter Anwendung der maßgeblichen Festlegungen durch die Festlegungsstelle den aufgrund dieser Korrektur zahlbaren oder lieferbaren Betrag bestimmen und, falls erforderlich, die Bedingungen der Transaktion zur Berücksichtigung dieser Korrektur anpassen und die Gläubiger gemäß §12 entsprechend unterrichten.

([2][4]) Disrupted Days. If, in the opinion of the Determination Agent, a Commodity Market Disruption Event (as defined below) has occurred and is continuing on any Pricing Date (or, if different, the day on which prices for that Pricing Date would, in the ordinary course, be published by the Price Source), the Relevant Commodity Price for that Pricing Date will be determined by the Determination Agent in accordance with the first applicable Disruption Fallback (as defined below) that provides a Relevant Commodity Price. All determinations made by the Determination Agent pursuant to these

([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

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 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;

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 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

- (ii) a material limitation, suspension or disruption of trading in one or more of the Futures Contracts included as a component in the Commodity Reference Price; or
- (iii) the closing price for any Futures Contract included as a component in the Commodity Reference Price is a "limit price", which means that the closing price for such contract for a day has increased or decreased from the previous day's closing price by the maximum amount permitted under applicable exchange rules.]

"Disruption Fallback" means a source or method that may give rise to an alternative basis for determining the Relevant Commodity Price in respect of a specified Commodity Reference Price when a Commodity Market Disruption Event occurs or exists on a day that is a Pricing Date. A Disruption Fallback means (in the following order):

[insert in the case of a Relevant Commodity:

- (i) Fallback Reference Price;
- (ii) Delayed Publication or Announcement and Postponement (each to operate concurrently with the other and each subject to a period of two consecutive Commodity Business Days (measured from and including the original day that would otherwise have been the Pricing Date); provided, however, that the price determined by Postponement shall be the Relevant Commodity Price only if Delayed Publication or Announcement does not yield a Relevant Commodity Price within these two consecutive Commodity Business Days); and

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 durch die Verschiebung festgelegt wird, nur der Relevante Warenbezogene Referenzpreis ist, wenn durch die Verspätete Veröffentlichung oder Ankündigung kein Relevanter Preis innerhalb dieser zwei aufeinanderfolgenden 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.]

[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

- (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 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 aufeinanderfolgende Indexhandelstage an, stellt die Festlegungsstelle den Relevanten Warenpreis nach Treu und Glauben und in wirtschaftlich

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 date or settlement date for that corresponding amount will be delayed to the same extent.

"Postponement" means that the Pricing Date will be deemed, for purposes of the application of this Disruption Fallback, to be the first succeeding Commodity Business Day on which the Commodity Market Disruption Event ceases to exist, unless that Commodity Market Disruption Event continues to exist for five consecutive Commodity Business Days

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 ein entsprechender Betrag im Hinblick auf die Wertpapiere an demselben Tag wie der verspätete Betrag zahlbar gewesen wäre, wird der Zahltag oder der Abrechnungstag für den entsprechenden Betrag in derselben Weise verspätet sein.

"Verschiebung" bedeutet, dass als Preisfeststellungstag der erste Waren-Geschäftstag gilt, an dem die Warenbezogene Marktstörung nicht mehr besteht, es sei denn, die Warenbezogene Marktstörung dauert fünf aufeinanderfolgende Waren-Geschäftstage an (beginnend mit dem Tag (einschließlich), der normalerweise

(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.

["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

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.

["Weitere Warenbezogene Marktstörung" bedeutet [Weitere Warenbezogene Marktstörung einfügen].]

[Bei Vorliegen eines Warenkorbs einfügen:]

[(3)[5]) Gemeinsame Preisfeststellung.

[Falls Gemeinsame Preisfeststellung anwendbar ist, einfügen:]

"Gemeinsame Preisfeststellung" bedeutet dass, - an einem Preisfeststellungstag - dann keine Preisfeststellung stattfindet, solange bis alle einschlägigen Warenbezogenen Referenzpreise wieder veröffentlicht oder bekannt gegeben werden, wie es für einen Handelstag bei Emission des Wertpapiers vorgesehen war.]

[Falls Gemeinsame Preisfeststellung nicht anwendbar ist, einfügen:]

Wenn die Festlegungsstelle feststellt, dass am Preisfeststellungstag eine Warenbezogene Marktstörung bezüglich einer Relevanten Ware im Korb eingetreten ist oder vorliegt (die **"Betroffene Ware"**), dann wird der Relevante Warenpreis der einzelnen Relevanten Waren und/oder Warenindizes im Korb, die von der Warenbezogenen Marktstörung nicht beeinträchtigt sind, am jeweiligen Preisfeststellungstag ermittelt. Der Relevante Warenpreis der Betroffenen Ware wird nach der ersten anwendbaren Ersatzregelung ermittelt, nach welcher sich ein Relevanter Warenpreis ermitteln

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.]]

lässt.]]

[Alle Feststellungen der Festlegungsstelle gemäß des vorangegangenen Absatzes sind für die Gläubiger und die Emittentin endgültig und bindend, sofern kein offenkundiger Fehler vorliegt.]]

**OPTION III:
ISSUE SPECIFIC TERMS AND
CONDITIONS
FOR COMMODITY LINKED DELTA 1
SECURITIES**

**§3
(Interest)**

[Insert in case of Securities with a fixed rate coupon:

- (1) *Rate of Interest and Interest Payment Dates.* The Securities shall bear interest on their principal amount from (and including) **[Interest Commencement Date]** (the "**Interest Commencement Date**") to (but excluding) the Redemption Date (as defined in §4a) at the rate of **[Rate of Interest]** per cent. *per annum*.

Interest shall be payable in arrears on **[fixed interest date or dates]** in each year (each such date, an "**Interest Payment Date**"), subject to adjustment in accordance with §5(2). The first payment of interest shall, subject to adjustment in accordance with §5(2), be made on **[first Interest Payment Date]** **[In the case of a short/long first coupon, insert:** and will amount to **[initial broken amount per Specified Denomination]** per Specified Denomination].

[In the case of "clean" secondary market pricing, insert: Accrued interest for any secondary market trades will be calculated in accordance with the relevant Day Count Fraction (as defined below).]

[In the case of "dirty" secondary market pricing, insert: There will be no payment of accrued interest for any secondary market trades as accrued interest will be reflected in the on-going trading price of the Securities.]

[If Actual/Actual (ICMA), insert: The number of interest determination dates per calendar year is **[number of regular interest payment dates per calendar year]** (each a "**Determination Date**").]

**OPTION III:
EMISSIONSSPEZIFISCHE
EMISSIONSBEDINGUNGEN FÜR
WARENBEZOGENE DELTA 1 WERTPAPIERE**

**§3
(Zinsen)**

[Im Fall von Wertpapieren mit einer festen Verzinsung einfügen:

- (1) *Zinssatz und Zinszahlungstage.* Die Wertpapiere werden in Höhe ihres Nennbetrages verzinst, und zwar vom **[Verzinsungsbeginn]** (der "**Verzinsungsbeginn**") (einschließlich) bis zum Rückzahlungstag (wie in §4a) definiert) (ausschließlich) mit jährlich **[Zinssatz]** %.

Die Zinsen sind nachträglich am **[Festzinstermine]** 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 Bruchteilzinsbetrag je Nennbetrag]** je Nennbetrag].

[Im Fall einer bereinigten (clean) Preisstellung im Sekundärmarkthandel einfügen: Bei etwaigen Sekundärmarktgeschäften werden aufgelaufene Zinsen im Einklang mit dem Zinstagequotienten (wie nachstehend definiert) berechnet.]

[Im Fall einer nicht bereinigten (dirty) Preisstellung im Sekundärmarkthandel einfügen: Es wird bei etwaigen Sekundärmarktgeschäften keine Zahlung im Hinblick auf aufgelaufene Zinsen erfolgen. Diese werden im laufenden Handelspreis der Wertpapiere reflektiert.]

[Im Fall von Actual/Actual (ICMA) einfügen: Die Anzahl der Feststellungstermine im Kalenderjahr beträgt **[Anzahl der regulären Zinszahlungstage im Kalenderjahr]** (jeweils ein "**Feststellungstermin**").]

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

- (3) **"Day Count Fraction"**, in respect of the calculation of an amount for any period of time (the **"Calculation Period"**) means:

["Actual/Actual (ICMA)"]:

- (a) where the Calculation Period is equal to or shorter than the Interest Period during which it falls, the actual number of days in the Calculation Period divided by the product of (i) the actual number of days in such Interest Period and (ii) the number of Interest Periods in any calendar year; and
- (b) where the Calculation Period is longer than one Interest Period, the sum of: (i) the actual number of days in such Calculation Period falling in the Interest Period in which it begins divided by the product of (x) the actual number of days in such Interest Period and (y) the number of Interest Periods in any year; and (ii) the actual number of days in such Calculation Period falling in the next Interest Period divided by the product of (x) the actual number of days in such Interest Period and (y) the number of Interest Periods in any year.]

["30/360"]:

the number of days in the Calculation Period divided by 360 (the number of days to be calculated on the basis of a year of 360 days with twelve 30-day months (unless (i) the last day of the Calculation Period is the 31st day of a month but the first day of the Calculation Period is a day other than the 30th or 31st day of a month, in which case the month that includes that last day shall not be considered to be shortened to a 30-day month, or (ii) the last day of the Calculation Period is the

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

- (3) **"Zinstagequotient"** bezeichnet im Hinblick auf die Berechnung eines Betrages für einen beliebigen Zeitraum (der **"Zinsberechnungszeitraum"**):

["Actual/Actual (ICMA)"]:

- (a) Falls der Zinsberechnungszeitraum gleich oder kürzer als die Zinsperiode ist, innerhalb welcher 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

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.]

["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 a floating rate coupon:

- (1) *Interest Payment Dates.*
- (a) The Securities bear interest on their principal amount from **[Interest Commencement Date]** (inclusive) (the "**Interest Commencement Date**") to the first Interest Payment Date

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.]

["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 Fall von Wertpapieren mit variabler Verzinsung einfügen:

- (1) *Zinszahlungstage.*
- (a) Die Wertpapiere werden in Höhe ihres Nennbetrags ab dem **[Verzinsungsbeginn]** (der "**Verzinsungsbeginn**") (einschließlich) bis zum ersten Zinszahlungstag (ausschließlich)

(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 Securities.]

(2) *Rate of Interest.*

The rate of interest (the **"Rate of Interest"**) for each Interest Period (as

und danach von jedem Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum nächstfolgenden Zinszahlungstag (ausschließlich) verzinst. Zinsen auf die Wertpapiere sind an jedem Zinszahlungstag zahlbar.

- (b) **"Zinszahlungstag"** bezeichnet, vorbehaltlich einer Anpassung gemäß §5(2),

[Im Fall von festgelegten Zinszahlungstagen ohne ersten langen/kurzen Kupon einfügen:

jeden **[festgelegte Zinszahlungstage]** eines jeden Kalenderjahres, ab dem **[ersten Zinszahlungstag einfügen]** (einschließlich) bis zu dem Fälligkeitstag (einschließlich).]

[Im Fall von festgelegten Zinszahlungstagen mit einem ersten langen/kurzen Kupon einfügen:

den **[erster Zinszahlungstag]** und danach **[jeden][den] [festgelegte(r) Zinszahlungstag(e)]** eines jeden Kalenderjahres, ab dem **[ersten Zinszahlungstag einfügen]** (einschließlich) bis zu dem Fälligkeitstag (einschließlich).]

[Im Fall von Actual/Actual (ICMA) einfügen: Die Anzahl der Feststellungstermine im Kalenderjahr beträgt **[Anzahl der regulären Zinszahlungstage im Kalenderjahr]** (jeweils ein "ICMA Feststellungstermin").]

[Im Fall von bereinigter (clean) Preisstellung im Sekundärmarkthandel einfügen: Bei etwaigen Sekundärmarktgeschäften werden aufgelaufene Zinsen im Einklang mit dem Zinstagequotienten (wie nachstehend definiert) berechnet.]

[Im Fall von nicht bereinigter (dirty) Preisstellung im Sekundärmarkthandel einfügen: Es wird bei etwaigen Sekundärmarktgeschäften keine Zahlung im Hinblick auf aufgelaufene Zinsen erfolgen. Diese werden im laufenden Handelspreis der Wertpapiere reflektiert.]

(2) *Zinssatz.*

Der Zinssatz (der **"Zinssatz"**) für jede Zinsperiode (wie nachstehend definiert)

defined below) will, except as provided below, be the Reference Rate **[In the case of Factor, insert: , multiplied by [factor]] [In the case of Margin, insert: , [plus] [minus] the Margin (as defined below)].**

[In the case of Margin, insert: "Margin" means [number] per cent. per annum.]

[In the case of Securities other than Constant Maturity Swap ("CMS") floating rate Securities, insert:

The "Reference Rate" means either,

- (a) the [•] month [EURIBOR®] [•]-[LIBOR] **[other Reference Rate]** offered quotation (if there is only one quotation on the Screen Page (as defined below)), or
- (b) the arithmetic mean (rounded if necessary to the nearest one **[If the Reference Rate is EURIBOR®, insert: thousandth of a percentage point, with 0.0005] [If the Reference Rate is not EURIBOR®, insert: hundred-thousandth of a percentage point, with 0.000005] [If the Reference Rate is neither EURIBOR® nor LIBOR, insert relevant rounding provisions]** being rounded upwards) of the offered quotations,

(expressed as a percentage rate *per annum*) for deposits in the Currency for that Interest Period which appears or appear, as the case may be, on the Screen Page as of [•] ([Brussels] [London] [•] time) on the Interest Determination Date (as defined below), all as determined by the Determination Agent.

If, in the case of (b) above, five or more such offered quotations are available on the Screen Page, the highest (or, if there is more than one such highest rate, only one of such rates) and the lowest (or, if there is more than one such lowest rate, only one of such rates) shall be disregarded by the Determination Agent for the purposes of determining the arithmetic mean (rounded as provided above) of such

ist, sofern nachstehend nichts Abweichendes bestimmt wird, der Referenzsatz **[Im Fall eines Faktors einfügen: , multipliziert mit [Faktor]] [Im Fall einer Marge einfügen: , [zuzüglich] [abzüglich] der Marge (wie nachstehend definiert)].**

[Im Fall einer Marge einfügen: Die "Marge" beträgt [Zahl] % per annum.]

[Im Fall von Wertpapieren, die nicht CMS variabel verzinsliche Wertpapiere sind, einfügen:

"Referenzsatz" bezeichnet, entweder

- (a) den [•]-Monats-[EURIBOR®]-[•]-[LIBOR]- **[anderer Referenzsatz]** Angebotssatz (wenn nur ein Angebotssatz auf der Bildschirmseite (wie nachstehend definiert) angezeigt ist), oder
- (b) das arithmetische Mittel (falls erforderlich, auf- oder abgerundet auf das nächste ein **[Falls der Referenzsatz EURIBOR® ist einfügen: Tausendstel Prozent, wobei 0,0005] [Falls der Referenzsatz nicht EURIBOR® ist einfügen: Hunderttausendstel Prozent, wobei 0,000005] [Falls der Referenzsatz weder EURIBOR® noch LIBOR ist, maßgebliche Rundungsvorschriften einfügen]** aufgerundet wird) der Angebotssätze,

(ausgedrückt als Prozentsatz *per annum*) für Einlagen in der Währung für die jeweilige Zinsperiode, der bzw. die auf der Bildschirmseite am Zinsfestlegungstag (wie nachstehend definiert) gegen [•] Uhr ([Brüsseler] [Londoner] [•] Ortszeit) angezeigt werden, wobei alle Festlegungen durch die Festlegungsstelle erfolgen.

Wenn im vorstehenden Fall (b) auf der maßgeblichen Bildschirmseite fünf oder mehr Angebotssätze angezeigt werden, werden der höchste (falls mehr als ein solcher Höchstsatz angezeigt wird, nur einer dieser Sätze) und der niedrigste (falls mehr als ein solcher Niedrigstsatz angezeigt wird, nur einer dieser Sätze) von der Festlegungsstelle für die Bestimmung des arithmetischen Mittels der Angebotssätze (das wie vorstehend

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][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.]

"Interest Period" means each period from (and including) the Interest Commencement Date to (but excluding) the first Interest Payment Date and from (and including) each Interest Payment Date to (but excluding) the following Interest Payment Date respectively.]

"Interest Determination Date" means the **[second]** **[other applicable number of days]** **[TARGET]** **[London]** **[other relevant location]** Business Day prior to the **[commencement]** **[expiry]** of the relevant Interest Period. **[In the case of a TARGET Business Day, insert: "TARGET Business Day"** means a day on which TARGET (Trans-European Automated Real-Time Gross Settlement 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:

beschrieben auf- oder abgerundet wird) außer Acht gelassen; diese Regel gilt entsprechend für diesen gesamten Absatz (2).]

[Im Fall von CMS variabel verzinslichen Wertpapieren einfügen:

"Referenzsatz" bezeichnet,

den als Jahressatz ausgedrückte[n] **[maßgebliche Anzahl von Jahren]**-Jahres-**[Euro][andere Währung]**-Swapsatz[es] (der "**[maßgebliche Anzahl von Jahren]**-Jahres-Swapsatz"), der auf der Bildschirmseite am Zinsfestlegungstag (wie nachstehend definiert) gegen **[•]** Uhr (**[Frankfurter]** **[zutreffender anderer Ort]** Ortszeit) angezeigt wird, wobei alle Festlegungen durch die Festlegungsstelle erfolgen.]

"Zinsperiode" bezeichnet den Zeitraum von dem Verzinsungsbeginn (einschließlich) bis zum ersten Zinszahlungstag (ausschließlich) bzw. von jedem Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum jeweils darauffolgenden Zinszahlungstag (ausschließlich).

"Zinsfestlegungstag" bezeichnet den **[zweiten]** **[zutreffende andere Zahl von Tagen]** **[TARGET-]** **[Londoner]** **[zutreffender anderer Ort]** Geschäftstag vor **[Beginn]** **[Ablauf]** der jeweiligen Zinsperiode. **[Im Fall eines TARGET-Geschäftstages einfügen: "TARGET-Geschäftstag"** bezeichnet einen Tag, an dem TARGET (Trans-European Automated Real-Time Gross Settlement Express Transfer System 2) 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:

[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 of a percentage point, with 0.000005] **[If the Reference Rate is neither EURIBOR® nor LIBOR, insert relevant rounding provisions]** being rounded upwards) of

[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:** Hunderttausendstel Prozent, wobei 0,000005] **[Falls der Referenzsatz weder EURIBOR® noch LIBOR ist, maßgebliche Rundungsvorschriften einfügen]** aufgerundet wird) der Angebotssätze ermittelt, die die

the rates, as communicated to (and at the request of) the Determination Agent by the Reference Banks or any two or more of them, at which such banks were offered, as at [●] ([Brussels] [London] [●] time) on the relevant Interest Determination Date, deposits in the Currency for the relevant Interest Period by leading banks in the [London] **[other relevant location]** interbank market [of the Euro-Zone] or, if fewer than two of the Reference Banks provide the Determination Agent with such offered rates, the offered rate for deposits in the Currency for the relevant Interest Period, or the arithmetic mean (rounded as provided above) of the offered rates for deposits in the Currency for the relevant Interest Period, at which, on the relevant Interest Determination Date, any one or more banks (which bank or banks is or are in the opinion of the Determination Agent and the Issuer suitable for such purpose) inform(s) the Determination Agent it is or they are quoting to leading banks in the [London] **[other relevant location]** interbank market [of the Euro-Zone] (or, as the case may be, the quotations of such bank or banks to the Determination Agent). If the Reference Rate cannot be determined in accordance with the foregoing provisions of this paragraph, the Reference Rate shall be the offered quotation or the arithmetic mean of the offered quotations on the Screen Page, as described above, on the last day preceding the Interest Determination Date on which such quotations were offered.

As used herein, "Reference Banks" means **[If no other Reference Banks are specified, insert: in the case of (a) above, those offices of four of such banks whose offered rates were used to determine such quotation when such quotation last appeared on the Screen Page and, in the case of (b) above, those banks whose offered quotations last appeared on the Screen Page when no fewer than three such offered quotations appeared] [If other Reference Banks are specified, insert: [other Reference Banks].]**

Referenzbanken bzw. zwei oder mehrere von ihnen der Festlegungsstelle auf deren Anfrage als den jeweiligen Satz nennen, zu dem ihnen gegen [●] Uhr ([Brüsseler] [Londoner] [●] Ortszeit) an dem betreffenden Zinsfestlegungstag Einlagen in der Währung für die betreffende Zinsperiode von führenden Banken im [Londoner] **[zutreffenden anderen Ort]** Interbanken-Markt [in der Euro-Zone] angeboten werden; falls weniger als zwei der Referenzbanken der Festlegungsstelle solche Angebotssätze nennen, dann ist der Referenzsatz für die betreffende Zinsperiode der Angebotssatz für Einlagen in der Währung für die betreffende Zinsperiode oder das arithmetische Mittel (gerundet wie oben beschrieben) der Angebotssätze für Einlagen in der Währung für die betreffende Zinsperiode, den bzw. die eine oder mehrere Banken (die nach Ansicht der Festlegungsstelle und der Emittentin für diesen Zweck geeignet sind) der Festlegungsstelle als Sätze bekannt geben, die sie an dem betreffenden Zinsfestlegungstag gegenüber führenden Banken am [Londoner] **[zutreffenden anderen Ort]** Interbanken-Markt [in der Euro-Zone] nennen (bzw. den diese Banken gegenüber der Festlegungsstelle nennen). Für den Fall, dass der Referenzsatz nicht gemäß den vorstehenden Bestimmungen dieses Absatzes ermittelt werden kann, ist der Referenzsatz der Angebotssatz oder das arithmetische Mittel der Angebotssätze auf der Bildschirmseite, wie vorstehend beschrieben, an dem letzten Tag vor dem Zinsfestlegungstag, an dem diese Angebotssätze angezeigt wurden.

"Referenzbanken" bezeichnen **[Falls keine anderen Referenzbanken bestimmt werden einfügen: im vorstehenden Fall (a) diejenigen Niederlassungen von vier derjenigen Banken, deren Angebotssätze zur Ermittlung des maßgeblichen Angebotssatzes zu dem Zeitpunkt benutzt wurden, als solch ein Angebot letztmals auf der maßgeblichen Bildschirmseite angezeigt wurde, und im vorstehenden Fall (b) diejenigen Banken, deren 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**

[In the case of CMS Floating Rate Securities, insert:

If at such time the Screen Page is not available or if no **[relevant number of years]** Year Swap Rate appears, the Determination Agent shall request each of the Reference Banks (as defined below) to provide the Determination Agent with its **[relevant number of years]** Year Swap Rates to leading banks in the interbank swapmarket in the Euro-Zone at approximately **[•]** ([Frankfurt] **[other relevant location]** time) on the Interest Determination Date. If two or more of the Reference Banks provide the Determination Agent with such **[relevant number of years]** Year Swap Rates, the Reference Rate for such Interest Period shall be the arithmetic mean (rounded up or down if necessary to the nearest one thousandth of a percentage point, with 0.0005 being rounded upwards) of such **[relevant number of years]** Year Swap, all as determined by the Determination Agent.

If on any Interest Determination Date only one or none of the Reference Banks provides the Determination Agent with such **[relevant number of years]** Year Swap Rates as provided in the preceding paragraph, the Reference Rate for the relevant Interest Period shall be the rate *per annum* which the Determination Agent 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

Referenzbanken].]

[Im Fall von CMS variabel verzinslichen Wertpapieren einfügen:

Sollte die maßgebliche Bildschirmseite nicht zur Verfügung stehen oder wird zu der genannten Zeit kein **[maßgebliche Anzahl von Jahren]**-Jahres-Swapsatz angezeigt, wird die Festlegungsstelle von den Referenzbanken (wie nachstehend definiert) deren jeweilige **[maßgebliche Anzahl von Jahren]**-Jahres-Swapsätze gegenüber führenden Banken im Interbanken-Swapmarkt in der Euro-Zone (gegen **[•]** Uhr ([Frankfurter] **[zutreffender anderer Ort]** Ortszeit) am Zinsfestlegungstag anfordern. Falls zwei oder mehr Referenzbanken der Festlegungsstelle solche **[maßgebliche Anzahl von Jahren]**-Jahres-Swapsätze nennen, ist der Referenzsatz für die betreffende Zinsperiode das arithmetische Mittel (falls erforderlich, auf- oder abgerundet auf das nächste ein Tausendstel Prozent, wobei 0,0005 aufgerundet wird) dieser **[maßgebliche Anzahl von Jahren]**-Jahres-Swapsätze, wobei alle Festlegungen durch die Festlegungsstelle erfolgen.

Falls an einem Zinsfestlegungstag nur eine oder keine der Referenzbanken der Festlegungsstelle solche im vorstehenden Absatz beschriebenen **[maßgebliche Anzahl von Jahren]**-Jahres-Swapsätze nennt, ist der Referenzsatz für die betreffende Zinsperiode der Satz *per annum*, den die Festlegungsstelle als das arithmetische Mittel (falls erforderlich, auf- 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

above) of the **[relevant number of years]** Year Swap Rate, at which, on the relevant Interest Determination Date, any one or more banks (which bank or banks is or are in the opinion of the Determination Agent and the Issuer suitable for such purpose) inform(s) the Determination Agent it is or they are quoting to leading banks in the interbank swap market in the Euro-Zone (or, as the case may be, the quotations of such bank or banks to the Determination Agent). If the Reference Rate cannot be determined in accordance with the foregoing provisions of this paragraph, the Reference Rate shall be the **[relevant number of years]** Year Swap Rate or the arithmetic mean of the **[relevant number of years]** Year Swap Rates on the Screen Page, as described above, on the last day preceding the Interest Determination Date on which such **[relevant number of years]** Year Swap Rates were offered.

As used herein, "Reference Banks" means **[If no other Reference Banks are specified, insert: those offices of at least four of such banks in the swap market whose [relevant number of years] Year Swap Rates were used to determine such [relevant number of years] Year Swap Rates when such [relevant number of years] Year Swap Rate last appeared on the Screen Page] [If other Reference Banks are specified, insert: [other Reference Banks].]**

[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:

beschrieben) der **[maßgebliche Anzahl von Jahren]**-Jahres-Swapsätze sein, den bzw. die eine oder mehrere Banken (die nach Ansicht der Festlegungsstelle und der Emittentin für diesen Zweck geeignet sind) der Festlegungsstelle als Sätze bekannt geben, die sie an dem betreffenden Zinsfestlegungstag gegenüber führenden Banken am Interbanken-Swapmarkt in der Euro-Zone nennen (bzw. den diese Banken gegenüber der Festlegungsstelle nennen. Für den Fall, dass der Referenzsatz nicht gemäß den vorstehenden Bestimmungen dieses Absatzes ermittelt werden kann, ist der Referenzsatz der **[maßgebliche Anzahl von Jahren]**-Jahres-Swapsatz oder das arithmetische Mittel der **[maßgebliche Anzahl von Jahren]**-Jahres-Swapsätze auf der Bildschirmseite, wie vorstehend beschrieben, an dem letzten Tag vor dem Zinsfestlegungstag, an dem die **[maßgebliche Anzahl von Jahren]**-Jahres-Swapsätze angezeigt wurden.

"Referenzbanken" bezeichnen **[Falls keine anderen Referenzbanken bestimmt werden einfügen: diejenigen Niederlassungen von mindestens vier derjenigen Banken im Swapmarkt, deren [maßgebliche Anzahl von Jahren]-Jahres-Swapsätze zur Ermittlung des maßgeblichen [maßgebliche Anzahl von Jahren]-Jahres-Swapsatzes zu dem Zeitpunkt benutzt wurden, als solch ein [maßgebliche Anzahl von Jahren]-Jahres-Swapsatz letztmals auf der maßgeblichen Bildschirmseite angezeigt wurde] [Falls andere Referenzbanken bestimmt werden einfügen: [andere Referenzbanken].]**

[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:

If the Determination Agent determines in good faith that the Reference Rate on the Screen Page is unavailable or is manifestly incorrect or differs materially from any other source selected by the Determination Agent and which is accepted as a reliable source in capital markets, the Determination Agent will determine the Reference Rate in accordance with common market practice by using publicly available information on the Reference Rate and by acting in good faith.]

[If Minimum and/or Maximum Rate of Interest applies, insert:

- (3) [Minimum] [and] [Maximum] Rate of Interest.

[If a Minimum Rate of Interest applies, insert: If the Rate of Interest in respect of any Interest Period determined in accordance with the above provisions is less than [Minimum Rate of Interest] per cent. *per annum*, the Rate of Interest for such Interest Period shall be [Minimum Rate of Interest] per cent. *per annum*.]

[If a Maximum Rate of Interest applies, insert: If the Rate of Interest in respect of any Interest Period determined in accordance with the above provisions is greater than [Maximum Rate of Interest] per cent. *per annum*, the Rate of Interest for such Interest Period shall be [Maximum Rate of Interest] per cent. *per annum*.]

- [(3)][(4)] *Interest Amount.* The Calculation Agent will, on or as soon as practicable after each date at which the Rate of Interest is to be determined, calculate the amount of interest (the "Interest Amount") payable on the Securities in respect of each Specified Denomination for the relevant Interest Period. Each Interest Amount shall be calculated by applying the Rate of Interest and the Day Count Fraction (as 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

Falls die Festlegungsstelle in gutem Glauben feststellt, dass der Referenzsatz auf der Bildschirmseite nicht verfügbar ist oder nachhaltig falsch ist oder wesentlich von einem Wert abweicht, der durch eine andere Quelle veröffentlicht wurde, die von der Festlegungsstelle ausgesucht wurde und die generell als verlässliche Quelle im Bereich des Kapitalmarktes anerkannt ist, wird die Festlegungsstelle den Referenzsatz in Übereinstimmung mit anerkannten Marktpraktiken unter Berücksichtigung von öffentlich verfügbaren Informationen zum Referenzsatz in gutem Glauben festlegen.]

[Falls ein Mindest- und/oder Höchstzinssatz gilt, einfügen:

- (3) [Mindest-] [und] [Höchst-] Zinssatz.

[Falls ein Mindestzinssatz gilt einfügen: Wenn der gemäß den obigen Bestimmungen für eine Zinsperiode ermittelte Zinssatz niedriger ist als [Mindestzinssatz] % *per annum*, so ist der Zinssatz für diese Zinsperiode [Mindestzinssatz] % *per annum*.]

[Falls ein Höchstzinssatz anwendbar ist einfügen: Wenn der gemäß den obigen Bestimmungen für eine Zinsperiode ermittelte Zinssatz höher ist als [Höchstzinssatz] % *per annum*, so ist der Zinssatz für diese Zinsperiode [Höchstzinssatz] % *per annum*.]

- [(3)][(4)] *Zinsbetrag.* Die Berechnungsstelle wird zu oder baldmöglichst nach jedem Zeitpunkt, an dem der Zinssatz zu bestimmen ist, den auf die Wertpapiere zahlbaren Zinsbetrag in Bezug auf jeden Nennbetrag (der "Zinsbetrag") für die entsprechende Zinsperiode berechnen. Der Zinsbetrag wird ermittelt, indem der Zinssatz und der Zinstagequotient (wie nachstehend definiert) auf jeden Nennbetrag angewendet werden, wobei 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

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.

[(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

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)] **"Zinstagequotient"** bezeichnet im Hinblick auf die Berechnung eines Betrages für einen beliebigen Zeitraum (der **"Zinsberechnungszeitraum"**):

["Actual/Actual (ICMA)"]:

- (a) Falls der Zinsberechnungszeitraum gleich oder kürzer als die Zinsperiode ist, innerhalb welcher 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

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.]

["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

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.]

["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

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 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.

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 zu ihrem Warenbezogenen Rückzahlungsbetrag (wie nachstehend definiert) **[Falls aufgelaufene Zinsen separat gezahlt werden, einfügen: einschließlich der im Einklang mit dem Zinstagequotienten bis zum Rückzahlungstag aufgelaufenen Zinsen].** Der Warenbezogene Rückzahlungsbetrag bezüglich jedes Wertpapiers wird von der Berechnungsstelle unter Anwendung der maßgeblichen Festlegungen der Festlegungsstelle und in Übereinstimmung mit den Bestimmungen dieser Emissionsbedingungen berechnet und wird den Gläubigern von der Festlegungsstelle gemäß §12 unverzüglich nach seiner Feststellung mitgeteilt. Im Falle der Verschiebung eines Preisfeststellungstages gemäß §4b, wird der Fälligkeitstag entsprechend

angepasst.

[If U.S. Commodities Restriction Type 1 applies, insert the following provisions:

- (2) *U.S. Certification requirements.* The redemption of the Securities is subject to the condition that the Holders certify in a Holder's notice substantially in the following form (or such other form of certification as may be agreed between the Issuer or one of its affiliates and the Holder to equivalent effect) that:

"(a) Neither the person holding the Securities referred to in this redemption notice, nor any person on whose behalf the Securities are being held when redeemed, is a U.S. person or a person within the United States (as such terms are defined in Regulation S under the US Securities Act of 1933, as amended) or (b) the person redeeming the Securities, and each person on whose behalf the Securities are being redeemed or who is the beneficial owner thereof, is an Eligible Contract Participant (as such term is defined in the Commodity Exchange Act).

We understand that this notice is required in connection with certain securities, commodities and other legislation in the United States. If administrative or legal proceedings are commenced or threatened in connection with which this notice is or might be relevant, we irrevocably authorise you to produce this notice or a copy thereof to any interested party in such proceedings."

[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:

[Im Falle, dass die U.S. Commodities Restrictions Type 1 Anwendung finden, die folgenden Bestimmungen einfügen:

- (2) *U.S. Certification Anforderungen.* Die Rückzahlung der Wertpapiere erfolgt unter der Bedingung, dass die Gläubiger in einer Gläubigererklärung, die im Wesentlichen dem folgenden Muster entspricht (oder einem anderen Muster, welches zwischen der Emittentin oder einer ihrer Tochtergesellschaften und den Gläubigern vereinbart wurde und welches auf dieselbe Rechtsfolge gerichtet ist) folgendes bescheinigen:

"(a) Weder der Inhaber der Wertpapiere, der in dieser Rückzahlungsbenachrichtigung genannt ist, noch jede andere Person, für die die Wertpapiere bei Rückzahlung gehalten werden, ist eine U.S. Person oder eine Person in den Vereinigten Staaten (wie in Regulation S des U.S. Securities Act of 1933 (in der jeweils aktuellen Fassung) definiert) bzw. (b) die Person, welche die Wertpapiere zurückzahlt und jede Person, für die die Wertpapiere zurückgezahlt werden oder die der wirtschaftliche Eigentümer der Wertpapiere ist, ist ein Qualifizierter Vertragspartner (*Eligible Contract Participant*) (wie in dem Commodity Exchange Act definiert).

Uns ist bekannt, dass diese Benachrichtigung im Zusammenhang mit bestimmten Wertpapieren, Waren und anderen gesetzlichen Regelungen in den Vereinigten Staaten erforderlich ist. Sofern verwaltungsrechtliche- oder gerichtliche Verfahren eingeleitet wurden oder unmittelbar bevorstehen, in deren Zusammenhang diese Benachrichtigung relevant sein könnte, ermächtigen wir Sie unwiderruflich dazu, diese Benachrichtigung vorzulegen oder eine Kopie hiervon Dritten zur Verfügung zu stellen, die ein berechtigtes Interesse an den Verfahren haben."

[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)

"Neither the person holding the Securities referred to in this redemption notice, nor any person on whose behalf the Securities are being held when redeemed, is a U.S. person or a person within the United States (as such terms are defined in Regulation S under the U.S. Securities Act of 1933, as amended).

We understand that this notice is required in connection with certain securities, commodities and other legislation in the United States. If administrative or legal proceedings are commenced or threatened in connection with which this notice is or might be relevant, we irrevocably authorise you to produce this notice or a copy thereof to any interested party in such proceedings."]

([2][3]) Issuer's Call. The Issuer may terminate the Securities [, in whole but not in part,] on [each Business Day][*insert dates*] beginning on, and including, [*insert date*] by giving notice to the Holders in accordance with §12 (each such date a "**Call Exercise Date**"). Such notice shall be irrevocable and shall specify the date on which the Securities shall terminate, whereas such specified date must not be earlier than five Business Days following the Call Exercise Date (such date the "**Call Termination Date**" and such notice the "**Issuer Call Notice**"). The Issuer shall redeem the Securities on the Redemption Date (as defined below) at their Commodity Linked Redemption Amount together, with any interest accrued to, but excluding, the Redemption Date.

([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

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]) 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 Emittentin hat die Wertpapiere am Rückzahlungstag (wie nachstehend definiert) zu ihrem Warenbezogenen Rückzahlungsbetrag [**Falls aufgelaufene Zinsen separat gezahlt werden, einfügen:** einschließlich der im Einklang mit dem Zinstagequotienten bis zum Rückzahlungstag aufgelaufenen Zinsen] zurückzuzahlen.

([3][4]) 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/ihrer Warenbezogenen Rückzahlungsbetrag [**Falls aufgelaufene Zinsen separat gezahlt werden, einfügen:** einschließlich der im Einklang mit

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.

([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 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

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]) Vorzeitige Rückzahlung aus steuerlichen Gründen. Jedes Wertpapier kann auf Wunsch der Emittentin vollständig, aber nicht teilweise jederzeit zu seinem Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag **[Falls aufgelaufene Zinsen separat gezahlt werden, einfügen:** einschließlich der im Einklang mit dem Zinstagequotienten bis zum Rückzahlungstag aufgelaufenen Zinsen] durch Barausgleich gemäß §12 zurückgezahlt werden, nachdem die Emittentin die Gläubiger mindestens 30 Tage zuvor über die entsprechende Absicht unwiderruflich informiert hat, vorausgesetzt ein Steuerereignis ist eingetreten, wobei "Steuerereignis" bedeutet, dass (i) die Emittentin **[Falls Wertpapiere von MSBV begeben werden, einfügen:** oder die Garantin] zum nächstfolgenden Termin einer fälligen Zahlung bzw. Lieferung unter den Wertpapieren verpflichtet ist, bzw. dazu verpflichtet sein wird, in Folge einer Änderung oder Ergänzung der Gesetze und Verordnungen einer Rechtsordnung, in der die Emittentin **[Falls Wertpapiere von MSBV begeben werden, einfügen:** und die Garantin] ihren Sitz hat, einer Rechtsordnung, in der jeweils die Hauptzahlstelle (wie in §9 angegeben) und die Zahlstelle (wie in §9 angegeben) ihren Sitz hat, und einer Rechtsordnung, in der die Wertpapiere öffentlich angeboten worden sind, und den Vereinigten Staaten von Amerika (jeweils eine "Steuerjurisdiktion") oder einer jeweils zur Steuererhebung ermächtigten Gebietskörperschaft oder Behörde, oder Änderungen in der Anwendung oder offiziellen Auslegung solcher Gesetze und Verordnungen, sofern die entsprechende Änderung am oder nach dem Begebungstag wirksam wird, zusätzliche Beträge gemäß §6 zu zahlen, und (ii) eine solche Verpflichtung seitens der Emittentin **[Falls Wertpapiere von MSBV begeben werden, einfügen:** oder der Garantin] nicht durch angemessene ihr zur Verfügung stehenden Maßnahmen vermieden werden kann (jedoch nicht durch Ersetzung der Emittentin gemäß §10). Vor Bekanntgabe einer Mitteilung über eine Rückzahlung gemäß diesen 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

amendment.

[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").]

[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

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.

[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 zu ihrem Rückzahlungsbetrag (Call) (wie nachstehend definiert) **[Falls aufgelaufene Zinsen separat gezahlt werden, einfügen:** zzgl. bis zum Rückzahlungstag (Call) aufgelaufener Zinsen im Einklang mit dem Zinstagequotienten] zurückzuzahlen, nachdem sie die Gläubiger mindestens fünf Tage zuvor gemäß §12 benachrichtigt hat (wobei diese Erklärung unwiderruflich ist und den für die Rückzahlung der Wertpapiere festgelegten Vorzeitigen Rückzahlungstag enthalten müssen). Jede Rückzahlung kann am **[Ausübungstag (Call)]** (jeweils ein "Ausübungstag (Call)") ausgeübt werden.]

[Bei Vorzeitiger Rückzahlung infolge von Rechtsänderungen und/oder Hedging-Störung und/oder Gestiegenen Hedging Kosten einfügen:

([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

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)[;].[.] [and]

["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]

["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

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 anderen negativen Auswirkungen auf die steuerrechtliche Behandlung), falls solche Änderungen an oder nach dem Begebungstag wirksam werden[;].[.] [und]

["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]

["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

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.]]

((5)[6][7]) *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 "**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] [,] 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 Standard & Poor's 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

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]) *Rückzahlungsbetrag.* Innerhalb dieses §4 und §8 gilt folgendes:

[Bei Rückzahlungsbetrag (Call) einfügen:
Der "**Rückzahlungsbetrag (Call)**" jeder jedes Wertpapier 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] hinsichtlich dieser Wertpapiere [eingetreten] [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 Standard & Poor's 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

comparable rating then used by that successor rating agency,

provided that, if no Qualified Financial Institution meets the above criteria, then the Determination Agent shall, in good faith, select another qualified financial institution whose issued Security and/or bond maturity and credit rating profile comes closest to the above requirements.

§4a (Definitions)

["Basket" or "Basket of 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].**]

"Commodity Business Day" means (a) in respect of any Security for which the Commodity Reference Price is a price announced or published by an Exchange, a day that is (or, but for the occurrence of a Commodity Market Disruption Event, would have been) a day on which that Exchange is open for trading during its regular trading session, notwithstanding any such Exchange closing prior to its scheduled closing time; and (b) in respect of any Security for which the Commodity Reference Price is not announced or published by an Exchange, a day in respect of which the relevant Price Source published (or, but for the occurrence of a Commodity Market Disruption Event, would have published) a price.

[Insert in the case of a Commodity Index:

"Commodity Index" means **[specify].**

"Commodity Linked Redemption Amount" means an amount per Security calculated by the Calculation Agent by applying the relevant determinations by the Determination Agent on the Commodity Valuation Date at the Commodity Valuation Time in accordance with the following formula:

[Commodity Ratio * Commodity Level]

[Commodity Ratio * (Strike Price – Commodity Level)]

[[insert specified denomination] * Final Commodity Level / Initial Commodity Level]

[corresponding to [insert description of formula].]

vergleichbares Rating, das dann von einer Nachfolgeratingagentur verwendet wird,

vorausgesetzt, dass falls kein Qualifiziertes Finanzinstitut die vorstehenden Kriterien erfüllt, die Festlegungsstelle unter Wahrung des Grundsatzes von Treu und Glauben ein anderes qualifiziertes Finanzinstitut bestimmt, dessen begebene Wertpapiere eine Fälligkeit haben, die, und dessen Ratingprofil am ehesten die vorstehenden Kriterien erfüllen.

§4a (Definitionen)

["Korb" oder "Warenkorb" bedeutet einen Korb zusammengestellt aus **[Ware(n) und/oder Warenindex/Wahrenindizes einfügen]** [in der prozentualen Zusammensetzung von **[proportionale Zusammensetzung einfügen].**]

"Waren-Geschäftstag" bezeichnet (a) in Bezug auf Wertpapiere, für die der Warenbezogene Referenzpreis durch eine Börse mitgeteilt oder veröffentlicht wird, einen Tag, der ein Handelstag an der maßgeblichen Börse ist (oder ohne den Eintritt einer Warenbezogenen Marktstörung gewesen wäre), ungeachtet dessen, ob die maßgebliche Börse vor ihrer regulären Schließung bereits geschlossen hat und (b) einen Tag, in Bezug auf Wertpapiere, für die der Warenbezogene Referenzpreis nicht durch eine Börse mitgeteilt oder veröffentlicht wird, an dem die entsprechende Referenzquelle einen Preis veröffentlicht hat (oder ohne den Eintritt einer Warenbezogenen Marktstörung 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].]

[insert in case the currency of the Commodity is different from the currency of the Securities and the Security is not a Quanto Security: If the Currency is different to the currency of the Commodity (the "[Relevant] Underlying Currency"), the Commodity Linked Redemption Amount shall be converted into the Currency in accordance with the Exchange Rate.]

Whereby:

"**Commodity Level**" means the Commodity Reference Price of the Commodity on the relevant Commodity Valuation Date;

"**Commodity Ratio**" means **[insert ratio]**;

"**Strike Price**" means **[insert]**;

"**Final Commodity Level**" means the Commodity Reference Price on the Final Commodity Valuation Date.]

"**Initial Commodity Level**" means the Commodity Reference Price on the Initial Commodity Valuation Date.]

"**Initial Commodity Valuation Date**" means **[insert date]**.]

"**Final Commodity Valuation Date**" means **[insert date]**.]

"**Commodity_[(i)]**" or "**Commodities_[(i)]**" means [the][each] commodity or commodity index set out in the column "**Commodity**" within the following table:

[Falls die Währung der Ware von der Währung der Wertpapiere abweicht und die Wertpapiere keine Quanto Wertpapiere sind, einfügen: Falls die Währung sich von der Währung der [jeweiligen] Ware unterscheidet (die "[Jeweilige] Währung der Ware", wird der Warenbezogene Rückzahlungsbetrag auf der Grundlage des Wechselkurses in die Währung umgerechnet.]

Wobei:

"**Warenpreis**" den Warenbezogenen Referenzpreis der Ware am jeweiligen Waren-Bewertungstag bezeichnet.]

"**Waren-Ratio**" **[•]** bezeichnet.

"**Ausübungspreis**" **[•]** bezeichnet.]

"**Finaler Warenpreis**" den Warenbezogenen Referenzpreis der Ware an dem Finalen Waren-Bewertungstag bezeichnet.]

"**Anfänglicher Warenpreis**" den Warenbezogenen Referenzpreis der Ware an dem Anfänglichen Waren-Bewertungstag bezeichnet.]

"**Anfänglicher Waren-Bewertungstag**" bedeutet **[Datum einfügen]**.]

"**Finaler Waren-Bewertungstag**" bedeutet **[Datum einfügen]**.]

"**Ware_[(i)]**" oder "**Waren_[(i)]**" bezeichnet [die][jede] Ware oder [den][jeden] Waren-Index bezeichnet, die in der nachfolgenden Tabelle in der Spalte "Ware" dargestellt ist:

[No. of Series]⁵⁴ [Seriennummer]⁵⁰	[i] [i]	Commodity y 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.

"**Commodity Valuation Date**" means the

"**Warenbezogener Referenzpreis**" den Warenbezogenen Referenzpreis bezeichnet, wie er in der Spalte "Warenbezogener Referenzpreis" in der obigen Tabelle für die Definition der Ware_[(i)] angegeben ist.

"**Waren-Bewertungstag**" bedeutet den

⁵⁴ Insert in case of multi-issuances.
Im Fall von Multi-Emissionen einfügen.

Termination Date, provided such day is a Commodity Business Day. Should the Termination Date not be a Commodity Business Day, the Commodity Valuation Date shall be the next following Commodity Business Day.

"Commodity Valuation Time" means the **[insert time and Financial Center]** on the Commodity Valuation Date.

"Delivery Date" means **[specify whether the Commodity Reference Price will be based on a certain delivery date or month (e.g. the spot market, the "First Nearby Month", the "Second Nearby Month" etc. or some other methodology)]**.

["Disappearance of Commodity Reference Price" means (i) the permanent discontinuation of trading in the relevant Futures Contract on the relevant Exchange; (ii) the disappearance of, or of trading in, the Relevant Commodity; or (iii) the disappearance or permanent discontinuance or unavailability of a Commodity Reference Price, notwithstanding the availability of the related Price Source or the status of trading in the relevant Futures Contract or the Relevant Commodity.]

"Exchange" means in respect of the Commodity, the Exchange, as specified for the Commodity in the table within the definition of Commodity above, any successor to such exchange or quotation system or any substitute exchange or quotation system to which trading in the Relevant Commodity has temporarily relocated (provided that the Determination Agent has determined that there is comparable liquidity relative to the Relevant Commodity on such temporary substitute exchange or quotation system as on the original Exchange).

["Exchange Rate" means the relevant rate of exchange on the first Business Day following a Commodity Valuation Date [(except for the Initial Commodity Valuation Date)] between the **[Relevant]** Underlying Currency and the Currency (expressed as the number of units of such **[Relevant]** Underlying Currency or a 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

Kündigungstag, vorausgesetzt dass dieser Tag ein Waren-Geschäftstag ist. Sollte der Kündigungstag kein Waren-Geschäftstag sein, ist der Waren-Bewertungstag der nächstfolgende Waren-Geschäftstag.

"Waren-Bewertungszeit" ist **[Zeit und Finanzzentrum einfügen]** am Waren-Bewertungstag.

"Lieferungstag" bezeichnet **[angeben, ob der Warenbezogene Referenzpreis sich auf einen bestimmten Lieferungstag oder Monat bezieht (wie z.B. den Spot Market, den "Ersten Nahegelegenen Monat", den "Zweiten Nahegelegenen Monat" usw. bzw. eine andere Bezugsmethode)]**.

["Wegfall des Warenbezogenen Referenzpreises" bezeichnet (i) die dauerhafte Einstellung des Handels der Futurekontrakte an der relevanten Börse; und (ii) den Wegfall von, oder des Handels mit der Relevanten Ware; oder (iii) den Wegfall oder die dauerhafte Einstellung oder das Nichtvorhandensein eines Warenbezogenen Referenzpreises, und zwar unabhängig von der Verfügbarkeit der entsprechenden Referenzquelle oder dem Status des Handels mit den relevanten Futurekontrakten oder den Relevanten Waren.]

"Börse" bedeutet jede Börse oder jedes Handelssystem wie es in der Spalte "Börse" in der obigen Tabelle für die Definition der Ware, bestimmt worden ist, jeden Rechtsnachfolger einer solchen Börse oder eines solchen Handelssystems und jede Ersatzbörse oder jedes Ersatzhandelssystem, auf welche der Handel in der Relevanten Ware vorübergehend übertragen worden ist (vorausgesetzt, dass nach Feststellung der Festlegungsstelle an dieser Ersatzbörse oder an diesem Ersatzhandelssystem eine der ursprünglichen Börse vergleichbare Liquidität in der Relevanten Ware vorhanden ist).

["Wechselkurs" bezeichnet den maßgeblichen Wechselkurs zwischen der **[Jeweiligen]** Währung des Basiswerts und der Währung am ersten Geschäftstag nach einem Waren-Bewertungstag [(ausgenommen für den Anfänglichen Waren-Bewertungstag)] (ausgedrückt als Anzahl von Einheiten der **[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-

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.]

"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 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.

Bewertungstag [(ausgenommen für den Anfänglichen Waren-Bewertungstag)] der Wechselkurs auf der Reuters Seite oder auf der maßgeblichen Nachfolgesseite 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.]

"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 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*].

["Price Source Disruption" means (A) the failure of the Price Source to announce or publish the Specified Price (or the information necessary for determining the Specified Price) for the relevant Commodity Reference Price or (B) the temporary or permanent discontinuance or unavailability of the Price Source.]

"Pricing Date" means [*specify date*].

"Relevant Commodity" means [*specify relevant commodity*] [the Commodity Index].

"Relevant Commodity Price" means for any Pricing Date, the price, expressed as a [price per unit of the Relevant Commodity, in respect of a Relevant Commodity or Commodity Index,] [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

"Referenzquelle" ist [eine Bildschirmseite, eine Veröffentlichung eines Informationsdienstes oder eine andere Informationsquelle wie die relevante Börse, welche den Warenbezogenen Referenzpreis veröffentlicht][*Referenzquelle einfügen*].

["Störung der Referenzquelle" bedeutet, dass (A) die Referenzquelle die Vereinbarte Preisspezifikation (oder die für die Festlegung der Vereinbarten Preisspezifikation erforderlichen Informationen) für den entsprechenden Warenbezogenen Referenzpreis nicht bekannt macht oder nicht veröffentlicht oder dass (B) die Referenzquelle vorübergehend oder dauerhaft nicht erreichbar oder verfügbar ist.]

"Preisfeststellungstag" ist [*Datum angeben*].

"Relevante Ware" ist [*entsprechende Ware spezifizieren*] [der Warenindex].

"Relevanter Warenpreis" bezeichnet in Bezug auf einen Preisfeststellungstag den als [Preis je Einheit der Relevanten Ware bei einer Relevanten Ware oder einem Warenindex] [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

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 Einlöschungskurs 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, then the Relevant Commodity Price will be deemed to be the price so calculated and announced by that Successor Sponsor or that Successor Index, as the case may be.

- (2) *Adjustment to Commodity Index.* If, in the determination of the Determination Agent, the Index Sponsor (or if applicable, the Successor Index Sponsor) (i) makes a material change in the formula for, or the method of calculating, the Commodity Reference Price or in any other way materially modifies the Commodity Index (other than a modification prescribed in that formula or method to maintain the Commodity Reference Price in the event of changes in constituent commodities and weighting and other routine events) (an "**Index Modification**"); or (ii) permanently cancels the Commodity Index and no Successor Index exists (an "**Index Cancellation**") or (iii) fails to calculate and publish the Commodity Reference Price for a continuous period of three Trading Days and the Determination Agent determines that there is no Successor Index Sponsor or Successor Index (an "**Index Disruption**"), (such events (i) (ii) and (iii) to be collectively referred to as "**Index Adjustment Events**"), then the Determination Agent may at its option (in the case of (i)), and shall (in the case of (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 beinhaltet (ausgenommen solche Futurekontrakte, die an den maßgeblichen Börsen nicht mehr gelistet werden). Die Festlegungsstelle wird die Hauptzahlstelle und die Gläubiger gemäß §12 hiervon unterrichten.]

([1][3]) *Corrections.* In the event that any price or level published on the Exchange and which is utilised for any calculation or determination made in relation to the Securities is subsequently corrected and the correction is published by the Exchange before the relevant payment date, the Calculation Agent, by applying the relevant determinations by the Determination Agent, will determine the amount that is payable or deliverable as a result of that correction, and, to the extent necessary, will adjust the terms of such transaction to account for such correction and will notify the Holders accordingly pursuant to §12.

([1][3]) *Korrekturen.* Sollte ein an der Börse veröffentlichter Kurs oder Stand, der für irgendeine Berechnung oder Feststellung in Bezug auf die Wertpapiere verwandt worden ist, nachträglich korrigiert werden und wird diese Korrektur durch die Börse vor einem Fälligkeitstag einer Zahlung veröffentlicht, so wird die Berechnungsstelle unter Anwendung der maßgeblichen Festlegungen durch die Festlegungsstelle den aufgrund dieser Korrektur zahlbaren oder lieferbaren Betrag bestimmen und, falls erforderlich, die Bedingungen der Transaktion zur Berücksichtigung dieser Korrektur anpassen und die Gläubiger gemäß §12 entsprechend unterrichten.

([2][4]) *Disrupted Days.* If, in the opinion of the Determination Agent, a Commodity Market Disruption Event (as defined below) has occurred and is continuing on any Pricing Date (or, if different, the day on which prices for that Pricing Date would, in the ordinary course, be published by the Price Source), the Relevant Commodity Price for that Pricing Date will be determined by the Determination Agent in accordance with the first applicable Disruption Fallback (as defined below) that provides a Relevant Commodity Price. All determinations made by the Determination Agent pursuant to these conditions will be conclusive and binding on the Holders and the Issuer except in the case of manifest error.

([2][4]) *Störungstage.* Wenn nach Ansicht der Festlegungsstelle eine Warenbezogene Marktstörung (wie nachfolgend definiert) eingetreten ist und an einem Preisfeststellungstag (oder, falls davon abweichend, an einem Tag, an dem Preise für diesen Preisfeststellungstag gewöhnlicherweise durch die Referenzquelle veröffentlicht würden) weiterhin andauert, legt die Festlegungsstelle den Relevanten Warenpreis für den Preisfeststellungstag in Übereinstimmung mit der zuerst anwendbaren Ersatzregelung (wie nachfolgend definiert), die einen Relevanten Warenpreis zur Verfügung stellt, fest. Alle nach diesen Bestimmungen von der Festlegungsstelle getroffenen Festlegungen sind abschließend und verbindlich gegenüber den Gläubigern und der Emittentin, außer bei Vorliegen eines offensichtlichen Fehlers.

"Commodity Market Disruption Event" means the occurrence of any of the following events:

"Warenbezogene Marktstörung" bezeichnet das Vorliegen eines der folgenden Ereignisse:

[insert in the case of a Relevant Commodity:

[Im Falle einer Relevanten Ware einfügen:

- (i) Price Source Disruption;
- (ii) Trading Disruption;

- (i) Störung der Referenzquelle;
- (ii) Handelsaussetzung;

- (iii) Disappearance of Commodity Reference Price;
- (iv) Material Change in Formula;
- (v) Material Change in Content; and
- [(vi) any additional Commodity Market Disruption Events.]

[If the Determination Agent determines that a Commodity Market Disruption Event has occurred or exists on the Pricing Date in respect of any Relevant Commodity within the Basket (the "**Affected Commodity**"), the Relevant Commodity Price of any Relevant Commodity within the Basket which is not affected by the occurrence of a Commodity Market Disruption Event shall be determined on its scheduled Pricing Date and the Relevant Commodity Price for the Affected Commodity shall be determined in accordance with the first applicable Disruption Fallback that provides the Relevant Commodity Price for the Affected Commodity.]]

[insert in the case of a Commodity Index:

- (i) a temporary or permanent failure by the applicable Exchange or other price source to announce or publish (a) the final settlement price for the Commodity Reference Price or (b) closing price for any Futures Contract included as a component in the Commodity Reference Price;
- (ii) a material limitation, suspension or disruption of trading in one or more of the Futures Contracts included as a component in the Commodity Reference Price; or
- (iii) the closing price for any Futures Contract included as a component in the Commodity Reference Price is a "limit price", which means that the closing price for such contract for a day has increased or decreased from the previous day's closing price by the maximum amount permitted under 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

- (iii) Wegfall des Warenbezogenen Referenzpreises;
- (iv) Wesentliche Änderung der Formel;
- (v) Wesentliche Änderung des Inhalts; und
- [(vi) jede weitere Warenbezogene Marktstörung.]

[Sofern die Festlegungsstelle festlegt, dass eine Warenbezogene Marktstörung eingetreten ist oder am Preisfeststellungstag im Hinblick auf eine Relevante Ware innerhalb des Warenkorbs (die "**Betroffene Ware**") vorliegt, wird der Relevante Preis für jede Relevante Ware innerhalb des Warenkorbs, die vom Vorliegen der Warenbezogenen Marktstörung nicht betroffen ist, am vorgesehenen Preisfeststellungstag festgelegt und für die Betroffenen Waren wird der Relevante Preis im Einklang mit der zuerst anwendbaren Ersatzregelung festgelegt, die einen Relevanten Preis für die Betroffene Ware zur Verfügung stellt.]]

[Im Falle eines Warenindex einfügen:

- (i) das vorübergehende oder dauerhafte Versäumnis seitens der jeweiligen Börse oder anderen Referenzquelle, (a) den endgültigen Abrechnungsbetrag für den Warenbezogenen Referenzpreis oder (b) den Schlußkurs für einen als Bestandteil im Warenbezogenen Referenzpreis enthaltenen Futurekontrakt bekanntzugeben oder zu veröffentlichen;
- (ii) eine wesentliche Begrenzung, Aussetzung oder Störung des Handels in einem oder mehreren der in dem Warenbezogenen Referenzpreis als Bestandteil enthaltenen Futurekontrakte; oder
- (iii) es handelt sich bei dem Schlußkurs eines in dem Warenbezogenen Referenzpreis als Bestandteil enthaltenen Futurekontrakts um einen sog. Limitpreis, d. h. der Schlußkurs dieses Futurekontrakts an einem gegebenen Tag ist im Vergleich zum Vortagesschlußkurs um den maximal nach den anwendbaren Börsenregeln erlaubten Betrag gestiegen 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

is a Pricing Date. A Disruption Fallback means (in the following order):

[insert in the case of a Relevant Commodity:

- (i) Fallback Reference Price;
- (ii) Delayed Publication or Announcement and Postponement (each to operate concurrently with the other and each subject to a period of two consecutive Commodity Business Days (measured from and including the original day that would otherwise have been the Pricing Date); provided, however, that the price determined by Postponement shall be the Relevant Commodity Price only if Delayed Publication or Announcement does not yield a Relevant Commodity Price within these two consecutive Commodity Business Days); and
- (iii) determination by the Determination Agent in its 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 determine the Relevant Commodity Price by reference to the closing prices determined in

oder an einem Preisfeststellungstag besteht. Es gelten die folgenden Ersatzregelungen als in dieser Reihenfolge festgelegt:

[Im Falle einer Relevanten Ware einfügen:

- (i) Referenzersatzpreis;
- (ii) Verspätete Veröffentlichung oder Ankündigung und Verschiebung (jeder der genannten Umstände muss zusammen mit dem jeweils anderen vorliegen und muss für fünf aufeinanderfolgende Waren-Geschäftstage bestanden haben (beginnend mit dem Tag (einschließlich), der normalerweise der Preisfeststellungstag gewesen wäre); dies steht jedoch unter der Voraussetzung, dass der Preis, der durch die Verschiebung festgelegt wird, nur der Relevante Warenbezogene Referenzpreis ist, wenn durch die Verspätete Veröffentlichung oder Ankündigung kein Relevanter Preis innerhalb dieser zwei aufeinanderfolgende Waren-Geschäftstage gestellt werden kann); und
- (iii) Ermittlung durch die Festlegungsstelle in ihrem 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 Festlegungsstelle den Relevanten Warenpreis unter Bezugnahme auf die gemäß den

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 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.

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 aufeinanderfolgende 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 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.

["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

"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.

["Weitere Warenbezogene Marktstörung" bedeutet [Weitere Warenbezogene Marktstörung einfügen].]

[Bei Vorliegen eines Warenkorbs einfügen:

([3][5]) Gemeinsame Preisfeststellung.

[Falls Gemeinsame Preisfeststellung anwendbar ist, einfügen:

"Gemeinsame Preisfeststellung" bedeutet dass, - an einem Preisfeststellungstag - dann keine Preisfeststellung stattfindet, solange bis alle einschlägigen Warenbezogenen Referenzpreise wieder veröffentlicht oder bekannt gegeben werden, wie es für einen Handelstag bei Emission des Wertpapiers vorgesehen war.]

[Falls Gemeinsame Preisfeststellung nicht anwendbar ist, einfügen:

Wenn die Festlegungsstelle feststellt, dass am Preisfeststellungstag eine Warenbezogene Marktstörung bezüglich einer Relevanten Ware im Korb eingetreten ist oder vorliegt (die **"Betroffene Ware"**), dann wird der Relevante Warenpreis der einzelnen Relevanten Waren und/oder Warenindizes im Korb, die von der Warenbezogenen Marktstörung nicht beeinträchtigt sind, am jeweiligen Preisfeststellungstag ermittelt. Der Relevante Warenpreis der Betroffenen Ware wird nach der ersten anwendbaren Ersatzregelung ermittelt,

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.]

nach welcher sich ein Relevanter Warenpreis ermitteln lässt.]

[Alle Feststellungen der Festlegungsstelle gemäß des vorangegangenen Absatzes sind für die Gläubiger und die Emittentin endgültig und bindend, sofern kein offenkundiger Fehler vorliegt.]]

**OPTION IV:
ISSUE SPECIFIC TERMS AND CONDITIONS
FOR
COMMODITY LINKED YIELD SECURITIES**

**§3
(Interest)**

There will not be any periodic payments of interest on the Securities.

**§4
(Redemption)**

- (1) *Redemption.* Subject to a postponement pursuant to §5(2), the Securities shall be redeemed on **[insert maturity date]** (the "**Maturity Date**") at the Commodity Linked Redemption Amount (as defined below). The Commodity Linked Redemption Amount in respect of each Security shall be calculated by the Calculation Agent by applying the relevant determinations by the Determination Agent and in accordance with the provisions hereof and shall be notified to the Holders in accordance with §12 by the Determination Agent immediately after being determined. In case of a postponement of any Pricing Date pursuant to §4b, the Maturity Date shall be adjusted accordingly.

[If U.S. Commodities Restriction Type 1 applies, insert the following provisions:

- (2) *U.S. Certification requirements.* The redemption of the Securities is subject to the condition that the Holders certify in a Holder's notice substantially in the following form (or such other form of certification as may be agreed between the Issuer or one of its affiliates and the Holder to equivalent effect) that:

"(a) Neither the person holding the Securities referred to in this redemption notice, nor any person on whose behalf the Securities are being held when redeemed, is a U.S. person or a person within the United States (as such terms are defined in Regulation S under the US Securities Act of 1933, as amended) or (b) the person

**OPTION IV:
EMISSIONSSPEZIFISCHE
EMISSIONSBEDINGUNGEN FÜR
WARENBEZOGENE YIELD WERTPAPIERE**

**§3
(Zinsen)**

Es erfolgen keine periodischen Zinszahlungen auf die Wertpapiere.

**§4
(Rückzahlung)**

- (1) *Rückzahlung.* Die Wertpapiere werden vorbehaltlich einer Verschiebung nach §5(2) am **[Fälligkeitsdatum einfügen]** (der "**Fälligkeitstag**") zurückgezahlt, und zwar zu ihrem Warenbezogenen Rückzahlungsbetrag (wie nachstehend definiert). Der Warenbezogene Rückzahlungsbetrag bezüglich jedes Wertpapiers wird von der Berechnungsstelle unter Anwendung der maßgeblichen Festlegungen der Festlegungsstelle und in Übereinstimmung mit den Bestimmungen dieser Emissionsbedingungen berechnet und wird den Gläubigern von der Festlegungsstelle gemäß §12 unverzüglich nach seiner Feststellung mitgeteilt. Im Falle der Verschiebung eines Preisfeststellungstages gemäß §4b, wird der Fälligkeitstag entsprechend angepasst.

[Im Falle, dass die U.S. Commodities Restrictions Type 1 Anwendung finden, die folgenden Bestimmungen einfügen:

- (2) *U.S. Certification Anforderungen.* Die Rückzahlung der Wertpapiere erfolgt unter der Bedingung, dass die Gläubiger in einer Gläubigererklärung, die im Wesentlichen dem folgenden Muster entspricht (oder einem anderen Muster, welches zwischen der Emittentin oder einer ihrer Tochtergesellschaften und den Gläubigern vereinbart wurde und welches auf dieselbe Rechtsfolge gerichtet ist) folgendes bescheinigen:

"(a) Weder der Inhaber der Wertpapiere, der in dieser Rückzahlungsbenachrichtigung genannt ist, noch jede andere Person, für die die Wertpapiere bei Rückzahlung gehalten werden, ist eine U.S. Person oder eine Person in den Vereinigten Staaten (wie in Regulation S des *U.S. Securities Act of 1933* (in der jeweils

redeeming the Securities, and each person on whose behalf the Securities are being redeemed or who is the beneficial owner thereof, is an Eligible Contract Participant (as such term is defined in the Commodity Exchange Act).

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 amended).

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:

"Weder der Inhaber der Wertpapiere, der in dieser Rückzahlungsbenachrichtigung genannt ist, noch jede andere Person, für die die Wertpapiere bei Rückzahlung gehalten werden, ist eine U.S. Person oder eine Person in den Vereinigten Staaten (wie in Regulation S des *U.S. Securities Act of 1933* (in der jeweils aktuellen Fassung) definiert).

We understand that this notice is required in connection with certain securities, commodities and other legislation in the United States. If administrative or legal proceedings are commenced or threatened in connection with which this notice is or might be relevant, we irrevocably authorise you to produce this notice or a copy thereof to any interested party in such proceedings."]

Uns ist bekannt, dass diese Benachrichtigung im Zusammenhang mit bestimmten Wertpapieren, Waren und anderen gesetzlichen Regelungen in den Vereinigten Staaten erforderlich ist. Sofern verwaltungsrechtliche- oder gerichtliche Verfahren eingeleitet wurden oder unmittelbar bevorstehen, in deren Zusammenhang diese Benachrichtigung relevant sein könnte, ermächtigen wir Sie unwiderruflich dazu, diese Benachrichtigung vorzulegen oder eine Kopie hiervon Dritten zur Verfügung zu stellen, die ein berechtigtes Interesse an den Verfahren haben."]

([2][3]) Tax Call. Each Security shall be redeemed at the Early Redemption Amount at the option of the Issuer in whole, but not in part, at any time, on giving not less than 30 days' notice to the Holders (which notice shall be irrevocable) by settlement in cash in accordance with §12 if a Tax Event occurs whereby "Tax Event" means that; (i) on the occasion of the next payment or delivery due under the Securities, the Issuer **[If Securities are issued by MSBV, insert:** or the Guarantor] has or will become obliged to pay additional amounts as provided or referred to in §6 as a result of any change in, or amendment to, the laws or regulations of any jurisdiction where the Issuer has its registered office **[If Securities are issued by MSBV, insert:** and where the Guarantor has its registered office], where the Fiscal Agent (as set out in §9) and the Paying Agent (as set out in §9) has its registered office, respectively, and any jurisdiction where the Securities have been publicly offered and the United States of America or any political subdivision or any authority thereof or therein having power to tax (each a "Taxing Jurisdiction"), or any change in the application or official interpretation of such laws or regulations, which change or amendment becomes effective on or after the Issue Date; and (ii) such obligation cannot be avoided by the Issuer **[If Securities are issued by MSBV, insert:** or the Guarantor] taking reasonable measures (but no Substitution of the Issuer pursuant to §10) available to it. Before the

([2][3]) Vorzeitige Rückzahlung aus steuerlichen Gründen. Jedes Wertpapier kann auf Wunsch der Emittentin vollständig, aber nicht teilweise jederzeit zu seinem Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag durch Barausgleich gemäß §12 zurückgezahlt werden, nachdem die Emittentin die Gläubiger mindestens 30 Tage zuvor über die entsprechende Absicht unwiderruflich informiert hat, vorausgesetzt ein Steuerereignis ist eingetreten, wobei "Steuerereignis" bedeutet, dass (i) die Emittentin **[Falls Wertpapiere von MSBV begeben werden, einfügen:** oder die Garantin] zum nächstfolgenden Termin einer fälligen Zahlung bzw. Lieferung unter den Wertpapieren verpflichtet ist, bzw. dazu verpflichtet sein wird, in Folge einer Änderung oder Ergänzung der Gesetze und Verordnungen einer Rechtsordnung, in der die Emittentin **[Falls Wertpapiere von MSBV begeben werden, einfügen:** und die Garantin] ihren Sitz hat, einer Rechtsordnung, in der jeweils die Hauptzahlstelle (wie in §9 angegeben) und die Zahlstelle (wie in §9 angegeben) ihren Sitz hat, und einer Rechtsordnung, in der die Wertpapiere öffentlich angeboten worden sind, und den Vereinigten Staaten von Amerika (jeweils eine "Steuerjurisdiktion") oder einer jeweils zur Steuererhebung ermächtigten Gebietskörperschaft oder Behörde, oder Änderungen in der Anwendung oder offiziellen Auslegung solcher Gesetze und Verordnungen, sofern die entsprechende Änderung am oder nach dem Begebungstag wirksam wird, zusätzliche Beträge gemäß §6 zu zahlen,

publication of any notice of redemption pursuant to this paragraph, the Issuer shall deliver to the Fiscal Agent a certificate signed by an executive director of the Issuer stating that the Issuer is entitled to effect such redemption and setting forth a statement of facts showing that the conditions precedent to the right of the Issuer so to redeem have occurred, and an opinion of independent legal or tax advisers of recognised standing to the effect that the Issuer **[If Securities are issued by MSBV, insert: or the Guarantor]** has or will become obliged to pay such additional amounts as a result of such change or amendment.]

[In the case of a call right, insert:

([2][3][4]) *Issuer's Call.* The Issuer may redeem all or some only of the Securities then outstanding on **[Call Redemption Dates]** (each a "Call Redemption Date") at the Call Redemption Amount (as defined below) **[If accrued interest shall be paid separately, insert:** together, with any interest accrued to, but excluding, the relevant Call Redemption Date in accordance with the Day Count Fraction] upon having given not less than 5 days notice to the Holders in accordance with §12 (which notice shall be irrevocable and shall specify the Call Redemption Date fixed for redemption). Any such redemption can be exercised on **[Call Exercise Dates]** (each an "Call Exercise Date").]

[In the case of early redemption following the occurrence of a Change in Law and/or Hedging Disruption and/or Increased Cost

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.]

[Bei vorzeitiger Rückzahlung nach Wahl der Emittentin einfügen:

([2][3][4]) *Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin.* Die Emittentin hat das Recht, an einem **[Rückzahlungstage (Call)]** (jeweils ein "Rückzahlungstag (Call)") die Wertpapiere vollständig oder teilweise zu ihrem Rückzahlungsbetrag (Call) (wie nachstehend definiert) **[Falls aufgelaufene Zinsen separat gezahlt werden, einfügen:** zzgl. bis zum Rückzahlungstag (Call) aufgelaufener Zinsen im Einklang mit dem Zinstagequotienten] zurückzuzahlen, nachdem sie die Gläubiger mindestens fünf Tage zuvor gemäß §12 benachrichtigt hat (wobei diese Erklärung unwiderruflich ist und den für die Rückzahlung der Wertpapiere festgelegten Vorzeitigen Rückzahlungstag enthalten müssen). Jede Rückzahlung kann am **[Ausübungstag (Call)]** (jeweils ein "Ausübungstag (Call)") ausgeübt werden.]

[Bei Vorzeitiger Rückzahlung infolge von Rechtsänderungen und/oder Hedging-Störung und/oder Gestiegenen Hedging

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 position));[;][.] [and]

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 der Steuerverpflichtungen, der Senkung von steuerlichen Vorteilen oder anderen

["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]

["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.]]

((3)[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

negativen Auswirkungen auf die steuerrechtliche Behandlung), falls solche Änderungen an oder nach dem Begebungstag wirksam werden]][;] [.] [und]

["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]

["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]) *Rückzahlungsbetrag.* Innerhalb dieses §4 und §8 gilt folgendes:

[Bei Rückzahlungsbetrag (Call) einfügen: Der "**Rückzahlungsbetrag (Call)**" jeder jedes Wertpapier 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

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.

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 Standard & Poor's 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.

vernünftiger Weise zu einem Tag festgelegt wird, den die Festlegungsstelle bestimmt (vorausgesetzt, dass dieser Tag nicht mehr als 15 Tage vor dem Tag liegt, der für die Rückzahlung der Wertpapiere festgelegt wurde) und der einem Betrag pro Nennbetrag entspricht, zu dem ein Qualifiziertes Finanzinstitut (wie nachstehend definiert) sämtliche Zahlungsverbindlichkeiten und andere Verpflichtungen hinsichtlich dieses Wertpapiers pro Nennbetrag übernehmen würden, wenn [kein Steuerereignis (wie in §4 ([2][3]) definiert)] [und/oder] [keine Rechtsänderung] [und/oder] [keine Hedging-Störung] [und/oder] [keine Gestiegenen Hedging Kosten] hinsichtlich dieser Wertpapiere [eingetreten] [gestellt worden] wäre.

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 Standard & Poor's 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)**

["Basket" or "Basket of Commodities" means a basket composed of *[insert commodity/ies and/or commodity ind(ex)lices]* [in the relative proportions of *[specify proportion of each Commodity].*]

"Commodity Business Day" means (a) in respect of any Security for which the Commodity Reference Price is a price announced or published by an Exchange, a day that is (or, but for the occurrence of a Commodity Market Disruption Event, would have been) a day on which that Exchange is open for trading during its regular trading session, notwithstanding any such Exchange closing prior to its scheduled closing time; and (b) in respect of any Security for which the Commodity Reference Price is not announced or published by an Exchange, a day in respect of which the relevant Price Source published (or, but for the occurrence of a Commodity Market Disruption Event, would have published) a price.

[Insert in the case of a Commodity Index:

"Commodity Index" means *[specify].*

"Commodity Linked Redemption Amount"⁵⁵ 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 for Bonus Securities with American barrier:

- (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

**§4a
(Definitionen)**

["Korb" oder "Warenkorb" bedeutet einen Korb zusammengestellt aus *[Ware(n) und/oder Warenindex/Wahrenindizes einfügen]* [in der prozentualen Zusammensetzung von *[proportionale Zusammensetzung einfügen].*]

"Waren-Geschäftstag" bezeichnet (a) in Bezug auf Wertpapiere, für die der Warenbezogene Referenzpreis durch eine Börse mitgeteilt oder veröffentlicht wird, einen Tag, der ein Handelstag an der maßgeblichen Börse ist (oder ohne den Eintritt einer Warenbezogenen Marktstörung gewesen wäre), ungeachtet dessen, ob die maßgebliche Börse vor ihrer regulären Schließung bereits geschlossen hat und (b) einen Tag, in Bezug auf Wertpapiere, für die der Warenbezogene Referenzpreis nicht durch eine Börse mitgeteilt oder veröffentlicht wird, an dem die entsprechende Referenzquelle einen Preis veröffentlicht hat (oder ohne den Eintritt einer Warenbezogenen Marktstörung veröffentlicht hätte).

[Im Falle eines Warenindex einfügen:

"Warenindex" bezeichnet *[spezifizieren].*

"Warenbezogener Rückzahlungsbetrag"⁵¹ ist ein Betrag, der von der Berechnungsstelle unter Anwendung der maßgeblichen Festlegungen durch die Festlegungsstelle am Waren-Bewertungstag zur Waren-Bewertungszeit in Übereinstimmung mit *[den][der]* folgenden *[Bestimmungen][Formel]* berechnet wird:

[Für Bonus Wertpapiere mit amerikanischer Barriere einfügen:

- (a) Falls an jedem Waren-Geschäftstag während der Beobachtungsperiode der Warenbezogene Referenzpreis über der Barriere notiert *[oder dieser entsprochen]* hat, wird der Warenbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

***[Ratio * MAX (Bonus Referenzkurs;
Finaler Warenpreis)***

[dies entspricht [Beschreibung der

⁵⁵ 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.

<i>formula</i>].]]	<i>Formel einfügen</i>].]]
[Ratio * MAX (Bonus Reference Level; MIN (Final Commodity Level; Cap))	[Ratio * MAX (Bonus Referenzkurs; MIN (Finaler Warenpreis; Höchstbetrag))
[corresponding to <i>[insert description of formula</i>].]]	[dies entspricht <i>[Beschreibung der Formel einfügen</i>].]]
(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:	(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 * Final Commodity Level	[Ratio * Finaler Warenpreis
[corresponding to <i>[insert description of formula</i>].]]	[dies entspricht <i>[Beschreibung der Formel einfügen</i>].]]
[Ratio * MIN (Final Commodity Level; Cap)	[Ratio * MIN (Finaler Warenpreis; Höchstbetrag)
[corresponding to <i>[insert description of formula</i>].]]]	[dies entspricht <i>[Beschreibung der Formel einfügen</i>].]]]
<i>[insert for Bonus Securities with European barrier:</i>	<i>[Für Bonus Wertpapiere mit europäischer Barriere einfügen:</i>
(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:	(a) Falls der Finale Warenpreis über der Barriere notiert [oder dieser entspricht], wird der Warenbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:
[Ratio * MAX (Bonus Reference Level; Final Commodity Level)	[Ratio * MAX (Bonus Referenzkurs; Finaler Warenpreis)
[corresponding to <i>[insert description of formula</i>].]]	[dies entspricht <i>[Beschreibung der Formel einfügen</i>].]]
[Ratio * MAX (Bonus Reference Level; MIN (Final Commodity Level; Cap))	[Ratio * MAX (Bonus Referenzkurs; MIN (Finaler Warenpreis; Höchstbetrag))
[corresponding to <i>[insert description of formula</i>].]]	[dies entspricht <i>[Beschreibung der Formel einfügen</i>].]]
(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:	(b) Falls der Finale Warenpreis unter der Barriere notiert [oder dieser entspricht], wird der Warenbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:
[Ratio * Final Commodity Level	[Ratio * Finaler Warenpreis
[corresponding to <i>[insert description of formula</i>].]]	[dies entspricht <i>[Beschreibung der Formel einfügen</i>].]]
[Ratio * MIN (Final Commodity Level;	[Ratio * MIN (Finaler Warenpreis;

Cap)	Höchstbetrag)
[corresponding to [insert description of formula].]]	[dies entspricht [Beschreibung der Formel einfügen].]]
[Insert for Worst-of Bonus Securities with American barrier:	[Für Worst-of Bonus Wertpapiere mit amerikanischer Barriere einfügen:
(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; Cap₁)] [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; Cap₂] [corresponding to [insert description of formula].]	(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; Höchstbetrag₁)] [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; Höchstbetrag₂] [dies entspricht [Beschreibung der Formel einfügen].]
[Insert for Worst-of Bonus Securities with European barrier:	[Für Worst-of Bonus Wertpapiere mit europäischer Barriere einfügen:
(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 Performing Commodity; Cap₁)]	(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 der schlechtesten Entwicklung; Höchstbetrag₁)]

Performing Commodity; Cap₁]

[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 (Cap₁; (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 (Cap₂; (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

schlechtesten Entwicklung; Höchstbetrag₁]

[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 (Höchstbetrag₁; (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 (Höchstbetrag₂; (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 (Cap₁; 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 (Cap₂; (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 (Höchstbetrag₁; 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 (Höchstbetrag₂; (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:

$$\text{[insert specified denomination]} * \text{MAX} (100 \text{ per cent.}; \text{Final Commodity Level} / \text{Initial Commodity Level})$$

[corresponding to **[insert description of formula].**]

[Insert for Discount Securities:

$$\text{Ratio} * \text{MIN} (\text{Final Commodity Level}; \text{Cap})$$

[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:

$$\begin{aligned} &\text{[insert specified denomination]} * \\ &\text{[100 per cent. + MIN (Cap; Participation Factor * MAX (0; Final Commodity Level / Initial Commodity Level - 1))]} \end{aligned}$$

[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:

$$\text{[insert specified denomination]} * \text{Final Commodity Level} / \text{Initial Commodity Level}$$

[corresponding to **[insert description of formula].**]

[Insert for Outperformance Securities with American Barrier:

- (a) If on each Commodity Business Day during the Observation Period, the Commodity Reference Price has been greater than [or equal to] the Barrier, the Commodity Linked Redemption Amount

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:

$$\text{[Nennbetrag einfügen]} * \text{MAX} (100 \% ; \text{Finaler Warenpreis} / \text{Anfänglicher Warenpreis})$$

[dies entspricht **[Beschreibung der Formel einfügen].**]

[Für Discount Wertpapiere einfügen:

$$\text{Ratio} * \text{MIN} (\text{Finaler Warenpreis}; \text{Höchstbetrag})$$

[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:

$$\begin{aligned} &\text{[Nennbetrag einfügen]} * \text{[100 \% + MIN (Höchstbetrag; Partizipationsfaktor * MAX (0; Finaler Warenpreis} / \\ &\text{Anfänglicher Warenpreis - 1))]} \end{aligned}$$

[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:

$$\text{[Nennbetrag einfügen]} * \text{Finaler Warenpreis} / \text{Anfänglicher Warenpreis}$$

[dies entspricht **[Beschreibung der Formel einfügen].**]

[Für Outperformance Wertpapiere mit amerikanischer Barriere einfügen:

- (a) Falls an jedem Waren-Geschäftstag während der Beobachtungsperiode der Warenbezogene Referenzpreis über der Barriere notiert [oder dieser entsprochen] hat, wird der Warenbezogene

shall be calculated in accordance with the following formula:

$$\frac{[\text{insert specified denomination}] * [100 \text{ per cent.} + \text{MIN}(\text{Cap}_1; \text{Participation Factor} * \text{MAX}(0; \text{Final Commodity Level} / \text{Initial Commodity Level} - 1))]}{}$$

[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:

$$[\text{insert specified denomination}] * \text{MIN}[1 + \text{Cap}_2; \text{Final Commodity Level} / \text{Initial Commodity Level}]$$

[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:

$$\frac{[\text{insert specified denomination}] * [100 \text{ per cent.} + \text{MIN}(\text{Cap}; \text{Participation Factor} * \text{MAX}((\text{Final Commodity Level} - \text{Best Entry Commodity Level}) / \text{Best Entry Commodity Level}); 0)]}{}$$

[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:

$$[\text{insert specified denomination}] * \text{Final Commodity Level} / \text{Best Entry Commodity Level}$$

[corresponding to *[insert description of formula].*]

[Insert for Best Entry Securities I with American Barrier:]

Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

$$[\text{Nennbetrag einfügen}] * [100 \% + \text{MIN}(\text{Höchstbetrag}_1; \text{Partizipationsfaktor} * \text{MAX}(0; \text{Finaler Warenpreis} / \text{Anfänglicher Warenpreis} - 1))]$$

[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:

$$[\text{Nennbetrag einfügen}] * \text{MIN}[1 + \text{Höchstbetrag}_2; \text{Finaler Warenpreis} / \text{Anfänglicher Warenpreis}]$$

[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:

$$[\text{Nennbetrag einfügen}] * [100\% + \text{MIN}(\text{Höchstbetrag}; \text{Partizipationsfaktor} * \text{MAX}((\text{Finaler Warenpreis} - \text{Bester Eingangs-Warenpreis}) / \text{Bester Eingangs-Warenpreis}); 0)]$$

[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:

$$[\text{Nennbetrag einfügen}] * \text{Finaler Warenpreis} / \text{Bester Eingangs-Warenpreis}$$

[dies entspricht *[Beschreibung der Formel einfügen].*]

[Für Best Entry Wertpapiere I 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:

$$\frac{[\text{insert specified denomination}] * [100 \text{ per cent.} + \text{MIN}(\text{Cap}_1; \text{Participation Factor} * \text{MAX}((\text{Final Commodity Level} - \text{Best Entry Commodity Level}) / \text{Best Entry Commodity Level}); 0])}{[\text{corresponding to } [\text{insert description of formula}].]}$$

[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:

$$[\text{insert specified denomination}] * \text{MIN}(1 + \text{Cap}_2; \text{Final Commodity Level} / \text{Best Entry Commodity Level})$$

[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:

$$\frac{[\text{insert specified denomination}] * [100 \text{ per cent.} + \text{MIN}(\text{Cap}; \text{Participation Factor} * \text{MAX}((\text{Final Commodity Level} - \text{Best Entry Commodity Level}) / \text{Initial Commodity Level}); 0])}{[\text{corresponding to } [\text{insert description of formula}].]}$$

[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:

$$[\text{insert specified denomination}] * \text{Final Commodity Level} / \text{Initial Commodity Level}$$

- (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:

$$[\text{Nennbetrag einfügen}] * [100 \% + \text{MIN}(\text{Höchstbetrag}_1; \text{Partizipationsfaktor} * \text{MAX}((\text{Finaler Warenpreis} - \text{Bester Eingangs-Warenpreis}) / \text{Bester Eingangs-Warenpreis}); 0)]$$

[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:

$$[\text{Nennbetrag einfügen}] * \text{MIN}(1 + \text{Höchstbetrag}_2; \text{Finaler Warenpreis} / \text{Bester Eingangs-Warenpreis})$$

[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:

$$[\text{Nennbetrag einfügen}] * [100\% + \text{MIN}(\text{Höchstbetrag}; \text{Partizipationsfaktor} * \text{MAX}((\text{Finaler Warenpreis} - \text{Bester Eingangs-Warenpreis}) / \text{Anfänglicher Warenpreis}); 0)]$$

[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:

$$[\text{Nennbetrag einfügen}] * \text{Finaler Warenpreis} / \text{Anfänglicher Warenpreis}$$

[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 (Cap₁; 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 + Cap₂; 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 [Cap₁; (Participation Factor₁ * MAX (Final Commodity Level / Initial Commodity Level – 1); 0)] + MIN [Cap₂; Participation Factor₂ * 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

[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 (Höchstbetrag₁; 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 + Höchstbetrag₂; 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 [Höchstbetrag₁; (Partizipationsfaktor₁ * MAX (Finaler Warenpreis / Anfänglicher Warenpreis – 1); 0)] + MIN [Höchstbetrag₂; Partizipationsfaktor₂ * MAX (1 – Finaler Warenpreis / Anfänglicher Warenpreis); 0]]

[dies entspricht *[Beschreibung der Formel einfügen].*]

- (b) Falls an irgendeinem Waren-Geschäftstag während der

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 [Cap₃; 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 [Cap₁; (Participation Factor₁ * MAX (Final Commodity Level / Initial Commodity Level – 1); 0)] + MIN [Cap₂; Participation Factor₂ * 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 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

Beobachtungsperiode der Warenbezogene Referenzpreis unter der Barriere notiert [oder dieser entsprochen] hat, wird der Warenbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

[Nennbetrag einfügen] * MIN [Höchstbetrag₃; 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 [Höchstbetrag₁; (Partizipationsfaktor₁ * MAX (Finaler Warenpreis / Anfänglicher Warenpreis – 1); 0)] + MIN [Höchstbetrag₂; Partizipationsfaktor₂ * 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 Warenbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

[Nennbetrag einfügen] * (100 % + (100 % * MAX [1 – Finaler Warenpreis / Anfänglicher Warenpreis; Finaler

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 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

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 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

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]*⁵⁶.

["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]*.⁵⁷]

["Barrier" means [●] per cent. of the Best Entry Commodity Level.]

["Upper Barrier" means [a value of [●] per cent. of the Initial Commodity Level][a percentage rate of the Initial

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]* bedeutet⁵².

["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]*.⁵³]

["Barriere" einen Wert von [●] % des Besten Eingangs-Warenpreises bezeichnet.]

["Obere Barriere" [einen Wert von [●] % des Anfänglichen Warenpreises][einen Prozentsatz des Anfänglichen

⁵⁶ 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.

⁵⁷ 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.

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*].]

["**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*].]

["**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.]

["**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*].]

["**Ratio**" means [●]⁵⁸.]

["**Bonus Reference Level**" means [●].⁵⁹]

["**Cap**" means [●].⁶⁰]

["**Cap₁**" means [●].]

["**Cap₂**" means [●].]

["**Cap₃**" means [●].]

"**Commodity_{(i)}**" or "**Commodities_{(i)}**" means [the][each] commodity or commodity index set out in the column "*Commodity*" within the following table:

Warenpreises im Bereich von [●] % und [●] % des Anfänglichen Warenpreises, der am Anfänglichen Waren-Bewertungstag festgelegt wird.][**Betrag einfügen**] bezeichnet.].]

["**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].]

["**Beobachtungstag**" [jeden [*einfügen*] Kalendertag eines Monats][**Daten einfügen**][ab [*Datum einfügen*] (einschließlich), bis [*Datum einfügen*] (einschließlich)]]], vorbehaltlich einer Anpassung gemäß der Bestimmungen von §4[●].]

["**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**" [●] bezeichnet.⁵⁴]

["**Bonus Referenzkurs**" [●] bezeichnet.⁵⁵]

["**Höchstbetrag**" [●] bezeichnet.⁵⁶]

["**Höchstbetrag₁**" [●] bezeichnet.].]

["**Höchstbetrag₂**" [●] bezeichnet.].]

["**Höchstbetrag₃**" [●] bezeichnet.].]

["**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:

⁵⁸ 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.

⁵⁹ 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.

⁶⁰ 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.

[No. of Series] ⁶¹ [Serien-nummer] ⁵⁷	[(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 Factor₁" means [•]
per cent.]

["Participation Factor₂" 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
faith.]

"Commodity Reference Price" means the
Commodity Reference Price specified in the

["Mindestbetrag" [•] % bezeichnet.]

["Partizipationsfaktor" [•] %
bezeichnet.]

["Partizipationsfaktor₁" [•] %
bezeichnet.]

["Partizipationsfaktor₂" [•] %
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
Berücksichtigung des Grundsatzes von
Treu und Glauben die Ware mit der
schlechtesten Entwicklung bestimmen.]

"Warenbezogener Referenzpreis" den
Warenbezogenen Referenzpreis bezeichnet,

⁶¹ Insert in case of multi-issuances.
Im Fall von Multi-Emissionen einfügen.

column "Commodity Reference Price" within the table of the definition of Commodity_[()] above.

["Commodity Valuation Date"] means the Initial Commodity Valuation Date [,][and] the Final Commodity Valuation Date [and each Commodity Business Day during the Observation Period].]

"Commodity Valuation Time" means the **[insert time and Financial Center]** on the Commodity Valuation Date.

"Delivery Date" means **[specify whether the Commodity Reference Price will be based on a certain delivery date or month (e.g. the spot market, the "First Nearby Month", the "Second Nearby Month" etc. or some other methodology)]**.

["Disappearance of Commodity Reference Price"] means (i) the permanent discontinuation of trading in the relevant Futures Contract on the relevant Exchange; (ii) the disappearance of, or of trading in, the Relevant Commodity; or (iii) the disappearance or permanent discontinuance or unavailability of a Commodity Reference Price, notwithstanding the availability of the related Price Source or the status of trading in the relevant Futures Contract or the Relevant Commodity.]

"Exchange" means, in respect of the Commodity, the Exchange, as specified for the Commodity in the table within the definition of Commodity above, any successor to such exchange or quotation system or any substitute exchange or quotation system to which trading in the Relevant Commodity has temporarily relocated (provided that the Determination Agent has determined that there is comparable liquidity relative to the Relevant Commodity on such temporary substitute exchange or quotation system as on the original Exchange).

["Exchange Rate"] means the relevant rate of exchange on the first Business Day following a Commodity Valuation Date [(except for the Initial Commodity Valuation Date)] between the [Relevant] Underlying Currency and the Currency (expressed as the number of units of such [Relevant] Underlying Currency or a 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

wie er in der Spalte "Warenbezogener Referenzpreis" in der obigen Tabelle für die Definition der Ware_[()] angegeben ist.

["Waren-Bewertungstag"] bedeutet den Anfänglichen Waren-Bewertungstag [,][und] den Finalen Waren-Bewertungstag [und jeden Waren-Geschäftstag während der Beobachtungsperiode].]

"Waren-Bewerungszeit" 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

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.]

"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 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**

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.]

"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 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

Nearby Month" means the month of expiration of the second Futures Contract to expire following that Pricing Date.

"Price Source" means [the screen, publication or other origin of reference such as the relevant Exchange containing the Commodity Reference Price] **[specify]**.

["Price Source Disruption" means (A) the failure of the Price Source to announce or publish the Specified Price (or the information necessary for determining the Specified Price) for the relevant Commodity Reference Price or (B) the temporary or permanent discontinuance or unavailability of the Price Source.]

"Pricing Date" means **[specify date]**.

"Relevant Commodity" means **[specify relevant commodity]** [the Commodity Index].

"Relevant Commodity Price" means for any Pricing Date, the price, expressed as a [price per unit of the Relevant Commodity, in respect of a Relevant Commodity or Commodity Index,] [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

seit dem Preisfeststellungsdatum, verfällt und (B) **"Zweiter Nahegelegener Monat"** bezeichnet den Monat, in dem der zweite Futurekontrakt seit dem Preisfeststellungsdatum, verfällt.

"Referenzquelle" ist [eine Bildschirmseite, eine Veröffentlichung eines Informationsdienstes oder eine andere Informationsquelle wie die relevante Börse, welche den Warenbezogenen Referenzpreis veröffentlicht]**[Referenzquelle einfügen]**.

["Störung der Referenzquelle" bedeutet, dass (A) die Referenzquelle die Vereinbarte Preisspezifikation (oder die für die Festlegung der Vereinbarten Preisspezifikation erforderlichen Informationen) für den entsprechenden Warenbezogenen Referenzpreis nicht bekannt macht oder nicht veröffentlicht oder dass (B) die Referenzquelle vorübergehend oder dauerhaft nicht erreichbar oder verfügbar ist.]

"Preisfeststellungstag" ist **[Datum angeben]**.

"Relevante Ware" ist **[entsprechende Ware spezifizieren]** [der Warenindex].

"Relevanter Warenpreis" bezeichnet in Bezug auf einen Preisfeststellungstag den als [Preis je Einheit der Relevanten Ware bei einer Relevanten Ware oder einem Warenindex] [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

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 calculation of the Relevant Commodity Price, then the Relevant Commodity Price will be deemed to be the price so calculated and announced by that Successor Sponsor or that Successor

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 Preisspannen einrichtet, innerhalb derer der Preis für die Futurekontrakte oder die Ware sich bewegen darf und der Schlusskurs oder der Einlöschungskurs 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

Index, as the case may be.

- (2) *Adjustment to Commodity Index.* If, in the determination of the Determination Agent, the Index Sponsor (or if applicable, the Successor Index Sponsor) (i) makes a material change in the formula for, or the method of calculating, the Commodity Reference Price or in any other way materially modifies the Commodity Index (other than a modification prescribed in that formula or method to maintain the Commodity Reference Price in the event of changes in constituent commodities and weighting and other routine events) (an "**Index Modification**"); or (ii) permanently cancels the Commodity Index and no Successor Index exists (an "**Index Cancellation**") or (iii) fails to calculate and publish the Commodity Reference Price for a continuous period of three Trading Days and the Determination Agent determines that there is no Successor Index Sponsor or Successor Index (an "**Index Disruption**"), (such events (i), (ii) and (iii) to be collectively referred to as "**Index Adjustment Events**"), then the Determination Agent may at its option (in the case of (i)), and shall (in the case of (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.]

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.]

([1][3]) *Corrections*. In the event that any price or level published on the Exchange and which is utilised for any calculation or determination made in relation to the Securities is subsequently corrected and the correction is published by the Exchange before the relevant payment date, the Calculation Agent, by applying the relevant determinations by the Determination Agent, will determine the amount that is payable or deliverable as a result of that correction, and, to the extent necessary, will adjust the terms of such transaction to account for such correction and will notify the Holders accordingly pursuant to §12.

([1][3]) *Korrekturen*. Sollte ein an der Börse veröffentlichter Kurs oder Stand, der für irgendeine Berechnung oder Feststellung in Bezug auf die Wertpapiere verwandt worden ist, nachträglich korrigiert werden und wird diese Korrektur durch die Börse vor einem Fälligkeitstag einer Zahlung veröffentlicht, so wird die Berechnungsstelle unter Anwendung der maßgeblichen Festlegungen durch die Festlegungsstelle den aufgrund dieser Korrektur zahlbaren oder lieferbaren Betrag bestimmen und, falls erforderlich, die Bedingungen der Transaktion zur Berücksichtigung dieser Korrektur anpassen und die Gläubiger gemäß §12 entsprechend unterrichten.

([2][4]) *Disrupted Days*. If, in the opinion of the Determination Agent, a Commodity Market Disruption Event (as defined below) has occurred and is continuing on any Pricing Date (or, if different, the day on which prices for that Pricing Date would, in the ordinary course, be published by the Price Source), the Relevant Commodity Price for that Pricing Date will be determined by the Determination Agent in accordance with the first applicable Disruption Fallback (as defined below) that provides a Relevant Commodity Price. All determinations made by the Determination Agent pursuant to these conditions will be conclusive and binding on the Holders and the Issuer except in the case of manifest error.

([2][4]) *Störungstage*. Wenn nach Ansicht der Festlegungsstelle eine Warenbezogene Marktstörung (wie nachfolgend definiert) eingetreten ist und an einem Preisfeststellungstag (oder, falls davon abweichend, an einem Tag, an dem Preise für diesen Preisfeststellungstag gewöhnlicherweise durch die Referenzquelle veröffentlicht würden) weiterhin andauert, legt die Festlegungsstelle den Relevanten Warenpreis für den Preisfeststellungstag in Übereinstimmung mit der zuerst anwendbaren Ersatzregelung (wie nachfolgend definiert), die einen Relevanten Warenpreis zur Verfügung stellt, fest. Alle nach diesen Bestimmungen von der Festlegungsstelle getroffenen Festlegungen sind abschließend und verbindlich gegenüber den Gläubigern und der Emittentin, außer bei Vorliegen eines offensichtlichen Fehlers.

"Commodity Market Disruption Event" means the occurrence of any of the following events:

"Warenbezogene Marktstörung" bezeichnet das Vorliegen eines der folgenden Ereignisse:

[insert in the case of a Relevant Commodity:

[Im Falle einer Relevanten Ware einfügen:

- (i) Price Source Disruption;
- (ii) Trading Disruption;
- (iii) Disappearance of Commodity

- (i) Störung der Referenzquelle;
- (ii) Handelsaussetzung;
- (iii) Wegfall des Warenbezogenen

- Reference Price;
- (iv) Material Change in Formula;
 - (v) Material Change in Content; and
 - [(vi) any additional Commodity Market Disruption Events.]

[If the Determination Agent determines that a Commodity Market Disruption Event has occurred or exists on the Pricing Date in respect of any Relevant Commodity within the Basket (the "**Affected Commodity**"), the Relevant Commodity Price of any Relevant Commodity within the Basket which is not affected by the occurrence of a Commodity Market Disruption Event shall be determined on its scheduled Pricing Date and the Relevant Commodity Price for the Affected Commodity shall be determined in accordance with the first applicable Disruption Fallback that provides the Relevant Commodity Price for the Affected Commodity.]]

[insert in the case of a Commodity Index:

- (i) a temporary or permanent failure by the applicable Exchange or other price source to announce or publish (a) the final settlement price for the Commodity Reference Price or (b) closing price for any Futures Contract included as a component in the Commodity Reference Price;
- (ii) a material limitation, suspension or disruption of trading in one or more of the Futures Contracts included as a component in the Commodity Reference Price; or
- (iii) the closing price for any Futures Contract included as a component in the Commodity Reference Price is a "limit price", which means that the closing price for such contract for a day has increased or decreased from the previous day's closing price by the maximum amount permitted under applicable

- Referenzpreis;
- (iv) Wesentliche Änderung der Formel;
 - (v) Wesentliche Änderung des Inhalts; und
 - [(vi) jede weitere Warenbezogene Marktstörung.]

[Sofern die Festlegungsstelle festlegt, dass eine Warenbezogene Marktstörung eingetreten ist oder am Preisfeststellungstag im Hinblick auf eine Relevante Ware innerhalb des Warenkorbs (die "**Betroffene Ware**") vorliegt, wird der Relevante Preis für jede Relevante Ware innerhalb des Warenkorbs, die vom Vorliegen der Warenbezogenen Marktstörung nicht betroffen ist, am vorgesehenen Preisfeststellungstag festgelegt und für die Betroffenen Waren wird der Relevante Preis im Einklang mit der zuerst anwendbaren Ersatzregelung festgelegt, die einen Relevanten Preis für die Betroffene Ware zur Verfügung stellt.]]

[Im Falle eines Warenindex einfügen:

- (i) das vorübergehende oder dauerhafte Versäumnis seitens der jeweiligen Börse oder anderen Referenzquelle, (a) den endgültigen Abrechnungsbetrag für den Warenbezogenen Referenzpreis oder (b) den Schlusskurs für einen als Bestandteil im Warenbezogenen Referenzpreis enthaltenen Futurekontrakt bekanntzugeben oder zu veröffentlichen;
- (ii) eine wesentliche Begrenzung, Aussetzung oder Störung des Handels in einem oder mehreren der in dem Warenbezogenen Referenzpreis als Bestandteil enthaltenen Futurekontrakte; oder
- (iii) es handelt sich bei dem Schlusskurs eines in dem Warenbezogenen Referenzpreis als Bestandteil enthaltenen Futurekontrakts um einen sog. Limitpreis, d. h. der Schlusskurs dieses Futurekontrakts an einem gegebenen Tag ist im Vergleich zum Vortagesschlusskurs um den

exchange rules.]

"Disruption Fallback" means a source or method that may give rise to an alternative basis for determining the Relevant Commodity Price in respect of a specified Commodity Reference Price when a Commodity Market Disruption Event occurs or exists on a day that is a Pricing Date. A Disruption Fallback means (in the following order):

[insert in the case of a Relevant Commodity:

- (i) Fallback Reference Price;
- (ii) Delayed Publication or Announcement and Postponement (each to operate concurrently with the other and each subject to a period of two consecutive Commodity Business Days (measured from and including the original day that would otherwise have been the Pricing Date); provided, however, that the price determined by Postponement shall be the Relevant Commodity Price only if Delayed Publication or Announcement does not yield a Relevant Commodity Price within these two consecutive Commodity Business Days); and
- (iii) determination by the Determination Agent in its 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

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 durch die Verschiebung festgelegt wird, nur der Relevante Warenbezogene Referenzpreis ist, wenn durch die Verspätete Veröffentlichung oder Ankündigung kein Relevanter Preis innerhalb dieser zwei aufeinanderfolgenden 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

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.]	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 aufeinanderfolgende 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

"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.

"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

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.

"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 Marktstörung" bedeutet [Weitere Warenbezogene Marktstörung einfügen].]

[Bei Vorliegen eines Warenkorbs einfügen:

][(3)][5]) Gemeinsame Preisfeststellung.

[Falls Gemeinsame Preisfeststellung anwendbar ist, einfügen:

"Gemeinsame Preisfeststellung" bedeutet dass, - an einem Preisfeststellungstag - dann keine Preisfeststellung stattfindet, solange bis alle einschlägigen Warenbezogenen Referenzpreise wieder veröffentlicht oder bekannt gegeben werden, wie es für einen Handelstag bei Emission des Wertpapiers vorgesehen war.]

[Falls Gemeinsame Preisfeststellung nicht anwendbar ist, einfügen:

Wenn die Festlegungsstelle feststellt, dass am Preisfeststellungstag eine Warenbezogene Marktstörung bezüglich einer Relevanten Ware im Korb eingetreten ist oder vorliegt (die "**Betroffene Ware**"), dann wird der Relevante Warenpreis der einzelnen Relevanten Waren und/oder Warenindizes im Korb, die von der Warenbezogenen Marktstörung nicht beeinträchtigt sind, am jeweiligen Preisfeststellungstag ermittelt. Der Relevante Warenpreis der Betroffenen Ware wird nach der ersten anwendbaren Ersatzregelung ermittelt, nach welcher sich ein Relevanter Warenpreis ermitteln lässt.]

[Alle Feststellungen der Festlegungsstelle gemäß des vorangegangenen Absatzes sind für die Gläubiger und die Emittentin endgültig und bindend, sofern kein offenkundiger Fehler vorliegt.]]

**OPTION V:
ISSUE SPECIFIC TERMS AND CONDITIONS
FOR COMMODITY LINKED PROTECTION
SECURITIES**

**§3
(Interest)**

[Insert in case of Securities with a fixed rate coupon:]

- (1) *Rate of Interest and Interest Payment Dates.* The Securities shall bear interest on their principal amount from (and including) **[Interest Commencement Date]** (the "Interest Commencement Date") to (but excluding) the Maturity Date (as defined in §4(1)) at the rate of **[Rate of Interest]** per cent. *per annum*.

Interest shall be payable in arrears on **[fixed interest date or dates]** in each year (each such date, an "Interest Payment Date"), subject to adjustment in accordance with §5(2). The first payment of interest shall, subject to adjustment in accordance with §5(2), be made on **[first Interest Payment Date]** **[In the case of a short/long first coupon, insert:]** and will amount to **[initial broken amount per Specified Denomination]** per Specified Denomination].

[In the case of "clean" secondary market pricing, insert:] Accrued interest for any secondary market trades will be calculated in accordance with the relevant Day Count Fraction (as defined below). **[In the case of "dirty" secondary market pricing, insert:]** There will be no payment of accrued interest for any secondary market trades as accrued interest will be reflected in the on-going trading price of the Securities.]

[If Actual/Actual (ICMA), insert:] The number of interest determination dates per 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

**OPTION V:
EMISSIONSSPEZIFISCHE
EMISSIONSBEDINGUNGEN FÜR
WARENBEZOGENE PROTECTION
WERTPAPIERE**

**§3
(Zinsen)**

[Im Falle von Wertpapieren mit fester Verzinsung einfügen:]

- (1) *Zinssatz und Zinszahlungstage.* Die Wertpapiere werden in Höhe ihres Nennbetrages verzinst, und zwar vom **[Verzinsungsbeginn]** (der "Verzinsungsbeginn") (einschließlich) bis zum Fälligkeitstag (wie in §4 (1) definiert) (ausschließlich) mit jährlich **[Zinssatz]**%.

Die Zinsen sind nachträglich am **[Festzinstermine]** 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 Bruchteilzinsbetrag je Nennbetrag]** je Nennbetrag].

[Im Fall einer bereinigten (clean) Preisstellung im Sekundärmarkthandel einfügen:] Bei etwaigen Sekundärmarktgeschäften werden aufgelaufene Zinsen im Einklang mit dem Zinstagequotienten (wie nachstehend definiert) berechnet. **[Im Fall einer nicht bereinigten (dirty) Preisstellung im Sekundärmarkthandel einfügen:]** Es wird bei etwaigen Sekundärmarktgeschäften keine Zahlung im Hinblick auf aufgelaufene Zinsen erfolgen. Diese werden im laufenden Handelspreis der Wertpapiere reflektiert. **[Im Fall von Actual/Actual (ICMA) einfügen:]** Die Anzahl der Feststellungstermine im Kalenderjahr beträgt **[Anzahl der regulären Zinszahlungstage im Kalenderjahr]** (jeweils ein "Feststellungstermin").]

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

(as defined below).

- (3) **"Day Count Fraction"**, in respect of the calculation of an amount for any period of time (the **"Calculation Period"**) means:

["Actual/Actual (ICMA)"]:

- (a) where the Calculation Period is equal to or shorter than the Interest Period during which it falls, the actual number of days in the Calculation Period divided by the product of (i) the actual number of days in such Interest Period and (ii) the number of Interest Periods in any calendar year; and
- (b) where the Calculation Period is longer than one Interest Period, the sum of: (i) the actual number of days in such Calculation Period falling in the Interest Period in which it begins divided by the product of (x) the actual number of days in such Interest Period and (y) the number of Interest Periods in any year; and (ii) the actual number of days in such Calculation Period falling in the next Interest Period divided by the product of (x) the actual number of days in such Interest Period and (y) the number of Interest Periods in any year.]

["30/360"]:

the number of days in the Calculation Period divided by 360 (the number of days to be calculated on the basis of a year of 360 days with twelve 30-day months (unless (i) the last day of the Calculation Period is the 31st day of a month but the first day of the Calculation Period is a day other than the 30th or 31st day of a month, in which case the month that includes that last day shall not be considered to be shortened to a 30-day month, or (ii) the last day of the Calculation Period is the last day of the month of February, in which case the month of February shall not be considered to be lengthened to a 30-day month)).]

- (3) **"Zinstagequotient"** bezeichnet im Hinblick auf die Berechnung eines Betrages für einen beliebigen Zeitraum (der **"Zinsberechnungszeitraum"**):

["actual/actual (ICMA)"]:

- (a) Falls der Zinsberechnungszeitraum gleich oder kürzer als die Zinsperiode ist, innerhalb welcher 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 als ein auf 30 Tage verlängerter Monat zu behandeln ist)).]

["30E/360" or "Eurobond Basis":

the number of days in the Calculation Period divided by 360.]

["Actual/365" or "Actual/Actual (ISDA)":

the actual number of days in the Calculation Period divided by 365 (or, if any portion of the Calculation Period falls in a leap year, the sum of (i) the actual number of days in that portion of the Calculation Period falling in a leap year divided by 366 and (ii) the actual number of days in that portion of the Calculation Period falling in a non-leap year divided by 365).]

["Actual/365 (Fixed)":

the actual number of days in the Calculation Period divided by 365.]

["Actual/360":

the actual number of days in the Calculation Period divided by 360.]

- (4) If the Issuer for any reason fails to render any payment in respect of the Securities when due, interest shall continue to accrue at the default rate established by statutory law on the outstanding amount from, and, including, the due date to, but excluding, the day on which such payment is received by or on behalf of the Holders.]

[Insert in case of Securities with commodity linked interest payments:

- (1) *Interest Payment Dates.*
- (a) Subject to the following provisions of sub-section (2), the Securities shall bear interest on their Specified Denomination at the Rate of Interest (as defined below) from, and including, the [Issue Date] **[insert Interest Commencement Date]** (the "**Interest Commencement Date**") to, but excluding, the First Interest Payment Date (as defined below) (the "**First Interest Period**")[, from, and including, the First Interest Payment Date to, but excluding, the Second Interest Payment

["30E/360" oder "Eurobond Basis":

Die Anzahl der Tage im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 360.]

["Actual/365" oder "Actual/Actual (ISDA)":

Die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum, dividiert durch 365 (oder, falls ein Teil dieses Zinsberechnungszeitraumes in ein Schaltjahr fällt, die Summe aus (i) der tatsächlichen Anzahl der in das Schaltjahr fallenden Tage des Zinsberechnungszeitraumes dividiert durch 366 und (ii) die tatsächliche Anzahl der nicht in das 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 definiert) (ausschließlich) (die "**Zweite Zinsperiode**")]

Date (as defined below) (the "**Second Interest Period**") **[insert further Interest Periods]** and from, and including, the **[•]** Interest Payment Date to, but excluding, the Maturity Date (the "**[•]** **Interest Period**"), each an "**Interest Period**". Interest on the Securities shall be payable in arrear on each Interest Payment Date.

[In the case of "clean" secondary market pricing, insert: Accrued interest for any secondary market trades will be calculated [on the basis of **[insert percentage]** per cent. for the relevant period] in accordance with the relevant Day Count Fraction (as defined below).**]****[In the case of "dirty" secondary market pricing, insert:** There will be no payment of accrued interest for any secondary market trades as accrued interest will be reflected in the on-going trading price of the Securities.]

- (b) "**Interest Payment Date**" means **[[•]** of each calendar year from, and including, **[•]** to, and including, the Maturity Date.**]****[[•]** in relation to the First Interest Period [and][.] **[[•]** in relation to the Second Interest Period] [and][.] **[insert further Interest Payment Dates]** and the Maturity Date in relation to the **[insert number]** Interest Period.] If any Interest Payment Date would fall on a day which is not a Business Day (as defined in §5(2), the payment shall be postponed to the next day which is a Business Day. The Holders shall not be entitled to further interest or other payments due to any of the above adjustments.]

[If Actual/Actual (ICMA), insert: The number of interest determination dates per calendar year (each a "**Determination Date**") is **[number of regular**

[weitere Zinsperioden einfügen] [und vom **[•]** Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum Fälligkeitstag (wie nachstehend definiert) (ausschließlich) (die "**[•]** **Zinsperiode**")], jeweils eine "**Zinsperiode**", jeweils mit dem Zinssatz (wie nachstehend definiert) verzinst. Die Zinsen sind an jedem Zinszahlungstag nachträglich zahlbar.

[Im Fall einer bereinigten (clean) Preisstellung im Sekundärmarkthandel einfügen: Bei etwaigen Sekundärmarktgeschäften werden aufgelaufene Zinsen [auf der Basis von **[Prozentsatz einfügen]** % für die jeweilige Periode] im Einklang mit dem Zinstagequotienten (wie nachstehend definiert) berechnet.**]****[Im Fall einer nicht bereinigten (dirty) Preisstellung im Sekundärmarkthandel einfügen:** Es wird bei etwaigen Sekundärmarktgeschäften keine Zahlung im Hinblick auf aufgelaufene Zinsen erfolgen. Diese werden im laufenden Handelspreis der Wertpapiere reflektiert.]

- (b) "**Zinszahlungstag**" bedeutet jeweils [den **[•]** eines jeden Kalenderjahres, vom **[•]** (einschließlich) bis zum Fälligkeitstag (einschließlich)] [den **[•]** in Bezug auf die erste Zinsperiode] [und][.] **[[•]** in Bezug auf die zweite Zinsperiode] [und][.] **[weitere Zinszahlungstage einfügen]** und den Fälligkeitstag in Bezug auf die **[Nummer einfügen]** Zinsperiode.] Fällt ein Zinszahlungstag auf einen Tag, der kein Geschäftstag (wie in §5(2) der Bedingungen definiert) ist, wird der Zahlungstermin auf den nächstfolgenden Geschäftstag verschoben. Die Gläubiger sind nicht berechtigt, zusätzliche Zinsen oder sonstige Zahlungen aufgrund einer dieser Anpassungen zu verlangen.]

[Im Fall von Actual/Actual (ICMA) einfügen: Die Anzahl der Feststellungstermine im Kalenderjahr beträgt **[Anzahl der regulären Zinszahlungstage im**

interest payment dates per 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

Kalenderjahr] (jeweils ein "Feststellungstermin").]

- (2) **Zinssatz.** "Zinssatz" bezeichnet im Hinblick auf eine Zinsperiode einen [Prozentsatz *per annum*][Betrag], der gemäß [den] [der] folgenden [Vorschriften] [Formel] durch die Festlegungsstelle festgestellt wird:

[Im Fall von Altiplano I Wertpapieren einfügen:

- (i) Falls an jedem Beobachtungstag während der entsprechenden Beobachtungsperiode für die jeweilige Zinsperiode der maßgebliche Warenbezogene Referenzpreis (wie nachstehend definiert) jeder Ware_(i) [über][unter] der entsprechenden Barriere notiert [oder dieser entsprochen] hat, [ist] [wird] der Zinssatz für diese Zinsperiode:

[Im Fall von Wertpapieren mit festem Zinsbetrag einfügen:

**[Prozentsatz einfügen] %
(entsprechend eines Festbetrags von [Betrag einfügen] pro Wertpapier (der "Zinsbetrag" für diese Zinsperiode)).]**

[Im Fall von Wertpapieren mit Memory Effekt einfügen:

gemäß der folgenden Formel berechnet:

**[Prozentsatz einfügen] % *
Anzahl an Zinsperioden -
Summe_{Kupon}**

[dies entspricht [Beschreibung der Formel einfügen].]]

[Im Fall von Wertpapieren ohne Memory Effekt einfügen:

gemäß der folgenden Formel berechnet:

**[Prozentsatz einfügen] % *
[Nennbetrag einfügen]]**

- (ii) Falls an mindestens einem Beobachtungstag während der entsprechenden Beobachtungsperiode für die jeweilige Zinsperiode der maßgebliche Warenbezogene

Commodity_(i) has been [lower][greater] than [or equal to] its respective Barrier, the Rate of Interest for such Interest Period

[insert in case of Securities with fixed coupon amount:

will be [insert percentage] per cent. (corresponding to a fixed amount of [insert amount] per Security (the "Interest Amount" for such Interest Period)).]

[insert in case of Securities with no memory effect:

shall be calculated in accordance with the following formula:

**[insert percentage] per cent. *
[insert specified
denomination]]]**

[Insert in case of Altiplano II Securities:

- (i) If on each Observation Date during the respective Observation Period for the relevant Interest Period, the relevant Commodity Reference Price (as defined below) of each Commodity_(i) has been [greater][lower] than [or equal to] the Barrier, the Rate of Interest for such Interest Period

[insert in case of Securities with fixed coupon amount:

will be [insert percentage] per cent. (corresponding to a fixed amount of [insert amount] per Security (the "Interest Amount" for such Interest Period)).]

[insert in case of Securities with memory effect:

shall be calculated in accordance with the following formula:

**[insert percentage] per cent. *
Number of Interest Periods -
Sum_{Coupon}**

**[corresponding to [insert
description of formula].]]**

Referenzpreis von mindestens einer Ware_(i) [unter][über] der entsprechenden Barriere notiert [oder dieser entsprochen] hat, [ist] [wird] der Zinssatz für diese Zinsperiode:

[Im Fall von Wertpapieren mit festem Zinsbetrag einfügen:

[Prozentsatz einfügen] %
(entsprechend eines Festbetrags von **[Betrag einfügen]** pro Wertpapier (der "Zinsbetrag" für diese Zinsperiode)).]

[Im Fall von Wertpapieren ohne Memory Effekt einfügen:

gemäß der folgenden Formel berechnet:

**[Prozentsatz einfügen] % *
[Nennbetrag einfügen]]]**

[Im Fall von Altiplano II Wertpapieren einfügen:

- (i) Falls an jedem Beobachtungstag während der entsprechenden Beobachtungsperiode für die jeweilige Zinsperiode der maßgebliche Warenbezogene Referenzpreis (wie nachstehend definiert) jeder Ware_(i) [über][unter] der entsprechenden Barriere notiert [oder dieser entsprochen] hat, [ist] [wird] der Zinssatz für diese Zinsperiode:

[Im Fall von Wertpapieren mit festem Zinsbetrag einfügen:

[Prozentsatz einfügen] %
(entsprechend eines Festbetrags von **[Betrag einfügen]** pro Wertpapier (der "Zinsbetrag" für diese Zinsperiode)).]

[Im Fall von Wertpapieren mit Memory Effekt einfügen:

gemäß der folgenden Formel berechnet:

**[Prozentsatz einfügen] % *
Anzahl an Zinsperioden -
Summe_{Kupon}**

**[dies entspricht [Beschreibung der
Formel einfügen].]]**

[insert in case of Securities with no memory effect:

shall be calculated in accordance with the following formula:

$$\frac{[\text{insert percentage}] \text{ per cent. } * [\text{insert specified denomination}]]$$

- (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:

$$\frac{[\text{insert percentage}] \text{ per cent. } * \text{Number of Interest Periods} - \text{Sum}_{\text{Coupon}}}$$

[corresponding to **[insert description of formula].]**

[insert in case of Securities with no memory effect:

shall be calculated in accordance with the following formula:

$$\frac{[\text{insert percentage}] \text{ per cent. } * [\text{insert specified denomination}]]$$

- (iii) If on at least one Observation Date during the respective Observation Period for the relevant Interest Period, the relevant Commodity Reference Price of more than **[insert number]** Commodities_(i) has been [lower][greater] than [or equal to] the Barrier, the Rate of

[Im Fall von Wertpapieren ohne Memory Effekt einfügen:

gemäß der folgenden Formel berechnet:

$$[\text{Prozentsatz einfügen}] \% * [\text{Nennbetrag einfügen}]]$$

- (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:

$$[\text{Prozentsatz einfügen}] \% * \frac{\text{Anzahl an Zinsperioden} - \text{Summe}_{\text{Kupon}}}{\text{Summe}_{\text{Kupon}}}$$

[dies entspricht **[Beschreibung der Formel einfügen].]**

[Im Fall von Wertpapieren ohne Memory Effekt einfügen:

gemäß der folgenden Formel berechnet:

$$[\text{Prozentsatz einfügen}] \% * [\text{Nennbetrag einfügen}]]$$

- (iii) Falls an mindestens einem Beobachtungstag während der entsprechenden Beobachtungsperiode für die jeweilige Zinsperiode der maßgebliche Warenbezogene Referenzpreis von mehr als **[Anzahl einfügen]** Waren_(i) [unter][über] der entsprechenden

Interest for such Interest Period

[insert in case of Securities with fixed coupon amount:

will be ***[insert percentage]*** per cent. (corresponding to a fixed amount of ***[insert amount]*** per Security for the relevant Interest Period (the "Interest Amount" for such Interest Period)).]

[insert in case of Securities with memory effect:

shall be calculated in accordance with the following formula:

$$\frac{\text{[insert percentage] per cent.} \times \text{Number of Interest Periods} - \text{Sum}_{\text{Coupon}}}{\text{[corresponding to [insert description of formula].]}}$$

[corresponding to ***[insert description of formula].]***]

[insert in case of Securities with no memory effect:

shall be calculated in accordance with the following formula:

$$\frac{\text{[insert percentage] per cent.} \times \text{[insert specified denomination]}}{\text{[insert specified denomination]}}$$

[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:

$$\frac{\text{[insert percentage] per cent.} \times \text{[insert specified denomination]}}{\text{[insert specified denomination]}}$$

[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]***

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:

$$\frac{\text{[Prozentsatz einfügen] \%} \times \text{Anzahl an Zinsperioden} - \text{Summe}_{\text{Kupon}}}{\text{[dies entspricht [Beschreibung der Formel einfügen].]}}$$

[dies entspricht ***[Beschreibung der Formel einfügen].]***]

[Im Fall von Wertpapieren ohne Memory Effekt einfügen:

gemäß der folgenden Formel berechnet:

$$\frac{\text{[Prozentsatz einfügen] \%} \times \text{[Nennbetrag einfügen]}}{\text{[Nennbetrag einfügen]}}$$

[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:

$$\frac{\text{[Prozentsatz einfügen] \%} \times \text{[Nennbetrag einfügen]}}{\text{[Nennbetrag einfügen]}}$$

[dies entspricht ***[Beschreibung der Formel einfügen].]***]

- (ii) Falls an dem, für den jeweiligen Zinszahlungstag maßgeblichen Zinsfeststellungstag der Warenbezogene Referenzpreis ***[unter][über]*** der Barriere notiert

to] the Barrier, the Rate of Interest applicable for such Interest Period shall be calculated in accordance with the following formula:

**[insert percentage] per cent. *
[insert specified denomination]**

[corresponding to **[insert description of formula].]**

[Insert in case of Worst-of Digital Securities:]

[(i) 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 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**

[oder dieser entsprochen] hat, wird der Zinssatz für diese Zinsperiode gemäß der folgenden Formel berechnet:

**[Prozentsatz einfügen] % *
[Nennbetrag einfügen]**

[dies entspricht **[Beschreibung der Formel einfügen].]**

[Im Fall von Worst-of Digital Wertpapieren einfügen:]

[(i) 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 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

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:

[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 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]**.]]

[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 formula:

[insert percentage] per cent. *
[insert specified denomination]

[corresponding to **[insert description of formula]**.]

(ii) If on the relevant Interest

[Betrag einfügen] für die jeweilige Zinsperiode **[weitere einfügen]**.] [für diese Zinsperiode gemäß der folgenden Formel berechnet:

[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 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]**.]]

[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:

[Prozentsatz einfügen] % *
[Nennbetrag einfügen]

[dies entspricht **[Beschreibung der Formel einfügen]**.]

(ii) Falls an dem, für den jeweiligen

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 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

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 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 Zinsperiode in Übereinstimmung mit der folgenden Formel berechnet:

**[Prozentsatz einfügen] % * [Nennbetrag
einfügen]**

dies entspricht [Beschreibung der
Formel einfügen].

- (ii) Falls der maßgebliche Warenbezogene 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

Barrier, there will be no interest payment on any future Interest Payment Date.]

Whereas:

["Barrier_[()]" 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 applicable*].])

["Initial Commodity Level" means the [relevant] Commodity Reference Price of the [relevant] Commodity_[()] on the Initial Commodity Valuation Date.]

"Initial Commodity Valuation Date" means [*insert date*].

"Final Commodity Valuation Date"

wenigstens einmal die Obere Barriere [oder entspricht dieser] so entfällt die Zinszahlung für alle folgenden Zinszahlungstage.]

Wobei folgendes gilt:

["Barriere_[()]" 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. einfügen*].])

["Anfänglicher Warenpreis" bezeichnet den [maßgeblichen] Warenbezogenen Referenzpreis der [jeweiligen] Ware_[()] an dem Anfänglichen Waren-Bewertungstag bezeichnet.]

"Anfänglicher Waren-Bewertungstag" bezeichnet [*Datum einfügen*].

"Finaler Waren-Bewertungstag"

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:

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]⁶² [Serien-nummer]⁵⁸	[(i)] [i]	Commodity Ware	Commodity Reference Price Warenbezogener Referenzpreis	Specified Price Vereinbarte Preisspezifikation	Exchange / Price Source Börse/ Referenz-quelle
[•]	[•]	[•]	[•]	[•]	[•]

⁶² Insert in case of multi-issuances.
Im Fall von Multi-Emissionen einfügen.

"Commodity Reference Price" means the Commodity Reference Price specified in the column *"Commodity Reference Price"* within the table of the definition of Commodity_[i] above.

[(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 in any year.]

"Warenbezogener Referenzpreis" bezeichnet den Warenbezogenen Referenzpreis, wie er in der Spalte *"Warenbezogener Referenzpreis"* in der obigen Tabelle für die Definition der Ware_[i] angegeben ist.

[(3) 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 Betrages für einen beliebigen Zeitraum (der **"Zinsberechnungszeitraum"**):

["Actual/Actual (ICMA)"]:

(a) Falls der Zinsberechnungszeitraum gleich oder kürzer als die Zinsperiode ist, innerhalb welcher 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.]]

([5][6]) 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.]]

([5][6]) Wenn die Emittentin eine fällige Zahlung

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:

"(a) Neither the person holding the Securities referred to in this redemption notice, nor any person on whose behalf the

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 zu ihrem [Warenbezogenen Rückzahlungsbetrag] [Endgültigen Rückzahlungsbetrag] (wie nachstehend definiert). [Der Warenbezogene Rückzahlungsbetrag bezüglich jedes Wertpapiers wird von der Berechnungsstelle unter Anwendung der maßgeblichen Festlegungen der Festlegungsstelle und in Übereinstimmung mit den Bestimmungen dieser Emissionsbedingungen berechnet und wird den Gläubigern von der Festlegungsstelle gemäß §12 unverzüglich nach seiner Feststellung mitgeteilt.] [Im Falle der Verschiebung eines Preisfeststellungstages gemäß §4b, wird der Fälligkeitstag entsprechend angepasst.]

[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

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

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:

"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 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."

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, 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

([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 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

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.

einer jeweils zur Steuererhebung ermächtigten Gebietskörperschaft oder Behörde, oder Änderungen in der Anwendung oder offiziellen Auslegung solcher Gesetze und Verordnungen, sofern die entsprechende Änderung am oder nach dem Begebungstag wirksam wird, zusätzliche Beträge gemäß §6 zu zahlen, und (ii) eine solche Verpflichtung seitens der Emittentin **[Falls Wertpapiere von MSBV begeben werden, einfügen:** oder der Garantin] nicht durch angemessene ihr zur Verfügung stehenden Maßnahmen vermieden werden kann (jedoch nicht durch Ersetzung der Emittentin gemäß §10). Vor Bekanntgabe einer Mitteilung über eine Rückzahlung gemäß diesen Bestimmungen hat die Emittentin der Hauptzahlstelle eine von einem Mitglied der Geschäftsführung der Emittentin unterzeichnete Bescheinigung zukommen zu lassen, der zufolge die Emittentin berechtigt ist, eine entsprechende Rückzahlung zu leisten, und in der nachvollziehbar dargelegt ist, dass die Bedingungen für das Recht der Emittentin zur Rückzahlung gemäß diesen Bestimmungen erfüllt sind; zusätzlich hat die Emittentin ein von unabhängigen Rechts- oder Steuerberatern erstelltes Gutachten vorzulegen, demzufolge die Emittentin **[Falls Wertpapiere von MSBV begeben werden, einfügen:** oder die Garantin] in Folge einer entsprechenden Änderung oder Ergänzung zur Zahlung zusätzlicher Beträge verpflichtet ist oder sein wird.

[In the case of a call right, insert:

([2][3][4]) *Issuer's Call.* The Issuer may redeem all or some only of the Securities then outstanding on **[Call Redemption Dates]** (each a "Call Redemption Date") at the Call Redemption Amount (as defined below) **[If accrued interest shall be paid separately, insert:** together, with any interest accrued to, but excluding, the relevant Call Redemption Date in accordance with the Day Count Fraction] upon having given not less than 5 days notice to the Holders in accordance with §12 (which notice shall be irrevocable and shall specify the Call Redemption Date fixed for redemption). Any such redemption can be exercised on **[Call Exercise Dates]** (each

[Bei vorzeitiger Rückzahlung nach Wahl der Emittentin einfügen:

([2][3][4]) *Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin.* Die Emittentin hat das Recht, an einem **[Rückzahlungstage (Call)]** (jeweils ein "Rückzahlungstag (Call)") die Wertpapiere vollständig oder teilweise zu ihrem Rückzahlungsbetrag (Call) (wie nachstehend definiert) **[Falls aufgelaufene Zinsen separat gezahlt werden, einfügen:** zzgl. bis zum Rückzahlungstag (Call) aufgelaufener Zinsen im Einklang mit dem Zinstagequotienten] zurückzuzahlen, nachdem sie die Gläubiger mindestens fünf Tage zuvor gemäß §12 benachrichtigt hat (wobei diese Erklärung unwiderruflich ist und den für die Rückzahlung der Wertpapiere festgelegten Vorzeitigen Rückzahlungstag enthalten müssen). Jede Rückzahlung

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][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

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][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

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]

["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]

["Increased Cost of Hedging"] means that the Issuer would incur a materially increased (as compared with circumstances existing on the Issue Date) amount of tax, duty, expense or fee (other than brokerage commissions) to (A) acquire, establish, re-establish, substitute, maintain, unwind or dispose of any transaction(s) or asset(s) it deems necessary to hedge the risk of issuing and performing its obligations with respect to the Securities, or (B) realise, recover or remit the proceeds of any such transaction(s) or asset(s), provided that any such materially increased amount that is incurred solely due to the deterioration of the creditworthiness of the Issuer shall not be deemed an Increased Cost of Hedging.]]

([4][5][6]) *Redemption Amounts.* For the purposes of this §4 and §8, the following applies:

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-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]

["Gestiegene Hedging Kosten"] bedeutet, dass die Emittentin im Vergleich zum Begebungstag einen wesentlich höheren Betrag an Steuern, Abgaben, Aufwendungen und Gebühren (außer Maklergebühren) entrichten muss, um (A) Transaktionen abzuschließen, fortzuführen oder abzuwickeln bzw. Vermögenswerte zu erwerben, auszutauschen, zu halten oder zu veräußern, welche die Emittentin zur Absicherung von Risiken im Hinblick auf ihre Verpflichtungen aus den entsprechenden Wertpapieren für notwendig erachtet oder (B) Erlöse aus den Transaktionen bzw. Vermögenswerten zu realisieren, zurückzugewinnen oder weiterzuleiten, unter der Voraussetzung, dass Beträge, die sich nur erhöht haben, weil die Kreditwürdigkeit der Emittentin zurückgegangen ist, nicht als Gestiegene Hedging Kosten angesehen werden.]]

([4][5][6]) *Rückzahlungsbeträge.* Innerhalb dieses §4 und §8 gilt folgendes:

[If call redemption amount applies, insert: The "**Call Redemption Amount**" in respect of each Security shall be **[Call Redemption Amount(s)]**.]

[The "**Final Redemption Amount**" in respect of each Security shall be its Specified Denomination.]

[The "**Early Redemption Amount**" in respect of each Security shall be its Specified Denomination.]

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.

For the purposes of the above, "**Qualified Financial Institution**" means a financial institution organised under the laws of any jurisdiction in the United States of America, the European Union or Japan, which, as at the date the Determination Agent selects to determine the Optional Redemption Amount, has outstanding Securities and/or bonds with a stated maturity of one year or less from the date of issue of such outstanding Securities and/or bonds and such financial institution is rated either:

- (1) A2 or higher by Standard & Poor's 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

[Bei Rückzahlungsbetrag (Call) einfügen: Der "**Rückzahlungsbetrag (Call)**" jeder jedes Wertpapier ist **[Rückzahlungsbetrag (Call)]**.]

[Der "**Endgültige Rückzahlungsbetrag**" bedeutet in Bezug auf jedes Wertpapier sein Nennbetrag.]

[Der "**Vorzeitige Rückzahlungsbetrag**" bedeutet in Bezug auf jedes Wertpapier sein Nennbetrag.]

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.

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 Standard & Poor's Global Ratings oder einem Nachfolger dieser Ratingagentur oder ein vergleichbares Rating, das dann von einer Nachfolge-ratingagentur verwendet wird, oder
- (2) P-2 oder besser von Moody's

Investors Service, Inc. or any successor, or any other comparable rating then used by that successor rating agency,

provided that, if no Qualified Financial Institution meets the above criteria, then the Determination Agent shall, in good faith, select another qualified financial institution whose issued Security and/or bond maturity and credit rating profile comes closest to the above requirements.

§4a (Definitions)

["Basket" or "Basket of 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]*.]

"Commodity Business Day" means (a) in respect of any Security for which the Commodity Reference Price is a price announced or published by an Exchange, a day that is (or, but for the occurrence of a Commodity Market Disruption Event, would have been) a day on which that Exchange is open for trading during its regular trading session, notwithstanding any such Exchange closing prior to its scheduled closing time; and (b) in respect of any Security for which the Commodity Reference Price is not announced or published by an Exchange, a day in respect of which the relevant Price Source published (or, but for the occurrence of a Commodity Market Disruption Event, would have published) a price.

[Insert in the case of a Commodity Index:

"Commodity Index" means *[specify]*.]

"Commodity Linked Redemption Amount"⁶³ 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]*:

Investors Service, Inc. oder einem Nachfolger oder ein vergleichbares Rating, das dann von einer Nachfolgeratingagentur verwendet wird,

vorausgesetzt, dass falls kein Qualifiziertes Finanzinstitut die vorstehenden Kriterien erfüllt, die Festlegungsstelle unter Wahrung des Grundsatzes von Treu und Glauben ein anderes qualifiziertes Finanzinstitut bestimmt, dessen begebene Wertpapiere eine Fälligkeit haben, die, und dessen Ratingprofil am ehesten die vorstehenden Kriterien erfüllen.

§4a (Definitionen)

["Korb" oder "Warenkorb" bedeutet einen Korb zusammengestellt aus *[Ware(n) und/oder Warenindex/Wahrenindizes einfügen]* [in der prozentualen Zusammensetzung von *[proportionale Zusammensetzung einfügen]*.]

"Waren-Geschäftstag" bezeichnet (a) in Bezug auf Wertpapiere, für die der Warenbezogene Referenzpreis durch eine Börse mitgeteilt oder veröffentlicht wird, einen Tag, der ein Handelstag an der maßgeblichen Börse ist (oder ohne den Eintritt einer Warenbezogenen Marktstörung gewesen wäre), ungeachtet dessen, ob die maßgebliche Börse vor ihrer regulären Schließung bereits geschlossen hat und (b) einen Tag, in Bezug auf Wertpapiere, für die der Warenbezogene Referenzpreis nicht durch eine Börse mitgeteilt oder veröffentlicht wird, an dem die entsprechende Referenzquelle einen Preis veröffentlicht hat (oder ohne den Eintritt einer Warenbezogenen Marktstörung veröffentlicht hätte).

[Im Falle eines Warenindex einfügen:

"Warenindex" bezeichnet *[spezifizieren]*.]

"Warenbezogener Rückzahlungsbetrag"⁵⁹ ist ein Betrag, der von der Berechnungsstelle unter Anwendung der maßgeblichen Festlegungen durch die Festlegungsstelle am Waren-Bewertungstag zur Waren-Bewertungszeit in Übereinstimmung mit *[den folgenden Bestimmungen]* *[der folgenden Formel]*

⁶³ 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.

berechnet wird:

[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:

$$\frac{[\text{insert specified denomination}] * [\text{insert relevant Bonus Level}]}{\text{per cent.}}$$

- (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:

$$\frac{[\text{insert specified denomination}] * [\text{insert relevant Bonus Level}]}{\text{per cent.}}$$

- (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:

$$\frac{[\text{insert specified denomination}] * [\text{insert percentage}] \text{ per cent.]]}{}$$

[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:

$$[\text{insert specified denomination}] * \text{MAX} ([\text{insert percentage}] \text{ per cent.} + \text{Participation Factor} * \text{MAX} (0; \text{Final Commodity Level} / \text{Initial Commodity Level} - 1))$$

[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

[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:

$$[\text{Nennbetrag einfügen}] * [\text{maßgebliches Bonus-Level einfügen}] \%$$

- (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:

$$[\text{Nennbetrag einfügen}] * [\text{maßgebliches Bonus-Level einfügen}] \%$$

- (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:

$$[\text{Nennbetrag einfügen}] * [\text{Prozentsatz einfügen}] \%$$

[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:

$$[\text{Nennbetrag einfügen}] * \text{MAX} ([\text{Prozentsatz einfügen}] \% + \text{Partizipationsfaktor} * \text{MAX} (0; \text{Finaler Warenpreis} / \text{Anfänglicher Warenpreis} - 1))$$

[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

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:]

**[insert specified denomination] * MAX
(Floor; Basket Performance)**

[corresponding to **[insert description of
formula].]**

[Insert in case of Capital Protection Security (also with Asianing):]

**[insert specified denomination] * [Capital
Protection Level + MIN (Cap; Participation
Factor * MAX (Final Commodity Level /
Initial Commodity Level – Call Strike;
Floor))]**

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:]

**[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))]**

[corresponding to *[insert description of formula].*]

[Insert in case of Capital Protection Security on Basket:

[insert specified denomination] * [Capital Protection Level + MIN (Cap; Participation Factor * MAX (Basket Performance; Floor))]

[corresponding to *[insert description of formula].*]

[Insert in case of Capital Protection Security on Basket with individual Caps:

[insert specified denomination] * [Capital Protection Level + Participation Factor * MAX (Basket Performance; Floor)]

[corresponding to *[insert description of formula].*]

[Insert in case of Contingent Capital Protection Securities:

(a) If the Final Commodity Level is greater than [or equal to] the Initial Commodity Level, the Commodity Linked Redemption Amount shall be calculated in accordance with the following formula:

$$\begin{aligned} & [[\textit{insert specified denomination}] * \\ & [[\textit{insert percentage}] \text{ per cent.} + \text{MIN} \\ & (\text{Cap; Participation Factor} * \text{MAX} \\ & (\text{Floor; Final Commodity Level} / \text{Initial} \\ & \text{Commodity Level} - 1))]] \end{aligned}$$

$$\begin{aligned} & [[\textit{insert Specified Denomination}] * \\ & [[\textit{insert percentage}] \text{ per cent.} + \text{MIN} \\ & (\text{Cap; Participation Factor} * \text{MAX} \\ & (\text{Floor; Final Commodity Level} / \text{Initial} \\ & \text{Commodity Level} - \text{Call Strike}))]] \end{aligned}$$

$$\begin{aligned} & [[\textit{insert Specified Denomination}] * \\ & [\textit{insert Capital Protection Level}] + \\ & \text{MIN} (\text{Cap; Participation Factor} * \text{MAX} \\ & (\text{Floor; Final Commodity Level} / \text{Initial} \\ & \text{Commodity Level} - 1))] \end{aligned}$$

$$\begin{aligned} & [[\textit{insert Specified Denomination}] * \\ & [\textit{insert Capital Protection Level}] + \\ & \text{MIN} (\text{Cap; Participation Factor} * \text{MAX} \\ & (\text{Floor; Final Commodity Level} / \text{Initial} \\ & \text{Commodity Level} - \text{Call Strike}))]] \end{aligned}$$

[corresponding to *[insert description*

[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:

$$\begin{aligned} & [[\textit{Nennbetrag einfügen}] * [[\textit{Prozentsatz} \\ & \textit{einfügen}] \% + \text{MIN} (\text{Höchstbetrag;} \\ & \text{Partizipationsfaktor} * \text{MAX} \\ & (\text{Mindestbetrag; Finaler Warenpreis} / \\ & \text{Anfänglicher Warenpreis} - 1))] \end{aligned}$$

$$\begin{aligned} & [[\textit{Nennbetrag einfügen}] * [[\textit{Prozentsatz} \\ & \textit{einfügen}] \% + \text{MIN} (\text{Höchstbetrag;} \\ & \text{Partizipationsfaktor} * \text{MAX} \\ & (\text{Mindestbetrag; Finaler Warenpreis} / \\ & \text{Anfänglicher Warenpreis} - \text{Call} \\ & \text{Strike}))]] \end{aligned}$$

$$\begin{aligned} & [[\textit{Nennbetrag einfügen}] * [\textit{Capital} \\ & \textit{Protection Level einfügen}] + \text{MIN} \\ & (\text{Höchstbetrag; Partizipationsfaktor} * \\ & \text{MAX} (\text{Mindestbetrag; Finaler} \\ & \text{Warenpreis} / \text{Anfänglicher Warenpreis} \\ & - 1))] \end{aligned}$$

$$\begin{aligned} & [[\textit{Nennbetrag einfügen}] * [\textit{Capital} \\ & \textit{Protection Level einfügen}] + \text{MIN} \\ & (\text{Höchstbetrag; Partizipationsfaktor} * \\ & \text{MAX} (\text{Mindestbetrag; Finaler} \\ & \text{Warenpreis} / \text{Anfänglicher Warenpreis} \\ & - \text{Call Strike}))]] \end{aligned}$$

[dies entspricht *[Beschreibung der*

of formula].]

- (b) If the Final Commodity Level is lower than [or equal to] the Initial Commodity Level, the Commodity Linked Redemption Amount shall be calculated in accordance with the following formula:

**[insert specified denomination] *
Capital Protection Level**

[corresponding to [insert description
of formula].]

**[Insert in case of Digital Security with
European Barrier:]**

- (a) If the Final Commodity Level is greater than [or equal to] the Barrier, the Commodity Linked Redemption Amount shall be calculated in accordance with the following formula:

**[insert specified denomination] *
[[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 Security with
American Barrier:]**

- (a) If on each Commodity Business Day during the Observation Period, the Commodity Reference Price has been greater than [or equal to] the Barrier, the Commodity Linked Redemption Amount shall be calculated in accordance with the following formula:

**[insert specified denomination] *
[[insert percentage] per cent. + MIN
(Cap₁; Participation Factor * MAX
(Floor; Final Commodity Level / Initial
Commodity Level - 1))]**

Formel einfügen].]

- (b) Falls der Finale Warenpreis unter dem Anfänglichen Warenpreis notiert [oder diesem entspricht], wird der Warenbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

**[Nennbetrag einfügen] * Kapitalschutz-
Level**

[dies entspricht [Beschreibung der
Formel einfügen].]

**[Im Fall von Digital Wertpapieren mit
europäischer Barriere einfügen:]**

- (a) Falls der Finale Warenpreis über der Barriere notiert [oder dieser entspricht], wird der Warenbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

**[Nennbetrag einfügen] * [[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
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 (Höchstbetrag₁;
Partizipationsfaktor * MAX
(Mindestbetrag; Finaler Warenpreis /
Anfänglicher Warenpreis - 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 + Cap₂; Final Commodity Level / Initial Commodity Level]

[corresponding to **[insert description of formula].**]

[Insert in case of Worst-of Digital Security with European Barrier:

- (a) If the Final Commodity Level of all Commodities_(i) is greater than [or equal to] the Barrier, the Commodity Linked Redemption Amount shall be calculated in accordance with the following formula:

[insert specified denomination] * [[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))]

[corresponding to **[insert description of formula].**]

- (b) If the Final Commodity Level of at least one Commodity_(i) is lower than [or equal to] the Barrier, the Commodity Linked Redemption Amount shall be calculated in accordance with the following formula:

[insert specified denomination] * Final Commodity Level of the Worst Performing Commodity / Initial Commodity Level of the Worst Performing Commodity

[corresponding to **[insert description of formula].**]

[Insert in case of Worst-of Digital Security with American Barrier:

- (a) If on each Commodity Business Day during the Observation Period, the relevant Commodity Reference Price of all Commodities_(i) has been greater than

[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 + Höchstbetrag₂; 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))]

[dies entspricht **[Beschreibung der Formel einfügen].**]

- (b) Falls der Finale Warenpreis von mindestens einer Ware_(i) unter der Barriere notiert [oder dieser entspricht], wird der Warenbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

[Nennbetrag einfügen] * Finaler Warenpreis der Ware mit der schlechtesten Entwicklung / Anfänglicher Warenpreis der Ware mit der schlechtesten Entwicklung

[dies entspricht **[Beschreibung der Formel einfügen].**]

[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

[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
(Cap₁; 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 + Cap₂; Final Commodity Level of
the Worst Performing Commodity /
Initial Commodity Level of the Worst
Performing Commodity]**

[corresponding to **[insert description
of formula].**]

**[Insert in case of Worst-of Digital Security
with quarterly observations:**

- (a) If on all Observation Dates during the Observation Period, the relevant Commodity Reference Price of all Commodities_(i) has been greater than [or equal to] the Barrier, the Commodity Linked Redemption Amount shall be calculated in accordance with the following formula:

**[insert specified denomination] *
[[insert percentage] per cent. + MIN
(Cap₁; 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

Barriere notiert [oder dieser entsprochen] hat, wird der Warenbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

**[Nennbetrag einfügen] * [[Prozentsatz
einfügen] % + MIN (Höchstbetrag₁;
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 +
Höchstbetrag₂; Finaler Warenpreis der
Ware mit der schlechtesten
Entwicklung / Anfänglicher Warenpreis
der Ware mit der schlechtesten
Entwicklung]**

[dies entspricht **[Beschreibung der
Formel einfügen].**]

**[Im Fall von Worst-of Digital Wertpapieren
mit vierteljährlicher Beobachtung einfügen:**

- (a) Falls an sämtlichen Beobachtungstagen während der Beobachtungsperiode der maßgebliche Warenbezogene Referenzpreis aller Waren_(i) über der Barriere notiert [oder dieser entsprochen] hat, wird der Warenbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

**[Nennbetrag einfügen] * [[Prozentsatz
einfügen] % + MIN (Höchstbetrag₁;
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

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 + Cap₂; 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 Security with European Barrier:

- (a) If the Final Commodity Level of at least one Commodity_(i) is greater than [or equal to] the Barrier, the Commodity Linked Redemption Amount shall be calculated in accordance with the following formula:

[[insert specified denomination] * [[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 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

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 + Höchstbetrag₂; 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) 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

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
(Cap₁; 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 + Cap₂; Final Commodity Level of
the Best Performing Commodity /
Initial Commodity Level of the Best
Performing Commodity]**

[corresponding to **[insert description
of formula].**]

**[Insert in case of Best-of Digital Securities
with quarterly observations:**

- (a) If on all Observation Dates during the Observation Period, the relevant Commodity Reference Price of at least one Commodity_(i) has been greater than [or equal to] the Barrier, the Commodity Linked Redemption Amount shall be calculated in accordance with the following formula:

**[insert specified denomination] *
[[insert percentage] per cent. + MIN
(Cap₁; 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

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 (Höchstbetrag₁;
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 +
Höchstbetrag₂; Finaler Warenpreis der
Ware mit der besten Entwicklung /
Anfänglicher Warenpreis der Ware mit
der besten Entwicklung]**

[dies entspricht **[Beschreibung der
Formel einfügen].**]

**[Im Fall von Best-of Digital Wertpapieren mit
vierteljährlicher Beobachtung einfügen:**

- (a) Falls an sämtlichen Beobachtungstagen während der Beobachtungsperiode der maßgebliche Warenbezogene Referenzpreis von mindestens einer Ware_(i) über der Barriere notiert [oder dieser entsprochen] hat, wird der Warenbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

**[Nennbetrag einfügen] * [[Prozentsatz
einfügen] % + MIN (Höchstbetrag₁;
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

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 + Cap₂; Final Commodity Level of the Best Performing Commodity / Initial Commodity Level of the Best Performing Commodity]

[corresponding to **[insert description of formula].]**

[Insert in case of Speeder Securities:

- (a) If the Final Commodity Level is greater than [or equal to] the Initial Commodity Level, the Commodity Linked Redemption Amount shall be calculated in accordance with the following formula:

Initial Commodity Level + Participation Factor * MIN (Cap – Initial Commodity Level; Final Commodity Level – Initial Commodity Level)

[corresponding to **[insert description of formula].]**

- (b) If the Final Commodity Level is lower than [or equal to] the Initial Commodity Level, the Commodity Linked Redemption Amount shall be the Final Commodity Level.]

[insert in case the currency of the Commodity is different from the currency of the Securities and the Security is not a Quanto Security: If the Currency is different to the currency of the Commodity (the "[**Relevant Underlying Currency**]", the Commodity Linked Redemption Amount shall be converted into the Currency in accordance with the Exchange Rate.]

Whereby:

["Final Commodity Level"] means the Commodity Reference Price of the Commodity on the Final Commodity Valuation Date.]

[In case of Capital Protection Securities with Asianing insert:

"Final Commodity Level" means the arithmetic average of the Commodity

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 + Höchstbetrag₂; Finaler Warenpreis der Ware mit der besten Entwicklung / Anfänglicher Warenpreis der Ware mit der besten Entwicklung]

[dies entspricht **[Beschreibung der Formel einfügen].]**

[Im Fall von Speeder Wertpapieren einfügen:

- (a) Falls der Finale Warenpreis über dem Anfänglichen Warenpreis notiert [oder diesem entspricht], wird der Warenbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

Anfänglicher Warenpreis + Partizipationsfaktor * MIN (Höchstbetrag – Anfänglicher Warenpreis; Finaler Warenpreis – Anfänglicher Warenpreis)

[dies entspricht **[Beschreibung der Formel einfügen].]**

- (b) Falls der Finale Warenpreis unter dem Anfänglichen Warenpreis notiert [oder diesem entspricht], ist der Warenbezogene Rückzahlungsbetrag der Finale Warenpreis.]

[Falls die Währung der Ware von der Währung der Wertpapiere abweicht und die Wertpapiere keine Quanto Wertpapiere sind, einfügen: Falls die Währung sich von der Währung der [jeweiligen] Ware unterscheidet (die "[**Jeweilige Währung der Ware**]", wird der Warenbezogene Rückzahlungsbetrag auf der Grundlage des Wechselkurses in die Währung umgerechnet.)

Wobei:

["Finaler Warenpreis"] den Warenbezogenen Referenzpreis der Ware an dem Finalen Waren-Bewertungstag bezeichnet.]

[Im Fall von Kapitalschutz-Wertpapieren mit Asianing einfügen:

"Finaler Warenpreis" das arithmetische Mittel des Warenbezogenen

Reference Prices of the Commodity on the Final Averaging Dates.]

[In case of Capital Protection Securities on Basket with Asianing (with or without individual caps) insert:

"Final Commodity Level" means the arithmetic average of the relevant Commodity Reference Prices of the relevant Commodity_(i) on the Final Averaging Dates.]

[In case of Capital Protection Securities with Asianing insert:

"Initial Commodity Level" means the arithmetic average of the Commodity Reference Prices of the Commodity on the Initial Averaging Dates.]

[In case of Capital Protection Securities on Basket with Asianing (with or without individual caps) insert:

"Initial Commodity Level_(i)" means the arithmetic average of the Commodity Reference Prices of the relevant Commodity_(i) on the Initial Averaging Dates.]

["Initial Commodity Level" means the Commodity Reference Price of the Commodity on the Initial Commodity Valuation Date.]

["Final Commodity Level" means the relevant Commodity Reference Price of the relevant Commodity_(i) on the Final Commodity Valuation Date.]

["Initial Commodity Level" means the relevant Commodity Reference Price of the relevant Commodity_(i) on the Initial Commodity Valuation Date.]

["Initial Commodity Valuation Date" means *[insert date]*.]

["Final Commodity Valuation Date" means *[insert date]*.]

["Final Averaging Dates" means *[insert dates]*]

["Initial Averaging Dates" means

Referenzpreises der Ware an den Durchschnittsbewertungs-Tagen bezeichnet.]

[Im Fall von Kapitalschutz-Wertpapieren auf einen Korb mit Asianing (mit oder ohne individuelle Höchstbeträge) einfügen:

"Finaler Warenpreis" das arithmetische Mittel der maßgeblichen maßgeblichen Warenbezogenen Referenzpreise der jeweiligen Ware_(i) an den Durchschnittsbewertungs-Tagen bezeichnet.]

[Im Falle von Kapitalschutz-Wertpapieren mit Asianing, einfügen:

"Anfänglicher Warenpreis" das arithmetische Mittel der Warenbezogenen Referenzpreise der Ware an den Anfänglichen Durchschnittsbewertungs-Tagen bezeichnet.]

[Im Falle von Kapitalschutz-Wertpapieren auf einen Korb mit Asianing (mit oder ohne individuelle Höchstbeträge) einfügen:

"Anfänglicher Warenpreis_(i)" das arithmetische Mittel der Warenbezogenen Referenzpreise der maßgeblichen Ware_(i) an den Anfänglichen Durchschnittsbewertungs-Tagen bezeichnet.]

["Anfänglicher Warenpreis" den Warenbezogenen Referenzpreis der Ware an dem Anfänglichen Waren-Bewertungstag bezeichnet.]

["Finaler Warenpreis" den maßgeblichen Warenbezogenen Referenzpreis der jeweiligen Ware_(i) am Finalen Waren-Bewertungstag bezeichnet.]

["Anfänglicher Warenpreis" den maßgeblichen Warenbezogenen Referenzpreis der jeweiligen Ware_(i) an dem Anfänglichen Waren-Bewertungstag bezeichnet.]

["Anfänglicher Waren-Bewertungstag" *[Datum einfügen]* bedeutet.]

["Finaler Waren-Bewertungstag" *[Datum einfügen]* bedeutet.]

["Finale Durchschnittsbewertungs-Tage" *[Datum einfügen]* bedeutet.]

["Anfängliche Durchschnitts-

[insert dates].]

["Barrier₍₀₎"] means [a value of [●] per cent. of the [relevant] Initial Commodity Level][a percentage rate of the [relevant] Initial Commodity Level in the range between [●] per cent. and [●] per cent. of the [relevant] Initial Commodity Level which will be fixed on the Initial Commodity Valuation Date][insert amount].]

["All Time High Level" means [the highest Commodity Reference Price of the Commodity during the Observation Period.][the highest Commodity Reference Price of the Commodity on any Observation Date.]]

["Cap" means [●].]

["Cap" means [●] per cent. of the Initial Commodity Level.]

["Cap₍₀₎" means [●].]

["Cap₁" means [●].]

["Cap₂" means [●].]

["Observation Period" means [each Commodity Business Day during] the period from, but excluding, the [Initial Commodity Valuation Date] [insert date] to, and including, the [Final Commodity Valuation Date] [insert date].]

["Observation Date" means [each [insert date]] [the last Commodity Business Day of each month] during the Observation Period.]

["Participation Factor" means [●].]

["Capital Protection Level" means [●].]

["Call Strike" means [insert percentage] per cent.]

["Floor" means [●] per cent.]

["Basket Performance" means $\sum_{i=1}^{[●]} W_i *$

Final Commodity Level / Initial Commodity Level]

[Insert in case of Capital Protection Security on Basket:

bewertungs-Tage" [Datum einfügen] bedeutet.]

["Barriere₍₀₎"] [einen Wert von [●] % des [maßgeblichen] Anfänglichen Warenpreises][einen Prozentsatz des [maßgeblichen] Anfänglichen Warenpreises im Bereich von [●] % und [●] % des [maßgeblichen] Anfänglichen Warenpreises, der am Anfänglichen Waren-Bewertungstag festgelegt wird,][Betrag einfügen] bezeichnet.]

["Höchster Warenpreis" [den höchsten Warenbezogenen Referenzpreis der Ware während der Beobachtungsperiode][den höchsten Warenbezogenen Referenzpreis der Ware an irgendeinem Beobachtungstag] bezeichnet.]

["Höchstbetrag" [●] bezeichnet.]

["Höchstbetrag" [●] % des Anfänglichen Warenpreises bezeichnet.]

["Höchstbetrag₍₀₎" [●] bezeichnet.]

["Höchstbetrag₁" [●] bezeichnet.]

["Höchstbetrag₂" [●] bezeichnet.]

["Beobachtungsperiode" [jeden Waren-Geschäftstag während] [dem] [den] Zeitraum vom [Anfänglichen Waren-Bewertungstag] [Datum einfügen] (ausschließlich) bis zum [Finalen Waren-Bewertungstag] [Datum einfügen] (einschließlich) bezeichnet.]

["Beobachtungstag" [jeden [Datum einfügen]] [den letzten Waren-Geschäftstag eines jeden Monats] [Datum einfügen] bezeichnet.]

["Partizipationsfaktor" [●] bezeichnet.]

["Kapitalschutz-Level" [●] bezeichnet.]

["Ausübungspreis" [Prozentsatz einfügen] % bezeichnet.]

["Mindestbetrag" [●] bezeichnet.]

["Korbentwicklung" $\sum_{i=1}^{[●]} W_i *$ Finalen

Warenpreis / Anfänglichen Warenpreis bezeichnet.]

[Im Fall von Kapitalschutz-Wertpapieren auf einen Korb einfügen:

"Basket Performance" means $\sum_{i=1}^{[\cdot]} W_i *$

Final Commodity Level / Initial Commodity Level – Strike_(i)]

[Insert in case of Capital Protection Security on Basket with individual Caps:

"Basket Performance" means $\sum_{i=1}^{[\cdot]} W_i *$

[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 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.]

["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].]

"Commodity_(i)" or **"Commodities_(i)"** means [the][each] commodity or commodity index set out in the column

["Korbentwicklung" $\sum_{i=1}^{[\cdot]} W_i *$ Finalen

Warenpreis / Anfänglichen Warenpreis – Ausübung_(i) bezeichnet.]

[Im Fall von Kapitalschutz-Wertpapieren auf einen Korb mit individuellen Höchstbeträgen einfügen:

["Korbentwicklung" $\sum_{i=1}^{[\cdot]} W_i *$ [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 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.]

["Waren-Bewertungstag" bedeutet den Anfänglichen Waren-Bewertungstag [und] [,] [den Finalen Waren-Bewertungstag] [jeden Finalen Durchschnittsbewertungstag] [und jeden Waren-Geschäftstag während der Beobachtungsperiode].]

"Ware_(i)" oder **"Waren_(i)"** bezeichnet [die][jede] Ware oder [den][jeden] Waren-Index, die/der in der nachfolgenden Tabelle in der Spalte

"Commodity" within the following table:

"Ware" dargestellt ist:

[No. of Series] ⁶⁴ [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.

["Commodity Valuation Date" means [*insert date*].]

"Commodity Valuation Time" means [*insert time and Financial Center*] on the Commodity Valuation Date.

"Delivery Date" means [*specify whether the Commodity Reference Price will be based on a certain delivery date or month (e.g. the spot market, the "First Nearby Month", the "Second Nearby Month" etc. or some other methodology)*].

["Disappearance of Commodity Reference Price" means (i) the permanent discontinuation of trading in the relevant Futures Contract on the relevant Exchange; (ii) the disappearance of, or of trading in, the Relevant Commodity; or (iii) the disappearance or permanent discontinuance or unavailability of a Commodity Reference Price, notwithstanding the availability of the related Price Source or the status of trading in the relevant Futures Contract or the Relevant Commodity.]

"Exchange" means, in respect of the Commodity, the Exchange, as specified for the Commodity in the table within the definition of Commodity above, any successor to such exchange or quotation system or any substitute exchange or quotation system to which trading in the Relevant Commodity has temporarily relocated (provided that the Determination Agent has determined that there is comparable liquidity relative to the Relevant Commodity on such temporary

"Warenbezogener Referenzpreis" den Warenbezogenen Referenzpreis bezeichnet, wie er in der Spalte "Warenbezogener Referenzpreis" in der obigen Tabelle für die Definition der Ware^[(i)] angegeben ist.

["Waren-Bewertungstag" 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.]

"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

⁶⁴ Insert in case of multi-issuances.
Im Fall von Multi-Emissionen einfügen.

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.

"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

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 Nachfolgeside 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 Nachfolgeside 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.

"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

change in the formula for or method of calculating the relevant Commodity Reference Price.]

["**Nearby Month**", when preceded by a numerical adjective, means, in respect of a Delivery Date and a Pricing Date, the month of expiration of the Futures Contract identified by that numerical adjective, so that, for example, (A) "**First Nearby Month**" means the month of expiration of the first Futures Contract to expire following that Pricing Date; and (B) "**Second Nearby Month**" means the month of expiration of the second Futures Contract to expire following that Pricing Date.]

"**Price Source**" means [the screen, publication or other origin of reference such as the relevant Exchange containing the Commodity Reference Price] [*specify*].

["**Price Source Disruption**" means (A) the failure of the Price Source to announce or publish the Specified Price (or the information necessary for determining the Specified Price) for the relevant Commodity Reference Price or (B) the temporary or permanent discontinuance or unavailability of the Price Source.]

"**Pricing Date**" means [*specify date*].

"**Relevant Commodity**" means [*specify relevant commodity*] [the Commodity Index].

"**Relevant Commodity Price**" means for any Pricing Date, the price, expressed as a [price per unit of the Relevant Commodity, in respect of a Relevant Commodity or Commodity Index,] [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

eingetretene wesentliche Änderung der Formel oder Methode für die Berechnung des entsprechenden Warenbezogenen Referenzpreises.]

["**Nahegelegener Monat**" bezeichnet, wenn dem Begriff numerische Adjektive vorangestellt sind, im Hinblick auf einen Lieferungstag und eine Preisfeststellungstag den Monat, in dem der Futurekontrakt, der durch das numerische Adjektiv bestimmt wird, verfällt, zum Beispiel (A) bezeichnet "**Erster Nahegelegener Monat**" den Monat, in dem der erste Futurekontrakt seit dem Preisfeststellungsdatum, verfällt und (B) "**Zweiter Nahegelegener Monat**" bezeichnet den Monat, in dem der zweite Futurekontrakt seit dem Preisfeststellungsdatum, verfällt.]

"**Referenzquelle**" ist [eine Bildschirmseite, eine Veröffentlichung eines Informationsdienstes oder eine andere Informationsquelle wie die relevante Börse, welche den Warenbezogenen Referenzpreis veröffentlicht][*Referenzquelle einfügen*].

["**Störung der Referenzquelle**" bedeutet, dass (A) die Referenzquelle die Vereinbarte Preisspezifikation (oder die für die Festlegung der Vereinbarten Preisspezifikation erforderlichen Informationen) für den entsprechenden Warenbezogenen Referenzpreis nicht bekannt macht oder nicht veröffentlicht oder dass (B) die Referenzquelle vorübergehend oder dauerhaft nicht erreichbar oder verfügbar ist.]

"**Preisfeststellungstag**" ist [*Datum angeben*].

"**Relevante Ware**" ist [*entsprechende Ware spezifizieren*] [der Warenindex].

"**Relevanter Warenpreis**" bezeichnet in Bezug auf einen Preisfeststellungstag den als [Preis je Einheit der Relevanten Ware bei einer Relevanten Ware oder einem Warenindex] [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

in any additional futures contract, options contract or commodity on any Exchange. For these purposes:

- (A) a suspension of the trading in the Futures Contract or the Relevant Commodity on any Commodity Business Day shall be deemed to be material only if:
 - (i) all trading in the Futures Contract or the Relevant Commodity is suspended for the entire Pricing Date; or
 - (ii) all trading in the Futures Contract or the Relevant Commodity is suspended subsequent to the opening of trading on the Pricing Date, trading does not recommence prior to the regularly scheduled close of trading in such Futures Contract or such Relevant Commodity on such Pricing Date and such suspension is announced less than one hour preceding its commencement; and
- (B) a limitation of trading in the Futures Contract or the Relevant Commodity on any Commodity Business Day shall be deemed to be material only if the relevant Exchange establishes limits on the range within which the price of the Futures Contract or the Commodity may fluctuate and the closing or settlement price of the Futures Contract or the Commodity on such day is at the upper or lower limit of that range.]

§4b

([Successor Index. Adjustment to Commodity Index.] Corrections. Disrupted Days. [Common Pricing])

[insert in the case of a Commodity Index:

- (1) *Successor Index.* If [any][the] Commodity Index is permanently cancelled or the Commodity Reference Price is not calculated and announced by the [relevant] sponsor of such Commodity Index or any of its affiliates (together the "**Index Sponsor**") but (i) is calculated and announced by a successor sponsor (the "**Successor Index Sponsor**") acceptable to the

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 Preisspannen einrichtet, innerhalb derer der Preis für die Futurekontrakte oder die Ware sich bewegen darf und der Schlusskurs oder der Einlöschungskurs 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

Determination Agent, or (ii) replaced by a successor index (the "**Successor Index**") using, in the determination of the Determination Agent, the same or a substantially similar formula for and method of calculation as used in the calculation of the Relevant Commodity Price, then the Relevant Commodity Price will be deemed to be the price so calculated and announced by that Successor Sponsor or that Successor Index, as the case may be.

- (2) *Adjustment to Commodity Index.* If, in the determination of the Determination Agent, the Index Sponsor (or if applicable, the Successor Index Sponsor) (i) makes a material change in the formula for, or the method of calculating, the Commodity Reference Price or in any other way materially modifies the Commodity Index (other than a modification prescribed in that formula or method to maintain the Commodity Reference Price in the event of changes in constituent commodities and weighting and other routine events) (an "**Index Modification**"); or (ii) permanently cancels the Commodity Index and no Successor Index exists (an "**Index Cancellation**") or (iii) fails to calculate and publish the Commodity Reference Price for a continuous period of three Trading Days and the Determination Agent determines that there is no Successor Index Sponsor or Successor Index (an "**Index Disruption**"), (such events (i) (ii) and (iii) to be collectively referred to as "**Index Adjustment Events**"), then the Determination Agent may at its option (in the case of (i)), and shall (in the case of (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

(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 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-

relevant exchange). The Determination Agent shall notify the Fiscal Agent and the Holders thereof in accordance with §12.]

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 beinhalten (ausgenommen solche Futurekontrakte, die an den maßgeblichen Börsen nicht mehr gelistet werden). Die Festlegungsstelle wird die Hauptzahlstelle und die Gläubiger gemäß §12 hiervon unterrichten.]

([1][3]) Corrections. In the event that any price or level published on the Exchange and which is utilised for any calculation or determination made in relation to the Securities is subsequently corrected and the correction is published by the Exchange before the relevant payment date, the Calculation Agent, by applying the relevant determinations by the Determination Agent, will determine the amount that is payable or deliverable as a result of that correction, and, to the extent necessary, will adjust the terms of such transaction to account for such correction and will notify the Holders accordingly pursuant to §12.

([1][3]) Korrekturen. Sollte ein an der Börse veröffentlichter Kurs oder Stand, der für irgendeine Berechnung oder Feststellung in Bezug auf die Wertpapiere verwandt worden ist, nachträglich korrigiert werden und wird diese Korrektur durch die Börse vor einem Fälligkeitstag einer Zahlung veröffentlicht, so wird die Berechnungsstelle unter Anwendung der maßgeblichen Festlegungen durch die Festlegungsstelle den aufgrund dieser Korrektur zahlbaren oder lieferbaren Betrag bestimmen und, falls erforderlich, die Bedingungen der Transaktion zur Berücksichtigung dieser Korrektur anpassen und die Gläubiger gemäß §12 entsprechend unterrichten.

([2][4]) Disrupted Days. If, in the opinion of the Determination Agent, a Commodity Market Disruption Event (as defined below) has occurred and is continuing on any Pricing Date (or, if different, the day on which prices for that Pricing Date would, in the ordinary course, be published by the Price Source), the Relevant Commodity Price for that Pricing Date will be determined by the Determination Agent in accordance with the first applicable Disruption Fallback (as defined below) that provides a Relevant Commodity Price. All determinations made by the Determination Agent pursuant to these conditions will be conclusive and binding on the Holders and the Issuer except in the case of manifest error.

([2][4]) Störungstage. Wenn nach Ansicht der Festlegungsstelle eine Warenbezogene Marktstörung (wie nachfolgend definiert) eingetreten ist und an einem Preisfeststellungstag (oder, falls davon abweichend, an einem Tag, an dem Preise für diesen Preisfeststellungstag gewöhnlicherweise durch die Referenzquelle veröffentlicht würden) weiterhin andauert, legt die Festlegungsstelle den Relevanten Warenpreis für den Preisfeststellungstag in Übereinstimmung mit der zuerst anwendbaren Ersatzregelung (wie nachfolgend definiert), die einen Relevanten Warenpreis zur Verfügung stellt, fest. Alle nach diesen Bestimmungen von der Festlegungsstelle getroffenen Festlegungen sind abschließend und verbindlich gegenüber den Gläubigern und der Emittentin, außer bei Vorliegen eines offensichtlichen Fehlers.

"Commodity Market Disruption Event" means the occurrence of any of the following events:

"Warenbezogene Marktstörung" bezeichnet das Vorliegen eines der folgenden Ereignisse:

[insert in the case of a Relevant

[Im Falle einer Relevanten Ware

Commodity:

- (i) Price Source Disruption;
- (ii) Trading Disruption;
- (iii) Disappearance of Commodity Reference Price;
- (iv) Material Change in Formula;
- (v) Material Change in Content; and
- [(vi) any additional Commodity Market Disruption Events.]

[If the Determination Agent determines that a Commodity Market Disruption Event has occurred or exists on the Pricing Date in respect of any Relevant Commodity within the Basket (the "**Affected Commodity**"), the Relevant Commodity Price of any Relevant Commodity within the Basket which is not affected by the occurrence of a Commodity Market Disruption Event shall be determined on its scheduled Pricing Date and the Relevant Commodity Price for the Affected Commodity shall be determined in accordance with the first applicable Disruption Fallback that provides the Relevant Commodity Price for the Affected Commodity.]]

[insert in the case of a Commodity Index:

- (i) a temporary or permanent failure by the applicable Exchange or other price source to announce or publish (a) the final settlement price for the Commodity Reference Price or (b) closing price for any Futures Contract included as a component in the Commodity Reference Price;
- (ii) a material limitation, suspension or disruption of trading in one or more of the Futures Contracts included as a component in the Commodity Reference Price; or
- (iii) the closing price for any Futures Contract included as a component in the Commodity Reference Price is a "limit price", which means that the closing

einfügen:

- (i) Störung der Referenzquelle;
- (ii) Handelsaussetzung;
- (iii) Wegfall des Warenbezogenen Referenzpreises;
- (iv) Wesentliche Änderung der Formel;
- (v) Wesentliche Änderung des Inhalts; und
- [(vi) jede weitere Warenbezogene Marktstörung.]

[Sofern die Festlegungsstelle festlegt, dass eine Warenbezogene Marktstörung eingetreten ist oder am Preisfeststellungstag im Hinblick auf eine Relevante Ware innerhalb des Warenkorbs (die "**Betroffene Ware**") vorliegt, wird der Relevante Preis für jede Relevante Ware innerhalb des Warenkorbs, die vom Vorliegen der Warenbezogenen Marktstörung nicht betroffen ist, am vorgesehenen Preisfeststellungstag festgelegt und für die Betroffenen Waren wird der Relevante Preis im Einklang mit der zuerst anwendbaren Ersatzregelung festgelegt, die einen Relevanten Preis für die Betroffene Ware zur Verfügung stellt.]]

[Im Falle eines Warenindex einfügen:

- (i) das vorübergehende oder dauerhafte Versäumnis seitens der jeweiligen Börse oder anderen Referenzquelle, (a) den endgültigen Abrechnungsbetrag für den Warenbezogenen Referenzpreis oder (b) den Schlusskurs für einen als Bestandteil im Warenbezogenen Referenzpreis enthaltenen Futurekontrakt bekanntzugeben oder zu veröffentlichen;
- (ii) eine wesentliche Begrenzung, Aussetzung oder Störung des Handels in einem oder mehreren der in dem Warenbezogenen Referenzpreis als Bestandteil enthaltenen Futurekontrakte; oder
- (iii) es handelt sich bei dem Schlusskurs eines in dem Warenbezogenen Referenzpreis als Bestandteil enthaltenen Futurekontrakts um einen sog. Limitpreis, d. h. der

price for such contract for a day has increased or decreased from the previous day's closing price by the maximum amount permitted under applicable exchange rules.]

"Disruption Fallback" means a source or method that may give rise to an alternative basis for determining the Relevant Commodity Price in respect of a specified Commodity Reference Price when a Commodity Market Disruption Event occurs or exists on a day that is a Pricing Date. A Disruption Fallback means (in the following order):

[insert in the case of a Relevant Commodity:

- (i) Fallback Reference Price;
- (ii) Delayed Publication or Announcement and Postponement (each to operate concurrently with the other and each subject to a period of two consecutive Commodity Business Days (measured from and including the original day that would otherwise have been the Pricing Date); provided, however, that the price determined by Postponement shall be the Relevant Commodity Price only if Delayed Publication or Announcement does not yield a Relevant Commodity Price within 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

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 durch die Verschiebung festgelegt wird, nur der Relevante Warenbezogene Referenzpreis ist, wenn durch die Verspätete Veröffentlichung oder Ankündigung kein Relevanter Preis innerhalb dieser zwei aufeinanderfolgenden 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

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.]

"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

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 aufeinanderfolgende 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

Specified Price in respect of the original day scheduled as such Pricing Date that is published or announced by the relevant Price Source retrospectively on the first succeeding Commodity Business Day on which the Commodity Market Disruption Event ceases to exist, unless that Commodity Market Disruption Event continues to exist (measured from and including the original day that would otherwise have been the Pricing Date) or the Relevant Commodity Price continues to be unavailable for five consecutive Commodity Business Days. In that case, the next Disruption Fallback will apply. If, as a result of a delay pursuant to this provision, a Relevant Commodity Price is unavailable to determine any amount payable on any payment date or settlement date, that payment date or settlement date will be delayed to the same extent as was the determination of the Relevant Commodity Price and, if a corresponding amount would otherwise have been payable in respect of the Securities on the same date that the delayed amount would have been payable but for the delay, the payment date or settlement date for that corresponding amount will be delayed to the same extent.

"Postponement" means that the Pricing Date will be deemed, for purposes of the application of this Disruption Fallback, to be the first succeeding Commodity Business Day on which the Commodity Market Disruption Event ceases to exist, unless that Commodity Market Disruption Event continues to exist for five consecutive Commodity Business Days (measured from and including the original day that would otherwise have been the Pricing Date). In that case, the next Disruption Fallback will apply. If, as a result of a postponement pursuant to this provision, a Relevant Commodity Price is unavailable to determine any amount payable on any payment date or settlement date, that payment date or settlement date will be postponed to the same extent as was the 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

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.

"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.

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.]]

["Weitere Warenbezogene Marktstörung" bedeutet [Weitere Warenbezogene Marktstörung einfügen].]

[Bei Vorliegen eines Warenkorbs einfügen:

((3))[5]) Gemeinsame Preisfeststellung.

[Falls Gemeinsame Preisfeststellung anwendbar ist, einfügen:

"Gemeinsame Preisfeststellung" bedeutet dass, - an einem Preisfeststellungstag - dann keine Preisfeststellung stattfindet, solange bis alle einschlägigen Warenbezogenen Referenzpreise wieder veröffentlicht oder bekannt gegeben werden, wie es für einen Handelstag bei Emission des Wertpapiers vorgesehen war.]

[Falls Gemeinsame Preisfeststellung nicht anwendbar ist, einfügen:

Wenn die Festlegungsstelle feststellt, dass am Preisfeststellungstag eine Warenbezogene Marktstörung bezüglich einer Relevanten Ware im Korb eingetreten ist oder vorliegt (die **"Betroffene Ware"**), dann wird der Relevante Warenpreis der einzelnen Relevanten Waren und/oder Warenindizes im Korb, die von der Warenbezogenen Marktstörung nicht beeinträchtigt sind, am jeweiligen Preisfeststellungstag ermittelt. Der Relevante Warenpreis der Betroffenen Ware wird nach der ersten anwendbaren Ersatzregelung ermittelt, nach welcher sich ein Relevanter Warenpreis ermitteln lässt.]

[Alle Feststellungen der Festlegungsstelle gemäß des vorangegangenen Absatzes sind für die Gläubiger und die Emittentin endgültig und bindend, sofern kein offenkundiger Fehler vorliegt.]]

**OPTION VI:
ISSUE SPECIFIC TERMS AND
CONDITIONS FOR CURRENCY linked
PERFORMANCE SECURITIES**

**§3
(Interest)**

[Insert in case of Securities with a fixed rate coupon:]

- (1) *Rate of Interest and Interest Payment Dates.* The Securities shall bear interest on their principal amount from (and including) **[Interest Commencement Date]** (the "Interest Commencement Date") to (but excluding) the Maturity Date (as defined in §4(1)) at the rate of **[Rate of Interest]**⁶⁵ per cent. *per annum.*

Interest shall be payable in arrears on **[fixed interest date or dates]** in each year (each such date, an "Interest Payment Date"), subject to adjustment in accordance with §5(2). The first payment of interest shall, subject to adjustment in accordance with §5(2), be made on **[first Interest Payment Date]** **[In the case of a short/long first coupon, insert:]** and will amount to **[initial broken amount per Specified Denomination]** per Specified Denomination]. **[In the case of a short/long last coupon insert:]** Interest in respect of the period from **[fixed interest date preceding the Maturity Date]** [the **[number]** Interest Payment Date] (including) to the Maturity Date (excluding) will amount to **[final broken amount per Specified Denomination]** per Specified Denomination.]

[In the case of "clean" secondary market pricing, insert:] Accrued interest for any secondary market trades will be calculated in accordance with the relevant Day Count Fraction (as defined below). **[In the case of "dirty" secondary market pricing, insert:]** There will be no payment of accrued interest for any secondary market trades as accrued interest will be reflected in the on-going trading

**OPTION VI:
EMISSIONSSPEZIFISCHE
EMISSIONSBEDINGUNGEN FÜR
WÄHRUNGSBEZOGENE PERFORMANCE
WERTPAPIERE**

**§3
(Zinsen)**

[Im Falle von Wertpapieren mit fester Verzinsung einfügen:]

- (1) *Zinssatz und Zinszahlungstage.* Die Wertpapiere werden in Höhe ihres Nennbetrages verzinst, und zwar vom **[Verzinsungsbeginn]** (der "Verzinsungsbeginn") (einschließlich) bis zum Fälligkeitstag (wie in §4 (1) definiert) (ausschließlich) mit jährlich **[Zinssatz]**⁶¹ %.

Die Zinsen sind nachträglich am **[Festzinstermine]** eines jeden Jahres (jeweils ein "Zinszahlungstag"), vorbehaltlich einer Anpassung gemäß §5(2), zahlbar. Die erste Zinszahlung erfolgt am **[erster Zinszahlungstag]** vorbehaltlich einer Anpassung gem. §5(2) **[Im Fall eines ersten kurzen/langen Kupons einfügen:]** und beläuft sich auf **[anfänglicher Bruchteilszinsbetrag je Nennbetrag]** je Nennbetrag]. **[Im Fall eines letzten kurzen/langen Kupons einfügen:]** Die Zinsen für den Zeitraum vom **[letzter, dem Fälligkeitstag vorausgehender Zinszahlungstag]** **[Zahl]** Zinszahlungstag] (einschließlich) bis zum Fälligkeitstag (ausschließlich) belaufen sich auf **[abschließender Bruchteilszinsbetrag je Nennbetrag]** je Nennbetrag.]

[Im Fall einer bereinigten (clean) Preisstellung im Sekundärmarkthandel einfügen:] Bei etwaigen Sekundärmarktgeschäften werden aufgelaufene Zinsen im Einklang mit dem Zinstagequotienten (wie nachstehend definiert) berechnet. **[Im Fall einer nicht bereinigten (dirty) Preisstellung im Sekundärmarkthandel einfügen:]** Es wird bei etwaigen Sekundärmarktgeschäften keine Zahlung im Hinblick auf

⁶⁵ In case of multi-issuances, insert relevant table which sets out the relevant Rate of Interest for each Series of Securities. *Im Fall von Multi-Emissionen ist eine entsprechende Tabelle einzufügen, die den jeweiligen Zinssatz für jede Serie von Wertpapieren darstellt.*

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.]

["30/360"]:

the number of days in the Calculation Period divided by 360 (the number of

aufgelaufene Zinsen erfolgen. Diese werden im laufenden Handelspreis der Wertpapiere reflektiert.]

[Im Fall von Actual/Actual (ICMA) einfügen: Die Anzahl der Feststellungstermine im Kalenderjahr beträgt **[Anzahl der regulären Zinszahlungstage im Kalenderjahr]** (jeweils ein "Feststellungstermin").]

- (2) *Unterjährige Berechnung der Zinsen.* Sofern Zinsen für einen Zeitraum von weniger als einem Jahr zu berechnen sind, erfolgt die Berechnung auf der Grundlage des Zinstagequotienten (wie nachstehend definiert).
- (3) **"Zinstagequotient"** bezeichnet im Hinblick auf die Berechnung eines Betrages für einen beliebigen Zeitraum (der **"Zinsberechnungszeitraum"**):

["actual/actual (ICMA)"]:

- (a) Falls der Zinsberechnungszeitraum gleich oder kürzer als die Zinsperiode ist, innerhalb welcher 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

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 any payment in respect of the Securities when due, interest shall continue to accrue at the default rate established by statutory law on the

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 auf die Wertpapiere aus irgendeinem Grund nicht leistet, wird der ausstehende Betrag von dem Fälligkeitstag (einschließlich) bis zum Tag der

outstanding amount from, and, including, the due date to, but excluding, the day on which such payment is received by or on behalf of the Holders.]

[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 year is **[number of regular interest payment dates per calendar year]** (each a "Determination Date").]

vollständigen Zahlung an die Gläubiger (ausschließlich) mit dem gesetzlich bestimmten Verzugszins verzinzt.]

[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) verzinzt. 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").]

[In the case of "clean" secondary market pricing, insert: Accrued interest for any secondary market trades will be calculated in accordance with the relevant Day Count Fraction (as defined below).]

[In the case of "dirty" secondary market pricing, insert: There will be no payment of accrued interest for any secondary market trades as accrued interest will be reflected in the on-going trading price of the Securities.]

(2) *Rate of Interest.*

The rate of interest (the "**Rate of Interest**") for each Interest Period (as defined below) will, except as provided below, be the Reference Rate **[In the case of Factor, insert:**, multiplied by **[factor]]** **[In the case of Margin, insert:**, [plus] [minus] the Margin (as defined below)].]

[In the case of Margin, insert: "Margin" means **[number]** per cent. *per annum*.]

[In the case of Securities other than Constant Maturity Swap ("CMS") floating rate Securities, insert:

The "**Reference Rate**" means either,

- (a) the **[•]** month **[EURIBOR®] [•]-[LIBOR] [other Reference Rate]** offered quotation (if there is only one quotation on the Screen Page (as defined below)), or
- (b) the arithmetic mean (rounded if necessary to the nearest one **[If the Reference Rate is EURIBOR®, insert:** thousandth of a percentage point, with 0.0005] **[If the Reference Rate is not EURIBOR®, insert:** hundred-thousandth of a percentage point, with 0.000005] **[If the Reference Rate is neither EURIBOR® nor LIBOR, insert relevant rounding provisions]** being rounded upwards) of the offered

[Im Fall von bereinigter (clean) Preisstellung im Sekundärmarkthandel einfügen: Bei etwaigen Sekundärmarktgeschäften werden aufgelaufene Zinsen im Einklang mit dem Zinstagequotienten (wie nachstehend definiert) berechnet.]

[Im Fall von nicht bereinigter (dirty) Preisstellung im Sekundärmarkthandel einfügen: Es wird bei etwaigen Sekundärmarktgeschäften keine Zahlung im Hinblick auf aufgelaufene Zinsen erfolgen. Diese werden im laufenden Handelspreis der Wertpapiere reflektiert.]

(2) *Zinssatz.*

Der Zinssatz (der "**Zinssatz**") für jede Zinsperiode (wie nachstehend definiert) ist, sofern nachstehend nichts Abweichendes bestimmt wird, der Referenzsatz **[Im Fall eines Faktors einfügen:**, multipliziert mit **[Faktor]]** **[Im Fall einer Marge einfügen:**, [zuzüglich] [abzüglich] der Marge (wie nachstehend definiert)].]

[Im Fall einer Marge einfügen: Die "Marge" beträgt **[Zahl]** % *per annum*.]

[Im Fall von Wertpapieren, die nicht CMS variabel verzinsliche Wertpapieren sind, einfügen:

"**Referenzsatz**" bezeichnet, entweder

- (a) den **[•]**-Monats-**[EURIBOR®]-[•]-[LIBOR]-[anderer Referenzsatz]** Angebotssatz (wenn nur ein Angebotssatz auf der Bildschirmseite (wie nachstehend definiert) angezeigt ist), oder
- (b) das arithmetische Mittel (falls erforderlich, auf- oder abgerundet auf das nächste ein **[Falls der Referenzsatz EURIBOR® ist einfügen:** Tausendstel Prozent, wobei 0,0005] **[Falls der Referenzsatz nicht EURIBOR® ist einfügen:** Hunderttausendstel Prozent, wobei 0,000005] **[Falls der Referenzsatz weder EURIBOR® noch LIBOR ist, maßgebliche Rundungsvorschriften einfügen]** aufgerundet wird) der

quotations,

(expressed as a percentage rate *per annum*) for deposits in the Currency for that Interest Period which appears or appear, as the case may be, on the Screen Page as of [●] a.m. ([Brussels] [London] [●] time) on the Interest Determination Date (as defined below), all as determined by the Determination Agent.

If, in the case of (b) above, five or more such offered quotations are available on the Screen Page, the highest (or, if there is more than one such highest rate, only one of such rates) and the lowest (or, if there is more than one such lowest rate, only one of such rates) shall be disregarded by the Determination Agent for the purposes of determining the arithmetic mean (rounded as provided above) of such offered quotations and this rule shall apply throughout this subparagraph (2).]

[In the case of CMS floating rate Securities, insert:

The "Reference Rate" means

the [relevant number of years] year [Euro][other currency] swap rate expressed as a rate *per annum* (the "[relevant number of years] Year Swap Rate") which appears on the Screen Page as of [●] ([Frankfurt] [other relevant location] time) on the Interest Determination Date (as defined below) all as determined by the Determination Agent.]

"Interest Period" means each period from (and including) the Interest Commencement Date to (but excluding) the first Interest Payment Date and from (and including) each Interest Payment Date to (but excluding) the following Interest Payment Date respectively.]

"Interest Determination Date" means the [second] [other applicable number of days] [TARGET] [London] [other relevant location] Business Day prior to the [commencement] [expiry] of the relevant Interest Period. **[In the case of a TARGET Business Day, insert: "TARGET Business Day"**

Angebotssätze,

(ausgedrückt als Prozentsatz *per annum*) für Einlagen in der Währung für die jeweilige Zinsperiode, der bzw. die auf der Bildschirmseite am Zinsfestlegungstag (wie nachstehend definiert) gegen [●] Uhr ([Brüsseler] [Londoner] [●] Ortszeit) angezeigt werden, wobei alle Festlegungen durch die Festlegungsstelle erfolgen.

Wenn im vorstehenden Fall (b) auf der maßgeblichen Bildschirmseite fünf oder mehr Angebotssätze angezeigt werden, werden der höchste (falls mehr als ein solcher Höchstsatz angezeigt wird, nur einer dieser Sätze) und der niedrigste (falls mehr als ein solcher Niedrigstsatz angezeigt wird, nur einer dieser Sätze) von der Festlegungsstelle für die Bestimmung des arithmetischen Mittels der Angebotssätze (das wie vorstehend beschrieben auf- oder abgerundet wird) außer Acht gelassen; diese Regel gilt entsprechend für diesen gesamten Absatz (2).]

[Im Fall von CMS variabel verzinslichen Wertpapieren einfügen:

"Referenzsatz" bezeichnet,

den als Jahressatz ausgedrückte[n] [maßgebliche Anzahl von Jahren]-Jahres-[Euro][andere Währung]-Swapsatz[es] (der "[maßgebliche Anzahl von Jahren]-Jahres-Swapsatz"), der auf der Bildschirmseite am Zinsfestlegungstag (wie nachstehend definiert) gegen [●] Uhr ([Frankfurter] [zutreffender anderer Ort] Ortszeit)) angezeigt wird, wobei alle Festlegungen durch die Festlegungsstelle erfolgen.]

"Zinsperiode" bezeichnet den Zeitraum von dem Verzinsungsbeginn (einschließlich) bis zum ersten Zinszahlungstag (ausschließlich) bzw. von jedem Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum jeweils darauffolgenden Zinszahlungstag (ausschließlich).

"Zinsfestlegungstag" bezeichnet den [zweiten] [zutreffende andere Zahl von Tagen] [TARGET-] [Londoner] [zutreffender anderer Ort] Geschäftstag vor [Beginn] [Ablauf] der jeweiligen Zinsperiode. **[Im Fall eines TARGET-Geschäftstages einfügen: "TARGET-Geschäftstag"** bezeichnet einen Tag, an

means a day on which TARGET (Trans-European Automated Real-Time Gross Settlement Express Transfer System 2) is operating.] **[In the case of a non-TARGET Business Day, insert: "[London] [other relevant location] Business Day"** means a day which is a day (other than a Saturday or Sunday) on which commercial banks are open for business (including dealings in foreign exchange and foreign currency) in [London] **[other relevant location]**.

"Screen Page" means **[relevant Screen Page]**.

[If the determination of the Reference Rate in case of disruptions occurs other than in good faith of the Determination Agent, insert:

[In the case of Securities other than CMS Floating Rate Securities, insert:

If the Screen Page is not available or if, in the case of (a) above, no such quotation appears or, in the case of (b) above, fewer than three such offered quotations appear, in each case as at such time, the Determination Agent shall request the principal [Euro-Zone] [London] **[other relevant location]** office of each of the Reference Banks (as defined below) to provide the Determination Agent with its offered quotation (expressed as a percentage rate *per annum*) for deposits in the Currency for the relevant Interest Period to leading banks in the [London] **[other relevant location]** interbank market [of the Euro-Zone] at approximately [•] ([Brussels] [London] [•] time) on the Interest Determination Date. If two or more of the Reference Banks provide the Determination Agent with such offered quotations, the Reference Rate for such Interest Period shall be the arithmetic mean (rounded if necessary to the nearest one **[If the Reference Rate is EURIBOR®, insert:** thousandth of a percentage point, with 0.0005] **[If the Reference Rate is not EURIBOR®, insert:** hundred-thousandth of a percentage point, with 0.000005] **[If the Reference Rate is neither EURIBOR® nor LIBOR, insert relevant rounding provisions]** being

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 EURIBOR® ist einfügen:** Hunderttausendstel Prozent, wobei 0,000005] **[Falls der Referenzsatz weder EURIBOR® noch LIBOR ist, maßgebliche Rundungsvorschriften einfügen]** aufgerundet wird) dieser

rounded upwards) of such offered quotations, all as determined by the Determination Agent.

If on any Interest Determination Date only one or none of the Reference Banks provides the Determination Agent with such offered quotations as provided in the preceding paragraph, the Reference Rate for the relevant Interest Period shall be the rate *per annum* which the Determination Agent determines as being the arithmetic mean (rounded if necessary to the nearest one **[If the Reference Rate is EURIBOR®, insert: thousandth of a percentage point, with 0.0005] [If the Reference Rate is not EURIBOR®, insert: hundred-thousandth of a percentage point, with 0.000005] [If the Reference Rate is neither EURIBOR® nor LIBOR, insert relevant rounding provisions]** being rounded upwards) of the rates, as communicated to (and at the request of) the Determination Agent by the Reference Banks or any two or more of them, at which such banks were offered, as at **[•]** ([Brussels] [London] **[•]** time) on the relevant Interest Determination Date, deposits in the Currency for the relevant Interest Period by leading banks in the **[London] [other relevant location]** interbank market [of the Euro-Zone] or, if fewer than two of the Reference Banks provide the Determination Agent with such offered rates, the offered rate for deposits in the Currency for the relevant Interest Period, or the arithmetic mean (rounded as provided above) of the offered rates for deposits in the Currency for the relevant Interest Period, at which, on the relevant Interest Determination Date, any one or more banks (which bank or banks is or are in the opinion of the Determination Agent and the Issuer suitable for such purpose) inform(s) the Determination Agent it is or they are quoting to leading banks in the **[London] [other relevant location]** interbank market [of the Euro-Zone] (or, as the case may be, the quotations of such bank or banks to the Determination Agent). If the Reference Rate cannot be determined in accordance with the foregoing provisions of this paragraph, the Reference Rate shall be the offered quotation or the arithmetic mean of the offered quotations on the Screen Page,

Angebotssätze, wobei alle Festlegungen durch die Festlegungsstelle erfolgen.

Falls an einem Zinsfestlegungstag nur eine oder keine der Referenzbanken der Festlegungsstelle solche im vorstehenden Absatz beschriebenen Angebotssätze nennt, ist der Referenzsatz für die betreffende Zinsperiode der Satz *per annum*, den die Festlegungsstelle als das arithmetische Mittel (falls erforderlich, auf- oder abgerundet auf das nächste ein **[Falls der Referenzsatz EURIBOR® ist einfügen: Tausendstel Prozent, wobei 0,0005] [Falls der Referenzsatz nicht EURIBOR® ist einfügen: Hunderttausendstel Prozent, wobei 0,000005] [Falls der Referenzsatz weder EURIBOR® noch LIBOR ist, maßgebliche Rundungsvorschriften einfügen]** aufgerundet wird) der Angebotssätze ermittelt, die die Referenzbanken bzw. zwei oder mehrere von ihnen der Festlegungsstelle auf deren Anfrage als den jeweiligen Satz nennen, zu dem ihnen gegen **[•]** Uhr ([Brüsseler] [Londoner] **[•]** Ortszeit) an dem betreffenden Zinsfestlegungstag Einlagen in der Währung für die betreffende Zinsperiode von führenden Banken im **[Londoner] [zutreffenden anderen Ort]** Interbanken-Markt [in der Euro-Zone] angeboten werden; falls weniger als zwei der Referenzbanken der Festlegungsstelle solche Angebotssätze nennen, dann ist der Referenzsatz für die betreffende Zinsperiode der Angebotssatz für Einlagen in der Währung für die betreffende Zinsperiode oder das arithmetische Mittel (gerundet wie oben beschrieben) der Angebotssätze für Einlagen in der Währung für die betreffende Zinsperiode, den bzw. die eine oder mehrere Banken (die nach Ansicht der Festlegungsstelle und der Emittentin für diesen Zweck geeignet sind) der Festlegungsstelle als Sätze bekannt geben, die sie an dem betreffenden Zinsfestlegungstag gegenüber führenden Banken am **[Londoner] [zutreffenden anderen Ort]** Interbanken-Markt [in der Euro-Zone] nennen (bzw. den diese Banken gegenüber der Festlegungsstelle nennen). Für den Fall, dass der Referenzsatz nicht gemäß den vorstehenden Bestimmungen dieses Absatzes ermittelt werden kann, ist der Referenzsatz der Angebotssatz oder das arithmetische Mittel der Angebotssätze auf der Bildschirmseite,

as described above, on the last day preceding the Interest Determination Date on which such quotations were offered.

As used herein, "Reference Banks" means **[If no other Reference Banks are specified, insert:]**, in the case of (a) above, those offices of four of such banks whose offered rates were used to determine such quotation when such quotation last appeared on the Screen Page and, in the case of (b) above, those banks whose offered quotations last appeared on the Screen Page when no fewer than three such offered quotations appeared] **[If other Reference Banks are specified, insert: [other Reference Banks].]**

[In the case of CMS Floating Rate Securities, insert:]

If at such time the Screen Page is not available or if no **[relevant number of years]** Year Swap Rate appears, the Determination Agent shall request each of the Reference Banks (as defined below) to provide the Determination Agent with its **[relevant number of years]** Year Swap Rates to leading banks in the interbank swapmarket in the Euro-Zone at approximately **[•]** ([Frankfurt] **[other relevant location]** time) on the Interest Determination Date. If two or more of the Reference Banks provide the Determination Agent with such **[relevant number of years]** Year Swap Rates, the Reference Rate for such Interest Period shall be the arithmetic mean (rounded up or down if necessary to the nearest one thousandth of a percentage point, with 0.0005 being rounded upwards) of such **[relevant number of years]** Year Swap, all as determined by the Determination Agent.

If on any Interest Determination Date only one or none of the Reference Banks provides the Determination Agent with such **[relevant number of years]** Year Swap Rates as provided in the preceding paragraph, the Reference Rate for the relevant Interest

wie vorstehend beschrieben, an dem letzten Tag vor dem Zinsfestlegungstag, an dem diese Angebotssätze angezeigt wurden.

"Referenzbanken" bezeichnen **[Falls keine anderen Referenzbanken bestimmt werden einfügen:]** im vorstehenden Fall (a) diejenigen Niederlassungen von vier derjenigen Banken, deren Angebotssätze zur Ermittlung des maßgeblichen Angebotssatzes zu dem Zeitpunkt benutzt wurden, als solch ein Angebot letztmals auf der maßgeblichen Bildschirmseite angezeigt wurde, und im vorstehenden Fall (b) diejenigen Banken, deren Angebotssätze zuletzt zu dem Zeitpunkt auf der maßgeblichen Bildschirmseite angezeigt wurden, als nicht weniger als drei solcher Angebotssätze angezeigt wurden] **[Falls andere Referenzbanken bestimmt werden einfügen:] [andere Referenzbanken].]**

[Im Fall von CMS variabel verzinslichen Wertpapieren einfügen:]

Sollte die maßgebliche Bildschirmseite nicht zur Verfügung stehen oder wird zu der genannten Zeit kein **[maßgebliche Anzahl von Jahren]**-Jahres-Swapsatz angezeigt, wird die Festlegungsstelle von den Referenzbanken (wie nachstehend definiert) deren jeweilige **[maßgebliche Anzahl von Jahren]**-Jahres-Swapsätze gegenüber führenden Banken im Interbanken-Swapmarkt in der Euro-Zone (gegen **[•]** Uhr ([Frankfurter] **[zutreffender anderer Ort]** Ortszeit) am Zinsfestlegungstag anfordern. Falls zwei oder mehr Referenzbanken der Festlegungsstelle solche **[maßgebliche Anzahl von Jahren]**-Jahres-Swapsätze nennen, ist der Referenzsatz für die betreffende Zinsperiode das arithmetische Mittel (falls erforderlich, auf- oder abgerundet auf das nächste ein Tausendstel Prozent, wobei 0,0005 aufgerundet wird) dieser **[maßgebliche Anzahl von Jahren]**-Jahres-Swapsätze, wobei alle Festlegungen durch die Festlegungsstelle erfolgen.

Falls an einem Zinsfestlegungstag nur eine oder keine der Referenzbanken der Festlegungsstelle solche im vorstehenden Absatz beschriebenen **[maßgebliche Anzahl von Jahren]**-Jahres-Swapsätze nennt, ist der Referenzsatz für die betreffende Zinsperiode der Satz *per*

Period shall be the rate *per annum* which the Determination Agent determines as being the arithmetic mean (rounded up or down if necessary to the nearest one thousandth of a percentage point, with 0.0005 being rounded upwards) of the **[relevant number of years]** Year Swap Rates, as communicated to (and at the request of) the Determination Agent by the Reference Banks or any two or more of them, at which such banks were offered, as at **[•]** ([Frankfurt] **[other relevant location]** time) on the relevant Interest Determination Date by leading banks in the interbank swap market in the Euro-Zone or, if fewer than two of the Reference Banks provide the Determination Agent with such **[relevant number of years]** Year Swap Rates, the **[relevant number of years]** Year Swap Rate, or the arithmetic mean (rounded as provided above) of the **[relevant number of years]** Year Swap Rate, at which, on the relevant Interest Determination Date, any one or more banks (which bank or banks is or are in the opinion of the Determination Agent and the Issuer suitable for such purpose) inform(s) the Determination Agent it is or they are quoting to leading banks in the interbank swap market in the Euro-Zone (or, as the case may be, the quotations of such bank or banks to the Determination Agent). If the Reference Rate cannot be determined in accordance with the foregoing provisions of this paragraph, the Reference Rate shall be the **[relevant number of years]** Year Swap Rate or the arithmetic mean of the **[relevant number of years]** Year Swap Rates on the Screen Page, as described above, on the last day preceding the Interest Determination Date on which such **[relevant number of years]** Year Swap Rates were offered.

As used herein, "Reference Banks" means **[If no other Reference Banks are specified, insert: those offices of at least four of such banks in the swap market whose [relevant number of years] Year Swap Rates were used to determine such [relevant number of years] Year Swap Rates when such [relevant number of years] Year Swap Rate last appeared on the Screen Page] [If other Reference**

annum, den die Festlegungsstelle als das arithmetische Mittel (falls erforderlich, auf- oder abgerundet auf das nächste ein Tausendstel Prozent, wobei 0,0005 aufgerundet wird) der **[maßgebliche Anzahl von Jahren]**-Jahres-Swapsätze ermittelt, die die Referenzbanken bzw. zwei oder mehrere von ihnen der Festlegungsstelle auf deren Anfrage als den jeweiligen Satz nennen, zu dem ihnen gegen **[•]** Uhr ([Frankfurter] **[zutreffender anderer Ort]** Ortszeit) an dem betreffenden Zinsfestlegungstag von führenden Banken im Interbanken-Swapmarkt in der Euro-Zone angeboten werden; falls weniger als zwei der Referenzbanken der Festlegungsstelle solche **[maßgebliche Anzahl von Jahren]**-Jahres-Swapsätze nennen, dann soll der Referenzsatz für die betreffende Zinsperiode der **[maßgebliche Anzahl von Jahren]**-Jahres-Swapsatz oder das arithmetische Mittel (gerundet wie oben beschrieben) der **[maßgebliche Anzahl von Jahren]**-Jahres-Swapsätze sein, den bzw. die eine oder mehrere Banken (die nach Ansicht der Festlegungsstelle und der Emittentin für diesen Zweck geeignet sind) der Festlegungsstelle als Sätze bekannt geben, die sie an dem betreffenden Zinsfestlegungstag gegenüber führenden Banken am Interbanken-Swapmarkt in der Euro-Zone nennen (bzw. den diese Banken gegenüber der Festlegungsstelle nennen. Für den Fall, dass der Referenzsatz nicht gemäß den vorstehenden Bestimmungen dieses Absatzes ermittelt werden kann, ist der Referenzsatz der **[maßgebliche Anzahl von Jahren]**-Jahres-Swapsatz oder das arithmetische Mittel der **[maßgebliche Anzahl von Jahren]**-Jahres-Swapsätze auf der Bildschirmseite, wie vorstehend beschrieben, an dem letzten Tag vor dem Zinsfestlegungstag, an dem die **[maßgebliche Anzahl von Jahren]**-Jahres-Swapsätze angezeigt wurden.

"Referenzbanken" bezeichnen **[Falls keine anderen Referenzbanken bestimmt werden einfügen: diejenigen Niederlassungen von mindestens vier derjenigen Banken im Swapmarkt, deren [maßgebliche Anzahl von Jahren]-Jahres-Swapsätze zur Ermittlung des maßgeblichen [maßgebliche Anzahl von Jahren]-Jahres-Swapsatzes zu dem Zeitpunkt benutzt wurden, als solch ein [maßgebliche Anzahl von Jahren]-**

Banks are specified, insert: [other Reference Banks].]

[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 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

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 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

[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 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

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 MSBV begeben werden, einfügen:** der Garantin] und den Gläubigern gemäß §12 baldmöglichst, aber keinesfalls später als am vierten auf die Berechnung jeweils folgenden **[Falls die Berechnungsstelle eine bezeichnete Geschäftsstelle an einem vorgeschriebenen Ort zu unterhalten hat einfügen:** Geschäftstag, der ein Geschäftstag am Ort der bezeichneten Geschäftsstelle der Berechnungsstelle ist,] **[Falls die Berechnungsstelle keine bezeichnete Geschäftsstelle an einem vorgeschriebenen Ort zu unterhalten hat einfügen:** [TARGET-] [Londoner] Geschäftstag] und jeder Börse, an der die betreffenden Wertpapiere zu diesem Zeitpunkt notiert sind und deren Regeln eine Mitteilung an die Börse verlangen, umgehend, aber keinesfalls später als zu Beginn der jeweiligen Zinsperiode mitgeteilt werden. Im Falle einer Verlängerung oder Verkürzung der Zinsperiode können der mitgeteilte Zinsbetrag und Zinszahlungstag ohne Vorankündigung nachträglich angepasst (oder andere geeignete Anpassungs-

shortening of the Interest Period. Any such amendment will be promptly notified to any stock exchange on which the Securities are then listed and to the Holders in accordance with §12.

([5][6]) "Day Count Fraction", in respect of the calculation of an amount for any period of time (the "**Calculation Period**") means:

["Actual/Actual (ICMA)"]:

- (a) where the Calculation Period is equal to or shorter than the Interest Period during which it falls, the actual number of days in the Calculation Period divided by the product of (i) the actual number of days in such Interest Period and (ii) the number of Interest Periods in any calendar year; and
- (b) where the Calculation Period is longer than one Interest Period, the sum of: (i) the actual number of days in such Calculation Period falling in the Interest Period in which it begins divided by the product of (x) the actual number of days in such Interest Period and (y) the number of Interest Periods in any year; and (ii) the actual number of days in such Calculation Period falling in the next Interest Period divided by the product of (x) the actual number of days in such Interest Period and (y) the number of Interest Periods in any year.]

["30/360"]:

the number of days in the Calculation Period divided by 360 (the number of days to be calculated on the basis of a year of 360 days with twelve 30-day months (unless (i) the last day of the Calculation Period is the 31st day of a month but the first day of the Calculation Period is a day other than the 30th or 31st day of a month, in which case the month that includes that last day shall not be considered to be shortened to a 30-day month, or (ii) the last day of the Calculation Period is the last day of the month of February, in which case the month of February shall

regelungen getroffen) werden. Jede solche Anpassung wird umgehend allen Börsen, an denen die Wertpapiere zu diesem Zeitpunkt notiert sind, sowie den Gläubigern gemäß §12 mitgeteilt.

([5][6]) "Zinstagequotient" bezeichnet im Hinblick auf die Berechnung eines Betrages für einen beliebigen Zeitraum (der "**Zinsberechnungszeitraum**"):

["Actual/Actual (ICMA)"]:

- (a) Falls der Zinsberechnungszeitraum gleich oder kürzer als die Zinsperiode ist, innerhalb welcher 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

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 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

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 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

interest on their Specified Denomination at the Rate of Interest (as defined below) from, and including, the [Issue Date] **[insert Interest Commencement Date]** (the "**Interest Commencement Date**") to, but excluding, the First Interest Payment Date (as defined below) (the "**First Interest Period**")[, from, and including, the First Interest Payment Date to, but excluding, the Second Interest Payment Date (as defined below) (the "**Second Interest Period**")]**[insert further Interest Periods]** and from, and including, the [●] Interest Payment Date to, but excluding, the Maturity Date (the "[●] Interest Period")], each an "Interest Period". Interest on the Securities shall be payable in arrear on each Interest Payment Date.

[In the case of "clean" secondary market pricing, insert: Accrued interest for any secondary market trades will be calculated in accordance with the relevant Day Count Fraction (as defined below).]**[In the case of "dirty" secondary market pricing, insert:** There will be no payment of accrued interest for any secondary market trades as accrued interest will be reflected in the on-going trading price of the Securities.]

- (b) "**Interest Payment Date**" means [[●] of each calendar year from, and including, [●] to, and including, the Maturity Date][each of the following [●]][the [●] Business Day following the relevant Interest Determination Date (as defined below)]. If any Interest Payment Date would fall 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

auf ihren Nennbetrag vom [Begebungstag] **[Verzinsungsbeginn einfügen]** (der "**Verzinsungsbeginn**") (einschließlich) bis zum Ersten Zinszahlungstag (wie nachstehend definiert) (ausschließlich) (die "**Erste Zinsperiode**")[, vom ersten Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum zweiten Zinszahlungstag (wie nachstehend definiert) (ausschließlich) (die "**Zweite Zinsperiode**")]**[weitere Zinsperioden einfügen]** [und vom [●] Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum Fälligkeitstag (wie nachstehend definiert) (ausschließlich) (die "[●] Zinsperiode")], jeweils eine "**Zinsperiode**", jeweils mit dem Zinssatz (wie nachstehend definiert) verzinst. Die Zinsen sind an jedem Zinszahlungstag nachträglich zahlbar.

[Im Fall einer bereinigten (clean) Preisstellung im Sekundärmarkthandel einfügen: Bei etwaigen Sekundärmarktgeschäften werden aufgelaufene Zinsen im Einklang mit dem Zinstagequotienten (wie nachstehend definiert) berechnet.]**[Im Fall einer nicht bereinigten (dirty) Preisstellung im Sekundärmarkthandel einfügen:** Es wird bei etwaigen Sekundärmarktgeschäften keine Zahlung im Hinblick auf aufgelaufene Zinsen erfolgen. Diese werden im laufenden Handelspreis der Wertpapiere reflektiert.]

- (b) "**Zinszahlungstag**" bedeutet jeweils [den [●] eines jeden Kalenderjahres, vom [●] (einschließlich) bis zum Fälligkeitstag (einschließlich)][jeden der folgenden Tage [●]][den [●] Geschäftstag nach dem jeweiligen Zinsfeststellungstag (wie nachstehend definiert)]. Fällt ein Zinszahlungstag auf einen Tag, der 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

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 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.

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 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]**

of the $[\bullet] - [\bullet]_{(i)\text{Strike}}$, 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 amount to be determined in accordance with the following formula:

$$\sum_{i=1}^{[\bullet]} W_{(i)} \times \frac{[\bullet] - [\bullet]_{(i)\text{Strike}} - [\bullet] - [\bullet]_{(i)\text{Final Spot}}}{[\bullet] - [\bullet]_{(i)\text{Strike}}}$$

" $[\bullet] - [\bullet]_{(i)\text{Strike}}$ " means the Exchange Rate for the Relevant Currency_(i) on the Strike Date;

" $[\bullet] - [\bullet]_{(i)\text{Final Spot}}$ " 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:

[Prozentsatz einfügen] % des $[\bullet] - [\bullet]_{(i)\text{Strike}}$ 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 Betrag, der gemäß der folgenden Formel bestimmt wird:

$$\sum_{i=1}^{[\bullet]} W_{(i)} \times \frac{[\bullet] - [\bullet]_{(i)\text{Strike}} - [\bullet] - [\bullet]_{(i)\text{Final Spot}}}{[\bullet] - [\bullet]_{(i)\text{Strike}}}$$

" $[\bullet] - [\bullet]_{(i)\text{Strike}}$ " bezeichnet den Wechselkurs der Maßgeblichen Währung_(i) am Strike-Tag;

" $[\bullet] - [\bullet]_{(i)\text{Final Spot}}$ " 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:

$$\sum_{i=1}^{[\bullet]} W_{(i)} \times \frac{[\bullet] - [\bullet]_{(i)\text{Strike}} - [\bullet] - [\bullet]_{(i)\text{Final Spot}}}{[\bullet] - [\bullet]_{(i)\text{Strike}}}$$

" $[\bullet] - [\bullet]_{(i)\text{Strike}}$ " means the Exchange Rate for the Relevant Currency_(i) on the First Interest Determination Date;

" $[\bullet] - [\bullet]_{(i)\text{Final Spot}}$ " means the Exchange Rate for the Relevant Currency_(i) on the [Second Interest Determination Date][Currency Valuation Date];

" $W_{(i)}$ " means the weightings of the respective Exchange Rate_(i) as set out in the column "Exchange Rate_(i)" in the definition of Exchange Rate;

[insert further formulas for each further Interest Periods]]

"**Currency Business Day**" means a day on which (other than Saturday and Sunday) banks are open for business (including dealings in foreign exchange and foreign currency deposits) in **[insert relevant financial centre(s)]**.

["Currency Performance" means

- (i) for the First Interest Period a percentage calculated by the Calculation Agent in accordance with the following formula by applying the relevant determinations to be provided by the Determination Agent:

$$[1 -] \frac{\text{Final FX Rate}}{\text{Initial FX Rate}} [-1]$$

"**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

$$\sum_{i=1}^{[\bullet]} W_{(i)} \times \frac{[\bullet] - [\bullet]_{(i)\text{Strike}} - [\bullet] - [\bullet]_{(i)\text{Final Spot}}}{[\bullet] - [\bullet]_{(i)\text{Strike}}}$$

" $[\bullet] - [\bullet]_{(i)\text{Strike}}$ " bezeichnet den Wechselkurs der Maßgeblichen Währung_(i) am Ersten Zinsfeststellungstag;

" $[\bullet] - [\bullet]_{(i)\text{Final Spot}}$ " bezeichnet den Wechselkurs der Maßgeblichen Währung_(i) am [Zweiten Zinsfeststellungstag][Währungs-Bewertungstag];

" $W_{(i)}$ " bezeichnet die Gewichtung des jeweiligen Wechselkurses_(i) wie in der Spalte "Wechselkurs_(i)" in der Definition von Wechselkurs dargestellt;

[weitere Formeln für jede weitere Zinsperiode einfügen]]

"**Währungs-Geschäftstag**" bezeichnet einen Tag (außer einem Samstag und einem Sonntag), an dem die Banken in **[maßgebliche(s) Finanzzentr(um)(en) einfügen]** für Geschäfte (einschließlich Devisenhandelsgeschäfte und Fremdwährungseinlagengeschäfte) geöffnet sind.

["Währungsentwicklung" bedeutet

- (i) für die Erste Zinsperiode einen Prozentsatz, der von der Berechnungsstelle nach folgender Formel auf der Grundlage der Festlegungen der Festlegungsstelle errechnet wird:

$$[1 -] \frac{\text{Finaler FX - Kurs}}{\text{Anfänglicher FX - Kurs}} [-1]$$

"**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:

the Determination Agent:

$$\left[1 - \frac{\text{Final FX Rate}}{\text{Initial FX Rate}}\right] [-1]$$

"**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 Agent in good faith and in a commercially reasonable manner] **[•].]**

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

$$[\bullet]_{\text{Rate}} * [\bullet]_{\text{Rate}}$$

"**[•]_Rate**" means in accordance with the ISDA Definitions the spot rate expressed as the amount of the Relevant Currency per [one][**insert number**] **[insert**

$$\left[1 - \frac{\text{Finaler FX - Kurs}}{\text{Anfänglicher FX - Kurs}}\right] [-1]$$

"**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 angezeigt wird, so wird der Kurs durch die Festlegungsstelle unter Berücksichtigung des Grundsatzes von Treu und Glauben und unter Beachtung von bester Marktpraxis bestimmt] **[•].]**

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

$$[\bullet]_{\text{Kurs}} \times [\bullet]_{\text{Kurs}}$$

"**[•]_Kurs**" bedeutet in Übereinstimmung mit den ISDA-Definitionen den Kassakurs ausgedrückt als Betrag in der Maßgeblichen Währung für

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)":

[einen][**Anzahl** **einfügen**] **[Währung einfügen]** ("[•]") zur Zahlung an einem **[maßgebliche(s) Finanzzentr(um)(en) einfügen]**-Geschäftstag, wie von **[spezifizieren]** ("[•]") berechnet und auf der Website der/des [•] veröffentlicht und wie auf der maßgeblichen Preisquelle um **[Zeit und Ort einfügen]** (ein "Maßgeblicher Zeitpunkt") an diesem Tag angezeigt (ein "Abwicklungsverfahren"). Der Kassakurs wird von [•] auf der Grundlage der **[Methodik einfügen]** berechnet **[Methodik spezifizieren]** (die "Methodik" und jedes dieser Verfahren ein "Bewertungsverfahren")) [•];

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

[Im Fall eines Korbes von Wechselkursen **einfügen:** "Wechselkurs" bedeutet in Übereinstimmung mit den ISDA-Definitionen in Bezug auf jede Maßgebliche Währung_(i) [den Kassakurs für den Verkauf von [einer][**Anzahl einfügen**] Einheit der Referenzwährung und den Kauf der Maßgeblichen Währung_(i) ausgedrückt als Betrag einer Maßgeblichen Währung_(i) für [eine][**Anzahl einfügen**] Einheit der Referenzwährung, wie in der Spalte "Wechselkurs_(i)" dargestellt:

(i)	Exchange Rate _(i) Wechselkurs_(i)	Weight (W _(i)) Gewichtung (W_(i))
1	Reference Currency – [insert Relevant Currency 1] Exchange Rate [•] Referenzwährung – [Maßgebliche Währung 1 einfügen] Wechselkurs [•]	[•] [•]
2	Reference Currency – [insert Relevant Currency 2] Exchange Rate [•] Referenzwährung – [Maßgebliche Währung 2 einfügen] Wechselkurs [•]	[•] [•]

[•]	[insert further exchange rates] [•] [weitere Wechselkurse einfügen] [•]	[•] [•]

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

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

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

$$[•]_{\text{Rate}} * [•]_{\text{Rate}}$$

"**[•]_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")) [•];

"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:

$$[•]_{\text{Kurs}} \times [•]_{\text{Kurs}}$$

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

["[•]_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 rate expressed as the amount of **[insert Relevant Currency 2]** per

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

[one][*insert number*][*insert settlement currency*] ("[•]"), for settlement in one [*insert relevant financial centres*] Business Day, calculated by the [*specify*] ("[•]") and as published on [•] website, which appears on the relevant Price Source at [*insert time and location*] (a "Relevant Time") on that day (a "Settlement Procedure"). The exchange rate shall be calculated by the [•] pursuant to the [*specify methodology*] (the "Methodology" and each such procedure a "Valuation Procedure")) [•];

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

[*insert definitions of further exchange rates*] [•];

Each of the above rates (each a "Rate") is subject to the Adjustment Rules.

"Interest Determination Date" means [*insert date*] (the "First Interest Determination Date") with regard to the First Interest Period and the first Interest Payment Date[, [*insert date*] (the "Second Interest Determination Date") with regard to the Second Interest Period and the second Interest Payment Date[.], [and] [*insert further Interest Determination Dates*].

"ISDA Definitions" means the [ISDA

[einen][*Anzahl einfügen*][*Durchführungs-Währung einfügen*] ("[•]") zur Zahlung an einem [*maßgebliche(s) Finanzzentr(um)(en) einfügen*]-Geschäftstag, wie von [*spezifizieren*] ("[•]") berechnet und auf der Website der/des [•] veröffentlicht und wie auf der maßgeblichen Preisquelle um [*Zeit und Ort einfügen*] (ein "Maßgeblicher Zeitpunkt") an diesem Tag angezeigt (ein "Abwicklungsverfahren"). Der Wechselkurs wird von [•] auf der Grundlage der [*Methodik einfügen*] berechnet [*Methodik spezifizieren*] (die "Methodik" und jedes dieser Verfahren ein "Bewertungsverfahren")) [•];

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

[*Definitionen weiterer Wechselkurse einfügen*] [•];

Jeder dieser vorstehend genannten Kurse (jeweils ein "Kurs") unterliegt den Anpassungsregeln.

"Zinsfeststellungstag" bezeichnet [*Datum einfügen*] (der "Erste Zinsfeststellungstag") hinsichtlich der Ersten Zinsperiode und dem ersten Zinszahlungstag[, [*Datum einfügen*] (der "Zweite Zinsfeststellungstag") hinsichtlich der Zweiten Zinsperiode und dem zweiten Zinszahlungstag][.], [und] [*weitere Zinsfeststellungstage einfügen*].

"ISDA-Definitionen" bezeichnen die

1998 FX and Currency Option Definitions (including Annex A thereto)] [●].

["Price Source" means *[insert screen page][specify].*]

["Price Source" means, in respect of the [●]_Rate, *[insert screen page][specify]* and, in respect of the [●]_Rate, *[insert screen page][specify].*]

"Reference Currency" means *[insert currency]* ("[●]").

["Relevant Currency" means the currency of *[insert relevant country]*, the *[insert currency]* ("[●]").]

["Relevant Currency_(i)" or "Relevant Currencies" means the currency of *[insert relevant country]*, the *[insert currency]* ("[●]"), the currency of *[insert relevant country]*, the *[insert currency]* ("[●]"), [and] *[insert further Relevant Currencies]*, which each together with the *[insert settlement currency]* comprise the Exchange Rates.]

"Currency Valuation Date" means *[insert date]*.

"Strike Date" means *[insert date]*.

"Valuation Date" means *[insert date]*, the Strike Date, each Interest Determination Date and the Currency Valuation Date, each subject to adjustment in accordance with the Currency Business Day Convention [(disregarding an Unscheduled Holiday)].

"Currency Business Day Convention" means that in relation to a day where such convention is applicable such day will be the first preceding day which is a Currency Business 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

[ISDA 1998 FX and Currency Option-Definitionen (einschließlich Anhang A hierzu)] [●]

["Preisquelle" bedeutet *[Bildschirmseite einfügen][spezifizieren].*]

["Preisquelle" bedeutet in Bezug auf den [●]_Kurs die *[Bildschirmseite einfügen][spezifizieren]* und in Bezug auf den [●]_Kurs die *[Bildschirmseite einfügen][spezifizieren].*]

["Referenzwährung" bedeutet *[Währung einfügen].*]

["Maßgebliche Währung" bedeutet die Währung *[maßgebliches Land einfügen]* ("[●]").]

["Maßgebliche Währung_(i)" oder "Maßgebliche Währungen" bedeutet die Währung [von] *[maßgebliches Land einfügen]* ("[●]"), die Währung [von] *[maßgebliches Land einfügen]* ("[●]"), [und] *[weitere Maßgebliche Währungen einfügen]*, die jeweils zusammen mit der *[Durchführungs-Währung einfügen]* den Wechselkurs darstellen.]

"Währungs-Bewertungstag" bedeutet den *[Datum einfügen]*.

"Strike-Tag" bedeutet den *[Datum einfügen]*.

"Bewertungstag" bedeutet den *[Datum einfügen]*, den Strike-Tag, jeden Zinsfeststellungstag und den Währungs-Bewertungstag, jeweils vorbehaltlich einer Anpassung im Einklang mit der Währungs-Geschäftstag-Konvention [(ohne Berücksichtigung von Unvorhergesehenen Feiertagen)], wobei:

"Währungs-Geschäftstag-Konvention" in Bezug auf einen Tag, auf den eine solche Konvention Anwendung findet, bedeutet, dass ein solcher Tag auf den unmittelbar vorangegangenen 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

later than **[insert time]** local time in **[insert financial centre]** two Currency Business Days prior to the relevant Valuation Date.]

- (3) The interest amount per Security for an Interest Period (the "**Interest Amount**") shall be calculated by applying the relevant Rate of Interest for such Interest Period to the Specified Denomination. [Each Interest Amount shall be calculated by applying the Rate of Interest and the Day Count Fraction (as defined below) to each Specified Denomination and rounding the resultant figure to the nearest unit of the Currency, with 0.5 of such unit being rounded upwards.]
- (4) "**Day Count Fraction**", in respect of the calculation of an amount for any period of time (the "**Calculation Period**") means:

["Actual/Actual (ICMA)"]:

- (a) where the Calculation Period is equal to or shorter than the Interest Period during which it falls, the actual number of days in the Calculation Period divided by the product of (i) the actual number of days in such Interest Period and (ii) the number of Interest Periods in any calendar year; and
- (b) where the Calculation Period is longer than one Interest Period, the sum of: (i) the actual number of days in such Calculation Period falling in the Interest Period in which it begins divided by the product of (x) the actual number of days in such Interest Period and (y) the number of Interest Periods in any year; and (ii) the actual number of days in such Calculation Period falling in 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"]:

maßgeblichen Bewertungstag Kenntnis erlangt hat (durch öffentliche Bekanntmachung oder andere öffentlich zugängliche Informationsquellen).]

- (3) Der Zinsbetrag pro Wertpapier für eine Zinsperiode (der "**Zinsbetrag**") soll anhand des jeweiligen Zinssatzes für die jeweilige Zinsperiode zum Nennbetrag berechnet werden. [Der Zinsbetrag wird ermittelt, indem der Zinssatz und der Zinstagequotient (wie nachstehend definiert) auf den einzelnen Nennbetrag angewendet werden, wobei der resultierende Betrag auf die kleinste Einheit der festgelegten Währung auf- oder abgerundet wird, wobei 0,5 solcher Einheiten aufgerundet werden.]
- (4) "**Zinstagequotient**" bezeichnet im Hinblick auf die Berechnung eines Betrages für einen beliebigen Zeitraum (der "**Zinsberechnungszeitraum**"):

["Actual/Actual (ICMA)"]:

- (a) Falls der Zinsberechnungszeitraum gleich oder kürzer als die Zinsperiode ist, innerhalb welcher 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.]

- (5) If the Issuer for any reason fails to render any payment in respect of the Securities when due, interest shall

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.]

- (5) Wenn die Emittentin eine fällige Zahlung auf die Wertpapiere aus irgendeinem Grund nicht leistet, wird der ausstehende

continue to accrue at the default rate established by statutory law on the outstanding amount from, and, including, the due date to, but excluding, the day on which such payment is received by or on behalf of the Holders.]

[Insert in case of Securities without interest payments:

There will not be any periodic payments of interest on the Securities.]

**§4
(Redemption)**

- (1) *Redemption.* Subject to a postponement pursuant to §5(2), the Securities shall be redeemed on **[insert maturity date]** (the "**Maturity Date**") at the **[Currency Linked Redemption Amount]****[Final Redemption Amount]** (as defined below). **[The Currency Linked Redemption Amount in respect of each Security shall be calculated by the Calculation Agent by applying the relevant determinations by the Determination Agent and in accordance with the provisions hereof and shall be notified to the Holders in accordance with §12 by the Determination Agent immediately after being determined.]**
- (2) *Tax Call.* Each Security shall be redeemed at the Optional Redemption Amount **[If accrued interest shall be paid separately, insert:** together with interest accrued to the date fixed for redemption in accordance with the Day Count Fraction] at the option of the Issuer in whole, but not in part, at any time, on giving not less than 30 days' notice to the Holders (which notice shall be irrevocable) by settlement in cash in accordance with §12 if a Tax Event occurs whereby "**Tax Event**" means that; (i) on the occasion of the next 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,**

Betrag von dem Fälligkeitstag (einschließlich) bis zum Tag der vollständigen Zahlung an die Gläubiger (ausschließlich) mit dem gesetzlich bestimmten Verzugszinssatz verzinst.]

[Im Falle von Wertpapieren ohne periodische Zinszahlungen einfügen:

Auf die Wertpapiere werden keine periodischen Zinszahlungen geleistet.]

**§4
(Rückzahlung)**

- (1) *Rückzahlung.* Die Wertpapiere werden vorbehaltlich einer Verschiebung nach §5(2) am **[Fälligkeitsdatum einfügen]** (der "**Fälligkeitstag**") zurückgezahlt, und zwar zu ihrem **[Währungsbezogenen Rückzahlungsbetrag]** **[Finalen Rückzahlungsbetrag]** (wie nachstehend definiert). **[Der Währungsbezogene Rückzahlungsbetrag bezüglich jedes Wertpapiers wird von der Berechnungsstelle unter Anwendung der maßgeblichen Festlegungen der Festlegungsstelle und in Übereinstimmung mit den Bestimmungen dieser Emissionsbedingungen berechnet und wird den Gläubigern von der Festlegungsstelle gemäß §12 unverzüglich nach seiner Feststellung mitgeteilt.]**
- (2) *Vorzeitige Rückzahlung aus steuerlichen Gründen.* jedes Wertpapier kann auf Wunsch der Emittentin vollständig, aber nicht teilweise jederzeit zu seinem Optionalen Rückzahlungsbetrag **[Falls aufgelaufene Zinsen separat gezahlt werden, einfügen:** einschließlich der im Einklang mit dem Zinstagequotienten bis zu dem für die Rückzahlung festgelegten Tag aufgelaufenen Zinsen] durch Barausgleich gemäß §12 zurückgezahlt werden, nachdem die Emittentin die Gläubiger mindestens 30 Tage zuvor über die entsprechende Absicht unwiderruflich 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

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.

[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,

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.

[Bei vorzeitiger Rückzahlung nach Wahl der Emittentin einfügen:

- (3) *Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin.* Die Emittentin hat das Recht, an einem **[Rückzahlungstage (Call)]** (jeweils ein "**Rückzahlungstag (Call)**") die Wertpapiere vollständig oder teilweise zu ihrem Rückzahlungsbetrag (Call) (wie nachstehend definiert) **[Falls aufgelaufene Zinsen separat gezahlt**

but excluding, the relevant Call Redemption Date in accordance with the Day Count Fraction] upon having given not less than 5 days notice to the Holders in accordance with §12 (which notice shall be irrevocable and shall specify the Call Redemption Date fixed for redemption). Any such redemption can be exercised on **[Call Exercise Dates]** (each an "Call Exercise Date").]

[In the case of early redemption following the occurrence of a Change in Law and/or Hedging Disruption and/or Increased Cost of Hedging, insert:

([3][4]) *Early Redemption following the occurrence of a [Change in Law] [und/or] [Hedging Disruption] [und/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:

werden, einfügen: zzgl. bis zum Rückzahlungstag (*Call*) aufgelaufener Zinsen im Einklang mit dem Zinstagequotienten] zurückzuzahlen, nachdem sie die Gläubiger mindestens fünf Tage zuvor gemäß §12 benachrichtigt hat (wobei diese Erklärung unwiderruflich ist und den für die Rückzahlung der Wertpapiere festgelegten Vorzeitigen Rückzahlungstag enthalten müssen). Jede Rückzahlung kann am **[Ausübungstag (Call)]** (jeweils ein "**Ausübungstag (Call)**") ausgeübt werden.]

[Bei Vorzeitiger Rückzahlung infolge von Rechtsänderungen und/oder Hedging-Störung und/oder Gestiegenen Hedging Kosten einfügen:

([3][4]) *Vorzeitige Kündigung bei Vorliegen [einer Rechtsänderung] [und/oder] [einer Hedging-Störung] [und/oder] [Gestiegener Hedging Kosten].* Die Emittentin kann die Wertpapiere jederzeit vor dem Fälligkeitstag bei Vorliegen [einer Rechtsänderung] [und/oder] [einer Hedging-Störung] [und/oder] [Gestiegener Hedging Kosten] vorzeitig zurückzahlen. Die Emittentin wird die Wertpapiere vollständig (aber nicht 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:

["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]

["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]

["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

["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-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]

["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

of Hedging.]]

((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 "Final Redemption Amount" in respect of each Security shall be its Specified Denomination.]

The "Optional Redemption Amount" in respect of each Security is an amount determined by the Determination Agent, acting in good faith and in a commercially reasonable manner, as at such day as is selected by the Determination Agent (provided that such day is not more than 15 days before the date fixed for redemption of the Securities), to be the amount per Specified Denomination that a Qualified Financial Institution (as defined below) would charge to assume all of the Issuer's payment and other obligations with respect to such Security per Specified Denomination as if no [Tax Event (as defined in §4(2))] [,][and/or] [Change in Law] [,][and/or] [Hedging Disruption][,][and/or] [Increased Cost of Hedging] with regard to such Security had occurred.

For the purposes of the above, "Qualified Financial Institution" means a financial institution organised under the laws of any jurisdiction in the United States of America, the European Union or Japan, which, as at the date the Determination Agent selects to determine the Optional Redemption Amount, has outstanding Securities and/or bonds with a stated maturity of one year or less from the date of issue of such outstanding Securities and/or bonds and such financial institution is rated either:

- (1) A2 or higher by Standard & Poor's Global Ratings or any successor, or any other comparable rating then used by

Kreditwürdigkeit der Emittentin zurückgegangen ist, nicht als Gestiegene Hedging Kosten angesehen werden.]]

((3)[4][5]) *Rückzahlungsbetrag.* Innerhalb dieses §4 und §8 gilt folgendes:

[Bei Rückzahlungsbetrag (Call) einfügen: Der "Rückzahlungsbetrag (Call)" jeder jedes Wertpapier ist **[Rückzahlungsbetrag (Call)].]**

[Der "Endgültige Rückzahlungsbetrag" bedeutet in Bezug auf jedes Wertpapier sein Nennbetrag.]

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 Standard & Poor's Global Ratings oder einem Nachfolger dieser Ratingagentur oder ein vergleichbares Rating, das dann von einer

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)

["**Adjustment Rules**" means that if the ISDA Definitions have been amended in respect of a Rate and in consequence a Relevant Time, a Settlement Procedure (if any), a Valuation Procedure (if any), a Methodology (if any) and/or a Price Source (each a "**Determination Component**") have been changed, the relevant Determination Component for such Rate will be adjusted accordingly. Each adjustment to a Determination Component of a Rate shall be notified to the Holders in accordance with §12 as soon as possible after such adjustment.]

["**Currency Linked Redemption Amount**"⁶⁶ means an amount calculated by the Calculation Agent by applying the relevant determinations by the Determination Agent in accordance with the following [provisions][formula]:

[Insert in the case of a single Exchange Rate:

[insert percentage] per cent. * [insert specified denomination] + [insert specified denomination] * MAX (Floor; Participation *

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)

["**Anpassungsregeln**" bedeutet, dass im Falle von Änderungen der ISDA-Definitionen in Bezug auf einen Kurs und einer infolgedessen eintretenden Änderung eines maßgeblichen Zeitpunkts, eines Abwicklungsverfahrens (falls zutreffend), eines Bewertungsverfahrens (falls zutreffend), einer Methodik (falls zutreffend) und/oder einer Preisquelle (jeweils eine "**Bestimmungskomponente**") die maßgebliche Bestimmungskomponente für einen solchen Kurs entsprechend angepasst wird. Jede Anpassung einer Bestimmungskomponente eines Kurses ist den Gläubigern in Übereinstimmung mit §12 schnellstmöglich nach einer solchen Anpassung bekannt zu geben.]

["**Währungsbezogener Rückzahlungsbetrag**"⁶² ist ein Betrag, der von der Berechnungsstelle unter Anwendung der maßgeblichen Festlegungen durch die Festlegungsstelle in Übereinstimmung mit [den folgenden Bestimmungen] [der folgenden Formel] berechnet wird:

[Im Fall eines einzelnen Wechselkurses einfügen:

[Prozentsatz einfügen] % * [Nennbetrag einfügen] + [Nennbetrag einfügen] * MAX (Mindestbetrag; Partizipation *

⁶⁶ Such items in the formulas which are highlighted in grey can be deleted when selecting a formula for a specific issue of Securities.
Solche Elemente, die in den Formeln grau hinterlegt sind, können gelöscht werden, wenn eine Formel für eine spezifische Emission von Wertpapieren gewählt wird.

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)

- (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

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) Falls die Korbentwicklung [über] [unter] **[Prozentsatz einfügen] %** der **[•] – [•]_{(i)Strike}**, notiert [oder dieser entspricht], wird der Währungsbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

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:

$$\sum_{i=1}^{[•]} w_{(i)} \times \frac{[•] - [•]_{(i)Strike} - [•] - [•]_{(i)Final Spot}}{[•] - [•]_{(i)Strike}}$$

"[•] - [•]_{(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:

$$\left[1 - \frac{\text{Final FX Rate}}{\text{Initial FX Rate}}\right] [-1]$$

"Final FX Rate" means the Exchange Rate on the Currency

**[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:

$$\left[1 - \frac{\text{Finaler FX - Kurs}}{\text{Anfänglicher FX - Kurs}}\right] [-1]$$

"[•] - [•]_{(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:

$$\left[1 - \frac{\text{Finaler FX - Kurs}}{\text{Anfänglicher FX - Kurs}}\right] [-1]$$

"Finaler FX-Kurs" bedeutet den Wechselkurs am Währungs-

Valuation Date;

"Initial FX Rate" means the Exchange Rate on **[insert date]**.

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

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

[•]_Rate * [•]_Rate

["[•]_Rate" means in accordance with the ISDA Definitions the spot rate expressed as the amount of the Relevant Currency per **[one][insert number] **[insert currency]** ("[•]"), for settlement 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**

Bewertungstag;

"Angänglicher FX-Kurs" bedeutet den Wechselkurs am **[Datum einfügen]**.

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

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

[•]_Kurs x [•]_Kurs

["[•]_Kurs" bedeutet in Übereinstimmung mit den ISDA-Definitionen den Kassakurs ausgedrückt als Betrag in der Maßgeblichen Währung für **[einen][Anzahl einfügen] **[Währung einfügen]** ("[•]") zur Zahlung an einem **[maßgebliche(s) Finanzzentrum(en) einfügen]**-Geschäftstag, wie von **[spezifizieren]** ("[•]") berechnet und auf der Website der/des **[•]** veröffentlicht und wie auf der maßgeblichen Preisquelle um **[Zeit und Ort einfügen]** (ein "Maßgeblicher Zeitpunkt") an**

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)":

(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

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:

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

[Im Fall einer Feststellung auf der Basis

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:

$$[•]_{\text{Rate}} * [•]_{\text{Rate}}$$

"**[•]_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

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:

$$[•]_{\text{Kurs}} \times [•]_{\text{Kurs}}$$

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

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

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:

$$[●]_{\text{Rate}} * [●]_{\text{Rate}}$$

["[●]_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")) [●];

"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:

$$[●]_{\text{Kurs}} \times [●]_{\text{Kurs}}$$

["[●]_Kurs" bedeutet in Übereinstimmung mit den ISDA-Definitionen den Kassakurs ausgedrückt als Betrag in der [Maßgebliche Währung 2 einfügen] für [einen][Anzahl einfügen] [Durchführungs-Währung einfügen] ("[●]") zur Zahlung an einem [maßgebliche(s) Finanzzentr(um)(en) einfügen]-Geschäftstag, wie von [spezifizieren] ("[●]") berechnet und auf der Website der/des [●] veröffentlicht und wie auf der maßgeblichen Preisquelle um [Zeit und Ort einfügen] (ein "Maßgeblicher Zeitpunkt") an diesem Tag angezeigt (ein "Abwicklungsverfahren"). Der Kassakurs wird von [●] auf der Grundlage der [Methodik einfügen] berechnet [Methodik spezifizieren] (die "Methodik" und jedes dieser Verfahren ein "Bewertungsverfahren")) [●];

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

[insert definitions of further exchange rates]; **[•]**

Each of the above rates (each a "Rate") is subject to the Adjustment Rules.

["Floor" means **[•];**

["Participation" means **[insert percentage]** per cent.]

["Price Source" means **[insert screen page][specify].**

["Price Source" means, in respect of the **[•]**_Rate, **[insert screen page][specify]** and, in respect of the **[•]**_Rate, **[insert screen page][specify].**

["Reference Currency" means **[insert currency]** ("**[•]**").]

["Relevant Currency" means the currency of **[insert relevant country]**, the **[insert currency]** ("**[•]**").]

["Relevant Currency_(i)" or "Relevant Currencies" means the currency of **[insert relevant country]**, the **[insert currency]** ("**[•]**"), the currency of **[insert relevant country]**, the **[insert currency]** ("**[•]**")[,] [and] **[insert further Relevant Currencies]**, which each together with the **[insert settlement currency]** comprise the Exchange Rates.]

["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

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

[Definitionen weiterer Wechselkurse einfügen]; **[•]**

Jeder dieser vorstehend genannten Kurse (jeweils ein "Kurs") unterliegt den Anpassungsregeln.

["Mindestbetrag" bedeutet **[•];**

["Partizipation" bedeutet **[Prozentsatz einfügen]** %.]

["Preisquelle" bedeutet **[Bildschirmseite einfügen][spezifizieren].**

["Preisquelle" bedeutet in Bezug auf den **[•]**_Kurs die **[Bildschirmseite einfügen][spezifizieren]** und in Bezug auf den **[•]**_Kurs die **[Bildschirmseite einfügen][spezifizieren].**

["Referenzwährung" bedeutet **[Währung einfügen].**

["Maßgebliche Währung" bedeutet die Währung **[maßgebliches Land einfügen]** ("**[•]**").]

["Maßgebliche Währung_(i)" oder "Maßgebliche Währungen" bedeutet die Währung [von] **[maßgebliches Land einfügen]** ("**[•]**"), die Währung [von] **[maßgebliches Land einfügen]** ("**[•]**") [,] [und] **[weitere Maßgebliche Währungen einfügen]**, die jeweils zusammen mit der **[Durchführungs-Währung einfügen]** den Wechselkurs darstellen.]

["Strike-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

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 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.]]]

["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.]

"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.

["ISDA Definitions" means the [ISDA 1998 FX and Currency Option Definitions (including Annex A thereto)] [•].]

["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 **[•]**.

Unvorhergesehenen Feiertagen)], wobei:

"Währungs-Geschäftstag-Konvention" in Bezug auf einen Tag, auf den eine solche Konvention Anwendung findet, bedeutet, dass ein solcher Tag auf den unmittelbar vorangegangenen Währungs-Geschäftstag verschoben wird.

["Unvorhergesehener Feiertag" bedeutet, dass ein Tag kein Währungs-Geschäftstag ist und der Markt davon erst später als **[Uhrzeit einfügen]** **[Finanzzentrum einfügen]** zwei Währungs-Geschäftstage vor dem maßgeblichen Bewertungstag Kenntnis erlangt hat (durch öffentliche Bekanntmachung oder andere öffentlich zugängliche Informationsquellen).]]]

[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).]

"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-Definitionen" bezeichnen die [ISDA 1998 FX and Currency Option-Definitionen (einschließlich Anhang A hierzu)] [•].]

["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 [●].

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")] [●].

[EMTA BRL Industry Survey

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 / US-Dollar-Kauf- und Verkaufspreise für US-Dollars, ausgedrückt als Betrag der brasilianischen Reais pro US-Dollar zur Abwicklung innerhalb von zwei Geschäftstagen (ein "Abwicklungsverfahren") gegen 15:45 Uhr (Sao Paulo-Zeit) oder so bald wie möglich danach an diesem Tag (ein "Maßgeblicher Zeitpunkt"). Der Kurs wird von der EMTA (oder einem von der EMTA im 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 / US-Dollar-Kauf- und Verkaufspreise für US-Dollars, ausgedrückt als Betrag der brasilianischen Reais pro US-Dollar zur Abwicklung innerhalb von zwei Geschäftstagen (ein "Abwicklungsverfahren"), 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] [•].

Each of the above rates (each a "**Rate**") is subject to the Adjustment Rules.]

"Price Source Disruption" means in relation to an Exchange Rate, it becomes impossible to obtain the Exchange Rate on a Valuation Date (or, if different, the day on which rates for that Valuation Date would, in the ordinary course, be published or announced by the relevant Price Source).

"Rate Calculation Date" means each Valuation Date.

§4b (Correction, Disruption Event)

- (1) *Correction of an Exchange Rate.* In the event that any relevant rate published on a Price Source and which is utilised for any calculation or determination made in relation to the Securities is subsequently corrected and the correction is published by the Price Source before the relevant payment date under the Securities, the Calculation Agent, by applying the relevant determinations by the Determination Agent, will determine the amount that is payable as a result of that correction, and, to the extent necessary, will adjust the terms of such transaction to account for such correction and will notify the Holders accordingly pursuant to §12.
- (2) *Disruption Event.* If the Determination Agent in its sole discretion by taking into consideration market practice in relation to OTC foreign exchange transactions (FX transactions) and by acting in good faith determines that a Disruption Event (as defined below) has occurred and is continuing on any Valuation Date, then the Exchange Rate will be determined by the Determination Agent in good faith and in a commercially reasonable manner by using the arithmetic mean of the firm

Methodik"] ["[•]" bezeichnet [eine Methodik, datiert vom 1. März 2004, wie von Zeit zu Zeit geändert, für eine zentralisierte industrieweite Untersuchung von Finanzinstitutionen in Brasilien, die aktive Teilnehmer am brasilianischen Real/US-Dollar-Kassamarkt sind, zum Zwecke der Bestimmung des EMTA BRL Industry Survey-Kurses.] [•].

Jeder dieser vorstehend genannten Kurse (jeweils ein "**Kurs**") unterliegt den Anpassungsregeln.]

Eine "**Preisquellenstörung**" bezeichnet eine Situation, bei der es unmöglich ist, den Wechselkurs an einem Bewertungstag zu erhalten (bzw. an dem Tag an dem der Wechselkurs für den jeweiligen Bewertungstag durch die maßgebliche Preisquelle veröffentlicht oder bekannt gemacht würde).

"Kursberechnungstag" ist jeder Bewertungstag.

§4b (Korrektur des Wechselkurses, Störungsereignis)

- (1) *Korrektur des Wechselkurses.* Im Falle, dass ein maßgeblicher Kurs, der von einer Preisquelle veröffentlicht wird und der für eine Berechnung oder Bestimmung im Zusammenhang mit den Wertpapieren verwendet wird, nachträglich korrigiert wird und die Korrektur von der Preisquelle vor dem maßgeblichen Zahlungstag unter den Wertpapieren veröffentlicht wird, bestimmt die Berechnungsstelle unter Anwendung der maßgeblichen Bestimmungen durch die Festlegungsstelle den Betrag, der infolge dieser Korrektur zahlbar ist, und wird, soweit erforderlich, die Bedingungen einer solchen Transaktion anpassen, um dieser Korrektur Rechnung zu tragen, und die Gläubiger gemäß §12 entsprechend benachrichtigen.
- (2) *Störungsereignis.* Wenn die Festlegungsstelle nach alleinigem Ermessen unter Beachtung von üblichen Marktregelungen in Bezug auf OTC Devisengeschäfte (FX Transaktionen) und unter Berücksichtigung des Grundsatzes von Treu und Glauben feststellt, dass an einem Bewertungstag ein Störungsereignis (wie nachfolgend definiert) auftritt und fortbesteht, wird der Wechselkurs von der Festlegungsstelle unter Berücksichtigung des Grundsatzes von Treu und Glauben und unter

quotes for the conversion of the Relevant Currency (as set out above under the relevant definition of Exchange Rate). For that purpose, the Determination Agent shall request at least [four] [•] independent leading dealers, selected by the Determination Agent (the "**Reference Dealers**") in the underlying market for the Relevant Currency. If at least four quotations are provided, the rate of the Relevant Currency for the relevant date will be the arithmetic mean of the quotations provided, without regard to the quotations having the highest and lowest value. For this purpose, if more than one quotation has the same highest value or lowest value, then only one of such quotations shall be disregarded. If two or three quotations are provided, the rate of the Relevant Currency for the relevant date will be the arithmetic mean of the quotations provided. If fewer than two quotations are provided, the Relevant Currency shall be determined by the Determination Agent in its sole discretion by taking into consideration market practice in relation to OTC foreign exchange transactions (FX transactions) and by acting in good faith.

"**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

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 den selben höchsten oder niedrigsten Wert aufweist, dass nur eine dieser Kursnotierungen unberücksichtigt bleiben soll. Sofern zwei oder drei Kursnotierungen mitgeteilt werden, ist der Kurs der Maßgeblichen Währung für das jeweilige Datum das arithmetische Mittel der mitgeteilten Kursnotierungen. Sofern weniger als zwei Kursnotierungen mitgeteilt werden, wird die Maßgebliche Währung von der Festlegungsstelle in alleinigem Ermessen unter Beachtung von üblichen Marktregelungen in Bezug auf OTC Devisengeschäfte (FX Transaktionen) und unter Berücksichtigung des Grundsatzes von Treu und Glauben handelnd bestimmt.

"**Störungseignis**" 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] 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

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.]]

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]**⁶⁷ per cent. *per annum.*

Interest shall be payable in arrears on **[fixed interest date or dates]** in each year (each such date, an "Interest Payment Date"), subject to adjustment in accordance with §5(2). The first payment of interest shall, subject to adjustment in accordance with §5(2), be made on **[first Interest Payment Date]** **[In the case of a short/long first coupon, insert:** and will amount to **[initial broken amount per Specified Denomination]** per Specified Denomination]. **[In the case of a short/long last coupon insert:** Interest in respect of the period from **[fixed interest date preceding the Maturity Date]** [the **[number]** Interest Payment Date] (including) to the Maturity Date (excluding) will amount to **[final broken amount per Specified Denomination]** per Specified Denomination.]

[In the case of "clean" secondary market pricing, insert: Accrued interest for any secondary market trades will be calculated in accordance with the relevant Day Count Fraction (as defined below).]**[In the case of "dirty" secondary market pricing, insert:** There will be no payment of accrued interest for any secondary market trades as accrued interest will

**OPTION VII:
EMISSIONSSPEZIFISCHE
EMISSIONSBEDINGUNGEN FÜR
WÄHRUNGSBEZOGENE AUTOCALLABLE
WERTPAPIERE**

**§3
(Zinsen)**

[Im Falle von Wertpapieren mit fester Verzinsung einfügen:

- (1) *Zinssatz und Zinszahlungstage.* Die Wertpapiere werden in Höhe ihres Nennbetrages verzinst, und zwar vom **[Verzinsungsbeginn]** (der "Verzinsungsbeginn") (einschließlich) bis zum Fälligkeitstag (wie in §4 (1) definiert) (ausschließlich) mit jährlich **[Zinssatz]**⁶³ %.

Die Zinsen sind nachträglich am **[Festzinstermine]** eines jeden Jahres (jeweils ein "Zinszahlungstag"), vorbehaltlich einer Anpassung gemäß §5(2), zahlbar. Die erste Zinszahlung erfolgt am **[erster Zinszahlungstag]** vorbehaltlich einer Anpassung gem. §5(2) **[Im Fall eines ersten kurzen/langen Kupons einfügen:** und beläuft sich auf **[anfänglicher Bruchteilszinsbetrag je Nennbetrag]** je Nennbetrag]. **[Im Fall eines letzten kurzen/langen Kupons einfügen:** Die Zinsen für den Zeitraum vom **[letzter, dem Fälligkeitstag vorausgehender Zinszahlungstag]** **[Zahl]** Zinszahlungstag] (einschließlich) bis zum Fälligkeitstag (ausschließlich) belaufen sich auf **[abschließender Bruchteilszinsbetrag je Nennbetrag]** je Nennbetrag.]

[Im Fall einer bereinigten (clean) Preisstellung im Sekundärmarkthandel einfügen: Bei etwaigen Sekundärmarktgeschäften werden aufgelaufene Zinsen im Einklang mit dem Zinstagequotienten (wie nachstehend definiert) berechnet.]**[Im Fall einer nicht bereinigten (dirty) Preisstellung im Sekundärmarkthandel einfügen:** Es wird bei etwaigen Sekundärmarktgeschäften

⁶⁷ 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.*

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.]

["30/360"]:

the number of days in the Calculation

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 Betrages für einen beliebigen Zeitraum (der "Zinsberechnungszeitraum"):

["actual/actual (ICMA)"]:

- (a) Falls der Zinsberechnungszeitraum gleich oder kürzer als die Zinsperiode ist, innerhalb welcher 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

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 any payment in respect of the Securities when due, interest shall continue to accrue at the default rate

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 auf die Wertpapiere aus irgendeinem Grund nicht leistet, wird der ausstehende Betrag von dem Fälligkeitstag

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 year is **[number of regular interest payment dates per calendar year]** (each a "Determination Date").]

(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 Kalenderjahr beträgt **[Anzahl der regulären Zinszahlungstage im Kalenderjahr]** (jeweils ein "ICMA Feststellungstermin").]

[In the case of "clean" secondary market pricing, insert: Accrued interest for any secondary market trades will be calculated in accordance with the relevant Day Count Fraction (as defined below).]

[In the case of "dirty" secondary market pricing, insert: There will be no payment of accrued interest for any secondary market trades as accrued interest will be reflected in the on-going trading price of the Securities.]

(2) *Rate of Interest.*

The rate of interest (the "**Rate of Interest**") for each Interest Period (as defined below) will, except as provided below, be the Reference Rate **[In the case of Factor, insert:** multiplied by **[factor]]** **[In the case of Margin, insert:** [plus] [minus] the Margin (as defined below)].]

[In the case of Margin, insert: "Margin" means **[number]** per cent. *per annum*.]

[In the case of Securities other than Constant Maturity Swap ("CMS") floating rate Securities, insert:

The "**Reference Rate**" means either,

- (a) the **[•]** month **[EURIBOR®] [•]-[LIBOR] [other Reference Rate]** offered quotation (if there is only one quotation on the Screen Page (as defined below)), or
- (b) the arithmetic mean (rounded if necessary to the nearest one **[If the Reference Rate is EURIBOR®, insert:** thousandth of a percentage point, with 0.0005] **[If the Reference Rate is not EURIBOR®, insert:** hundred-thousandth of a percentage point, with 0.000005] **[If the Reference Rate is neither EURIBOR® nor LIBOR, insert relevant rounding provisions]** being rounded upwards) of the offered quotations,

[Im Fall von bereinigter (clean) Preisstellung im Sekundärmarkthandel einfügen: Bei etwaigen Sekundärmarktgeschäften werden aufgelaufene Zinsen im Einklang mit dem Zinstagequotienten (wie nachstehend definiert) berechnet.]

[Im Fall von nicht bereinigter (dirty) Preisstellung im Sekundärmarkthandel einfügen: Es wird bei etwaigen Sekundärmarktgeschäften keine Zahlung im Hinblick auf aufgelaufene Zinsen erfolgen. Diese werden im laufenden Handelspreis der Wertpapiere reflektiert.]

(2) *Zinssatz.*

Der Zinssatz (der "**Zinssatz**") für jede Zinsperiode (wie nachstehend definiert) ist, sofern nachstehend nichts Abweichendes bestimmt wird, der Referenzsatz **[Im Fall eines Faktors einfügen:** multipliziert mit **[Faktor]]** **[Im Fall einer Marge einfügen:** [zuzüglich] [abzüglich] der Marge (wie nachstehend definiert)].]

[Im Fall einer Marge einfügen: Die "Marge" beträgt **[Zahl]** % *per annum*.]

[Im Fall von Wertpapieren, die nicht CMS variabel verzinsliche Wertpapiere sind, einfügen:

"**Referenzsatz**" bezeichnet, entweder

- (a) den **[•]-Monats-[EURIBOR®]-[•]-[LIBOR]-[anderer Referenzsatz]** Angebotssatz (wenn nur ein Angebotssatz auf der Bildschirmseite (wie nachstehend definiert) angezeigt ist), oder
- (b) das arithmetische Mittel (falls erforderlich, auf- oder abgerundet auf das nächste ein **[Falls der Referenzsatz EURIBOR® ist einfügen:** Tausendstel Prozent, wobei 0,0005] **[Falls der Referenzsatz nicht EURIBOR® ist einfügen:** Hunderttausendstel Prozent, wobei 0,000005] **[Falls der Referenzsatz weder EURIBOR® noch LIBOR ist, maßgebliche Rundungsvorschriften einfügen]** aufgerundet wird) der Angebotssätze,

(expressed as a percentage rate *per annum*) for deposits in the Currency for that Interest Period which appears or appear, as the case may be, on the Screen Page as of [●] ([Brussels] [London] [●] time) on the Interest Determination Date (as defined below), all as determined by the Determination Agent.

If, in the case of (b) above, five or more such offered quotations are available on the Screen Page, the highest (or, if there is more than one such highest rate, only one of such rates) and the lowest (or, if there is more than one such lowest rate, only one of such rates) shall be disregarded by the Determination Agent for the purposes of determining the arithmetic mean (rounded as provided above) of such offered quotations and this rule shall apply throughout this subparagraph (2).]

[In the case of CMS floating rate Securities, insert:

The "Reference Rate" means

the [relevant number of years] year [Euro][other currency] swap rate expressed as a rate *per annum* (the "[relevant number of years] Year Swap Rate") which appears on the Screen Page as of [●] ([Frankfurt] [other relevant location] time) on the Interest Determination Date (as defined below) all as determined by the Determination Agent.]

"Interest Period" means each period from (and including) the Interest Commencement Date to (but excluding) the first Interest Payment Date and from (and including) each Interest Payment Date to (but excluding) the following Interest Payment Date respectively.]

"Interest Determination Date" means the [second] [other applicable number of days] [TARGET] [London] [other relevant location] Business Day prior to the [commencement] [expiry] of the relevant Interest Period. **[In the case of a TARGET Business Day, insert: "TARGET Business Day"** means a day on which TARGET (Trans-European Automated Real-Time

(ausgedrückt als Prozentsatz *per annum*) für Einlagen in der Währung für die jeweilige Zinsperiode, der bzw. die auf der Bildschirmseite am Zinsfestlegungstag (wie nachstehend definiert) gegen [●] Uhr ([Brüsseler] [Londoner] [●] Ortszeit) angezeigt werden, wobei alle Festlegungen durch die Festlegungsstelle erfolgen.

Wenn im vorstehenden Fall (b) auf der maßgeblichen Bildschirmseite fünf oder mehr Angebotssätze angezeigt werden, werden der höchste (falls mehr als ein solcher Höchstsatz angezeigt wird, nur einer dieser Sätze) und der niedrigste (falls mehr als ein solcher Niedrigstsatz angezeigt wird, nur einer dieser Sätze) von der Festlegungsstelle für die Bestimmung des arithmetischen Mittels der Angebotssätze (das wie vorstehend beschrieben auf- oder abgerundet wird) außer Acht gelassen; diese Regel gilt entsprechend für diesen gesamten Absatz (2).]

[Im Fall von CMS variabel verzinslichen Wertpapieren einfügen:

"Referenzsatz" bezeichnet,

den als Jahressatz ausgedrückte[n] [maßgebliche Anzahl von Jahren]-Jahres-[Euro][andere Währung]-Swapsatz[es] (der "[maßgebliche Anzahl von Jahren]-Jahres-Swapsatz"), der auf der Bildschirmseite am Zinsfestlegungstag (wie nachstehend definiert) gegen [●] Uhr ([Frankfurter] [zutreffender anderer Ort] Ortszeit) angezeigt wird, wobei alle Festlegungen durch die Festlegungsstelle erfolgen.]

"Zinsperiode" bezeichnet den Zeitraum von dem Verzinsungsbeginn (einschließlich) bis zum ersten Zinszahlungstag (ausschließlich) bzw. von jedem Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum jeweils darauffolgenden Zinszahlungstag (ausschließlich).

"Zinsfestlegungstag" bezeichnet den [zweiten] [zutreffende andere Zahl von Tagen] [TARGET-] [Londoner] [zutreffender anderer Ort] Geschäftstag vor [Beginn] [Ablauf] der jeweiligen Zinsperiode. **[Im Fall eines TARGET-Geschäftstages einfügen: "TARGET-Geschäftstag"** bezeichnet einen Tag, an dem TARGET (Trans-European Automated Real-Time Gross Settlement

Gross Settlement Express Transfer System 2) is operating.] **[In the case of a non-TARGET Business Day, insert: "[London] [other relevant location] Business Day"** means a day which is a day (other than a Saturday or Sunday) on which commercial banks are open for business (including dealings in foreign exchange and foreign currency) in [London] **[other relevant location]**.

"Screen Page" means **[relevant Screen Page]**.

[If the determination of the Reference Rate in case of disruptions occurs other than in good faith of the Determination Agent, insert:

[In the case of Securities other than CMS Floating Rate Securities, insert:

If the Screen Page is not available or if, in the case of (a) above, no such quotation appears or, in the case of (b) above, fewer than three such offered quotations appear, in each case as at such time, the Determination Agent shall request the principal **[Euro-Zone] [London] [other relevant location]** office of each of the Reference Banks (as defined below) to provide the Determination Agent with its offered quotation (expressed as a percentage rate *per annum*) for deposits in the Currency for the relevant Interest Period to leading banks in the **[London] [other relevant location]** interbank market **[of the Euro-Zone]** at approximately **[•]** **[Brussels] [London] [•]** time) on the Interest Determination Date. If two or more of the Reference Banks provide the Determination Agent with such offered quotations, the Reference Rate for such Interest Period shall be the arithmetic mean (rounded if necessary to the nearest one **[If the Reference Rate is EURIBOR®, insert:** thousandth of a percentage point, with 0.0005] **[If the Reference Rate is not EURIBOR®, insert:** hundred-thousandth of a percentage point, with 0.000005] **[If the Reference Rate is neither EURIBOR® nor LIBOR, insert relevant rounding provisions]** being rounded upwards) of such offered quotations, all as determined by the

Express Transfer System 2) betriebsbereit ist.] **[Im Fall eines anderen Geschäftstages als eines TARGET-Geschäftstages einfügen:** "[Londoner] **[zutreffenden anderen Ort]** Geschäftstag" bezeichnet einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem Geschäftsbanken in **[London] [zutreffender anderer Ort]** für Geschäfte (einschließlich Devisen- und Sortengeschäfte) geöffnet sind.

"Bildschirmseite" bedeutet **[Bildschirmseite]**.

[Falls Ersatzfeststellung des Referenzsatzes bei Störungen anders als im guten Glauben der Festlegungsstelle, einfügen:

[Im Fall von Wertpapieren, die nicht CMS variabel verzinsliche Wertpapiere sind, einfügen:

Sollte die maßgebliche Bildschirmseite nicht zur Verfügung stehen, oder wird im Fall von (a) kein Angebotssatz, oder werden im Fall von (b) weniger als drei Angebotssätze angezeigt (dort jeweils zur genannten Zeit), wird die Festlegungsstelle von den **[Londoner] [zutreffender anderer Ort]** Hauptniederlassungen jeder der Referenzbanken (wie nachstehend definiert) **[in der Euro-Zone]** deren jeweilige Angebotssätze (jeweils als Prozentsatz *per annum* ausgedrückt) für Einlagen in der Währung für die betreffende Zinsperiode gegenüber führenden Banken im **[Londoner] [zutreffender anderer Ort]** Interbanken-Markt **[in der Euro-Zone]** gegen **[•]** Uhr **[Londoner] [Brüsseler] [•]** Ortszeit) am Zinsfestlegungstag anfordern. Falls zwei oder mehr Referenzbanken der Festlegungsstelle solche Angebotssätze nennen, ist der Referenzsatz für die betreffende Zinsperiode das arithmetische Mittel (falls erforderlich, auf- oder abgerundet auf das nächste ein **[Falls der Referenzsatz EURIBOR® ist einfügen:** Tausendstel Prozent, wobei 0,0005] **[Falls der Referenzsatz nicht EURIBOR® ist einfügen:** Hunderttausendstel Prozent, wobei 0,000005] **[Falls der Referenzsatz weder EURIBOR® noch LIBOR ist, maßgebliche Rundungsvorschriften einfügen]** aufgerundet wird) dieser Angebotssätze, wobei alle Festlegungen

Determination Agent.

If on any Interest Determination Date only one or none of the Reference Banks provides the Determination Agent with such offered quotations as provided in the preceding paragraph, the Reference Rate for the relevant Interest Period shall be the rate *per annum* which the Determination Agent determines as being the arithmetic mean (rounded if necessary to the nearest one **[If the Reference Rate is EURIBOR®, insert: thousandth of a percentage point, with 0.0005] [If the Reference Rate is not EURIBOR®, insert: hundred-thousandth of a percentage point, with 0.000005] [If the Reference Rate is neither EURIBOR® nor LIBOR, insert relevant rounding provisions]** being rounded upwards) of the rates, as communicated to (and at the request of) the Determination Agent by the Reference Banks or any two or more of them, at which such banks were offered, as at **[•]** (**[Brussels]** **[London]** **[•]** time) on the relevant Interest Determination Date, deposits in the Currency for the relevant Interest Period by leading banks in the **[London]** **[other relevant location]** interbank market **[of the Euro-Zone]** or, if fewer than two of the Reference Banks provide the Determination Agent with such offered rates, the offered rate for deposits in the Currency for the relevant Interest Period, or the arithmetic mean (rounded as provided above) of the offered rates for deposits in the Currency for the relevant Interest Period, at which, on the relevant Interest Determination Date, any one or more banks (which bank or banks is or are in the opinion of the Determination Agent and the Issuer suitable for such purpose) inform(s) the Determination Agent it is or they are quoting to leading banks in the **[London]** **[other relevant location]** interbank market **[of the Euro-Zone]** (or, as the case may be, the quotations of such bank or banks to the Determination Agent). If the Reference Rate cannot be determined in accordance with the foregoing provisions of this paragraph, the Reference Rate shall be the offered quotation or the arithmetic mean of the offered quotations on the Screen Page, as described above, on the last day preceding the Interest Determination

durch die Festlegungsstelle erfolgen.

Falls an einem Zinsfestlegungstag nur eine oder keine der Referenzbanken der Festlegungsstelle solche im vorstehenden Absatz beschriebenen Angebotssätze nennt, ist der Referenzsatz für die betreffende Zinsperiode der Satz *per annum*, den die Festlegungsstelle als das arithmetische Mittel (falls erforderlich, auf- oder abgerundet auf das nächste ein **[Falls der Referenzsatz EURIBOR® ist einfügen: Tausendstel Prozent, wobei 0,0005] [Falls der Referenzsatz nicht EURIBOR® ist einfügen: Hunderttausendstel Prozent, wobei 0,000005] [Falls der Referenzsatz weder EURIBOR® noch LIBOR ist, maßgebliche Rundungsvorschriften einfügen]** aufgerundet wird) der Angebotssätze ermittelt, die die Referenzbanken bzw. zwei oder mehrere von ihnen der Festlegungsstelle auf deren Anfrage als den jeweiligen Satz nennen, zu dem ihnen gegen **[•]** Uhr (**[Brüsseler]** **[Londoner]** **[•]** Ortszeit) an dem betreffenden Zinsfestlegungstag Einlagen in der Währung für die betreffende Zinsperiode von führenden Banken im **[Londoner]** **[zutreffenden anderen Ort]** Interbanken-Markt **[in der Euro-Zone]** angeboten werden; falls weniger als zwei der Referenzbanken der Festlegungsstelle solche Angebotssätze nennen, dann ist der Referenzsatz für die betreffende Zinsperiode der Angebotssatz für Einlagen in der Währung für die betreffende Zinsperiode oder das arithmetische Mittel (gerundet wie oben beschrieben) der Angebotssätze für Einlagen in der Währung für die betreffende Zinsperiode, den bzw. die eine oder mehrere Banken (die nach Ansicht der Festlegungsstelle und der Emittentin für diesen Zweck geeignet sind) der Festlegungsstelle als Sätze bekannt geben, die sie an dem betreffenden Zinsfestlegungstag gegenüber führenden Banken am **[Londoner]** **[zutreffenden anderen Ort]** Interbanken-Markt **[in der Euro-Zone]** nennen (bzw. den diese Banken gegenüber der Festlegungsstelle nennen). Für den Fall, dass der Referenzsatz nicht gemäß den vorstehenden Bestimmungen dieses Absatzes ermittelt werden kann, ist der Referenzsatz der Angebotssatz oder das arithmetische Mittel der Angebotssätze auf der Bildschirmseite, wie vorstehend beschrieben, an dem letzten Tag vor dem Zinsfestlegungstag,

Date on which such quotations were offered.

As used herein, "Reference Banks" means **[If no other Reference Banks are specified, insert:]** in the case of (a) above, those offices of four of such banks whose offered rates were used to determine such quotation when such quotation last appeared on the Screen Page and, in the case of (b) above, those banks whose offered quotations last appeared on the Screen Page when no fewer than three such offered quotations appeared] **[If other Reference Banks are specified, insert: [other Reference Banks].]**

[In the case of CMS Floating Rate Securities, insert:

If at such time the Screen Page is not available or if no **[relevant number of years]** Year Swap Rate appears, the Determination Agent shall request each of the Reference Banks (as defined below) to provide the Determination Agent with its **[relevant number of years]** Year Swap Rates to leading banks in the interbank swapmarket in the Euro-Zone at approximately **[•]** ([Frankfurt] **[other relevant location]** time) on the Interest Determination Date. If two or more of the Reference Banks provide the Determination Agent with such **[relevant number of years]** Year Swap Rates, the Reference Rate for such Interest Period shall be the arithmetic mean (rounded up or down if necessary to the nearest one thousandth of a percentage point, with 0.0005 being rounded upwards) of such **[relevant number of years]** Year Swap, all as determined by the Determination Agent.

If on any Interest Determination Date only one or none of the Reference Banks provides the Determination Agent with such **[relevant number of years]** Year Swap Rates as provided in the preceding paragraph, the Reference Rate for the relevant Interest Period shall be the rate *per annum* which the Determination Agent

an dem diese Angebotssätze angezeigt wurden.

"Referenzbanken" bezeichnen **[Falls keine anderen Referenzbanken bestimmt werden einfügen:]** im vorstehenden Fall (a) diejenigen Niederlassungen von vier derjenigen Banken, deren Angebotssätze zur Ermittlung des maßgeblichen Angebotssatzes zu dem Zeitpunkt benutzt wurden, als solch ein Angebot letztmals auf der maßgeblichen Bildschirmseite angezeigt wurde, und im vorstehenden Fall (b) diejenigen Banken, deren Angebotssätze zuletzt zu dem Zeitpunkt auf der maßgeblichen Bildschirmseite angezeigt wurden, als nicht weniger als drei solcher Angebotssätze angezeigt wurden] **[Falls andere Referenzbanken bestimmt werden einfügen:]** **[andere Referenzbanken].]**

[Im Fall von CMS variabel verzinslichen Wertpapieren einfügen:]

Sollte die maßgebliche Bildschirmseite nicht zur Verfügung stehen oder wird zu der genannten Zeit kein **[maßgebliche Anzahl von Jahren]-Jahres-Swapsatz** angezeigt, wird die Festlegungsstelle von den Referenzbanken (wie nachstehend definiert) deren jeweilige **[maßgebliche Anzahl von Jahren]-Jahres-Swapsätze** gegenüber führenden Banken im Interbanken-Swapmarkt in der Euro-Zone (gegen **[•]** Uhr ([Frankfurter] **[zutreffender anderer Ort]** Ortszeit) am Zinsfestlegungstag anfordern. Falls zwei oder mehr Referenzbanken der Festlegungsstelle solche **[maßgebliche Anzahl von Jahren]-Jahres-Swapsätze** nennen, ist der Referenzsatz für die betreffende Zinsperiode das arithmetische Mittel (falls erforderlich, auf- oder abgerundet auf das nächste ein Tausendstel Prozent, wobei 0,0005 aufgerundet wird) dieser **[maßgebliche Anzahl von Jahren]-Jahres-Swapsätze**, wobei alle Festlegungen durch die Festlegungsstelle erfolgen.

Falls an einem Zinsfestlegungstag nur eine oder keine der Referenzbanken der Festlegungsstelle solche im vorstehenden Absatz beschriebenen **[maßgebliche Anzahl von Jahren]-Jahres-Swapsätze** nennt, ist der Referenzsatz für die betreffende Zinsperiode der Satz *per annum*, den die Festlegungsstelle als das arithmetische Mittel (falls erforderlich, auf-

determines as being the arithmetic mean (rounded up or down if necessary to the nearest one thousandth of a percentage point, with 0.0005 being rounded upwards) of the **[relevant number of years]** Year Swap Rates, as communicated to (and at the request of) the Determination Agent by the Reference Banks or any two or more of them, at which such banks were offered, as at **[•]** ([Frankfurt] **[other relevant location]** time) on the relevant Interest Determination Date by leading banks in the interbank swap market in the Euro-Zone or, if fewer than two of the Reference Banks provide the Determination Agent with such **[relevant number of years]** Year Swap Rates, the **[relevant number of years]** Year Swap Rate, or the arithmetic mean (rounded as provided above) of the **[relevant number of years]** Year Swap Rate, at which, on the relevant Interest Determination Date, any one or more banks (which bank or banks is or are in the opinion of the Determination Agent and the Issuer suitable for such purpose) inform(s) the Determination Agent it is or they are quoting to leading banks in the interbank swap market in the Euro-Zone (or, as the case may be, the quotations of such bank or banks to the Determination Agent). If the Reference Rate cannot be determined in accordance with the foregoing provisions of this paragraph, the Reference Rate shall be the **[relevant number of years]** Year Swap Rate or the arithmetic mean of the **[relevant number of years]** Year Swap Rates on the Screen Page, as described above, on the last day preceding the Interest Determination Date on which such **[relevant number of years]** Year Swap Rates were offered.

As used herein, "Reference Banks" means **[If no other Reference Banks are specified, insert: those offices of at least four of such banks in the swap market whose [relevant number of years] Year Swap Rates were used to determine such [relevant number of years] Year Swap Rates when such [relevant number of years] Year Swap Rate last appeared on the Screen Page]** **[If other Reference Banks are specified, insert: [other Reference Banks].]**

oder abgerundet auf das nächste ein Tausendstel Prozent, wobei 0,0005 aufgerundet wird) der **[maßgebliche Anzahl von Jahren]**-Jahres-Swapsätze ermittelt, die die Referenzbanken bzw. zwei oder mehrere von ihnen der Festlegungsstelle auf deren Anfrage als den jeweiligen Satz nennen, zu dem ihnen gegen **[•]** Uhr ([Frankfurter] **[zutreffender anderer Ort]** Ortszeit) an dem betreffenden Zinsfestlegungstag von führenden Banken im Interbanken-Swapmarkt in der Euro-Zone angeboten werden,; falls weniger als zwei der Referenzbanken der Festlegungsstelle solche **[maßgebliche Anzahl von Jahren]**-Jahres-Swapsätze nennen, dann soll der Referenzsatz für die betreffende Zinsperiode der **[maßgebliche Anzahl von Jahren]**-Jahres-Swapsatz oder das arithmetische Mittel (gerundet wie oben beschrieben) der **[maßgebliche Anzahl von Jahren]**-Jahres-Swapsätze sein, den bzw. die eine oder mehrere Banken (die nach Ansicht der Festlegungsstelle und der Emittentin für diesen Zweck geeignet sind) der Festlegungsstelle als Sätze bekannt geben, die sie an dem betreffenden Zinsfestlegungstag gegenüber führenden Banken am Interbanken-Swapmarkt in der Euro-Zone nennen (bzw. den diese Banken gegenüber der Festlegungsstelle nennen. Für den Fall, dass der Referenzsatz nicht gemäß den vorstehenden Bestimmungen dieses Absatzes ermittelt werden kann, ist der Referenzsatz der **[maßgebliche Anzahl von Jahren]**-Jahres-Swapsatz oder das arithmetische Mittel der **[maßgebliche Anzahl von Jahren]**-Jahres-Swapsätze auf der Bildschirmseite, wie vorstehend beschrieben, an dem letzten Tag vor dem Zinsfestlegungstag, an dem die **[maßgebliche Anzahl von Jahren]**-Jahres-Swapsätze angezeigt wurden.

"Referenzbanken" bezeichnen **[Falls keine anderen Referenzbanken bestimmt werden einfügen: diejenigen Niederlassungen von mindestens vier derjenigen Banken im Swapmarkt, deren [maßgebliche Anzahl von Jahren]-Jahres-Swapsätze zur Ermittlung des maßgeblichen [maßgebliche Anzahl von Jahren]-Jahres-Swapsatzes zu dem Zeitpunkt benutzt wurden, als solch ein [maßgebliche Anzahl von Jahren]-Jahres-Swapsatz letztmals auf der maßgeblichen Bildschirmseite angezeigt**

wurde] **[Falls andere Referenzbanken bestimmt werden einfügen: [andere Referenzbanken].]**

[In the case of the Interbank market in the Euro-Zone, insert: "Euro-Zone" means the region comprised of those member states of the European Union that have adopted, or will have adopted from time to time, the single currency introduced at the start of the third stage of the European economic and monetary union, and as defined in Article 2 of Council Regulation (EC) No. 974/98 of 3 May 1998 on the introduction of the euro.]]

[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

[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 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

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 Securities issued by MSBV, insert:** to the Guarantor] and to the Holders in accordance with §12 as soon as possible after their determination, but in no event later than the fourth **[If Calculation Agent is required to maintain a Specific Office in a Required Location, insert:** business day which is a business day at the place of the specified office of the Calculation Agent] **[If Calculation Agent is not required to maintain a Specific Office in a Required Location, insert:** [TARGET-] [London] Business Day] thereafter and, if required by the rules of any stock exchange on which the Securities are from time to time listed, to such stock exchange, as soon as possible after their determination, but in no event later than the first day of the relevant Interest Period. Each Interest Amount and Interest Payment Date so notified may subsequently be amended (or appropriate alternative arrangements made by way of adjustment) without notice in the event of an extension or shortening of the Interest Period. Any such amendment will be promptly

[Höchstzinssatz] % *per annum.*]]

[(3)][(4)] *Zinsbetrag.* Die Berechnungsstelle wird zu oder baldmöglichst nach jedem Zeitpunkt, an dem der Zinssatz zu bestimmen ist, den auf die Wertpapiere zahlbaren Zinsbetrag in Bezug auf jeden Nennbetrag (der "**Zinsbetrag**") für die entsprechende Zinsperiode berechnen. Der Zinsbetrag wird ermittelt, indem der Zinssatz und der Zinstagequotient (wie nachstehend definiert) auf jeden Nennbetrag angewendet werden, wobei der resultierende Betrag **[Falls die Währung Euro ist einfügen:** auf den nächsten Euro 0,01 auf- oder abgerundet wird, wobei Euro 0,005 aufgerundet werden] **[Falls die Währung nicht Euro ist einfügen:** auf die kleinste Einheit der Währung auf- oder abgerundet wird, wobei 0,5 solcher Einheiten aufgerundet werden].

[(4)][(5)] *Mitteilungen von Zinssatz und Zinsbetrag.* Die Berechnungsstelle wird veranlassen, dass der Zinssatz, der Zinsbetrag für die jeweilige Zinsperiode, die jeweilige Zinsperiode und der relevante Zinszahlungstag der Emittentin **[Im Fall von Wertpapieren, die von MSBV begeben werden, einfügen:** der Garantin] und den Gläubigern gemäß §12 baldmöglichst, aber keinesfalls später als am vierten auf die Berechnung jeweils folgenden **[Falls die Berechnungsstelle eine bezeichnete Geschäftsstelle an einem vorgeschriebenen Ort zu unterhalten hat einfügen:** Geschäftstag, der ein Geschäftstag am Ort der bezeichneten Geschäftsstelle der Berechnungsstelle ist,] **[Falls die Berechnungsstelle keine bezeichnete Geschäftsstelle an einem vorgeschriebenen Ort zu unterhalten hat einfügen:** [TARGET-] [Londoner] Geschäftstag] und jeder Börse, an der die betreffenden Wertpapiere zu diesem Zeitpunkt notiert sind und deren Regeln eine Mitteilung an die Börse verlangen, umgehend, aber keinesfalls später als zu Beginn der jeweiligen Zinsperiode mitgeteilt werden. Im Falle einer Verlängerung oder Verkürzung der Zinsperiode können der mitgeteilte Zinsbetrag und Zinszahlungstag ohne Vorankündigung nachträglich angepasst (oder andere geeignete Anpassungsregelungen getroffen) werden. Jede solche Anpassung wird umgehend

notified to any stock exchange on which the Securities are then listed and to the Holders in accordance with §12.

([5][6]) "Day Count Fraction", in respect of the calculation of an amount for any period of time (the "**Calculation Period**") means:

["Actual/Actual (ICMA)"]:

- (a) where the Calculation Period is equal to or shorter than the Interest Period during which it falls, the actual number of days in the Calculation Period divided by the product of (i) the actual number of days in such Interest Period and (ii) the number of Interest Periods in any calendar year; and
- (b) where the Calculation Period is longer than one Interest Period, the sum of: (i) the actual number of days in such Calculation Period falling in the Interest Period in which it begins divided by the product of (x) the actual number of days in such Interest Period and (y) the number of Interest Periods in any year; and (ii) the actual number of days in such Calculation Period falling in the next Interest Period divided by the product of (x) the actual number of days in such Interest Period and (y) the number of Interest Periods in any year.]

["30/360"]:

the number of days in the Calculation Period divided by 360 (the number of days to be calculated on the basis of a year of 360 days with twelve 30-day months (unless (i) the last day of the Calculation Period is the 31st day of a month but the first day of the Calculation Period is a day other than the 30th or 31st day of a month, in which case the month that includes that last day shall not be considered to be shortened to a 30-day month, or (ii) the last day of the Calculation Period is the last day of the month of February, in which case the month of February shall not be considered to be lengthened to a

allen Börsen, an denen die Wertpapiere zu diesem Zeitpunkt notiert sind, sowie den Gläubigern gemäß §12 mitgeteilt.

([5][6]) "Zinstagequotient" bezeichnet im Hinblick auf die Berechnung eines Betrages für einen beliebigen Zeitraum (der "**Zinsberechnungszeitraum**"):

["Actual/Actual (ICMA)"]:

- (a) Falls der Zinsberechnungszeitraum gleich oder kürzer als die Zinsperiode ist, innerhalb welcher 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

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 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)**

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 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) *Redemption.* Subject to a postponement pursuant to §5(2) [and the occurrence of an Automatic Early Redemption Event (as defined below)], the Securities shall be redeemed on **[insert maturity date]** (the "**Maturity Date**") at the Currency Linked Redemption Amount (as defined below). The Currency Linked Redemption Amount in respect of each Security shall be calculated by the Calculation Agent by applying the relevant determinations by the Determination Agent and in accordance with the provisions hereof and shall be notified to the Holders in accordance with §12 by the Determination Agent immediately after being determined.

(2) *Tax Call.* Each Security shall be redeemed at the Optional Redemption Amount **[If accrued interest shall be paid separately, insert: together with interest accrued to the date fixed for redemption in accordance with the Day Count Fraction]** at the option of the Issuer in whole, but not in part, at any time, on giving not less than 30 days' notice to the Holders (which notice shall be irrevocable) by settlement in cash in accordance with §12 if a Tax Event occurs whereby "**Tax Event**" means that; (i) on the occasion of the next payment or delivery due under the Securities, the Issuer **[If Securities are issued by MSBV, insert: or the Guarantor]** has or will become obliged to pay additional amounts as provided or referred to in §6 as a result of any change in, or amendment to, the laws or regulations of any jurisdiction where the Issuer has its registered office **[If Securities are issued by MSBV, insert: and where the Guarantor has its registered office]**, where the Fiscal Agent (as set out in §9) and the Paying Agent (as set out in §9) has its registered office, respectively, and any jurisdiction where the Securities have been publicly offered and the United States of America or any political subdivision or any authority thereof or therein having power to tax (each a "**Taxing Jurisdiction**"), or any change in the application or official interpretation of such laws or

(1) *Rückzahlung.* Die Wertpapiere werden vorbehaltlich einer Verschiebung nach §5(2) [und des Eintritts eines Automatischen Vorzeitigen Rückzahlungsereignisses (wie nachstehend definiert)] am **[Fälligkeitsdatum einfügen]** (der "**Fälligkeitstag**") zurückgezahlt, und zwar zu ihrem Währungsbezogenen Rückzahlungsbetrag (wie nachstehend definiert). Der Währungsbezogene Rückzahlungsbetrag bezüglich jedes Wertpapiers wird von der Berechnungsstelle unter Anwendung der maßgeblichen Festlegungen der Festlegungsstelle und in Übereinstimmung mit den Bestimmungen dieser Emissionsbedingungen berechnet und wird den Gläubigern von der Festlegungsstelle gemäß §12 unverzüglich nach seiner Feststellung mitgeteilt.

(2) *Vorzeitige Rückzahlung aus steuerlichen Gründen.* Jedes Wertpapier kann auf Wunsch der Emittentin vollständig, aber nicht teilweise jederzeit zu seinem Optionalen Rückzahlungsbetrag **[Falls aufgelaufene Zinsen separat gezahlt werden, einfügen: einschließlich der im Einklang mit dem Zinstagequotienten bis zu dem für die Rückzahlung festgelegten Tag aufgelaufenen Zinsen]** durch Barausgleich gemäß §12 zurückgezahlt werden, nachdem die Emittentin die Gläubiger mindestens 30 Tage zuvor über die entsprechende Absicht unwiderruflich informiert hat, vorausgesetzt ein Steuerereignis ist eingetreten, wobei "**Steuerereignis**" bedeutet, dass (i) die Emittentin **[Falls Wertpapiere von MSBV begeben werden, einfügen: oder die Garantin]** zum nächstfolgenden Termin einer fälligen Zahlung bzw. Lieferung unter den Wertpapieren verpflichtet ist, bzw. dazu verpflichtet sein wird, in Folge einer Änderung oder Ergänzung der Gesetze und Verordnungen einer Rechtsordnung, in der die Emittentin **[Falls Wertpapiere von MSBV begeben werden, einfügen: und die Garantin]** ihren Sitz hat, einer Rechtsordnung, in der jeweils die Hauptzahlstelle (wie in §9 angegeben) und die Zahlstelle (wie in §9 angegeben) ihren Sitz hat, und einer Rechtsordnung, in der die Wertpapiere öffentlich angeboten worden sind, und den Vereinigten Staaten von Amerika (jeweils eine "**Steuerjurisdiktion**") oder einer jeweils zur Steuererhebung ermächtigten

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.

- (3) *Automatic Early Redemption.* The Securities shall be redeemed on the relevant Automatic Early Redemption Date at the relevant Automatic Early Redemption Amount if on an Automatic Early Redemption Observation Date relating to such Automatic Early Redemption Date the Automatic Early Redemption Event occurred, without the requirement of an exercise notice by the Issuer (the "**Automatic Early Redemption**"). The occurrence of an Automatic Early Redemption Event will be notified to the Holders in accordance with §12.

Whereas:

"**Automatic Early Redemption Amount**" means an amount per

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) *Automatische Vorzeitige Rückzahlung.* Die Wertpapiere werden zu ihrem maßgeblichen Automatischen Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag an einem maßgeblichen Automatischen Vorzeitigen Rückzahlungstag zurückgezahlt, wenn an einem Automatischen Vorzeitigen Rückzahlungsbeobachtungstag bezogen auf diesen Automatischen Vorzeitigen Rückzahlungstag das Automatische Vorzeitige Rückzahlungsereignis eingetreten ist (die "**Automatische Vorzeitige Rückzahlung**"), ohne, dass es der Abgabe einer Kündigungserklärung durch die Emittentin bedarf. Der Eintritt des Automatischen Vorzeitigen Rückzahlungsereignisses, wird den Gläubigern nachträglich unverzüglich gemäß §12 mitgeteilt.

Wobei folgendes gilt:

"**Automatischer Vorzeitiger Rückzahlungsbetrag**" bezeichnet einen

Security which will be calculated in accordance with the following formula:

[(a) for the First Automatic Early Redemption Date:]

$$(100 \text{ per cent.} + [\text{insert percentage}] \text{ per cent.}) * [\text{insert specified denomination}]$$

[(b) for the Second Automatic Early Redemption Date:

$$(100 \text{ per cent.} + [\text{insert percentage}] \text{ per cent.}) * [\text{insert specified denomination}]$$

[insert further Automatic Early Redemption Amount formulas]

"Automatic Early Redemption Event" means that on an Automatic Early Redemption Observation Date [the] [at least one] Exchange Rate (as defined below) is [greater][lower] than the Automatic Early Redemption Level [or is equal to the Automatic Early Redemption Level].

"Automatic Early Redemption Date" means [insert date] [(the "First Automatic Early Redemption Date")][,] [[insert date] (the "Second Automatic Early Redemption Date")][,][and]] [insert further Automatic Early Redemption Dates].

"Automatic Early Redemption Level" means [insert percentage] per cent. of the [relevant] Exchange Rate on the Strike Date (as defined below) [insert in case of different autocall levels: for the First Automatic Early Redemption Date; [[insert percentage] per cent. of the Exchange Rate on the Strike Date for the Second Automatic Early Redemption Date][,] [insert further Automatic Early Redemption Levels]].

Betrag pro Wertpapier der gemäß der folgenden Formel berechnet wird:

[(a) Im Hinblick auf den Ersten Automatischen Vorzeitigen Rückzahlungstag:]

$$(100\% + [\text{Prozentsatz einfügen}] \%) * [\text{Nennbetrag einfügen}]$$

[(b) Im Hinblick auf den Zweiten Automatischen Vorzeitigen Rückzahlungstag:

$$(100\% + [\text{Prozentsatz einfügen}] \%) * [\text{Nennbetrag einfügen}]$$

[weitere Formeln zur Berechnung des vorzeitigen Rückzahlungsbetrages einfügen];]

"Automatisches Vorzeitiges Rückzahlungseignis" bezeichnet, dass an einem Automatischen Vorzeitigen Rückzahlungsbeobachtungstag [der] [mindestens ein] Wechselkurs (wie nachstehend definiert) [über][unter] dem Automatischen Vorzeitigen Rückzahlungslevel notiert [oder diesem entspricht].

"Automatischer Vorzeitiger Rückzahlungstag" bezeichnet [Datum einfügen] [(der "Erste Automatische Vorzeitige Rückzahlungstag")][,] [[Datum einfügen] (der "Zweite Automatische Vorzeitige Rückzahlungstag"),] [und] [weitere Automatische Vorzeitige Rückzahlungstage einfügen].

"Automatisches Vorzeitiges Rückzahlungslevel" bezeichnet [Prozentsatz einfügen] % des [maßgeblichen] Wechselkurses am Strike-Tag [Im Falle unterschiedlicher Autocall-Levels einfügen: für den Ersten Automatischen Vorzeitigen Rückzahlungstag; [[Prozentsatz einfügen] des [maßgeblichen] Wechselkurses am Strike-Tag für den Zweiten Automatischen Vorzeitigen Rückzahlungstag] [,] [weitere Automatisch Vorzeitige Rückzahlungslevel einfügen]].

"Automatic Early Redemption Observation Date" means **[insert date]** [with regard to the First Automatic Early Redemption Date]; **[insert date]** with regard to the Second Automatic Early Redemption Date]; **[insert further automatic early redemption observation dates]**.]

[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 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)

"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 zu ihrem Rückzahlungsbetrag (Call) (wie nachstehend definiert) **[Falls aufgelaufene Zinsen separat gezahlt werden, einfügen:** zzgl. bis zum Rückzahlungstag (Call) aufgelaufener Zinsen im Einklang mit dem Zinstagequotienten] zurückzuzahlen, nachdem sie die Gläubiger mindestens fünf Tage zuvor gemäß §12 benachrichtigt hat (wobei diese Erklärung unwiderruflich ist und den für die Rückzahlung der Wertpapiere festgelegten Vorzeitigen Rückzahlungstag enthalten müssen). Jede Rückzahlung kann am **[Ausübungstag (Call)]** (jeweils ein "Ausübungstag (Call)") ausgeübt werden.]

[Bei Vorzeitiger Rückzahlung infolge von Rechtsänderungen und/oder Hedging-Störung und/oder Gestiegenen Hedging Kosten einfügen:

- ([4][5]) *Vorzeitige Kündigung bei Vorliegen [einer Rechtsänderung][and/oder] [einer Hedging-Störung][and/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**

[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)][:][.] [and]

["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]

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 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-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:

[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,

([4][5]) Rückzahlungsbetrag. Innerhalb dieses §4 und §8 gilt folgendes:

[Bei Rückzahlungsbetrag (Call) einfügen: Der "**Rückzahlungsbetrag (Call)**" jeder jedes Wertpapier ist **[Rückzahlungsbetrag (Call)].]**

Der "**Optionale Rückzahlungsbetrag**" jedes Wertpapiers ist ein Betrag, der von der Festlegungsstelle unter Berücksichtigung des Grundsatzes von Treu und Glauben und in wirtschaftlich vernünftiger Weise zu einem Tag festgelegt wird, den die Festlegungsstelle bestimmt (vorausgesetzt, dass dieser Tag nicht mehr als 15 Tage vor dem Tag liegt, der für die Rückzahlung der Wertpapiere festgelegt wurde) und der einem Betrag pro Nennbetrag entspricht, zu dem ein Qualifiziertes Finanzinstitut (wie nachstehend definiert) sämtliche Zahlungsverbindlichkeiten und andere Verpflichtungen hinsichtlich dieses Wertpapiers pro Nennbetrag übernehmen würden, wenn **[kein Steuerereignis (wie in §4 (2) definiert) [.] [und/oder] [keine Rechtsänderung] [.] [und/oder] [keine Hedging-Störung] [.] [und/oder] [keine Gestiegenen Hedging Kosten]** hinsichtlich dieser Wertpapiere eingetreten wäre.

Für die 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 Standard & Poor's 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)**

"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.

"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 Ausgabebetrag dieser Wertpapiere ausstehend hat und das über das folgende Rating verfügt:

- (1) A2 oder besser von Standard & Poor's 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)**

"Anpassungsregeln" bedeutet, dass im Falle von Änderungen der ISDA-Definitionen in Bezug auf einen Kurs und einer infolgedessen eintretenden Änderung eines Maßgeblichen Zeitpunkts, eines Abwicklungsverfahrens (falls zutreffend), eines Bewertungsverfahrens (falls zutreffend), einer Methodik (falls zutreffend) und/oder einer Preisquelle (jeweils eine **"Bestimmungskomponente"**) die maßgebliche Bestimmungskomponente für einen solchen Kurs entsprechend angepasst wird. Jede Anpassung einer Bestimmungskomponente eines Kurses ist den Gläubigern in Übereinstimmung mit §12 schnellstmöglich nach einer solchen Anpassung

"Currency Linked Redemption Amount"⁶⁸ means an amount calculated by the Calculation Agent by applying the relevant determinations by the Determination Agent in accordance with the following [provisions][formula]:

[Insert in the case of Securities with a single Exchange Rate and Strike:

- (a) If the Final Exchange Rate is [greater] [lower] than [or equal to] **[insert percentage]** per cent. of the Initial Exchange Rate, the Currency Linked Redemption Amount shall be determined in accordance with the following formula:

$$(100 \text{ per cent.} + [\text{insert percentage per cent.}] * [\text{insert specified denomination}]$$

- (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:

$$[\text{insert percentage per cent.}] * [\text{insert specified denomination}]$$

[Insert in the case of Securities with a Basket and Strike:

- (a) If each Final Exchange Rate is [greater] [lower] than [or equal to] **[insert percentage]** per cent. of the relevant Initial Exchange Rate, the Currency Linked Redemption Amount shall be determined in accordance with the following formula:

$$(100 \text{ per cent.} + [\text{insert percentage per cent.}] * [\text{insert specified denomination}]$$

- (b) If at least one Final Exchange Rate is [greater] [lower] than [or equal to] **[insert percentage]** per cent. of the relevant Initial Exchange Rate, the Currency Linked Redemption Amount shall be determined in accordance with

bekannt zu geben.

"Währungsbezogener Rückzahlungsbetrag"⁶⁴ ist ein Betrag, der von der Berechnungsstelle unter Anwendung der maßgeblichen Festlegungen durch die Festlegungsstelle in Übereinstimmung mit [den folgenden Bestimmungen] [der folgenden Formel] berechnet wird:

[Im Fall von Wertpapieren mit einem einzelnen Wechselkurs und Strike einfügen:

- (a) Falls der Finale Wechselkurs [über] [unter] **[Prozentsatz einfügen]** % des Anfänglichen Wechselkurses notiert [oder diesem entspricht], wird der Währungsbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

$$(100\% + [\text{Prozentsatz einfügen per cent.}] * [\text{Nennbetrag einfügen}]$$

- (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:

$$[\text{Prozentsatz einfügen}] \% * [\text{Nennbetrag einfügen}]$$

[Im Fall von Wertpapieren mit einem Korb und Strike einfügen:

- (a) Falls jeder Finale Wechselkurs [über] [unter] **[Prozentsatz einfügen]** % des maßgeblichen Anfänglichen Wechselkurses notiert [oder diesem entspricht], wird der Währungsbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

$$(100\% + [\text{Prozentsatz einfügen per cent.}] * [\text{Nennbetrag einfügen}]$$

- (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

⁶⁸ Such items in the formulas which are highlighted in grey can be deleted when selecting a formula for a specific issue of Securities.
Solche Elemente, die in den Formeln grau hinterlegt sind, können gelöscht werden, wenn eine Formel für eine spezifische Emission von Wertpapieren gewählt wird.

the following formula:

[insert percentage] per cent. * [insert specified denomination]

Whereby:

"**Currency Business Day**" means a day on which (other than Saturday and Sunday) banks are open for business (including dealings in foreign exchange and foreign currency deposits) in **[insert relevant financial centre(s)]**.

"**Currency Valuation Date**" means **[insert date]**;

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

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

[•]_Rate * [•]_Rate

["[•]_Rate" means in accordance with the ISDA Definitions the spot rate expressed as the amount of the Relevant Currency per

Formel berechnet:

[Prozentsatz einfügen] % * [Nennbetrag einfügen]

Wobei folgendes gilt:

"**Währungs-Geschäftstag**" bezeichnet einen Tag (außer einem Samstag und einem Sonntag), an dem die Banken in **[maßgebliche(s) Finanzzentr(um)(en) einfügen]** für Geschäfte (einschließlich Devisenhandelsgeschäfte und Fremdwährungseinlagengeschäfte) geöffnet sind.

"**Währungs-Bewertungstag**" bedeutet den **[Datum einfügen]**;

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

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

[•]_Kurs x [•]_Kurs

["[•]_Kurs" bedeutet in Übereinstimmung mit den ISDA-Definitionen den Kassakurs ausgedrückt als Betrag in der

[one][*insert number*] [*insert currency*] ("[•]"), for settlement in one [*insert relevant financial centres*] Business Day, calculated by the [*specify*] ("[•]") and as published on [•] website, which appears on the relevant Price Source at [*insert time and location*] (a "Relevant Time") on that day (a "Settlement Procedure"). The spot rate shall be calculated by the [•] pursuant to the [*specify methodology*] (the "Methodology" and each such procedure a "Valuation Procedure")) [•];

["[•]_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)":

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

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

[Im Fall eines Korbes von Wechselkursen *einfügen:* "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) <i>Wechselkurs_(i)</i>	Weight (W _(i)) <i>Gewichtung (W_(i))</i>
1	Reference Currency – [<i>insert Relevant Currency 1</i>] Exchange Rate [•] <i>Referenzwährung – [Maßgebliche Währung 1 einfügen] Wechselkurs [•]</i>	[•] [•]
2	Reference Currency – [<i>insert Relevant Currency 2</i>] Exchange Rate [•]	[•]

	Referenzwährung – [Maßgebliche Währung 2 einfügen] Wechselkurs [•]	[•]
[•]	[insert further exchange rates] [•] [weitere Wechselkurse einfügen] [•]	[•] [•]

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

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

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

[•]_Rate * [•]_Rate

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

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

[Im Fall einer Feststellung auf der Basis eines Wechselkurses einfügen: [für die Anzahl von Einheiten und/oder Bruchteilen in der [Maßgebliche Währung 1 einfügen] um eine Einheit der Referenzwährung zu kaufen, wie auf der Preisquelle um [Zeit und Ort einfügen] (ein "Maßgeblicher Zeitpunkt") am maßgeblichen Bewertungstag angezeigt, wobei der Wechselkurs auf die letzten [Zahl einfügen] Dezimalstellen gerundet wird (ein "Abwicklungsverfahren").] [•]

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

[•]_Kurs x [•]_Kurs

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

["[●]_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:

$$[●]_{\text{Rate}} * [●]_{\text{Rate}}$$

["[●]_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

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:

$$[●]_{\text{Kurs}} * [●]_{\text{Kurs}}$$

["[●]_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]**

settlement in one **[insert relevant financial centres]** Business Day, calculated by the **[specify ("[•]")]** and as published on **[•]** website, which appears on the relevant Price Source at **[insert time and location]** (a "Relevant Time") on that day (a "Settlement Procedure"). The exchange rate shall be calculated by the **[•]** pursuant to the **[specify methodology]** (the "Methodology" and each such procedure a "Valuation Procedure")) **[•]**;

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

[insert definitions of further exchange rates];]] [•]

Each of the above rates (each a "Rate") is subject to the Adjustment Rules.

"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.

einfügen] ("[•]") zur Zahlung an einem **[maßgebliche(s) Finanzzentr(um)(en) einfügen]**-Geschäftstag, wie von **[spezifizieren]** ("[•]") berechnet und auf der Website der/des **[•]** veröffentlicht und wie auf der maßgeblichen Preisquelle um **[Zeit und Ort einfügen]** (ein "Maßgeblicher Zeitpunkt") an diesem Tag angezeigt (ein "Abwicklungsverfahren"). Der Wechselkurs wird von **[•]** auf der Grundlage der **[Methodik einfügen]** berechnet **[Methodik spezifizieren]** (die "Methodik" und jedes dieser Verfahren ein "Bewertungsverfahren")) **[•]**;

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

[Definitionen weiterer Wechselkurse einfügen];]] [•]

Jeder dieser vorstehend genannten Kurse (jeweils ein "Kurs") unterliegt den Anpassungsregeln.

"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.

["Price Source" means *[insert screen page][specify].*]

["Price Source" means, in respect of the *[•]_Rate*, *[insert screen page][specify]* and, in respect of the *[•]_Rate*, *[insert screen page][specify].*]

["Reference Currency" means *[insert currency]* ("*[•]*").]

["Relevant Currency" means the currency of *[insert relevant country]*, the *[insert currency]* ("*[•]*").]

["Relevant Currency_(i)" or "Relevant Currencies" means the currency of *[insert relevant country]*, the *[insert currency]* ("*[•]*"), the currency of *[insert relevant country]*, the *[insert currency]* ("*[•]*") [.] [and] *[insert further Relevant Currencies]*, which each together with the *[insert settlement currency]* comprise the Exchange Rates.]

"Strike Date" means *[insert date]*.

"Valuation Date" means *[insert date]*, the Strike Date, each Automatic Early Redemption Observation Date and the Currency Valuation Date, each subject to adjustment in accordance with the Currency Business Day Convention [(disregarding an Unscheduled Holiday)], 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 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.]

["Exchange Rate Disruption" means that any Exchange Rate ceases to exist and is

["Preisquelle" bedeutet *[Bildschirmseite einfügen][spezifizieren].*]

["Preisquelle" bedeutet in Bezug auf den *[•]_Kurs* die *[Bildschirmseite einfügen][spezifizieren]* und in Bezug auf den *[•]_Kurs* die *[Bildschirmseite einfügen][spezifizieren].*]

["Referenzwährung" bedeutet *[Währung einfügen].*]

["Maßgebliche Währung" bedeutet die Währung *[maßgebliches Land einfügen]* ("*[•]*").]

["Maßgebliche Währung_(i)" oder "Maßgebliche Währungen" bedeutet die Währung [von] *[maßgebliches Land einfügen]* ("*[•]*"), die Währung [von] *[maßgebliches Land einfügen]* ("*[•]*") [.] [und] *[weitere Maßgebliche Währungen einfügen]*, die jeweils zusammen mit der *[Durchführungs-Währung einfügen]* den Wechselkurs darstellen.]

"Strike-Tag" bedeutet den *[Datum einfügen]*.

"Bewertungstag" bedeutet den *[Datum einfügen]*, den Strike-Tag, jeden Automatischen Vorzeitigen Rückzahlungsbeobachtungstag und den Währungs-Bewertungstag, jeweils vorbehaltlich einer Anpassung im Einklang mit der Währungs-Geschäftstag-Konvention [(ohne Berücksichtigung von Unvorhergesehenen Feiertagen)], wobei:

"Währungs-Geschäftstag-Konvention" in Bezug auf einen Tag, auf den eine solche Konvention Anwendung findet, bedeutet, dass ein solcher Tag auf den unmittelbar vorangegangenen Währungs-Geschäftstag verschoben wird.

["Unvorhergesehener Feiertag" bedeutet, dass ein Tag kein Währungs-Geschäftstag ist und der Markt davon erst später als *[Uhrzeit einfügen]* *[Finanzzentrum einfügen]* zwei Währungs-Geschäftstage vor dem maßgeblichen Bewertungstag Kenntnis erlangt hat (durch öffentliche Bekanntmachung oder andere öffentlich zugängliche Informationsquellen).]

[Eine "Wechselkursstörung" bezeichnet eine Situation, bei der ein Wechselkurs nicht länger

replaced by a successor currency exchange rate which is reported, sanctioned, recognised, published, announced or adopted (or other similar action) by a Governmental Authority.]

"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.

"ISDA Definitions" means the [ISDA 1998 FX and Currency Option Definitions (including Annex A thereto)] [●].

["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

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).]

"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-Definitionen" bezeichnen die [ISDA 1998 *FX and Currency* Option-Definitionen (einschließlich Anhang A hierzu)] [●]

["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 / US-Dollar-Kauf- und Verkaufspreise für US-Dollars, ausgedrückt als Betrag der brasilianischen Reais pro US-Dollar zur

(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 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.]

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 / US-Dollar-Kauf- und Verkaufspreise für US-Dollars, ausgedrückt als Betrag der brasilianischen Reais pro US-Dollar zur Abwicklung innerhalb von zwei Geschäftstagen (ein "**Abwicklungsverfahren**"), 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 zentralisierte industrieweite Untersuchung von Finanzinstitutionen in Brasilien, die aktive Teilnehmer am brasilianischen Real/US-Dollar-Kassamarkt sind, zum Zwecke der Bestimmung des EMTA BRL Industry Survey-Kurses.] [●].

Jeder dieser vorstehend genannten Kurse (jeweils ein "**Kurs**") unterliegt den Anpassungsregeln.]

"**Price Source Disruption**" means in relation to an Exchange Rate, it becomes impossible to obtain the Exchange Rate on a Valuation Date (or, if different, the day on which rates for that Valuation Date would, in the ordinary course, be published or announced by the relevant Price Source).

"**Rate Calculation Date**" means each Valuation Date.

§4b (Correction, Disruption Event)

- (1) *Correction of an Exchange Rate.* In the event that any relevant rate published on a Price Source and which is utilised for any calculation or determination made in relation to the Securities is subsequently corrected and the correction is published by the Price Source before the relevant payment date under the Securities, the Calculation Agent, by applying the relevant determinations by the Determination Agent, will determine the amount that is payable as a result of that correction, and, to the extent necessary, will adjust the terms of such transaction to account for such correction and will notify the Holders accordingly pursuant to §12.
- (2) *Disruption Event.* If the Determination Agent in its sole discretion by taking into consideration market practice in relation to OTC foreign exchange transactions (FX transactions) and by acting in good faith determines that a Disruption Event (as defined below) has occurred and is continuing on any Valuation Date, then the Exchange Rate will be determined by the Determination Agent in good faith and in a commercially reasonable manner by using the arithmetic mean of the firm 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

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, Störungseignis)

- (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) *Störungseignis.* Wenn die Festlegungsstelle nach alleinigem Ermessen unter Beachtung von üblichen Marktregelungen in Bezug auf OTC Devisengeschäfte (FX Transaktionen) und unter Berücksichtigung des Grundsatzes von Treu und Glauben feststellt, dass an einem Bewertungstag ein Störungseignis (wie nachfolgend definiert) auftritt und fortbesteht, wird der Wechselkurs von der Festlegungsstelle unter Berücksichtigung des Grundsatzes von Treu und Glauben und unter Beachtung von bester Marktpraxis bestimmt unter Verwendung des arithmetischen Mittels der verbindlichen Kursnotierungen für die Umrechnung der Maßgeblichen Währung (wie vorstehend unter der maßgeblichen Definition der Wechselkurse definiert). Für diesen Zweck soll die Festlegungsstelle von mindestens [vier] [●] unabhängigen führenden, von der Festlegungsstelle ausgewählten

Currency for the relevant date will be the arithmetic mean of the quotations provided, without regard to the quotations having the highest and lowest value. For this purpose, if more than one quotation has the same highest value or lowest value, then only one of such quotations shall be disregarded. If two or three quotations are provided, the rate of the Relevant Currency for the relevant date will be the arithmetic mean of the quotations provided. If fewer than two quotations are provided, the Relevant Currency shall be determined by the Determination Agent in its sole discretion by taking into consideration market practice in relation to OTC foreign exchange transactions (FX transactions) and by acting in good faith.

"**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.]]

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 den selben höchsten oder niedrigsten Wert aufweist, dass nur eine dieser Kursnotierungen unberücksichtigt bleiben soll. Sofern zwei oder drei Kursnotierungen mitgeteilt werden, ist der Kurs der Maßgeblichen Währung für das jeweilige Datum das arithmetische Mittel der mitgeteilten Kursnotierungen. Sofern weniger als zwei Kursnotierungen mitgeteilt werden, wird die Maßgebliche Währung von der Festlegungsstelle in alleinigem Ermessen unter Beachtung von üblichen Marktregelungen in Bezug auf OTC Devisengeschäfte (FX Transaktionen) und unter Berücksichtigung des Grundsatzes von Treu und Glauben handelnd bestimmt.

"**Störungseignis**" 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]) 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 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]**⁶⁹ per cent. *per annum.*

Interest shall be payable in arrears on **[fixed interest date or dates]** in each year (each such date, an "Interest Payment Date"), subject to adjustment in accordance with §5(2). The first payment of interest shall, subject to adjustment in accordance with §5(2), be made on **[first Interest Payment Date]** **[In the case of a short/long first coupon, insert: and will amount to [initial broken amount per Specified Denomination] per Specified Denomination].** **[In the case of a short/long last coupon insert: Interest in respect of the period from [fixed interest date preceding the Maturity Date] [the [number] Interest Payment Date] (including) to the Maturity Date (excluding) will amount to [final broken amount per Specified Denomination] per Specified Denomination.]**

[In the case of "clean" secondary market pricing, insert: Accrued interest for any secondary market trades will be calculated in accordance with the relevant Day Count Fraction (as defined below).**][In the case of "dirty" secondary market pricing, insert:** There will be no payment of accrued interest for any secondary market trades as accrued interest will be reflected in the on-going trading price of the Securities.]

**OPTION VIII:
EMISSIONSSPEZIFISCHE
EMISSIONSBEDINGUNGEN FÜR
WÄHRUNGSBEZOGENE DIGITAL
WERTPAPIERE**

**§3
(Zinsen)**

[Im Falle von Wertpapieren mit fester Verzinsung einfügen:

- (1) *Zinssatz und Zinszahlungstage.* Die Wertpapiere werden in Höhe ihres Nennbetrages verzinst, und zwar vom **[Verzinsungsbeginn]** (der "Verzinsungsbeginn") (einschließlich) bis zum Fälligkeitstag (wie in §4 (1) definiert) (ausschließlich) mit jährlich **[Zinssatz]**⁶⁵ %.

Die Zinsen sind nachträglich am **[Festzinstermine]** eines jeden Jahres (jeweils ein "Zinszahlungstag"), vorbehaltlich einer Anpassung gemäß §5(2), zahlbar. Die erste Zinszahlung erfolgt am **[erster Zinszahlungstag]** vorbehaltlich einer Anpassung gem. §5(2) **[Im Fall eines ersten kurzen/langen Kupons einfügen:** und beläuft sich auf **[anfänglicher Bruchteilszinsbetrag je Nennbetrag]** je Nennbetrag]. **[Im Fall eines letzten kurzen/langen Kupons einfügen:** Die Zinsen für den Zeitraum vom **[letzter, dem Fälligkeitstag vorausgehender Zinszahlungstag]** **[Zahl]** Zinszahlungstag] (einschließlich) bis zum Fälligkeitstag (ausschließlich) belaufen sich auf **[abschließender Bruchteilszinsbetrag je Nennbetrag]** je Nennbetrag.]

[Im Fall einer bereinigten (clean) Preisstellung im Sekundärmarkthandel einfügen: Bei etwaigen Sekundärmarktgeschäften werden aufgelaufene Zinsen im Einklang mit dem Zinstagequotienten (wie nachstehend definiert) berechnet.**][Im Fall einer nicht bereinigten (dirty) Preisstellung im Sekundärmarkthandel einfügen:** Es wird bei etwaigen Sekundärmarktgeschäften keine Zahlung im Hinblick auf aufgelaufene Zinsen

⁶⁹ In case of multi-issuances, insert relevant table which sets out the relevant Rate of Interest for each Series of Securities. Im Fall von Multi-Emissionen ist eine entsprechende Tabelle einzufügen, die den jeweiligen Zinssatz für jede Serie von Wertpapieren darstellt.

[If Actual/Actual (ICMA), insert: The number of interest determination dates per 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

erfolgen. Diese werden im laufenden Handelspreis der Wertpapiere reflektiert.]

[Im Fall von Actual/Actual (ICMA) einfügen: Die Anzahl der Feststellungstermine im Kalenderjahr beträgt **[Anzahl der regulären Zinszahlungstage im Kalenderjahr]** (jeweils ein "Feststellungstermin").]

- (2) *Unterjährige Berechnung der Zinsen.* Sofern Zinsen für einen Zeitraum von weniger als einem Jahr zu berechnen sind, erfolgt die Berechnung auf der Grundlage des Zinstagequotienten (wie nachstehend definiert).
- (3) **"Zinstagequotient"** bezeichnet im Hinblick auf die Berechnung eines Betrages für einen beliebigen Zeitraum (der **"Zinsberechnungszeitraum"**):

["actual/actual (ICMA)"]:

- (a) Falls der Zinsberechnungszeitraum gleich oder kürzer als die Zinsperiode ist, innerhalb welcher 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

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 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,

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 auf die Wertpapiere aus irgendeinem Grund nicht leistet, wird der ausstehende Betrag von dem Fälligkeitstag (einschließlich) bis zum Tag der vollständigen Zahlung an die Gläubiger

including, the due date to, but excluding, the day on which such payment is received by or on behalf of the Holders.]

[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 year is **[number of regular interest payment dates per calendar year]** (each a "Determination Date").]

(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 Kalenderjahr beträgt **[Anzahl der regulären Zinszahlungstage im Kalenderjahr]** (jeweils ein "ICMA Feststellungstermin").]

[In the case of "clean" secondary market pricing, insert: Accrued interest for any secondary market trades will be calculated in accordance with the relevant Day Count Fraction (as defined below).]

[In the case of "dirty" secondary market pricing, insert: There will be no payment of accrued interest for any secondary market trades as accrued interest will be reflected in the on-going trading price of the Securities.]

(2) *Rate of Interest.*

The rate of interest (the "**Rate of Interest**") for each Interest Period (as defined below) will, except as provided below, be the Reference Rate **[In the case of Factor, insert:**, multiplied by **[factor]]** **[In the case of Margin, insert:**, [plus] [minus] the Margin (as defined below)].

[In the case of Margin, insert: "Margin" means **[number]** per cent. *per annum*.]

[In the case of Securities other than Constant Maturity Swap ("CMS") floating rate Securities, insert:

The "**Reference Rate**" means either,

- (a) the **[•]** month **[EURIBOR®] [•]-[LIBOR] [other Reference Rate]** offered quotation (if there is only one quotation on the Screen Page (as defined below)), or
- (b) the arithmetic mean (rounded if necessary to the nearest one **[If the Reference Rate is EURIBOR®, insert:** thousandth of a percentage point, with 0.0005] **[If the Reference Rate is not EURIBOR®, insert:** hundred-thousandth of a percentage point, with 0.000005] **[If the Reference Rate is neither EURIBOR® nor LIBOR, insert relevant rounding provisions]** being rounded

[Im Fall von bereinigter (clean) Preisstellung im Sekundärmarkthandel einfügen: Bei etwaigen Sekundärmarktgeschäften werden aufgelaufene Zinsen im Einklang mit dem Zinstagequotienten (wie nachstehend definiert) berechnet.]

[Im Fall von nicht bereinigter (dirty) Preisstellung im Sekundärmarkthandel einfügen: Es wird bei etwaigen Sekundärmarktgeschäften keine Zahlung im Hinblick auf aufgelaufene Zinsen erfolgen. Diese werden im laufenden Handelspreis der Wertpapiere reflektiert.]

(2) *Zinssatz.*

Der Zinssatz (der "**Zinssatz**") für jede Zinsperiode (wie nachstehend definiert) ist, sofern nachstehend nichts Abweichendes bestimmt wird, der Referenzsatz **[Im Fall eines Faktors einfügen:**, multipliziert mit **[Faktor]]** **[Im Fall einer Marge einfügen:**, [zuzüglich] [abzüglich] der Marge (wie nachstehend definiert)].

[Im Fall einer Marge einfügen: Die "Marge" beträgt **[Zahl]** % *per annum*.]

[Im Fall von Wertpapieren, die nicht CMS variabel verzinsliche Wertpapiere sind, einfügen:

"**Referenzsatz**" bezeichnet, entweder

- (a) den **[•]-Monats-[EURIBOR®]-[•]-[LIBOR]-[anderer Referenzsatz]** Angebotssatz (wenn nur ein Angebotssatz auf der Bildschirmseite (wie nachstehend definiert) angezeigt ist), oder
- (b) das arithmetische Mittel (falls erforderlich, auf- oder abgerundet auf das nächste ein **[Falls der Referenzsatz EURIBOR® ist einfügen:** Tausendstel Prozent, wobei 0,0005] **[Falls der Referenzsatz nicht EURIBOR® ist einfügen:** Hunderttausendstel Prozent, wobei 0,000005] **[Falls der Referenzsatz weder EURIBOR® noch LIBOR ist, maßgebliche Rundungsvorschriften einfügen]**

upwards) of the offered quotations,

(expressed as a percentage rate *per annum*) for deposits in the Currency for that Interest Period which appears or appear, as the case may be, on the Screen Page as of [●] ([Brussels] [London] [●] time) on the Interest Determination Date (as defined below), all as determined by the Determination Agent.

If, in the case of (b) above, five or more such offered quotations are available on the Screen Page, the highest (or, if there is more than one such highest rate, only one of such rates) and the lowest (or, if there is more than one such lowest rate, only one of such rates) shall be disregarded by the Determination Agent for the purposes of determining the arithmetic mean (rounded as provided above) of such offered quotations and this rule shall apply throughout this subparagraph (2).]

[In the case of CMS floating rate Securities, insert:

The "Reference Rate" means

the [relevant number of years] year [Euro][other currency] swap rate expressed as a rate *per annum* (the "[relevant number of years] Year Swap Rate") which appears on the Screen Page as of [●] ([Frankfurt] [other relevant location] time) on the Interest Determination Date (as defined below) all as determined by the Determination Agent.]

"Interest Period" means each period from (and including) the Interest Commencement Date to (but excluding) the first Interest Payment Date and from (and including) each Interest Payment Date to (but excluding) the following Interest Payment Date respectively.]

"Interest Determination Date" means the [second] [other applicable number of days] [TARGET] [London] [other relevant location] Business Day prior to the [commencement] [expiry] of the relevant Interest Period. **[In the case of a TARGET Business**

aufgerundet wird) der Angebotssätze,

(ausgedrückt als Prozentsatz *per annum*) für Einlagen in der Währung für die jeweilige Zinsperiode, der bzw. die auf der Bildschirmseite am Zinsfestlegungstag (wie nachstehend definiert) gegen [●] Uhr ([Brüsseler] [Londoner] [●] Ortszeit) angezeigt werden, wobei alle Festlegungen durch die Festlegungsstelle erfolgen.

Wenn im vorstehenden Fall (b) auf der maßgeblichen Bildschirmseite fünf oder mehr Angebotssätze angezeigt werden, werden der höchste (falls mehr als ein solcher Höchstsatz angezeigt wird, nur einer dieser Sätze) und der niedrigste (falls mehr als ein solcher Niedrigstsatz angezeigt wird, nur einer dieser Sätze) von der Festlegungsstelle für die Bestimmung des arithmetischen Mittels der Angebotssätze (das wie vorstehend beschrieben auf- oder abgerundet wird) außer Acht gelassen; diese Regel gilt entsprechend für diesen gesamten Absatz (2).]

[Im Fall von CMS variabel verzinslichen Wertpapieren einfügen:

"Referenzsatz" bezeichnet,

den als Jahressatz ausgedrückte[n] [maßgebliche Anzahl von Jahren]-Jahres-[Euro][andere Währung]-Swapsatz[es] (der "[maßgebliche Anzahl von Jahren]-Jahres-Swapsatz"), der auf der Bildschirmseite am Zinsfestlegungstag (wie nachstehend definiert) gegen [●] Uhr ([Frankfurter] [zutreffender anderer Ort] Ortszeit) angezeigt wird, wobei alle Festlegungen durch die Festlegungsstelle erfolgen.]

"Zinsperiode" bezeichnet den Zeitraum von dem Verzinsungsbeginn (einschließlich) bis zum ersten Zinszahlungstag (ausschließlich) bzw. von jedem Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum jeweils darauffolgenden Zinszahlungstag (ausschließlich).

"Zinsfestlegungstag" bezeichnet den [zweiten] [zutreffende andere Zahl von Tagen] [TARGET-] [Londoner] [zutreffender anderer Ort] Geschäftstag vor [Beginn] [Ablauf] der jeweiligen Zinsperiode. **[Im Fall eines TARGET-Geschäftstages einfügen:** "TARGET-

Day, insert: "TARGET Business Day" means a day on which TARGET (Trans-European Automated Real-Time Gross Settlement Express Transfer System 2) is operating.] **[In the case of a non-TARGET Business Day, insert:** "[London] [other relevant location] Business Day" means a day which is a day (other than a Saturday or Sunday) on which commercial banks are open for business (including dealings in foreign exchange and foreign currency) in [London] [other relevant location].

"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 s 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

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 EURIBOR® ist einfügen:** Hunderttausendstel Prozent, wobei 0,000005] **[Falls der Referenzsatz weder EURIBOR® noch LIBOR ist, maßgebliche Rundungsvorschriften**

rounded upwards) of such offered quotations, all as determined by the Determination Agent.

If on any Interest Determination Date only one or none of the Reference Banks provides the Determination Agent with such offered quotations as provided in the preceding paragraph, the Reference Rate for the relevant Interest Period shall be the rate *per annum* which the Determination Agent determines as being the arithmetic mean (rounded if necessary to the nearest one **[If the Reference Rate is EURIBOR®, insert:** thousandth of a percentage point, with 0.0005] **[If the Reference Rate is not EURIBOR®, insert:** hundred-thousandth of a percentage point, with 0.000005] **[If the Reference Rate is neither EURIBOR® nor LIBOR, insert relevant rounding provisions]** being rounded upwards) of the rates, as communicated to (and at the request of) the Determination Agent by the Reference Banks or any two or more of them, at which such banks were offered, as at [●] ([Brussels] [London] [●] time) on the relevant Interest Determination Date, deposits in the Currency for the relevant Interest Period by leading banks in the [London] **[other relevant location]** interbank market [of the Euro-Zone] or, if fewer than two of the Reference Banks provide the Determination Agent with such offered rates, the offered rate for deposits in the Currency for the relevant Interest Period, or the arithmetic mean (rounded as provided above) of the offered rates for deposits in the Currency for the relevant Interest Period, at which, on the relevant Interest Determination Date, any one or more banks (which bank or banks is or are in the opinion of the Determination Agent and the Issuer suitable for such purpose) inform(s) the Determination Agent it is or they are quoting to leading banks in the [London] **[other relevant location]** interbank market [of the Euro-Zone] (or, as the case may be, the quotations of such bank or banks to the Determination Agent). If the Reference Rate cannot be determined in accordance with the foregoing provisions of this paragraph, the Reference Rate shall be the offered quotation or the arithmetic mean of the offered quotations on the Screen Page,

einfügen] aufgerundet wird) dieser Angebotssätze, wobei alle Festlegungen durch die Festlegungsstelle erfolgen.

Falls an einem Zinsfestlegungstag nur eine oder keine der Referenzbanken der Festlegungsstelle solche im vorstehenden Absatz beschriebenen Angebotssätze nennt, ist der Referenzsatz für die betreffende Zinsperiode der Satz *per annum*, den die Festlegungsstelle als das arithmetische Mittel (falls erforderlich, auf- oder abgerundet auf das nächste ein **[Falls der Referenzsatz EURIBOR® ist einfügen:** Tausendstel Prozent, wobei 0,0005] **[Falls der Referenzsatz nicht EURIBOR® ist einfügen:** Hunderttausendstel Prozent, wobei 0,000005] **[Falls der Referenzsatz weder EURIBOR® noch LIBOR ist, maßgebliche Rundungsvorschriften einfügen]** aufgerundet wird) der Angebotssätze ermittelt, die die Referenzbanken bzw. zwei oder mehrere von ihnen der Festlegungsstelle auf deren Anfrage als den jeweiligen Satz nennen, zu dem ihnen gegen [●] Uhr ([Brüsseler] [Londoner] [●] Ortszeit) an dem betreffenden Zinsfestlegungstag Einlagen in der Währung für die betreffende Zinsperiode von führenden Banken im [Londoner] **[zutreffenden anderen Ort]** Interbanken-Markt [in der Euro-Zone] angeboten werden; falls weniger als zwei der Referenzbanken der Festlegungsstelle solche Angebotssätze nennen, dann ist der Referenzsatz für die betreffende Zinsperiode der Angebotssatz für Einlagen in der Währung für die betreffende Zinsperiode oder das arithmetische Mittel (gerundet wie oben beschrieben) der Angebotssätze für Einlagen in der Währung für die betreffende Zinsperiode, den bzw. die eine oder mehrere Banken (die nach Ansicht der Festlegungsstelle und der Emittentin für diesen Zweck geeignet sind) der Festlegungsstelle als Sätze bekannt geben, die sie an dem betreffenden Zinsfestlegungstag gegenüber führenden Banken am [Londoner] **[zutreffenden anderen Ort]** Interbanken-Markt [in der Euro-Zone] nennen (bzw. den diese Banken gegenüber der Festlegungsstelle nennen). Für den Fall, dass der Referenzsatz nicht gemäß den vorstehenden Bestimmungen dieses Absatzes ermittelt werden kann, ist der

as described above, on the last day preceding the Interest Determination Date on which such quotations were offered.

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 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**

Referenzsatz der Angebotssatz oder das arithmetische Mittel der Angebotssätze auf der Bildschirmseite, wie vorstehend beschrieben, an dem letzten Tag vor dem Zinsfestlegungstag, an dem diese Angebotssätze angezeigt wurden.

"Referenzbanken" bezeichnen **[Falls keine anderen Referenzbanken bestimmt werden einfügen:]** im vorstehenden Fall (a) diejenigen Niederlassungen von vier derjenigen Banken, deren Angebotssätze zur Ermittlung des maßgeblichen Angebotssatzes zu dem Zeitpunkt benutzt wurden, als solch ein Angebot letztmals auf der maßgeblichen Bildschirmseite angezeigt wurde, und im vorstehenden Fall (b) diejenigen Banken, deren 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 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

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.

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**

[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.

"Referenzbanken" bezeichnen **[Falls keine anderen Referenzbanken bestimmt werden einfügen:]** diejenigen Niederlassungen von mindestens vier derjenigen Banken im Swapmarkt, deren **[maßgebliche Anzahl von Jahren]**-Jahres-Swapsätze zur Ermittlung des

years] Year Swap Rates when such [relevant number of years] Year Swap Rate last appeared on the Screen Page] [If other Reference Banks are specified, insert: [other Reference Banks].]

[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 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

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 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.]

[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

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 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

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 MSBV begeben werden, einfügen:** der Garantin] und den Gläubigern gemäß §12 baldmöglichst, aber keinesfalls später als am vierten auf die Berechnung jeweils folgenden **[Falls die Berechnungsstelle eine bezeichnete Geschäftsstelle an einem vorgeschriebenen Ort zu unterhalten hat einfügen:** Geschäftstag, der ein Geschäftstag am Ort der bezeichneten Geschäftsstelle der Berechnungsstelle ist,] **[Falls die Berechnungsstelle keine bezeichnete Geschäftsstelle an einem vorgeschriebenen Ort zu unterhalten hat einfügen:** [TARGET-] [Londoner] Geschäftstag] und jeder Börse, an der die betreffenden Wertpapiere zu diesem Zeitpunkt notiert sind und deren Regeln eine Mitteilung an die Börse verlangen, umgehend, aber keinesfalls später als zu Beginn der jeweiligen Zinsperiode mitgeteilt werden. Im Falle einer Verlängerung oder Verkürzung der

subsequently be amended (or appropriate alternative arrangements made by way of adjustment) without notice in the event of an extension or shortening of the Interest Period. Any such amendment will be promptly notified to any stock exchange on which the Securities are then listed and to the Holders in accordance with §12.

([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

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]) "Zinstagequotient" bezeichnet im Hinblick auf die Berechnung eines Betrages für einen beliebigen Zeitraum (der "**Zinsberechnungszeitraum**"):

["Actual/Actual (ICMA)"]:

- (a) Falls der Zinsberechnungszeitraum gleich oder kürzer als die Zinsperiode ist, innerhalb welcher 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

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 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

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 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

interest payments:

There will not be any periodic payments of interest on the Securities.]

**§4
(Redemption)**

- (1) *Redemption.* Subject to a postponement pursuant to §5(2), the Securities shall be redeemed on **[insert maturity date]** (the "**Maturity Date**") at the Currency Linked Redemption Amount (as defined below). The Currency Linked Redemption Amount in respect of each Security shall be calculated by the Calculation Agent by applying the relevant determinations by the Determination Agent and in accordance with the provisions hereof and shall be notified to the Holders in accordance with §12 by the Determination Agent immediately after being determined.
- (2) *Tax Call.* Each Security shall be redeemed at the Optional Redemption Amount **[If accrued interest shall be paid separately, insert:** together with interest accrued to the date fixed for redemption in accordance with the Day Count Fraction] at the option of the Issuer in whole, but not in part, at any time, on giving not less than 30 days' notice to the Holders (which notice shall be irrevocable) by settlement in cash in accordance with §12 if a Tax Event occurs whereby "**Tax Event**" means that; (i) on the occasion of the next payment or delivery due under the Securities, the Issuer **[If Securities are issued by MSBV, insert:** or the Guarantor] has or will become obliged to pay additional amounts as provided or referred to in §6 as a result of any change in, or amendment to, the laws or regulations of any jurisdiction where the Issuer has its registered office **[If Securities are issued by MSBV, insert:** and where the Guarantor has its registered office], where the Fiscal Agent (as set out in §9) and the Paying Agent (as set out in §9) has its registered office, respectively, and any jurisdiction where the Securities have been publicly offered and the United States of America or any political subdivision or any authority thereof or therein having power to tax (each a

Zinszahlungen einfügen:

Auf die Wertpapiere werden keine periodischen Zinszahlungen geleistet.]

**§4
(Rückzahlung)**

- (1) *Rückzahlung.* Die Wertpapiere werden vorbehaltlich einer Verschiebung nach §5(2) am **[Fälligkeitsdatum einfügen]** (der "**Fälligkeitstag**") zurückgezahlt, und zwar zu ihrem Währungsbezogenen Rückzahlungsbetrag (wie nachstehend definiert). Der Währungsbezogene Rückzahlungsbetrag bezüglich jedes Wertpapiers wird von der Berechnungsstelle unter Anwendung der maßgeblichen Festlegungen der Festlegungsstelle und in Übereinstimmung mit den Bestimmungen dieser Emissionsbedingungen berechnet und wird den Gläubigern von der Festlegungsstelle gemäß §12 unverzüglich nach seiner Feststellung mitgeteilt.
- (2) *Vorzeitige Rückzahlung aus steuerlichen Gründen.* Jedes Wertpapier kann auf Wunsch der Emittentin vollständig, aber nicht teilweise jederzeit zu seinem Optionalen Rückzahlungsbetrag **[Falls aufgelaufene Zinsen separat gezahlt werden, einfügen:** einschließlich der im Einklang mit dem Zinstagequotienten bis zu dem für die Rückzahlung festgelegten Tag aufgelaufenen Zinsen] durch Barausgleich gemäß §12 zurückgezahlt werden, nachdem die Emittentin die Gläubiger mindestens 30 Tage zuvor über die entsprechende Absicht unwiderruflich informiert hat, vorausgesetzt ein Steuerereignis ist eingetreten, wobei "**Steuerereignis**" bedeutet, dass (i) die Emittentin **[Falls Wertpapiere von MSBV begeben werden, einfügen:** oder die Garantin] zum nächstfolgenden Termin einer fälligen Zahlung bzw. Lieferung unter den Wertpapieren verpflichtet ist, bzw. dazu verpflichtet sein wird, in Folge einer Änderung oder Ergänzung der Gesetze und Verordnungen einer Rechtsordnung, in der die Emittentin **[Falls Wertpapiere von MSBV begeben werden, einfügen:** und die Garantin] ihren Sitz hat, einer Rechtsordnung, in der jeweils die Hauptzahlstelle (wie in §9 angegeben) und die Zahlstelle (wie in §9 angegeben) ihren Sitz hat, und einer Rechtsordnung, in der die Wertpapiere öffentlich

"**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.

angeboten worden sind, und den Vereinigten Staaten von Amerika (jeweils eine "**Steuerjurisdiktion**") oder einer jeweils zur Steuererhebung ermächtigten Gebietskörperschaft oder Behörde, oder Änderungen in der Anwendung oder offiziellen Auslegung solcher Gesetze und Verordnungen, sofern die entsprechende Änderung am oder nach dem Begebungstag wirksam wird, zusätzliche Beträge gemäß §6 zu zahlen, und (ii) eine solche Verpflichtung seitens der Emittentin **[Falls Wertpapiere von MSBV begeben werden, einfügen:** oder der Garantin] nicht durch angemessene ihr zur Verfügung stehenden Maßnahmen vermieden werden kann (jedoch nicht durch Ersetzung der Emittentin gemäß §10). Vor Bekanntgabe einer Mitteilung über eine Rückzahlung gemäß diesen Bestimmungen hat die Emittentin der Hauptzahlstelle eine von einem Mitglied der Geschäftsführung der Emittentin unterzeichnete Bescheinigung zukommen zu lassen, der zufolge die Emittentin berechtigt ist, eine entsprechende Rückzahlung zu leisten, und in der nachvollziehbar dargelegt ist, dass die Bedingungen für das Recht der Emittentin zur Rückzahlung gemäß diesen Bestimmungen erfüllt sind; zusätzlich hat die Emittentin ein von unabhängigen Rechts- oder Steuerberatern erstelltes Gutachten vorzulegen, demzufolge die Emittentin **[Falls Wertpapiere von MSBV begeben werden, einfügen:** oder die Garantin] in Folge einer entsprechenden Änderung oder Ergänzung zur Zahlung zusätzlicher Beträge verpflichtet ist oder sein wird.

[In the case of a call right, insert:

- (3) *Issuer's Call.* The Issuer may redeem all or some only of the Securities then outstanding on **[Call Redemption Dates]** (each a "**Call Redemption Date**") at the Call Redemption Amount (as defined below) **[If accrued interest shall be paid separately, insert:** together, with any interest accrued to, but excluding, the relevant Call Redemption Date in accordance with the Day Count Fraction] upon having given not less than 5 days notice to the Holders in accordance with §12 (which notice shall be irrevocable and shall specify the Call Redemption Date fixed for redemption). Any such redemption can be exercised on **[Call Exercise**

[Bei vorzeitiger Rückzahlung nach Wahl der Emittentin einfügen:

- (3) *Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin.* Die Emittentin hat das Recht, an einem **[Rückzahlungstage (Call)]** (jeweils ein "**Rückzahlungstag (Call)**") die Wertpapiere vollständig oder teilweise zu ihrem Rückzahlungsbetrag (*Call*) (wie nachstehend definiert) **[Falls aufgelaufene Zinsen separat gezahlt werden, einfügen:** zzgl. bis zum Rückzahlungstag (*Call*) aufgelaufener Zinsen im Einklang mit dem Zinstagequotienten] zurückzuzahlen, nachdem sie die Gläubiger mindestens fünf Tage zuvor gemäß §12 benachrichtigt hat (wobei diese Erklärung unwiderruflich ist und den für die Rückzahlung der Wertpapiere 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] [und/or] [Hedging Disruption][und/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

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 gerichtlichen oder behördlichen

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]

["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]

["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.]]

([3][4]) *Redemption Amounts.* For the purposes of this §4 and §8, the

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-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]

["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]) *Rückzahlungsbetrag.* Innerhalb

following applies:

[If call redemption amount applies, insert: The "Call Redemption Amount" in respect of each Security shall be [Call Redemption Amount(s)].]

The "Optional Redemption Amount" in respect of each Security is an amount determined by the Determination Agent, acting in good faith and in a commercially reasonable manner, as at such day as is selected by the Determination Agent (provided that such day is not more than 15 days before the date fixed for redemption of the Securities), to be the amount per Specified Denomination that a Qualified Financial Institution (as defined below) would charge to assume all of the Issuer's payment and other obligations with respect to such Security per Specified Denomination as if no [Tax Event (as defined in §4(2))] [and/or] [Change in Law] [and/or] [Hedging Disruption] [and/or] [Increased Cost of Hedging] with regard to such Security had occurred.

For the purposes of the above, "Qualified Financial Institution" means a financial institution organised under the laws of any jurisdiction in the United States of America, the European Union or Japan, which, as at the date the Determination Agent selects to determine the Optional Redemption Amount, has outstanding Securities and/or bonds with a stated maturity of one year or less from the date of issue of such outstanding Securities and/or bonds and such financial institution is rated either:

- (1) A2 or higher by Standard & Poor's 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

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 Ausgabebetrag dieser Wertpapiere ausstehend hat und das über das folgende Rating verfügt:

- (1) A2 oder besser von Standard & Poor's Global Ratings oder einem Nachfolger dieser Ratingagentur oder ein vergleichbares Rating, das dann von einer Nachfolger-ratingagentur verwendet wird, oder
- (2) P-2 oder besser von Moody's Investors Service, Inc. oder einem Nachfolger oder ein vergleichbares Rating, das dann von einer Nachfolger-ratingagentur verwendet wird,

vorausgesetzt, dass falls kein

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)

"**Adjustment Rules**" means that if the ISDA Definitions have been amended in respect of a Rate and in consequence a Relevant Time, a Settlement Procedure (if any), a Valuation Procedure (if any), a Methodology (if any) and/or a Price Source (each a "**Determination Component**") have been changed, the relevant Determination Component for such Rate will be adjusted accordingly. Each adjustment to a Determination Component of a Rate shall be notified to the Holders in accordance with §12 as soon as possible after such adjustment.

"**Currency Linked Redemption Amount**"⁷⁰ means an amount calculated by the Calculation Agent by applying the relevant determinations by the Determination Agent in accordance with the following [provisions][formula]:

[Insert in the case of Securities with a single Exchange Rate:

- (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:

$$100 \text{ per cent.} * [\text{insert specified denomination}] + \text{Coupon}$$

- (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

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)

"**Anpassungsregeln**" bedeutet, dass im Falle von Änderungen der ISDA-Definitionen in Bezug auf einen Kurs und einer infolgedessen eintretenden Änderung eines Maßgeblichen Zeitpunkts, eines Abwicklungsverfahrens (falls zutreffend), eines Bewertungsverfahrens (falls zutreffend), einer Methodik (falls zutreffend) und/oder einer Preisquelle (jeweils eine "**Bestimmungskomponente**") die maßgebliche Bestimmungskomponente für einen solchen Kurs entsprechend angepasst wird. Jede Anpassung einer Bestimmungskomponente eines Kurses ist den Gläubigern in Übereinstimmung mit §12 schnellstmöglich nach einer solchen Anpassung bekannt zu geben.

"**Währungsbezogener Rückzahlungsbetrag**"⁶⁶ ist ein Betrag, der von der Berechnungsstelle unter Anwendung der maßgeblichen Festlegungen durch die Festlegungsstelle in Übereinstimmung mit [den folgenden Bestimmungen] [der folgenden Formel] berechnet wird:

[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:

$$100\% * [\text{Nennbetrag einfügen}] + \text{Kupon}$$

- (b) Falls der Finale Wechselkurs [über] [unter] **[[Prozentsatz einfügen]** % des Anfänglichen Wechselkurses][dem Anfänglichen Wechselkurs] notiert [oder

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.

Linked Redemption Amount shall be determined in accordance with the following formula:

[insert percentage] per cent. * [insert specified denomination]]

[Insert in the case of Securities with a Basket:

- (a) If each Final Exchange Rate is [greater][lower] than [or equal to] **[insert percentage rate]** per cent. of the relevant Initial Exchange Rate, the Currency Linked Redemption Amount shall be determined in accordance with the following formula:

100 per cent. * [insert specified denomination] + Coupon

- (b) If at least one Final Exchange Rate is [greater][lower] than [or equal to] **[insert percentage rate]** per cent. of the relevant Initial Exchange Rate, the Currency Linked Redemption Amount shall be determined in accordance with the following formula:

[insert percentage] per cent. * [insert specified denomination]]

[Insert in the case of Digital Securities with a Basket Performance:

- (a) If the Basket Performance is [greater][lower] than [or equal to] **[insert percentage]** per cent. of the **[•] – [•]^{(i)Strike}**, the Currency Linked Redemption Amount shall be determined in accordance with the following formula:

100 per cent. * [insert specified denomination] + Coupon

- (b) If the Basket Performance is [greater][lower] than [or equal to] **[insert percentage]** per cent. of the **[•] – [•]^{(i)Strike}**, the Currency Linked Redemption Amount shall be determined in accordance with the following formula:

[insert percentage] per cent. * [insert specified denomination]]

Whereby:

["Basket Performance"] means an amount to be determined in accordance

diesem entspricht], wird der Währungsbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

[Prozentsatz einfügen] % * [Nennbetrag einfügen]]

[Im Fall von Wertpapieren mit einem Korb einfügen:

- (a) Falls jeder Finale Wechselkurs [über] [unter] **[Prozentsatz einfügen]** % des maßgeblichen Anfänglichen Wechselkurses][dem Anfänglichen Wechselkurs] notiert [oder diesem entspricht], wird der Währungsbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

100% * [Nennbetrag einfügen] + Kupon

- (b) Falls mindestens ein Finaler Wechselkurs [über] [unter] **[Prozentsatz einfügen]** % des maßgeblichen Anfänglichen Wechselkurses][dem Anfänglichen Wechselkurs] notiert [oder diesem entspricht], wird der Währungsbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

[Prozentsatz einfügen] % * [Nennbetrag einfügen]]

[Im Fall von Digital Wertpapieren mit Korbentwicklung einfügen:

- (a) Falls die Korbentwicklung [über] [unter] **[Prozentsatz einfügen]** % der **[•] – [•]^{(i)Strike}** notiert [oder dieser entspricht], wird der Währungsbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

100% * [Nennbetrag einfügen] + Kupon

- (b) Falls die Korbentwicklung [über] [unter] **[Prozentsatz einfügen]** % der **[•] – [•]^{(i)Strike}**, notiert [oder dieser entspricht], wird der Währungsbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

[Prozentsatz einfügen] % * [Nennbetrag einfügen]]

Wobei folgendes gilt:

["Korbentwicklung"] bezeichnet einen Betrag, der gemäß der folgenden Formel

with the following formula:

$$\sum_{i=1}^{[\bullet]} W_{(i)} \times \frac{[\bullet] - [\bullet]_{(i)Strike} - [\bullet] - [\bullet]_{(i)Final Spot}}{[\bullet] - [\bullet]_{(i)Strike}}$$

" $[\bullet] - [\bullet]_{(i)Strike}$ " means the Exchange Rate for the Relevant Currency_(i) on the Strike Date;

" $[\bullet] - [\bullet]_{(i)FinalSpot}$ " means the Exchange Rate for the Relevant Currency_(i) on the Currency Valuation Date;

" $W_{(i)}$ " means the weightings of the respective Exchange Rate_(i) as set out in the column "Exchange Rate_(i)" in the definition of Exchange Rate;]

"**Coupon**" means **[insert percentage]** per cent.

"**Currency Business Day**" means a day on which (other than Saturday and Sunday) banks are open for business (including dealings in foreign exchange and foreign currency deposits) in **[insert relevant financial centre(s)]**.

"**Currency Valuation Date**" means **[insert date]**.

[In the case of a determination on the basis of one exchange rate, insert:

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

[In the case of a determination by multiplication of two exchange rates,

bestimmt wird:

$$\sum_{i=1}^{[\bullet]} W_{(i)} \times \frac{[\bullet] - [\bullet]_{(i)Strike} - [\bullet] - [\bullet]_{(i)Final Spot}}{[\bullet] - [\bullet]_{(i)Strike}}$$

" $[\bullet] - [\bullet]_{(i)Strike}$ " bezeichnet den Wechselkurs der Maßgeblichen Währung_(i) am Strike-Tag;

" $[\bullet] - [\bullet]_{(i)FinalSpot}$ " bezeichnet den Wechselkurs der Maßgeblichen Währung_(i) am Währungs-Bewertungstag;

" $W_{(i)}$ " bezeichnet die Gewichtung des jeweiligen Wechselkurses_(i) wie in der Spalte "Wechselkurs_(i)" in der Definition von Wechselkurs dargestellt;]

"**Kupon**" bezeichnet **[Prozentsatz einfügen]** %;

"**Währungs-Geschäftstag**" bezeichnet einen Tag (außer einem Samstag und einem Sonntag), an dem die Banken in **[maßgebliche(s) Finanzzentrum(en) einfügen]** für Geschäfte (einschließlich Devisenhandelsgeschäfte und Fremdwährungseinlagengeschäfte) geöffnet sind.

"**Währungs-Bewertungstag**" bedeutet den **[Datum einfügen]**.

[Im Fall einer Feststellung auf der Basis eines Wechselkurses einfügen:

"**Wechselkurs**" bedeutet in Übereinstimmung mit den ISDA-Definitionen [den Devisenkassakurs für die Anzahl von Einheiten und/oder Bruchteilen in der Maßgeblichen Währung um eine Einheit der Referenzwährung zu kaufen, wie auf der Preisquelle um **[Zeit und Ort einfügen]** (ein "**Maßgeblicher Zeitpunkt**") am maßgeblichen Bewertungstag angezeigt, wobei der Wechselkurs auf die letzten **[Zahl einfügen]** Dezimalstellen gerundet wird (ein "**Abwicklungsverfahren**"). Falls an einem maßgeblichen Tag der Wechselkurs nicht auf der Preisquelle angezeigt wird, so wird der Kurs durch die Festlegungsstelle unter Berücksichtigung des Grundsatzes von Treu und Glauben und unter Beachtung von bester Marktpraxis bestimmt.] **[•]**

[Im Fall einer Feststellung auf der Basis einer Multiplikation zweier

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:

$$[\bullet]_{\text{Rate}} * [\bullet]_{\text{Rate}}$$

["**[•]_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**") **[•]; [•]**

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:

$$[\bullet]_{\text{Kurs}} \times [\bullet]_{\text{Kurs}}$$

["**[•]_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) Finanzausführungszeitpunkt(en) einfügen]**-Geschäftstag, wie von **[spezifizieren]** ("**[•]**") berechnet und auf der Website der/des **[•]** veröffentlicht und wie auf der maßgeblichen Preisquelle um **[Zeit und Ort einfügen]** (ein "**Maßgeblicher Zeitpunkt**") an diesem Tag angezeigt (ein "**Abwicklungsverfahren**"). Der Wechselkurs wird von **[•]** auf der Grundlage der **[Methodik einfügen]** berechnet **[Methodik spezifizieren]** (die "**Methodik**" und jedes dieser Verfahren ein "**Bewertungsverfahren**") **[•]**;

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

[In the case of a basket of exchange rates, insert: "Exchange Rate" means in accordance with the ISDA Definitions, in respect of each Relevant Currency_(i), [the spot rate for the sale of [one][**insert number**] unit(s) of the Reference Currency and the purchase of the Relevant Currency_(i) expressed as the amount of the Relevant Currency_(i) for [one][**insert number**] unit of the Reference Currency, as set forth under the column "Exchange Rate_(i)":

[Im Fall eines Korbes von Wechselkursen einfügen: "Wechselkurs" bedeutet in Übereinstimmung mit den ISDA-Definitionen in Bezug auf jede Maßgebliche Währung_(i) [den Kassakurs für den Verkauf von [einer][**Anzahl einfügen**] Einheit der Referenzwährung und den Kauf der Maßgeblichen Währung_(i) ausgedrückt als Betrag einer Maßgeblichen Währung_(i) für [eine][**Anzahl einfügen**] Einheit der Referenzwährung, wie in der Spalte "Wechselkurs_(i)" dargestellt:

(i)	Exchange Rate _(i) Wechselkurs _(i)	Weight (W _(i)) Gewichtung (W _(i))
1	Reference Currency – [insert Relevant Currency 1] Exchange Rate [•] Referenzwährung – [Maßgebliche Währung 1 einfügen] Wechselkurs [•]	[•] [•]
2	Reference Currency – [insert Relevant Currency 2] Exchange Rate [•] Referenzwährung – [Maßgebliche Währung 2 einfügen] Wechselkurs [•]	[•] [•]
[•]	[insert further exchange rates] [•] [weitere Wechselkurse einfügen] [•]	[•] [•]

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

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

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

[Im Fall einer Feststellung auf der Basis eines Wechselkurses einfügen: [für die Anzahl von Einheiten und/oder Bruchteilen in der [Maßgebliche Währung 1 einfügen] um eine Einheit der Referenzwährung zu kaufen, wie auf der Preisquelle um [Zeit und Ort einfügen] (ein "Maßgeblicher Zeitpunkt") am maßgeblichen Bewertungstag angezeigt, wobei der Wechselkurs auf die letzten [Zahl einfügen] Dezimalstellen gerundet wird (ein "Abwicklungsverfahren").] [•]

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

[Im Fall einer Feststellung auf der Basis einer Multiplikation zweier Wechselkurse einfügen: [für die Anzahl von Einheiten und/oder Bruchteilen in der [Maßgebliche Währung 1 einfügen] um eine Einheit der Referenzwährung am maßgeblichen Bewertungstag zu

[insert number] decimal places and calculated in accordance with the following formula:

$$[\bullet]_{\text{Rate}} * [\bullet]_{\text{Rate}}$$

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

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

"Reference Currency – **[insert Relevant Currency 2]** Exchange Rate" means in accordance with the ISDA Definitions the spot rate

[In the case of a determination on the basis of one exchange rate, insert: relating to the number of units and/or fractions of **[insert Relevant Currency 2]** required to purchase one unit of the Reference Currency as

kaufen, wobei der Wechselkurs auf die letzten **[Zahl einfügen]** Dezimalstellen gerundet und nach folgender Formel berechnet wird:

$$[\bullet]_{\text{Kurs}} \times [\bullet]_{\text{Kurs}}$$

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

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

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

[Im Fall einer Feststellung auf der Basis eines Wechselkurses einfügen: **[für die Anzahl von Einheiten und/oder Bruchteilen in der [Maßgebliche Währung 2 einfügen]** um eine Einheit der

displayed on the Price Source at **[insert time and location]** (a "Relevant Time") on the relevant Valuation Date, whereby the Exchange Rate will be rounded down to **[insert number]** decimal places (a "Settlement Procedure").] **[•]**

[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:

$$[•]_{\text{Rate}} * [•]_{\text{Rate}}$$

[•]_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

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:

$$[•]_{\text{Kurs}} \times [•]_{\text{Kurs}}$$

[•]_Kurs bedeutet in Übereinstimmung mit den ISDA-Definitionen den Kassakurs ausgedrückt als Betrag in der **[Maßgebliche Währung 2 einfügen]** für **[einen][Anzahl einfügen]** **[Durchführungs-Währung einfügen]** ("**[•]**") zur Zahlung an einem **[maßgebliche(s) Finanz-zentr(um)(en) einfügen]**-Geschäftstag, wie von **[spezifizieren]** ("**[•]**") berechnet und auf der Website der/des **[•]** veröffentlicht und wie auf der maßgeblichen Preisquelle um **[Zeit und Ort einfügen]** (ein "Maßgeblicher Zeitpunkt") an diesem Tag angezeigt (ein "Abwicklungsverfahren"). Der Kassakurs wird von **[•]** auf der Grundlage der **[Methodik einfügen]** berechnet **[Methodik spezifizieren]** (die "Methodik" und jedes dieser Verfahren ein "Bewertungsverfahren")) **[•]**;

[•]_Kurs bedeutet in Übereinstimmung mit den ISDA-Definitionen den Kassakurs für die Anzahl von Einheiten und/oder Bruchteilen in **[Durchführungs-Währung einfügen]**, um eine Einheit der Referenzwährung zu kaufen, wie auf der maßgeblichen Preisquelle um **[Zeit und Ort**

Time") on the relevant Valuation Date (a "Settlement Procedure") [●];]

[insert definitions of further exchange rates];] [●]]

Each of the above rates (each a "Rate") is subject to the Adjustment Rules.

"Final Exchange Rate" means the Exchange Rate_[i] [for the Relevant Currency_[i]] on the Currency Valuation Date.

"Initial Exchange Rate" means the Exchange Rate_[i] [for the Relevant Currency_[i]] on the Strike Date.

"Price Source" means [insert screen page][specify].]

"Price Source" means, in respect of the [●] Rate, [insert screen page][specify] and, in respect of the [●] Rate, [insert screen page][specify].]

"Reference Currency" means [insert currency] ("[●]").]

"Relevant Currency" means the currency of [insert relevant country], the [insert currency] ("[●]").]

"Relevant Currency_[i]" or "Relevant Currencies" means the currency of [insert relevant country], the [insert currency] ("[●]"), the currency of [insert relevant country], the [insert currency] ("[●]"), [and] [insert further Relevant Currencies], which each together with the [insert settlement currency] comprise the Exchange Rates.]

"Strike Date" means [insert date].

"Valuation Date" means [insert date] [, the Strike Date] and the Currency Valuation Date, each subject to adjustment in accordance with the Currency Business Day Convention [(disregarding an Unscheduled Holiday)], whereas

"Currency Business Day Convention" means that in relation to a day where such convention is applicable such day

einfügen] (ein "Maßgeblicher Zeitpunkt") am maßgeblichen Bewertungstag angezeigt (ein "Abwicklungsverfahren") [●];]

[Definitionen weiterer Wechselkurse einfügen];] [●]]

Jeder dieser vorstehend genannten Kurse (jeweils ein "Kurs") unterliegt den Anpassungsregeln.

"Finaler Wechselkurs" bezeichnet den Wechselkurs_[i] [der Maßgeblichen Währung_[i]] am Währungs-Bewertungstag.

"Anfänglicher Wechselkurs" bezeichnet den Wechselkurs_[i] [der Maßgeblichen Währung_[i]] am Strike-Tag.

"Preisquelle" bedeutet [Bildschirmseite einfügen][spezifizieren].]

"Preisquelle" bedeutet in Bezug auf den [●] Kurs die [Bildschirmseite einfügen][spezifizieren] und in Bezug auf den [●] Kurs die [Bildschirmseite einfügen][spezifizieren].]

"Referenzwährung" bedeutet [Währung einfügen].]

"Maßgebliche Währung" bedeutet die Währung [maßgebliches Land einfügen] ("[●]").]

"Maßgebliche Währung_[i]" oder "Maßgebliche Währungen" bedeutet die Währung [von] [maßgebliches Land einfügen] ("[●]"), die Währung [von] [maßgebliches Land einfügen] ("[●]") [, [und] [weitere Maßgebliche Währungen einfügen], die jeweils zusammen mit der [Durchführungs-Währung einfügen] den Wechselkurs darstellen.]

"Strike-Tag" bedeutet den [Datum einfügen].

"Bewertungstag" bedeutet den [Datum einfügen] [, den Strike-Tag] und den Währungs-Bewertungstag, jeweils vorbehaltlich einer Anpassung im Einklang mit der Währungs-Geschäftstag-Konvention [(ohne Berücksichtigung von Unvorhergesehenen Feiertagen)], wobei:

"Währungs-Geschäftstag-Konvention" in Bezug auf einen Tag, auf den eine solche Konvention Anwendung findet,

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.]

["**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.]

"**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.

"**ISDA Definitions**" means the [ISDA 1998 FX and Currency Option Definitions (including Annex A thereto)] [●].

["**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 [●].

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).]

[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).]

"**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-Definitionen**" bezeichnen die [ISDA 1998 FX and Currency Option-Definitionen (einschließlich Anhang A hierzu)] [●].]

["**Methodikstörung**" bezeichnet eine Situation, in der **[Wechselkurs einfügen]**, wie er auf der Preisquelle veröffentlicht ist, nicht mit der Methodik übereinstimmt.]

["**Preiswesentlichkeitseignis(se)**"] bedeutet, (i) dass der Erstkurs vom Zweitkurs (falls zutreffend) am maßgeblichen Bewertungstag mindestens um den Preiswesentlichkeitsprozentsatz abweicht; oder (ii) dass die [EMTA] [●] oder eine Nachfolgeorganisation der [EMTA] [●] auf ihrer Internetseite unter [www.emta.org] [●] (oder einer Nachfolgeinternetseite hierzu) in Übereinstimmung mit der Methodik bekannt gegeben hat, dass es für mindestens einen der Zweitkurse für einen maßgeblichen Bewertungstag nur unzureichende Reaktionen gab, wobei "**unzureichende Reaktionen**" in diesem Zusammenhang bedeutet [●].

Whereby:

"**Primary Rate**" means [BRL09] [●];

"**Secondary Rate**" means [EMTA BRL Industry Survey Rate (BRL12), or EMTA BRL Indicative Survey Rate (BRL13), as the case may be] [●];

"**Price Materiality Percentage**" means [3 per cent.] [*insert percentage*];

["**EMTA BRL Industry Survey Rate (BRL12)**"] ["[●]"] means [on any date the average of the Brazilian real / U.S. dollar bid and offered rates for U.S. dollars, expressed as the amount of 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

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 / US-Dollar-Kauf- und Verkaufspreise für US-Dollars, ausgedrückt als Betrag der brasilianischen Reais pro US-Dollar zur Abwicklung innerhalb von zwei Geschäftstagen (ein "**Abwicklungsverfahren**") gegen 15:45 Uhr (Sao Paulo-Zeit) oder so bald wie möglich danach an diesem Tag (ein "**Maßgeblicher Zeitpunkt**"). Der Kurs wird von der EMTA (oder einem von der EMTA im 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 / US-Dollar-Kauf- und Verkaufspreise für US-Dollars, ausgedrückt als Betrag der brasilianischen Reais pro US-Dollar zur Abwicklung innerhalb von zwei Geschäftstagen (ein "**Abwicklungsverfahren**"), 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

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] [•];

Each of the above rates (each a "Rate") is subject to the Adjustment Rules.]

"Price Source Disruption" means in relation to an Exchange Rate, it becomes impossible to obtain the Exchange Rate on a Valuation Date (or, if different, the day on which rates for that Valuation Date would, in the ordinary course, be published or announced by the relevant Price Source).

"Rate Calculation Date" means each Valuation Date.

§4b (Correction, Disruption Event)

- (1) *Correction of an Exchange Rate.* In the event that any relevant rate published on a Price Source and which is utilised for any calculation or determination made in relation to the Securities is subsequently corrected and the correction is published by the Price Source before the relevant payment date under the Securities, the Calculation Agent, by applying the relevant determinations by the Determination Agent, will determine the amount that is payable as a result of that correction, and, to the extent necessary, will adjust the terms of such transaction to account for such correction and will notify the Holders accordingly pursuant to §12.
- (2) *Disruption Event.* If the Determination Agent in its sole discretion by taking into consideration market practice in relation to OTC foreign exchange transactions (FX transactions) and by acting in good faith determines that a Disruption Event (as defined below) has occurred and is continuing on any Valuation Date, then the Exchange Rate will be determined by the Determination Agent in good faith and in a commercially reasonable manner by using the arithmetic mean of the firm

Methodik, datiert vom 1. März 2004, wie von Zeit zu Zeit geändert, für eine zentralisierte industrieweite Untersuchung von Finanzinstitutionen in Brasilien, die aktive Teilnehmer am brasilianischen Real/US-Dollar-Kassamarkt sind, zum Zwecke der Bestimmung des EMTA BRL Industry Survey-Kurses.] [•];

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, Störungseignis)

- (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) *Störungseignis.* Wenn die Festlegungsstelle nach alleinigem Ermessen unter Beachtung von üblichen Marktregelungen in Bezug auf OTC Devisengeschäfte (FX Transaktionen) und unter Berücksichtigung des Grundsatzes von Treu und Glauben feststellt, dass an einem Bewertungstag ein Störungseignis (wie nachfolgend definiert) auftritt und fortbesteht, wird der Wechselkurs von der Festlegungsstelle unter Berücksichtigung des Grundsatzes von Treu und Glauben und unter

quotes for the conversion of the Relevant Currency (as set out above under the relevant definition of Exchange Rate). For that purpose, the Determination Agent shall request at least [four] [•] independent leading dealers, selected by the Determination Agent (the "**Reference Dealers**") in the underlying market for the Relevant Currency. If at least four quotations are provided, the rate of the Relevant Currency for the relevant date will be the arithmetic mean of the quotations provided, without regard to the quotations having the highest and lowest value. For this purpose, if more than one quotation has the same highest value or lowest value, then only one of such quotations shall be disregarded. If two or three quotations are provided, the rate of the Relevant Currency for the relevant date will be the arithmetic mean of the quotations provided. If fewer than two quotations are provided, the Relevant Currency shall be determined by the Determination Agent in its sole discretion by taking into consideration market practice in relation to OTC foreign exchange transactions (FX transactions) and by acting in good faith.

"**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);]

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 den selben höchsten oder niedrigsten Wert aufweist, dass nur eine dieser Kursnotierungen unberücksichtigt bleiben soll. Sofern zwei oder drei Kursnotierungen mitgeteilt werden, ist der Kurs der Maßgeblichen Währung für das jeweilige Datum das arithmetische Mittel der mitgeteilten Kursnotierungen. Sofern weniger als zwei Kursnotierungen mitgeteilt werden, wird die Maßgebliche Währung von der Festlegungsstelle in alleinigem Ermessen unter Beachtung von üblichen Marktregelungen in Bezug auf OTC Devisengeschäfte (FX Transaktionen) und unter Berücksichtigung des Grundsatzes von Treu und Glauben handelnd bestimmt.

"**Störungseignis**" 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] Preiswesentlichkeitsereignis(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] (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 below) at the Redemption Amount in the case of an Issuer's Call or a Holder's Exercise or, respectively or at the [Stop Loss Amount][Minimum Amount] in the case of a [Stop Loss Event][Knock Out Event][Reset Event Termination].

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 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] (wie jeweils nachstehend definiert) und vorbehaltlich einer Verschiebung aufgrund eines Störungstages nach §4b am Fälligkeitstag (wie nachstehend definiert) zurückgezahlt zum Rückzahlungsbetrag, im Fall der Kündigung durch die Emittentin oder der Ausübung des Ausübungsrechts des Gläubigers bzw. im Fall des Eintritts [eines Stop Loss Ereignisses][eines Knock Out Ereignisses] [einer Reset Ereignis Beendigung] 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 seiner 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 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 published on the page specified under ["Stop Loss Event"] ["Knock Out Event"] in the Table is at any time on any Scheduled Trading Day during the Observation Period, and other than at a time at which there is a Disrupted Day,

(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 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 Rohstoffs, welcher auf der in der Tabelle unter ["Stop Loss Ereignis"] ["Knock Out Ereignis"] aufgeführten Bildschirmseite veröffentlicht wird, zu irgendeinem Zeitpunkt an einem Planmäßigen Handelstag während des Beobachtungszeitraums, und außer zu

[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 immediately 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 Securities shall be redeemed on the Maturity Date at the Minimum Amount; or

(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)

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, bei Vorliegen eines Reset Ereignisses, nach Treu und Glauben und in wirtschaftlich vernünftiger Weise handelnd für das Wertpapier auf Basis des beim unmittelbar nach Eintritt des Reset Ereignisses erfolgenden Abwickelns der in Bezug auf den Rohstoff abgeschlossenen Hedgingvereinbarungen erzielten Durchschnittspreises einen angemessenen Marktwert festlegen (der „**Hedging-Wert**“).

(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**“) und werden am Fälligkeitstag zum Mindestbetrag 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.

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 which is published on the page specified in the Table under "Reset Event" is at any time on any Scheduled Trading Day during the Observation Period, 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.

Following a Reset Event Termination, the Securities shall be redeemed on the Maturity Date at the Minimum Amount.]

- (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.
- (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 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)].
- (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

"Reset Ereignis" bedeutet, dass der **[Im Falle von Long, einfügen [niedrigste Geldkurses (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, zu irgendeinem Zeitpunkt an einem Planmäßigen Handelstag während des Beobachtungszeitraums, 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.

Nach Eintritt einer Reset Ereignis Beendigung werden die Wertpapiere am Fälligkeitstag zu dem Mindestbetrag zurückgezahlt.]

- (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.
- (6) *Außerordentliches Ereignis.* Im Fall eines Außerordentlichen Ereignisses kann die Emittentin alle oder nur einige der ausstehenden Wertpapiere zu ihrem 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)].
- (7) *Vorzeitige Rückzahlung aus steuerlichen Gründen.* Jedes Wertpapier kann auf Wunsch der Emittentin vollständig, aber nicht teilweise jederzeit zu ihrem Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag durch Barausgleich gemäß §12 zurückgezahlt werden, nachdem die Emittentin die

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.

- (8) *Early Redemption following the occurrence of a Change in Law, Hedging Disruption and/or Increased Cost of Hedging.* The Issuer may redeem the Securities at any time following the occurrence of a Change in

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.

- (8) *Vorzeitige Kündigung bei Vorliegen einer Rechtsänderung, einer Hedging-Störung und/oder Gestiegener Hedging Kosten.* Die Emittentin kann die Wertpapiere jederzeit bei Vorliegen einer Rechtsänderung und/oder einer Hedging-

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 Commodity or Commodities (as the case may be), 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).

"**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

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 Rohstoff bzw. die Rohstoffe 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-Störung**" bedeutet, dass die Emittentin nicht in der Lage ist unter Anwendung wirtschaftlich vernünftiger Bemühungen, (A) Transaktionen abzuschließen, fortzuführen oder abzuwickeln bzw. Vermögenswerte zu

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 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.

- (9) *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(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.

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 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.

- (9) *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 (7) 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 Standard & Poor's 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)

"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 Disappearance of the Commodity Price, a

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 Ausgabebetrag dieser Wertpapiere ausstehend hat und das über das folgende Rating verfügt:

- (1) A2 oder besser von Standard & Poor's 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 Ratingprofil und dessen begebene Wertpapiere bezüglich ihrer Fälligkeit am ehesten die vorstehenden Kriterien erfüllen.

§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 ein Wegfall des Rohstoffpreises, eine Wesentliche Änderung

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 as 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:

[In the case of long, insert:

$$\text{Strike Price}_{\text{previous}} \times [1 + (\text{Reference Interest Rate} + \text{Interest Adjustment Rate}) \times \text{Adjustment Days}]$$

[In the case of short, insert:

$$\text{Strike Price}_{\text{previous}} \times [1 + (\text{Reference Interest Rate} - \text{Interest Adjustment Rate}) \times \text{Adjustment Days}]$$

["Strike Price" means initially on the First Trading Date **[insert initial Strike Price]** [the initial Strike Price as 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:

$$\text{Commodity Price}_{\text{previous}} \times [(\text{TLF} - 1)/\text{TLF}] \times [1 + (\text{Reference Interest Rate} + \text{Interest Adjustment Rate} + \text{Security Fee}) \times \text{Adjustment Days}; \text{ or}]$$

[In the case of short, insert:

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:

[Im Fall von Long, einfügen:

$$\text{Basispreis}_{\text{vorangehend}} \times [1 + (\text{Referenzzinssatz} + \text{Zinsanpassungssatz}) \times \text{Anpassungstage}]$$

[Im Fall von Short, einfügen:

$$\text{Basispreis}_{\text{vorangehend}} \times [1 + (\text{Referenzzinssatz} - \text{Zinsanpassungssatz}) \times \text{Anpassungstage}]$$

["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:

$$\text{Rohstoffpreis}_{\text{vorangehend}} \times [(\text{TLF} - 1)/\text{TLF}] \times [1 + (\text{Referenzzinssatz} + \text{Zinsanpassungssatz} + \text{Wertpapiergebühr}) \times \text{Anpassungstage}]; \text{ oder}]$$

[Im Fall von Short, einfügen:

Commodity Price_{previous} x [(TLF + 1)/TLF] x [1+ (Reference Interest Rate – Interest Adjustment Rate – 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.]

[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 at 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, as 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 respective regular business hours, notwithstanding any such Exchange or

Rohstoffpreis_{vorangehend} x [(TLF + 1)/TLF] x [1+ (Referenzzinssatz – Zinsanpassungssatz – 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 Hedgingwert.]]

[Im Fall von Short, einfügen:

[(TLF + 1)/TLF] x Hedgingwert.]]

["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 Zeitraum, wie von der Emittentin in eigenem 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" bedeutet 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

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 on the Exchange or (ii) to effect transactions in, or obtain market values for, futures or options contracts relating to the Commodity on any relevant Related Exchange.

"Final Commodity Price" means the Commodity Price at the Valuation Time on the Valuation Date.

"First Trading Date" means [●].

"Maturity Date" means the day as defined 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.

"Early Closure" means the closure on any Exchange Business Day of the relevant Exchange or any Related Exchange(s) prior to its closing time unless such earlier closing time is announced by such Exchange(s) or Related Exchange(s) at least one hour prior to the actual closing time of such Exchange(s) or Related Exchange(s) 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 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

Börsenschluss schließt.

"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.

"Endgültiger Rohstoffpreis" ist der Rohstoffpreis 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.

"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 dieser Börse oder der Verbundenen Börse mindestens eine Stunde vor der tatsächlichen Schlusszeit an dieser Börse oder der Verbundenen Börse 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 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

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.

["**Knock Out Barrier**" means the Strike Price.]

"**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 relevant 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 its 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 multiplier calculated by the Determination Agent on any day (other than Saturday and

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 Preisspannen einrichtet, innerhalb derer der Preis für den Rohstoff sich bewegen darf und der Schlusskurs oder der Einlöskurs für den Rohstoff an einem solchen Tag oberhalb oder unterhalb dieser Preisspanne liegt.

["**Knock Out Barriere**" ist der Basispreis.]

"**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 maßgebliche 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 Bezugsverhältnis, welches von der Festlegungsstelle an jedem Tag (außer Samstag

Sunday) in accordance with the following formula:

$$\frac{(\text{Security Value}_{\text{previous}} \times \text{Target Leverage Factor})}{\text{Commodity Price}_{\text{previous}}; \text{ OR}}$$

(ii) if a Reset Event has occurred, a multiplier calculated by the Determination Agent in accordance with the following formula:

$$\frac{(\text{Security Value} \times \text{Target Leverage Factor})}{\text{Hedging Value.}}$$

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 page [specified in the Table][*insert website*] (the "Screen Page") (or on a page replacing such 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 relevant Reset Date, all as determined by the Determination Agent and provided that the Reference Interest Rate shall not be less than zero.

In the event that the Reference Interest Rate is not published on the relevant page on the relevant day and time the Determination Agent will [*In the case of EURIBOR and LIBOR, insert: request each Reference Bank (as defined below) to provide a quotation for the Reference Interest Rate. If at least two quotations are provided, the Reference Interest Rate will be the arithmetic mean of the quotations. If it is not possible to obtain quotations of the Reference Interest Rate by at least two of the Reference Banks then the Determination Agent will determine the Reference Interest Rate at its reasonable discretion pursuant to § 317 BGB by taking into consideration of the relevant capital market practice and by acting in good faith.*] [*In the case of an alternative determination of the Reference Interest Rate, insert: [•]*]]The Determination Agent shall notify the Fiscal Agent and the Holders thereof in accordance with §12.

und Sonntag) wie folgt berechnet wird:

$$\frac{(\text{Wertpapierwert}_{\text{anfänglich}} \times \text{Target Hebelfaktor})}{\text{Rohstoffpreis}_{\text{anfänglich}}; \text{ oder}}$$

(ii) falls ein Reset Ereignis eingetreten ist, ein Bezugsverhältnis, welches von der Festlegungsstelle wie folgt berechnet wird:

$$\frac{(\text{Wertpapierwert} \times \text{Target Hebelfaktor})}{\text{Hedging-Wert.}}$$

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 maßgeblichen Anpassungstermin, jeweils wie von der Festlegungsstelle bestimmt und vorausgesetzt, dass der Referenzzinssatz nicht geringer als Null ist.

Im Fall, dass der Referenzzinssatz nicht auf der maßgeblichen Bildschirmseite am maßgeblichen Tag und zum maßgeblichen Zeitpunkt veröffentlicht wird, wird die Festlegungsstelle [*Im Fall von EURIBOR, und LIBOR einfügen: bei jeder Referenzbank (wie nachstehend definiert) eine Quotierung für den Referenzzinssatz anfordern. Wenn mindestens zwei Quotierungen geliefert werden, beträgt der Referenzzinssatz das arithmetische Mittel der Quotierungen. Falls es nicht möglich ist, Quotierungen des Referenzzinssatzes von mindestens zwei Referenzbanken einzuholen, dann bestimmt 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.*] [*Im Fall einer alternativen Feststellung des Referenzzinssatzes, einfügen: [•]*]] Die Festlegungsstelle informiert die Hauptzahlstelle und die Gläubiger hierüber gemäß § 12.

Where:

"Reference Bank" means *[In the case of EURIBOR and LIBOR, insert: each of the principal [In the case of EURIBOR, insert: euro-zone] [In the case of LIBOR, insert: London] office of four major banks in the [In the case of EURIBOR, insert: euro-zone interbank market] [In the case of LIBOR, insert: London interbank market] which ordinarily provide quotations for the Reference Interest Rate] [In the case of an alternative determination of the Reference Interest Rate, insert: [•]].*

["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:

$\text{Strike Price} \times (1 + \text{Reset Barrier Adjustment Level}).]$

[In the case of short, insert:

$\text{Strike Price} \times (1 - \text{Reset Barrier Adjustment Level}).]$

"Reset Barrier Adjustment Level" means *[insert Reset Barrier Adjustment Level]* [the Reset Barrier Adjustment Level specified in the Table].]

"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_{previous}" means the Commodity Price 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:

[In the case of Mini Future Warrants (long) or Open End Turbo Warrants (long), insert:

Wobei:

"Referenzbank" bezeichnet *[Im Fall von EURIBOR und LIBOR, einfügen: jeweils den Hauptsitz der vier Großbanken [Im Fall von EURIBOR, einfügen: in der Eurozone] [Im Fall von LIBOR, einfügen: in London] im [Im Fall von EURIBOR, einfügen: Eurozonen-Interbankenmarkt] [Im Fall von LIBOR, einfügen: Londoner Interbankenmarkt], die gewöhnlicherweise Kursquotierungen für den Referenzzinssatz liefern] [Im Fall einer alternativen Feststellung des Referenzzinssatzes, einfügen: [•]].*

["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:

$\text{Basispreis} \times (1 + \text{Reset Barriere Anpassungsstand}).]$

[Im Fall von Short, einfügen:

$\text{Basispreis} \times (1 - \text{Reset Barriere Anpassungsstand}).]$

"Reset Barriere Anpassungsstand" bezeichnet *[Reset Barriere Anpassungsstand einfügen]* [den in der Tabelle festgelegten Reset Barriere Anpassungsstand].]

"Rohstoff" bezeichnet *[Namen des Rohstoffs einfügen]* [den in der Tabelle bezeichneten Rohstoff].

"Rohstoffpreis" bezeichnet den Preis des Rohstoffs, wie von der Festlegungsstelle unter Bezugnahme auf den von der Börse auf der in der Tabelle unter "Rohstoff" aufgeführten Bildschirmseite veröffentlichten Preis des Rohstoffs bestimmt.

["Rohstoffpreis_{vorangehend}" ist der Rohstoffpreis 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:

[Im Fall von Mini Future Optionsscheine (Long) oder Open End Turbo Optionsscheine (Long),

**(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]**

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 at 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] [●].

["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, the Stop Loss Reset Date will be the next following Business Day, or (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 day (other than Saturday and Sunday).]

"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:

einfügen:

**(Endgültiger Rohstoffpreis – Basispreis) x
Bezugsverhältnis]**

**[Im Fall von Mini Future Optionsscheine
(Short) oder Open End Turbo
Optionsscheine (Short), einfügen:**

**(Basispreis – Endgültiger Rohstoffpreis) x
Bezugsverhältnis]**

[Im Fall von Faktor Zertifikate (Long), einfügen:

**(Endgültiger Rohstoffpreis – Basispreis) x
Rebalance Bezugsverhältnis]**

**[Im Fall von Faktor Zertifikate (Short),
einfügen:**

**(Basispreis – Endgültiger Rohstoffpreis) x
Rebalance 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.

["Stop Loss Anpassungstermin" bezeichnet (i) den Ersten Handelstag und danach jeden [20.] [●] Tag in jedem Kalendermonat, wobei, falls dieser Tag kein Geschäftstag ist, der Stop Loss Anpassungstermin der nächstfolgende Geschäftstag sein wird, oder (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 Tag (außer Samstag und Sonntag).]

"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 jenem 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 as 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, at 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 (-)) **[as 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 Reference Price – Strike Price) x Multiplier]

[In the case of short, insert:

(Strike Price – Stop Loss Reference Price) x

[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 seiner 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 Referenzkurs – Basispreis) x Bezugsverhältnis]

[Im Fall von Short, einfügen:

(Basispreis – Stop Loss Referenzkurs) x

Multiplifier]

provided that if the currency of the Strike Price 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 at 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 of 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 Reference Price" means an amount determined by the Determination Agent at 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 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.]

["Target Leverage Factor" and **"TLF"** mean [the leverage factor of [insert Target

Bezugsverhältnis]

vorausgesetzt, dass falls die Währung des Basispreises 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 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 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.]

["Target Hebelfaktor" und **"TLF"** bezeichnen [den Hebelfaktor [Target Hebelfaktor

Leverage Factor]] [the Target Leverage Factor as specified in the Table].]

["Security Fee" means a fee of **[insert Security Fee]** [the Security Fee as 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 or, in any such case, any transferee or successor exchange of such exchange or quotation system.

"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.

["Security Value" means:

- (i) if a Reset Event has not occurred, the fair market value of the Security, as determined by the Determination Agent 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 at 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

einfügen]] [den in der Tabelle zugewiesenen Target Hebelfaktor].]

["Wertpapiergebühr" bezeichnet eine Gebühr in Höhe von **[Wertpapiergebühr einfügen]** [der in der Tabelle zugewiesenen Wertpapiergebühr].]

"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.

"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.

["Wertpapierwert" bezeichnet,

- (i) falls ein Reset Ereignis nicht eingetreten ist, den angemessenen Marktwert des Wertpapiers, der von der Festlegungsstelle 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)

be the Rebalance Multiplier last applicable before the occurrence of the Reset Event.

"Security Value_{previous}" means the Security Value 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 initial Interest Adjustment Rate assigned in the Table][*insert*] (the **"Initial Interest Adjustment Rate"**).

The Issuer may adjust, at 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 Tax Event, Change in Law, Hedging Disruption and Increased Cost of Hedging.

verwendet wird, das letzte, vor dem Eintritt des Reset Ereignisses anwendbare, Rebalance Bezugsverhältnis ist.

"Wertpapierwert_{anfänglich}" bezeichnet den Wertpapierwert 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 zugewiesene anfängliche 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, eine Rechtsänderung, eine Hedging-Störung und Gestiegene Hedging Kosten.

[in case of multi-issuances insert:
Im Fall von Multi-Emissionen einfügen:

Number of Securities and Title	WK N	ISIN	Issue Price Emissionspreis	Commodity [Bloomberg Code] [Reuters page]	Exchange Börse	Initial Strike Price Anfänglicher Basispreis	Type of Warrant Art der Option	[Multiplier Bezugsverhältnis] [Initial Rebalance Multiplier]	Valuation Date Bewertungstag	[Stop Loss Event page Stop Loss Ereignis Bildschirmseite]	[Initial Stop Loss Barrier Anfängliche Stop Loss Barriere]	[Initial Stop Loss Barrier Adjustment Level Anfängliche Stop Loss Barriere Anpassungsstand]	[Minimum Stop Loss Barrier Adjustment Level Maximale Abweichung des Stop Loss Barriere Anpassungsstands nach unten]	[Stop Loss Barrier Rounding Rundung der Stop Loss Barriere]	Reference Interest Rate and applicable Screen Page Referenzzinssatz und anwendbare Bildschirmseite	Initial Interest Adjustment Rate Anfänglicher Zinsanpassungssatz	[Reset Barrier Adjustment Level Reset Barriere Anpassungsstand]	[Security Fee Wertpapiergebühr]	[Target Leverage Factor Target Hebelfaktor]	[Valuation Time Bewertungszeit]
Anzahl von Wertpapieren und Bezeichnung				Rohstoff [Bloomberg Code] [Reuters Bildschirmseite]				Anfängliches Rebalance Bezugsverhältnis]		[Reset Event page Reset Ereignis Bildschirmseite]	[Initial Reset Barrier Anfängliche Reset Barriere]		Maximum Stop Loss Barrier Adjustment Level Maximale Abweichung des Stop Loss Barriere Anpassungsstands nach oben]			Minimum Interest Adjustment Rate Maximale Abweichung des Zinsanpassungssatz nach unten Maximum Interest Adjustment Rate Maximale Abweichung des Zinsanpassungssatz nach oben				
[•]	[•]	[•]	[•]	[•]	[•]	[•]	[•]	[•]	[•]	[•]	[•]	[•]	[•] [•]	[upwards] [downwards] to [•] [aufgerundet] [abgerundet] auf [•]	[•] Screen Page: [•] Bildschirmseite: [•]	[•] [•]	[•]	[•]	[•]	[•]

§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

§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 verwandt worden ist, nachträglich korrigiert werden und wird diese Korrektur durch die Börse vor einem Fälligkeitstag einer Zahlung veröffentlicht, so wird die Berechnungsstelle unter Anwendung der maßgeblichen Festlegungen durch die Festlegungsstelle den aufgrund dieser Korrektur zahlbaren oder lieferbaren Betrag bestimmen und, falls erforderlich, die Bedingungen der Transaktion zur Berücksichtigung dieser Korrektur anpassen und die Gläubiger gemäß §12 entsprechend unterrichten.
- (2) *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 Planmäßiger Handelstag gewesen wäre); dies

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

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).

otherwise have been the Scheduled Trading Day). In that case, the next Disruption Fallback will apply.

In diesem Fall findet die nächste Ersatzregelung Anwendung.

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.

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) *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)].

- (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) *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)].

- (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 [*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 at any time on any Scheduled Trading Day during the Observation Period, 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 Knock Out Barrier.

**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 zu ihrem 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 seiner 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, zu irgendeinem Zeitpunkt an einem Planmäßigen Handelstag während des Beobachtungszeitraums, und außer zu einem Zeitpunkt, der ein Störungstag ist,

[*Im Fall von Long, einfügen: kleiner*]

[*Im Fall von Short, einfügen: größer*]

als die Knock Out Barriere ist oder dieser

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 Knock Out Redemption Date (as defined in § 4a below) 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 obligation cannot be avoided

entspricht.

Der Eintritt eines Knock Out Ereignisses wird den Gläubigern gemäß § 12 mitgeteilt.

Nach Eintritt eines Knock Out Ereignisses werden die Wertpapiere am Knock Out Rückzahlungstag (wie nachstehend in § 4a definiert) zu dem Mindestbetrag zurückgezahlt.]

(([2][3]) *Außerordentliches Ereignis.* Im Fall eines Außerordentlichen Ereignisses kann die Emittentin alle oder nur einige der ausstehenden Wertpapiere zu ihrem 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 zu ihrem 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

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.

([4][5]) Early Redemption following the occurrence of a Change in Law, 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.

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]) Vorzeitige Kündigung bei Vorliegen einer Rechtsänderung, 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 determines in good faith that it (x) has become illegal to conclude a contract providing exposure to the Commodity or Commodities (as the case may be), 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).

"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 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

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 Rohstoff bzw. die Rohstoffe 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-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 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

that is incurred solely due to the deterioration of the creditworthiness of the Issuer shall not be deemed an Increased Cost of Hedging.

([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:

- (1) A2 or higher by Standard & Poor's 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

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]) 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 folgende Rating verfügt:

- (1) A2 oder besser von Standard & Poor's Global Ratings oder einem Nachfolger dieser Ratingagentur oder ein vergleichbares Rating, das dann von einer Nachfolge-ratingagentur verwendet wird, oder
- (2) P-2 oder besser von Moody's Investors Service, Inc. oder einem Nachfolger oder ein vergleichbares

comparable rating then used by that successor rating agency,

provided that, if no Qualified Financial Institutional 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.

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 Ratingprofil und dessen begebene Wertpapiere bezüglich ihrer Fälligkeit 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 as specified in the Table].]

"Valuation Date" means the earliest of the following days:

- (a) [*insert Valuation Date*][the Valuation Date as 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, or such other time as the Issuer may determine at 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].

§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 Tabelle festgelegten Zeitpunkt oder einen anderen Zeitraum, wie von der Emittentin in eigenem 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].

"Exchange" means the exchange or quotation system as 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 respective regular business hours, 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 on the Exchange or (ii) to effect transactions in, or obtain market values for, futures or options contracts relating to the Commodity on any relevant Related Exchange.

"Final Commodity Price" means the Commodity Price at the Valuation Time on the Valuation Date.

"First Trading Date" means [●].

"Maturity Date" means [the date specified in § 5(1)] [the Maturity Date specified in the Table].

"Early Closure" means the closure on any Exchange Business Day of the relevant Exchange or any Related Exchange(s) prior to its closing time unless such earlier closing time is announced by such Exchange(s) or Related Exchange(s) at least one hour prior to the actual closing time of such Exchange(s) or Related Exchange(s) 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 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

"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" bedeutet 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 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.

"Endgültiger Rohstoffpreis" ist der Rohstoffpreis zur Bewertungszeit am Bewertungstag.

"Erster Handelstag" ist [●].

"Fälligkeitstag" bezeichnet [den in § 5(1) bestimmten Tag] [den in der Tabelle angegebenen Fälligkeitstag].

"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 dieser Börse oder der Verbundenen Börse mindestens eine Stunde vor der tatsächlichen Schlusszeit an dieser Börse oder der Verbundenen Börse 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 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

Day shall be deemed to be material only if:	Handelstag nur dann als wesentlich zu erachten ist, wenn:
(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.	(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 Preisspannen einrichtet, innerhalb derer der Preis für den Rohstoff sich bewegen darf und der Schlusskurs oder der Einlöskurs für den Rohstoff an einem solchen Tag oberhalb oder unterhalb dieser Preisspanne liegt.
["Cap" means [<i>specify Cap</i>] [the Cap specified in the Table].]	["Höchstpreis" ist [<i>Höchstpreis angeben</i>] [der in der Tabelle angegebene Höchstpreis].]
["Knock Out Barrier" means the Strike Price.]	["Knock Out Barriere" ist der Basispreis.]
["Knock Out Redemption Date" means [[three][five] [insert other] Business Days following the Knock Out Event] [•].]	["Knock Out Rückzahlungstag" ist [der Tag [drei][fünf] [andere einfügen] nach dem Knock Out Ereignis] [•].]
"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 relevant 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 its 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 maßgebliche Börse oder Verbundene Börse vor ihrer jeweiligen regulären Schließung bereits geschlossen hat.
"Commodity" means [<i>insert Commodity</i>], [the Commodity specified in the Table].	"Rohstoff" bezeichnet [<i>Namen des Rohstoffs einfügen</i>] [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".

"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 Price – Strike Price) x Multiplier]

[In the case of short, insert:

(Strike Price – Final Commodity Price) x Multiplier]]

[Insert in the case of Warrants:

[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 Discount Call Warrants:

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

"Rohstoffpreis" bezeichnet den Preis des Rohstoffs, wie von der Festlegungsstelle unter Bezugnahme auf den von der Börse auf der in der Tabelle unter "Rohstoff" aufgeführten Bildschirmseite veröffentlichten Preis des Rohstoffs bestimmt.

"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 Rohstoffpreis – Basispreis) x Bezugsverhältnis]

[Im Fall von Short, einfügen:

(Basispreis – Endgültiger Rohstoffpreis) x Bezugsverhältnis]]

[Im Fall von Optionsscheinen einfügen:

[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 ist als der Basispreis oder diesem entspricht, werden die Wertpapiere zu ihrem 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 ist als der Basispreis oder diesem entspricht, werden die Wertpapiere zu ihrem Mindestbetrag zurückgezahlt.]]

[Im Fall von Discount Call Optionsscheinen einfügen:

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

(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 at 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].]

(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 zu ihrem 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 zu ihrem 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].]

"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.

"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.

"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.

"Additional Disruption Event" means each of Tax Event, Change in Law, Hedging Disruption and Increased Cost of Hedging.

"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.

"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.

"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.

"Zusätzliches Störungsereignis" bezeichnet jeweils ein Steuerereignis, eine Rechtsänderung, eine Hedging-Störung und Gestiegene Hedging Kosten.

**[in case of multi-issuances insert:
Im Fall von Multi-Emissionen einfügen:**

Number of Securities and Title <i>Anzahl von Wertpapieren und Bezeichnung</i>	WKN	ISIN	Issue Price <i>Emissionspreis</i>	Commodity [Bloomberg Code] [Reuters page] <i>Rohstoff [Bloomberg Code] [Reuters Bildschirmseite]</i>	[Knock Out Event page Knock Out Ereignis Bildschirmseite]	Bloomberg Code	Exchange <i>Börse</i>	Strike Price <i>Basispreis</i>	Type of Warrant Typ des Optionscheins	Multiplier <i>Bezugsverhältnis</i>	Valuation Date <i>Bewertungstag</i>	[Valuation Time <i>Bewertungszeit</i>]	Knock Out Barrier <i>Knock Out Barriere</i>	Cap <i>Höchstpreis</i>	Floor <i>Tiefstpreis</i>	Maturity Date <i>Fälligkeits-tag</i>
[•]	[•]	[•]	[•]	[•]	[•]	[•]	[•]	[•]	[•]	[•]	[•]	[•]	[•]	[•]	[•]	[•]

§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

§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 verwandt worden ist, nachträglich korrigiert werden und wird diese Korrektur durch die Börse vor einem Fälligkeitstag einer Zahlung veröffentlicht, so wird die Berechnungsstelle unter Anwendung der maßgeblichen Festlegungen durch die Festlegungsstelle den aufgrund dieser Korrektur zahlbaren oder lieferbaren Betrag bestimmen und, falls erforderlich, die Bedingungen der Transaktion zur Berücksichtigung dieser Korrektur anpassen und die Gläubiger gemäß §12 entsprechend unterrichten.
- (2) *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 Planmäßiger Handelstag gewesen wäre); dies

determined by 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 Trading Day). In that case, the next

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

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 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] (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 below) at the Redemption Amount in the case of an Issuer's Call or a Holder's Exercise or, respectively or at the [Stop Loss Amount][Minimum Amount] in the case of a [Stop Loss Event][Knock Out Event][Reset Event Termination].

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 XI:
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] (wie jeweils nachstehend definiert) und vorbehaltlich einer Verschiebung aufgrund eines Störungstages nach §4b am Fälligkeitstag (wie nachstehend definiert) zurückgezahlt zum Rückzahlungsbetrag, im Fall der Kündigung durch die Emittentin oder der Ausübung des Ausübungsrechts des Gläubigers bzw. im Fall des Eintritts [eines Stop Loss Ereignisses][eines Knock Out Ereignisses] [einer Reset Ereignis Beendigung] 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 seiner 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 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 price of the Commodity Future is at any time on any Scheduled Trading Day during the Observation Period, 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

(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 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 Preis des Rohstoff-Futures zu irgendeinem Zeitpunkt an einem Planmäßigen Handelstag während des Beobachtungszeitraums, 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

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 immediately 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 Securities shall be redeemed on the Maturity Date at the Minimum Amount; or
- (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 price of the Commodity Future is at any time on any Scheduled Trading Day during the Observation Period, and other than at a

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, bei Vorliegen eines Reset Ereignisses, nach Treu und Glauben und in wirtschaftlich vernünftiger Weise handelnd für das Wertpapier auf Basis des beim unmittelbar nach Eintritt des Reset Ereignisses erfolgenden Abwickelns der in Bezug auf den Rohstoff-Future abgeschlossenen Hedgingvereinbarungen erzielten Durchschnittspreises einen angemessenen Marktwert festlegen (der "**Hedging-Wert**").

- (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**") und werden am Fälligkeitstag zum Mindestbetrag 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 Preis des Rohstoff-Futures zu irgendeinem Zeitpunkt an einem Planmäßigen Handelstag während des Beobachtungszeitraums, und außer zu

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.

Following a Reset Event Termination, the Securities shall be redeemed on the Maturity Date at the Minimum Amount.]

- (5) *Condition Subsequent.* The Issuer's Call right and the Holder's Exercise right are each subject to the condition subsequent (*auf lösende 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.
- (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 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)].
- (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

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.

Nach Eintritt einer Reset Ereignis Beendigung werden die Wertpapiere am Fälligkeitstag zu dem Mindestbetrag zurückgezahlt.]

- (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.
- (6) *Außerordentliches Ereignis.* Im Fall eines Außerordentlichen Ereignisses kann die Emittentin alle oder nur einige der ausstehenden Wertpapiere zu ihrem 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)].]
- (7) *Vorzeitige Rückzahlung aus steuerlichen Gründen.* Jedes Wertpapier kann auf Wunsch der Emittentin vollständig, aber nicht teilweise jederzeit zu ihrem 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

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.

- (8) *Early Redemption following the occurrence of a Change in Law, 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

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.

- (8) *Vorzeitige Kündigung bei Vorliegen einer Rechtsänderung, 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

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 Commodity Future or Commodity Futures (as the case may be), 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).

"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).

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 Rohstoff-Future bzw. die Rohstoff-Futures 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-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.

- (9) *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(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

"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.

- (9) *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 (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

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 Standard & Poor's 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 Institutional 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)

"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 Disappearance of the Commodity Future Price, 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.

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 Standard & Poor's 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 Ratingprofil und dessen begebene Wertpapiere bezüglich ihrer Fälligkeit am ehesten die vorstehenden Kriterien erfüllen.

§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 ein Wegfall des Rohstoff-Future-Preises, 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.

"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 as 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:]

- (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 as specified in the Table] (the "Initial Strike Price"). Thereafter,

[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) 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:

Commodity Future Price_{previous} x [(TLF – 1)/TLF] x [1+ (Interest Adjustment Rate + 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 + 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 – 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 – 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

- (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:

Rohstoff-Future-Preis_{vorangehend} x [(TLF – 1)/TLF] x [1+ (Zinsanpassungssatz + 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 + 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 – 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 - 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 Hedgingwert.]

[Im Fall von Short, einfügen:

[(TLF + 1)/TLF] x Hedgingwert.]]

["Basispreis_{vorangehend}" bezeichnet den Basispreis, der vor dem aktuellen

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 when the official settlement price of the Commodity Future is determined, or such other time as the Issuer may determine at 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 as 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 respective 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

Anpassungstermin gilt und, falls der aktuelle Anpassungstermin der erste Anpassungstermin nach dem Ersten Handelstag ist, den Anfänglichen Basispreis, wie in der Definition zu "**Basispreis**" angeben.]

"**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 Zeitpunkt, an dem der offizielle Abrechnungskurs (*settlement price*) für den Rohstoff-Future festgelegt wird, oder einen anderen Zeitraum, wie von der Emittentin in eigenem 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 Ersatzhandelssystem eine der ursprünglichen Börse vergleichbare Liquidität bezüglich des Rohstoff-Futures vorhanden ist).

"**Börsengeschäftstag**" bedeutet 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

the Exchange or (ii) to effect transactions in, or obtain market values for, futures or options contracts relating to the Commodity Future on any relevant 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 day as defined 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.

"Early Closure" means the closure on any Exchange Business Day of the relevant Exchange or any Related Exchange(s) prior to its closing time unless such earlier closing time is announced by such Exchange(s) or Related Exchange(s) at least one hour prior to the earlier of (i) the actual closing time for the regular trading session on such Exchange(s) 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

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) 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 dieser Börse oder der Verbundenen Börse mindestens eine Stunde vor (i) der tatsächlichen Schlusszeit der planmäßigen Börsensitzung an dieser 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

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.

["Knock Out Barrier" means the Strike Price.]

"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 relevant 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 its 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 multiplier calculated by the Determination Agent on any day (other than Saturday and Sunday) in accordance with the following

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 Preisspannen 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.

["Knock Out Barriere" ist der Basispreis.]

"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 maßgebliche 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 Bezugsverhältnis, welches von der Festlegungsstelle an jedem Tag (außer Samstag

formula:

(Security Value_{previous} x Target Leverage Factor) / Commodity Future 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.]

["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).]

"Reset Barrier Adjustment Level" means **[insert Reset Barrier Adjustment Level]** [the Reset Barrier Adjustment Level specified in the Table].]

"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 Datereplace 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.

"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 at its reasonable discretion pursuant to

und Sonntag) wie folgt berechnet wird:

(Wertpapierwert_{anfänglich} x Target Hebelfaktor) / Rohstoff-Future-Preis_{anfänglich}; 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.]

["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).]

"Reset Barriere Anpassungsstand" bezeichnet **[Reset Barriere Anpassungsstand einfügen]** [den in der Tabelle festgelegten Reset Barriere Anpassungsstand].]

"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 die den Rohstoff-Future durch einen wirtschaftlich vergleichbaren Rohstoff Futures (der "Ersatz Rohstoff-Future") mit einem späteren Verfallstermin ersetzen. Die Ersetzung des Rohstoff-Future wird zum Rollover-Stichtag wirksam und der Ersatz-Rohstoff-Future gilt dann für alle Zwecke als der 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

§ 317 BGB by taking into consideration of the relevant capital market practice and by acting in good faith.

["**Commodity Future Price_{previous}**" means the Commodity Future Price on the immediately preceding Scheduled Trading Day.]

"**Rollover Spread**" means in respect of any day, the fair value spread calculated as the price determined by the Issuer at 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 at 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 Effective Date**" means, in respect to a Rollover Date, the day (other than Saturday and Sunday) immediately following such Rollover Date.

"**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.

"**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:

[In the case of Mini Future Warrants (long) or Open End Turbo Warrants (long), insert:

(Final Commodity Future Price – Strike Price) x Multiplier]

[In the case of Mini Future Warrants (short)

jeweiligen üblichen Kapitalmarktregelungen und unter Berücksichtigung des Grundsatzes von Treu und Glauben bestimmt wird.

["**Rohstoff-Future-Preis_{vorangehend}**" ist der Rohstoff-Future-Preis an dem unmittelbar vorangehenden Planmäßigen Handelstag.]

"**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-Stichtag**" bezeichnet, bezüglich eines Rollover-Tages, den Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), der diesem Rollover-Tag unmittelbar nachfolgt.

"**Rollover-Tag**" bezeichnet einen von der Emittentin gewählten Planmäßigen Handelstag, an dem der zugrundeliegende 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, je nachdem welcher Zeitpunkt früher liegt.

"**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 Mini Future Optionsscheine (Long) oder Open End Turbo Optionsscheine (Long),
einfügen:**

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

[Im Fall von Mini Future Optionsscheine (Short) oder Open End Turbo Optionsscheine

or Open End Turbo Warrants (short), insert:

(Strike Price – Final Commodity Future Price) x Multiplier]

[In the case of Factor Certificates (long), insert:

(Final Commodity Future Price – Strike Price) x Rebalance Multiplier]

[In the case of Factor Certificates (short), insert: (Strike Price – Final Commodity Future Price) x Rebalance 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 at 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] [●].

["**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, the Stop Loss Reset Date will be the next following Business Day, or (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 day (other than Saturday and Sunday).

"**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:

[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

(Short), einfügen:

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

[Im Fall von Faktor Zertifikate (Long), einfügen:

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

[Im Fall von Faktor Zertifikate (Short), einfügen:

(Basispreis – Endgültiger Rohstoff-Future-Preis) x Rebalance 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.

["**Stop Loss Anpassungstermin**" bezeichnet (i) den Ersten Handelstag und danach jeden [20.] [●] Tag in jedem Kalendermonat, wobei, falls dieser Tag kein Geschäftstag ist, der Stop Loss Anpassungstermin der nächstfolgende Geschäftstag sein wird, oder (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 Tag (außer Samstag und Sonntag).]

"**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 jenem 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

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 as 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, at 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 (-)) [as 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 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 Strike Price 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 at its reasonable discretion pursuant to § 317 BGB by taking into consideration of the relevant capital market practice and by acting in

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 seiner 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 Referenzkurs – Basispreis) x Bezugsverhältnis]

[Im Fall von Short, einfügen:

(Basispreis – Stop Loss Referenzkurs) x Bezugsverhältnis]

vorausgesetzt, dass falls die Währung des Basispreises 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

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 of trading [on [the Exchange or Related Exchange][●]] immediately following the occurrence of a Stop Loss Event.

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 mentioned period of [3][●] hours of trading.

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 Reference Price" means an amount determined by the Determination Agent at 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.]

"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.]

"Target Leverage Factor" and **"TLF"** mean [the leverage factor of [insert **Target Leverage Factor**]] [the Target Leverage Factor as specified in the Table].]

"Related Exchange(s)" means each exchange or quotation system (as the

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][●] Handelsstunden [bei [der Börse oder Verbundenen Börse] [●]] unmittelbar nach dem Eintritt eines Stop Loss Ereignisses.

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 Ablauf des vorgenannten Zeitraums von [3][●] Handelsstunden.

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 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.]

"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.]

"Target Hebelfaktor" und **"TLF"** bezeichnen [den Hebelfaktor [**Target Hebelfaktor einfügen**]] [den in der Tabelle zugewiesenen Target Hebelfaktor].]

"Verbundene Börse(n)" bedeutet jede Börse oder jedes Handelssystem (wie von der

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. For the avoidance of doubt, such Disappearance of Commodity Future Price shall not refer to the replacement of the Commodity Future by a Substitute Commodity Future on a Rollover Date.

["Security Fee" means a fee of **[insert Security Fee]** [the Security Fee as 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 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 at 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

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-bezogenen 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-bezogenen 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-bezogenen Preises nicht auf die Ersetzung des Rohstoff-Futures durch einen Ersatz-Rohstoff-Future an einem Rollover-Tag.

["Wertpapiergebühr" bezeichnet eine Gebühr in Höhe von **[Wertpapiergebühr einfügen]** [der in der Tabelle zugewiesenen Wertpapiergebühr].]

["Wertpapierwert" bezeichnet,

- (i) falls ein Reset Ereignis nicht eingetreten ist, den angemessenen Marktwert des Wertpapiers, der von der Festlegungsstelle 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)

be the Rebalance Multiplier last applicable before the occurrence of the Reset Event.

"Security Value_{previous}" means the Security Value 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.

"Interest Adjustment Rate" means the interest adjustment rate assigned to the Security. The initial Interest Adjustment Rate is [the initial Interest Adjustment Rate assigned in the Table][*insert*] (the **"Initial Interest Adjustment Rate"**).

The Issuer may adjust, at 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 Tax Event, Change in Law, Hedging Disruption and Increased Cost of Hedging.

verwendet wird, das letzte, vor dem Eintritt des Reset Ereignisses anwendbare, Rebalance Bezugsverhältnis ist.

"Wertpapierwert_{anfänglich}" bezeichnet den Wertpapierwert 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-bezogenen 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.

"Zinsanpassungssatz" ist der dem jeweiligen Wertpapier zugewiesene Zinsanpassungssatz. Der anfängliche Zinsanpassungssatz ist [der in der Tabelle zugewiesene anfängliche 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, eine Rechtsänderung, eine Hedging-Störung und Gestiegene Hedging Kosten.

[in case of multi-issuances insert:
Im Fall von Multi-Emissionen einfügen:

Number of Securities and Title	WKN	ISIN	Issue Price Emissionspreis	Commodity Future (including) [Bloomberg Code] [Reuters page] Rohstoff-Future (einschließlich) [Bloomberg Code] [Reuters Bildschirmseite]	Exchange Börse	Initial Strike Price Anfänglicher Basispreis	Type of Warrant Art der Option	[Multiplier Bezugsverhältnis] [Initial Rebalance Multiplier Anfängliches Rebalance Bezugsverhältnis]	Valuation Date Bewertungstag	Commodity Future Price Rohstoff-Future-bezogener Preis	[Initial Stop Loss Barrier Anfängliche Stop Loss Barriere]	[Initial Stop Loss Barrier Adjustment Level Anfängliche Stop Loss Barriere Anpassungsstand]	[Minimum Stop Loss Barrier Adjustment Level Maximale Abweichung des Stop Loss Barriere Anpassungsstands nach unten]	[Stop Loss Barrier Rounding Rundung der Stop Loss Barriere]	Minimum Interest Adjustment Rate Maximale Abweichung des Zinsanpassungssatz nach unten]	[Reset Barrier Adjustment Level Reset Barriere Anpassungsstand]	[Security Fee Wertpapiergebühr]	[Target Leverage Factor Target Hebelfaktor]
[•]	[•]	[•]	[•]	[•]	[•]	[•]	[•]	[•]	[•]	[•]	[•]	[•]	[•] [•]	[upwards] [downwards] to [•] [aufgerundet] [abgerundet] auf [•]	[•] [•]	[•]	[•]	[•]

§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 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.
Außerordentliches Ereignis. Zusätzliches
Störungsereignis)

- (1) *Korrekturen.* Sollte ein an der Börse veröffentlichter Kurs, der für irgendeine Berechnung oder Feststellung in Bezug auf die Wertpapiere verwandt worden ist, nachträglich korrigiert werden und wird diese Korrektur durch die Börse vor einem Fälligkeitstag einer Zahlung veröffentlicht, so wird die Berechnungsstelle unter Anwendung der maßgeblichen Festlegungen durch die Festlegungsstelle den aufgrund dieser Korrektur zahlbaren oder lieferbaren Betrag bestimmen und, falls erforderlich, die Bedingungen der Transaktion zur Berücksichtigung dieser Korrektur anpassen und die Gläubiger gemäß §12 entsprechend unterrichten.
- (2) *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-bezogenen 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

- (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 Future Price based on the first alternate price for the Commodity Future price for that Scheduled Trading Day and not subject to a Market Disruption Event.

"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.

"Postponement" means that the Scheduled Trading Day will be deemed to be the first succeeding Scheduled

bestanden haben (beginnend mit dem Tag (einschließlich), der normalerweise der Planmäßiger 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) 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 Rohstoff-Future-Preis auf Grundlage des ersten alternativen Preises für den Rohstoff-Future- am Planmäßigen Handelstag ermittelt und keine Marktstörung vorliegt.

"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.

"Verschiebung" bedeutet, dass als Planmäßiger Handelstag der erste Planmäßige Handelstag gilt, an dem die

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) *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)].

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) *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 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 price of the Commodity Future published on the page specified under "Knock Out Event" in the Table is at any time on any Scheduled Trading Day during the Observation Period, 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 Knock Out Barrier.

The occurrence of a Knock Out Event

**OPTION XII:
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 zu ihrem 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 seiner Feststellung mitgeteilt.

- [(2) *Knock Out Ereignis.* Nach Eintritt eines Knock Out Ereignisses, gelten die Wertpapiere automatisch als gekündigt.

"**Knock Out Ereignis**" bedeutet, dass der Preis des Rohstoff-Futures, welcher auf der in der Tabelle unter "Knock Out Ereignis" aufgeführten Bildschirmseite veröffentlicht wird, zu irgendeinem Zeitpunkt an einem Planmäßigen Handelstag während des Beobachtungszeitraums, und außer zu einem Zeitpunkt, der ein Störungstag ist,

[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

will be notified to the Holders in accordance with §12.

Following a Knock Out Event, the Securities shall be redeemed on the Knock Out Redemption Date (as defined in § 4a below) at the Minimum Amount.]

([●]) **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)].

([●]) **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.

wird den Gläubigern gemäß § 12 mitgeteilt.

Nach Eintritt eines Knock Out Ereignisses werden die Wertpapiere am Knock Out Rückzahlungstag (wie nachstehend in § 4a definiert) zu dem Mindestbetrag zurückgezahlt.]

([●]) **Außerordentliches Ereignis.** Im Fall eines Außerordentlichen Ereignisses kann die Emittentin alle oder nur einige der ausstehenden Wertpapiere zu ihrem 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)].]

([●]) **Vorzeitige Rückzahlung aus steuerlichen Gründen.** Jedes Wertpapier kann auf Wunsch der Emittentin vollständig, aber nicht teilweise jederzeit zu ihrem 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

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.

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.

([•]) *Early Redemption following the occurrence of a Change in Law, 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.

([•]) *Vorzeitige Kündigung bei Vorliegen einer Rechtsänderung, 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

Wobei:

"**Rechtsänderung**" bedeutet, dass (A) aufgrund des Inkrafttretens von

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 Commodity-Futures (as the case may be), 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).

"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 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

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 bzw. die Rohstoff-Futures 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-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 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

Increased Cost of Hedging.

- ([•]) *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:

- (1) A2 or higher by Standard & Poor's 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

zurückgegangen ist, nicht als Gestiegene Hedging Kosten angesehen werden.

- ([•]) *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 folgende Rating verfügt:

- (1) A2 oder besser von Standard & Poor's Global Ratings oder einem Nachfolger dieser Ratingagentur oder ein vergleichbares Rating, das dann von einer Nachfolge-ratingagentur verwendet wird oder
- (2) P-2 oder besser von Moody's Investors Service, Inc. oder einem Nachfolger oder ein vergleichbares Rating, das dann von einer Nachfolgeratingagentur verwendet wird,

vorausgesetzt, dass falls kein Qualifiziertes

Institutional 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.

Finanzinstitut die vorstehenden Kriterien erfüllt, die Festlegungsstelle unter Wahrung des Grundsatzes von Treu und Glauben ein anderes qualifiziertes Finanzinstitut bestimmt, dessen Ratingprofil und dessen begebene Wertpapiere bezüglich ihrer Fälligkeit 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 as specified in the Table].]

["Valuation Date"] means the earliest of the following days:

- (a) [*insert Valuation Date*][the Valuation Date as 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 official settlement price of the Commodity Future is determined, or such other time as the Issuer may determine at 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 as specified in the [Table]

§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 dem der offizielle Abrechnungskurs (*settlement price*) für den Rohstoff-Future festgelegt wird, oder einen anderen Zeitraum, wie von der Emittentin in eigenem 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

[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 respective 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 relevant 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 [date specified in § 5(1)] [the Maturity Date specified in the Table].

"Early Closure" means the closure on any Exchange Business Day of the relevant Exchange or any Related Exchange(s) prior to its closing time unless such earlier closing time is announced by such Exchange(s) or Related Exchange(s) at least one hour prior to the earlier of (i) the actual closing time for the regular trading session on such Exchange(s) 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

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 Ersatzhandelssystem eine der ursprünglichen Börse vergleichbare Liquidität bezüglich des Rohstoff-Futures vorhanden ist).

"Börsengeschäftstag" bedeutet 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) bestimmten Tag] [den in der Tabelle angegebenen Fälligkeitstag].

"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 dieser Börse oder der Verbundenen Börse mindestens eine Stunde vor (i) der tatsächlichen Schlusszeit der planmäßigen Börsensitzung an dieser 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

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 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.

["Cap" means [*specify Cap*] [the Cap specified in the Table].]

["Knock Out Barrier" means the Strike Price.]

["Knock Out Redemption Date" means [[three][five] [insert other] Business Days following the Knock Out Event] [•].]

"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 relevant Valuation Time, or (iii) an Early Closure.

"Minimum Amount" means [EUR 0.001] [•] per Security.

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 erachten ist, wenn die Börse Preisspannen 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.

["Höchstpreis" ist [*Höchstpreis angeben*] [der in der Tabelle angegebene Höchstpreis].]

["Knock Out Barriere" ist der Basispreis.]

["Knock Out Rückzahlungstag" ist [der Tag [drei][fünf] [andere einfügen] nach dem Knock Out 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.

"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 its 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 at 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 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, Securities will be redeemed at their Minimum Amount.]

"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 maßgebliche 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 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 ist als der Basispreis oder diesem entspricht, werden die Wertpapiere zu ihrem Mindestbetrag zurückgezahlt.]

[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:

$$\text{(Strike Price – Final Commodity Future Price) x Multiplier}$$

- (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:

$$\text{(Cap – Strike Price) x Multiplier}$$

- (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:

$$\text{(Final Commodity Future Price – Strike Price) x Multiplier}$$

- (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:

$$\text{(Strike Price – Floor) x Multiplier}$$

- (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:

$$\text{(Strike Price – Final Commodity Future Price) x Multiplier}$$

- (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

[Im Fall von Put, einfügen:

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

$$\text{(Basispreis – Endgültiger Rohstoff-Future-Preis) x Bezugsverhältnis}$$

- (b) Falls der Endgültige Rohstoff-Future-Preis größer ist als der Basispreis oder diesem entspricht, werden die Wertpapiere zu ihrem 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:

$$\text{(Höchstpreis – Basispreis) x Bezugsverhältnis}$$

- (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:

$$\text{(Endgültiger Rohstoff-Future-Preis – Basispreis) x Bezugsverhältnis}$$

- (c) Falls der Endgültige Rohstoff-Future-Preis kleiner als der Basispreis ist oder diesem entspricht, werden die Wertpapiere zu ihrem 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:

$$\text{(Basispreis – Tiefstpreis) x Bezugsverhältnis}$$

- (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:

$$\text{(Basispreis – Endgültiger Rohstoff-Future-Preis) x Bezugsverhältnis}$$

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

[vorausgesetzt, dass falls die Währung des Rückzahlungsbetrags von der Währung (wie in §1(1) definiert) abweicht, wird der

converted into the Currency at the prevailing spot rate of exchange, as determined by the Determination Agent at 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 material change in the content, composition or constitution of the Commodity Future.

"Additional Disruption Event" means each of Tax Event, Change in Law, Hedging Disruption and Increased Cost of Hedging.

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 Unternehmer oder Rechtsnachfolger einer solchen Börse oder eines solchen Handelssystems.

"Wegfall des Rohstoff-Future-bezogenen 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-bezogenen 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-bezogenen 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.

"Zusätzliches Störungsereignis" bezeichnet jeweils ein Steuerereignis, eine Rechtsänderung, eine Hedging-Störung und Gestiegene Hedging Kosten.

**[in case of multi-issuances insert:
Im Fall von Multi-Emissionen einfügen:**

Number of Securities and Title <i>Anzahl von Wertpapieren und Bezeichnung</i>	WKN	ISIN	Issue Price <i>Emissionspreis</i>	Commodity Future [Bloomberg Code] [Reuters page] <i>Rohstoff-Future</i> [Bloomberg Code] [Reuters Bildschirmseite]	Knock Out Event page Knock Out Ereignis Bildschirmseite]	Bloomberg Code	Exchange <i>Börse</i>	Strike Price <i>Basispreis</i>	Type of Warrant Typ des Optionscheins	Multiplier <i>Bezugsverhältnis</i>	Valuation Date <i>Beurteilungstag</i>	Cap <i>Höchstpreis</i>	Floor <i>Tiefstpreis</i>	[Maturity Date <i>Fälligkeits tag</i>]
[•]	[•]	[•]	[•]	[•]	[•]	[•]	[•]	[•]	[•]	[•]	[•]	[•]	[•]	[•]

§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 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.
Außerordentliches Ereignis. Zusätzliches
Störungsereignis)

- (1) *Korrekturen.* Sollte ein an der Börse veröffentlichter Kurs, der für irgendeine Berechnung oder Feststellung in Bezug auf die Wertpapiere verwandt worden ist, nachträglich korrigiert werden und wird diese Korrektur durch die Börse vor einem Fälligkeitstag einer Zahlung veröffentlicht, so wird die Berechnungsstelle unter Anwendung der maßgeblichen Festlegungen durch die Festlegungsstelle den aufgrund dieser Korrektur zahlbaren oder lieferbaren Betrag bestimmen und, falls erforderlich, die Bedingungen der Transaktion zur Berücksichtigung dieser Korrektur anpassen und die Gläubiger gemäß §12 entsprechend unterrichten.
- (2) *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-bezogenen 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

- (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 Future Price based on the first alternate price for the Commodity Future price for that Scheduled Trading Day and not subject to a Market Disruption Event.

"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.

"Postponement" means that the

zwei aufeinanderfolgende Planmäßige Handelstage bestanden haben (beginnend mit dem Tag (einschließlich), der normalerweise der Planmäßiger 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) 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 Rohstoff-Future-Preis auf Grundlage des ersten alternativen Preises für den Rohstoff-Future am Planmäßigen Handelstag ermittelt und keine Marktstörung vorliegt.

"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.

"Verschiebung" bedeutet, dass als

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 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) *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

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 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) *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**

Agent acts as Determination Agent)].

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 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] (each as defined below the Securities shall be redeemed on the Maturity Date (as defined below) at the Redemption Amount in the case of an Issuer's Call or a Holder's Exercise or, respectively or at the [Stop Loss Amount][Minimum Amount] in the case of a [Stop Loss Event][Knock Out Event][Reset Event Termination].

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 "Issuer's Call"). Such notice (the "Issuer's Call Notice") shall be

**OPTION XIII:
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] (wie jeweils nachstehend definiert) am Fälligkeitstag (wie nachstehend definiert) zurückgezahlt zum Rückzahlungsbetrag, im Fall der Kündigung durch die Emittentin oder der Ausübung des Ausübungsrechts des Gläubigers bzw. im Fall des Eintritts [eines Stop Loss Ereignisses][eines Knock Out Ereignisses] [einer Reset Ereignis Beendigung] 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 seiner 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 (einschließlich), an jedem Geschäftstag durch Mitteilung an die Gläubiger gemäß

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 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 Scheduled Trading Day during the Observation Period, and other than at a time at which there is a Disruption Event,

§12 zu kündigen (die "Kündigung durch die Emittentin"). Eine solche Erklärung (die "Kündigungsmittelung") 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 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 Referenzwechsellkurses, welcher auf der in der Tabelle unter dem "Referenzwechsellkurs" aufgeführten Preisquelle veröffentlicht wird, zu irgendeinem Zeitpunkt an einem Planmäßigen Handelstag während des Beobachtungszeitraums, und außer zu einem Zeitpunkt, an dem ein

[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 Underlying Exchange Rate immediately 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 Securities shall be redeemed on the Maturity Date at the Minimum Amount; or

(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)

Störungsereignis vorliegt,

[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, bei Vorliegen eines Reset Ereignisses, nach Treu und Glauben und in wirtschaftlich vernünftiger Weise handelnd für das Wertpapier auf Basis des beim unmittelbar nach Eintritt des Reset Ereignisses erfolgenden Abwickelns der in Bezug auf den Referenzwechsellkurs abgeschlossenen Hedgingvereinbarungen erzielten Durchschnittspreises einen angemessenen Marktwert festlegen (der "**Hedging-Wert**").

(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**") und werden am Fälligkeitstag zum Mindestbetrag 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.

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 Scheduled Trading Day 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.

Following a Reset Event Termination, the Securities shall be redeemed on the Maturity Date at the Minimum Amount.]

- (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.

"Reset Ereignis" bedeutet, dass der **[Im Fall von Long, einfügen: niedrigste Geldkurs (bid low)] [Im Fall von Short, einfügen: höchste Briefkurs (ask high)]** des Referenzwechsellkurses, welcher auf der in der Tabelle unter dem "Referenzwechsellkurs" aufgeführten Preisquelle veröffentlicht wird, zu irgendeinem Zeitpunkt an einem Planmäßigen Handelstag 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.

Nach Eintritt einer Reset Ereignis Beendigung werden die Wertpapiere am Fälligkeitstag zu dem Mindestbetrag zurückgezahlt.]

- (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.

(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.

(6) *Vorzeitige Rückzahlung aus steuerlichen Gründen.* Jedes Wertpapier kann auf Wunsch der Emittentin vollständig, aber nicht teilweise jederzeit zu ihrem 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

- (7) *Early Redemption following the occurrence of a Change in Law, 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 Underlying Exchange Rates (as the case may be), 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);

sein wird.

- (7) *Vorzeitige Kündigung bei Vorliegen einer Rechtsänderung, 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 bzw. die Referenzwechselkurse 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).

"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.

- (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 Securities), to be the amount per Security that a Qualified Financial Institution (as defined below) would charge to assume all of the Issuer'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.

"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) *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 nach-

payment and other obligations with respect to such Securities per Security as if no Tax Event (as defined in § 4(7)), 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 Standard & Poor's 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)

"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

stehend definiert) sämtliche Zahlungsverbindlichkeiten und andere Verpflichtungen hinsichtlich dieses Wertpapiers pro Wertpapier übernehmen würde, wenn kein Steuerereignis (wie in §4 (7) 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 Standard & Poor's Global Ratings oder einem Nachfolger dieser Ratingagentur oder ein vergleichbares Rating, das dann von einer Nachfolger-ratingagentur verwendet wird, oder
- (2) P-2 oder besser von Moody's Investors Service, Inc. oder einem Nachfolger oder ein vergleichbares Rating, das dann von einer Nachfolger-ratingagentur 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 Ratingprofil und dessen begebene Wertpapiere bezüglich ihrer Fälligkeit am ehesten die vorstehenden Kriterien erfüllen.

§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

practice and by acting in good faith].

"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 as 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:

[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 as 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

unter Berücksichtigung des Grundsatzes von Treu und Glauben festgelegt].

"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:

[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:

Referenzwechsellkurs_{vorangehend} x [(TLF – 1)/TLF] x [1+ (Referenzzinssatz für die Referenzwährung + Zinsanpassungssatz +

Rate + Security Fee – Reference Interest
Rate for the Relevant Currency) 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 – Security Fee - Reference Interest Rate for the Relevant Currency) 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]]

[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 [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)] [(●)] [as specified in the Table], or such other time as determined in the reasonable discretion of the Issuer pursuant to § 315 BGB and in consideration of 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

Wertpapiergebühr – Referenzzinssatz für die Maßgebliche Währung) x Anpassungstage];oder]]

[Im Fall von Short, einfügen:

Referenzwechselkurs_{vorangehend} x [(TLF + 1)/TLF] x [1+ (Referenzzinssatz für die Referenzwährung – Zinsanpassungssatz – Wertpapiergebühr - Referenzzinssatz für die Maßgebliche Währung) 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 Hedgingwert]]

[Im Fall von Short, einfügen:

[(TLF + 1)/TLF] x Hedgingwert]]]

["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 Zeitpunkt, [an dem die The WM Company (WMCO) den Referenzwechselkurs veröffentlicht (zur Zeit 16 Uhr Londoner Zeit)] [(•)] [der in der Tabelle festgelegt ist], oder einen anderen Zeitraum, wie von der Emittentin in eigenem 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

Valuation Time on the Valuation Date.

"**First Trading Date**" means [●].

"**Maturity Date**" means the day as defined 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).

"**Knock Out Barrier**" means the Strike Price.]

"**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).

"**Relevant Currency**" means the [the currency of [insert relevant country] ("[●]")] [the Relevant Currency specified in the Table].

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

"**Scheduled Trading Day**" means any day other than a Saturday or Sunday.

"**Price Source**" means [insert screen page] [[the] [any] Price Source specified in the Table under "Underlying Exchange Rate"].

"**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.

"**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 multiplier calculated by the Determination Agent on any day (other than Saturday and Sunday) in accordance with the following formula:

$$\frac{(\text{Security Value}_{\text{previous}} \times \text{Target Leverage Factor})}{\text{Underlying Exchange Rate}_{\text{previous}}}$$
 Or

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).

"**Knock Out Barriere**" ist der Basispreis.]

"**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.

"**Maßgebliche Währung**" bedeutet [die Währung [maßgebliches Land einfügen] ("[●]")] [die in der Tabelle angegebene Maßgebliche Währung];

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

"**Planmäßiger Handelstag**" bezeichnet jeden Tag außer einem Samstag oder Sonntag.

"**Preisquelle**" bezeichnet [Bildschirmseite einfügen] [[die] [jede] in der Tabelle unter "Referenzwechsellkurs" angegebene Preisquelle].

"**Preisquellenstörung**" bezeichnet bezüglich des Referenzwechsellkurses eine Situation, in der an einem maßgeblichen Tag zur maßgeblichen Zeit der Referenzwechsellkurs nicht auf der Preisquelle angezeigt wird.

"**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 Bezugsverhältnis, welches von der Festlegungsstelle an jedem Tag (außer Samstag und Sonntag) wie folgt berechnet wird:

$$\frac{(\text{Wertpapierwert}_{\text{anfänglich}} \times \text{Target Hebelfaktor})}{\text{Referenzwechsellkurs}_{\text{anfänglich}}}$$
 oder

(ii) if a Reset Event has occurred, a multiplier calculated by the Determination Agent in accordance with the following formula:

$$\frac{(\text{Security Value} \times \text{Target Leverage Factor})}{\text{Hedging Value.}}$$

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:

$$\text{Strike Price} \times (1 + \text{Reset Barrier Adjustment Level}).]$$

[In the case of short, insert:

$$\text{Strike Price} \times (1 - \text{Reset Barrier Adjustment Level}).]$$

"Reset Barrier Adjustment Level" means **[insert Reset Barrier Adjustment Level]** [the Reset Barrier Adjustment Level specified in the Table].]

"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 on the immediately preceding Scheduled Trading Day.]

["Underlying Exchange Rate Disruption"] means that any Underlying Exchange Rate

(ii) falls ein Reset Ereignis eingetreten ist, ein Bezugsverhältnis, welches von der Festlegungsstelle wie folgt berechnet wird:

$$\frac{(\text{Wertpapierwert} \times \text{Target Hebelfaktor})}{\text{Hedging-Wert.}}$$

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:

$$\text{Basispreis} \times (1 + \text{Reset Barriere Anpassungsstand}).]$$

[Im Fall von Short, einfügen:

$$\text{Basispreis} \times (1 - \text{Reset Barriere Anpassungsstand}).]$$

"Reset Barriere Anpassungsstand" bezeichnet **[Reset Barriere Anpassungsstand einfügen]** [den in der Tabelle festgelegten Reset Barriere Anpassungsstand].]

"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, so 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 an dem unmittelbar vorangehenden Planmäßigen Handelstag.]

["Referenzwechselkursstörung"] bezeichnet eine Situation, bei der ein Referenzwechselkurs nicht

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 page [specified in the Table][*insert website*] (the "**Screen Page**") (or on a page replacing such 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 relevant Reset Date, all as determined by the Determination Agent and provided that the Reference Interest Rate for the Reference Currency shall not be less than zero.

In the event that the Reference Interest Rate for the Reference Currency is not published on the relevant page on the relevant day and time the Determination Agent will [*In the case of EURIBOR and LIBOR, insert: request each Reference Bank* (as defined below) to provide a quotation for the Reference Interest Rate for the Reference Currency. If at least two quotations are provided, the Reference Interest Rate for the Reference Currency will be the arithmetic mean of the quotations. If it is not possible to obtain quotations of the Reference Interest Rate for the Reference Currency by at least two of the Reference Banks then the Determination Agent will determine the Reference Interest Rate for the Reference Currency at its reasonable discretion pursuant to § 317 BGB by taking into consideration of the relevant capital market practice and by acting in good faith.] [*In the case of an alternative*

länger existiert und von der zuständigen Behörde durch einen nachfolgenden Wechselkurs ersetzt wird, welcher zuvor von dieser bekannt gemacht, sanktioniert, veröffentlicht, verlaublich 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 Referenzwechsellurses 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 maßgeblichen Anpassungstermin, jeweils wie von der Festlegungsstelle bestimmt und vorausgesetzt, dass der Referenzzinssatz für die Referenzwährung nicht geringer als Null ist.

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 [*Im Fall von EURIBOR, und LIBOR einfügen: bei jeder Referenzbank* (wie nachstehend definiert) eine Quotierung für den Referenzzinssatz für die Referenzwährung anfordern. Wenn mindestens zwei Quotierungen geliefert werden, beträgt der Referenzzinssatz für die Referenzwährung das arithmetische Mittel der Quotierungen. Falls es nicht möglich ist, Quotierungen des Referenzzinssatzes für die Referenzwährung von mindestens zwei Referenzbanken einzuholen, dann bestimmt 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

determination of the Reference Interest Rate for the Reference Currency insert: [•] The Determination Agent shall notify the Fiscal Agent and the Holders thereof in accordance with §12.

Where:

"Reference Bank" means **[In the case of EURIBOR and LIBOR, insert: each of the principal [In the case of EURIBOR, insert: euro-zone] [In the case of LIBOR, insert: London] office of four major banks in the [In the case of EURIBOR, insert: euro-zone interbank market] [In the case of LIBOR, insert: London interbank market] which ordinarily provide quotations for the Reference Interest Rate for the Reference Currency] [In the case of an alternative determination of the Reference Interest Rate for the Reference Currency, insert: [•]].**

"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 has been published on the page [specified in the Table][**insert website**] (the "Screen Page") (or on a page replacing such 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 relevant Reset Date, all as determined by the Determination Agent and provided that the Reference Interest rate for the Relevant Currency shall not be less than zero.

In the event that the Reference Interest Rate for the Relevant Currency is not published on the relevant page on the relevant day and time the Determination Agent will **[In the case of EURIBOR and LIBOR, insert: request each Reference Bank** (as defined below) to provide a quotation for the Reference Interest Rate for the Relevant Currency. If at least two quotations are provided, the Reference Interest Rate for the Relevant Currency will be the arithmetic mean of the quotations. If it is not possible to obtain quotations of the Reference Interest Rate for the Relevant Currency by at least two of the Reference Banks then the Determination Agent will determine the Reference Interest Rate for the Relevant Currency at its reasonable discretion pursuant to § 317 BGB by taking into consideration of the relevant

Treu und Glauben.] **[Im Fall einer alternativen Feststellung des Referenzzinssatz für die Referenzwährung, einfügen: [•]]** Die Festlegungsstelle informiert die Hauptzahlstelle und die Gläubiger hierüber gemäß § 12.

Wobei:

"Referenzbank" **[Im Fall von EURIBOR und LIBOR, einfügen: jeweils den Hauptsitz der vier Großbanken [Im Fall von EURIBOR, einfügen: in der Eurozone] [Im Fall von LIBOR, einfügen: in London] im [Im Fall von EURIBOR, einfügen: Eurozonen-Interbankenmarkt] [Im Fall von LIBOR, einfügen: Londoner Interbankenmarkt], die gewöhnlicherweise Kursquotierungen für den Referenzzinssatz für die Referenzwährung liefern] [Im Fall einer alternativen Feststellung des Referenzzinssatzes für die Referenzwährung, einfügen: [•]].**

"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] **[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 maßgeblichen Anpassungstermin, jeweils wie von der Festlegungsstelle bestimmt und vorausgesetzt, dass der Referenzzinssatz für die Maßgebliche Währung nicht geringer als Null ist.

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 **[Im Fall von EURIBOR, und LIBOR einfügen: bei jeder Referenzbank** (wie nachstehend definiert) eine Quotierung für den Referenzzinssatz für die Maßgebliche Währung anfordern. Wenn mindestens zwei Quotierungen geliefert werden, beträgt der Referenzzinssatz für die Maßgebliche Währung das arithmetische Mittel der Quotierungen. Falls es nicht möglich ist, Quotierungen des Referenzzinssatzes für die Maßgebliche Währung von mindestens zwei Referenzbanken einzuholen, dann bestimmt die Festlegungsstelle den Zinssatz der Maßgeblichen Währung nach billigem Ermessen gemäß § 317

capital market practice and by acting in good faith.] ***[In the case of an alternative determination of the Reference Interest Rate for the Relevant Currency, insert: [•]]*** The Determination Agent shall notify the Fiscal Agent and the Holders thereof in accordance with §12.

Where:

"Reference Bank" means ***[In the case of EURIBOR and LIBOR, insert: each of the principal [In the case of EURIBOR, insert: euro-zone] [In the case of LIBOR, insert: London] office of four major banks in the [In the case of EURIBOR, insert: euro-zone interbank market] [In the case of LIBOR, insert: London interbank market] which ordinarily provide quotations for the Reference Interest Rate of the Relevant Currency] [In the case of an alternative determination of the Reference Interest Rate for the Relevant Currency, insert: [•]].***

"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:

[In the case of Mini Future Warrants (long) or Open End Turbo Warrants (long), insert:

(Final Underlying Exchange Rate – Strike Price) x Multiplier]

[In the case of Mini Future Warrants (short) or Open End Turbo Warrants (short), insert:

(Strike Price – Final Underlying Exchange Rate) x Multiplier]

[In the case of Factor Certificates (long), insert:

(Final Underlying Exchange Rate – Strike Price) x Rebalance Multiplier]

[In the case of Factor Certificates (short), insert:

(Strike Price – Final Underlying Exchange Rate) x Rebalance 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

BGB und unter Berücksichtigung der jeweiligen üblichen Kapitalmarktregelungen und unter Berücksichtigung des Grundsatzes von Treu und Glauben.] ***[Im Fall einer alternativen Feststellung Referenzzinssatzes für die Maßgebliche Währung, einfügen: [•]]*** Die Festlegungsstelle informiert die Hauptzahlstelle und die Gläubiger hierüber gemäß § 12.

Wobei:

"Referenzbank" ***[Im Fall von EURIBOR und LIBOR, einfügen: jeweils den Hauptsitz der vier Großbanken [Im Fall von EURIBOR, einfügen: in der Eurozone] [Im Fall von LIBOR, einfügen: in London] im [Im Fall von EURIBOR, einfügen: Eurozonen-Interbankenmarkt] [Im Fall von LIBOR, einfügen: Londoner Interbankenmarkt], die gewöhnlicherweise Kursquotierungen für den Referenzzinssatz für die Maßgebliche Währung liefern] [Im Fall einer alternativen Feststellung des Referenzzinssatzes für die Maßgebliche Währung, einfügen: [•]].***

"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 Mini Future Optionsscheine (Long) oder Open End Turbo Optionsscheine (Long), einfügen:

(Endgültiger Referenzwechselkurs – Basispreis) x Bezugsverhältnis]

[Im Fall von Mini Future Optionsscheine (Short) oder Open End Turbo Optionsscheine (Short), einfügen:

(Basispreis – Endgültiger Referenzwechselkurs) x Bezugsverhältnis]

[Im Fall von Faktor Zertifikate (Long), einfügen:

(Endgültiger Referenzwechselkurs – Basispreis) x Rebalance Bezugsverhältnis]

[Im Fall von Faktor Zertifikate (Short), einfügen:

(Basispreis – Endgültiger Referenzwechselkurs) x Rebalance Bezugsverhältnis]

vorausgesetzt, dass falls die Währung des Rückzahlungsbetrags von der Währung (wie in §1(1) definiert) abweicht, wird der Rückzahlungsbetrag in die Währung zum

spot rate of exchange, as determined by the Determination Agent at 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] [●].

["**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, the Stop Loss Reset Date will be the next following Business Day, or (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 day (other than Saturday and Sunday).]

"**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:

[*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 as 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

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 Anpassungstermin**" bezeichnet (i) den Ersten Handelstag und danach jeden [20.] [●] Tag in jedem Kalendermonat, wobei, falls dieser Tag kein Geschäftstag ist, der Stop Loss Anpassungstermin der nächstfolgende Geschäftstag sein wird, oder (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 Tag (außer Samstag und Sonntag).]

"**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 jenem 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*

Stop Loss Barrier Adjustment Level specified in the Table] (the "**Initial Stop Loss Barrier Adjustment Level**").

Thereafter the Issuer may adjust, at 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 (-)) [as 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 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 Strike Price 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 at 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

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 seiner 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 Referenzkurs – Basispreis) x Bezugsverhältnis]

[Im Fall von Short, einfügen:

(Basispreis – Stop Loss Referenzkurs) x Bezugsverhältnis]

vorausgesetzt, dass falls die Währung des Basispreises 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

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 Disruption Event occurs during the Stop Loss Valuation Period, § 4b shall be applicable.

"Stop Loss Reference Price" means an amount determined by the Determination Agent at 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.].

[In the case of multi-issuances, insert: "Table" means the table at the end of this § 4a.]

["Target Leverage Factor" and **"TLF"** mean [the leverage factor of **[insert Target Leverage Factor]**] [the Target Leverage Factor as specified in the Table].]

["Security Fee" means a fee of **[insert Security Fee]** [the Security Fee as 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 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 at 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

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 ein Störungsereignis ein, so findet § 4b Anwendung.

"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.].

[Im Fall von Multi-Emissionen, einfügen: "Tabelle" bezeichnet die am Ende dieses § 4a stehende Tabelle.]

["Target Hebelfaktor" und **"TLF"** bezeichnen [den Hebelfaktor **[Target Hebelfaktor einfügen]**] [den in der Tabelle zugewiesenen Target Hebelfaktor].]

["Wertpapiergebühr" bezeichnet eine Gebühr in Höhe von **[Wertpapiergebühr einfügen]** [der in der Tabelle zugewiesenen Wertpapiergebühr].

"Wertpapierwert" bezeichnet:

- (i) falls ein Reset Ereignis nicht eingetreten ist, den angemessenen Marktwert des Wertpapiers, der von der Festlegungsstelle 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

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 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 initial Interest Adjustment Rate assigned in the Table][**insert**] (the **"Initial Interest Adjustment Rate"**).

The Issuer may adjust, at 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.

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_{anfänglich}" bezeichnet den Wertpapierwert am unmittelbar vorangegangenen Planmäßigen Handelstag.]

"Zinsanpassungssatz" ist der dem jeweiligen Wertpapier zugewiesene Zinsanpassungssatz. Der anfängliche Zinsanpassungssatz ist [der in der Tabelle zugewiesene anfängliche 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 insert:
Im Fall von Multi-Emissionen einfügen:**

Number of Securities and Title Anzahl von Wertpapieren und Bezeichnung	WKN	ISIN	Issue Price Emissionspreis	Initial Strike Price Anfänglicher Basispreis	Type of Warrant Art der Option	Underlying Exchange Rate (including Price Sources) Referenzwechselkurs (einschließlich Preisquellen)	[Multiplier Bezugsverhältnis] [Initial Rebalance Multiplier Anfängliches Rebalance Bezugsverhältnis]	Valuation Date Bewertungstag	[Valuation Time Bewertungszeit]	Reference Currency Referenzwährung	Relevant Currency Maßgebliche Währung	[Initial Stop Loss Barrier Anfängliche Stop Loss Barriere] [Initial Reset Barrier Anfängliche Reset Barriere]	[Minimum Stop Loss Barrier Adjustment Level Maximale Abweichung des Stop Loss Barriere Anpassungsstands 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]
[•]	[•]	[•]	[•]	[•]	[•]	[•]	[•]	[•]	[•]	[•]	[•]	[•]	[•] [•]	[upwards] [downwards] to [•] [aufgerundet] [abgerundet] auf [•]

[Reference Interest Rate for the Reference Currency (including Screen Page)] Referenzzinssatz für die Referenzwährung (einschließlich Bildschirmseite]	[Relevant Reference Interest Rate for the Relevant Currency (including Screen Page)] Referenzzinssatz für die Maßgebliche Währung (einschließlich Bildschirmseite]	Minimum Interest Adjustment Rate Maximale Abweichung des Zinsanpassungssatz nach unten Maximum Interest Adjustment Rate Maximale Abweichung des Zinsanpassungssatz nach oben	Interest Adjustment rate Zinsanpassungssatz	[Initial Reset Barrier Adjustment Level Anfänglicher Reset Barriere Anpassungsstand]	[Security Fee Wertpapiergebühr]	[Target Leverage Factor Target Hebelfaktor]
[•] Screen Page: [•] Bildschirmseite: [•]	[•] Screen Page: [•] Bildschirmseite: [•]	[•] [•]	[•]	[•]	[•]	[•]

§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, then 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]

§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, sofern mehr als eine Kursnotierung den selben höchsten oder niedrigsten Wert

for the relevant date will be the arithmetic mean of the quotations . If 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.

"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.

aufweist, dass eine dieser Kursnotierungen unberücksichtigt bleiben soll. Sofern zwei oder drei Kursnotierungen mitgeteilt werden, ist der Kurs [der Maßgeblichen Währung][des Referenzwechsellkurses] für das jeweilige Datum das arithmetische Mittel der mitgeteilten Kursnotierungen. Sofern weniger als zwei Kursnotierungen mitgeteilt werden, wird [die Maßgebliche Währung][der Referenzwechsellkurs] 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.

"Störungseignis" bedeutet in Bezug auf die Wertpapiere jedes der folgenden Ereignisse:

- (a) Referenzwechsellkursstörung;
- (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 XIV:
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 Rate specified under “Underlying Exchange Rate” in the Table is at any time on any Scheduled Trading Day during the Observation Period, and other than at a time at which there is a Disruption Event,

[In the case of long, insert: lower]

[In the case of short, insert: greater]

**OPTION XIV:
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 zu ihrem 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 seiner 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 Referenzwechsellkurses, welcher auf der in der Tabelle unter dem “Referenzwechsellkurs” aufgeführten Preisquelle veröffentlicht wird, zu irgendeinem Zeitpunkt an einem Planmäßigen Handelstag während des Beobachtungszeitraums, und außer zu einem Zeitpunkt, an dem ein Störungsereignis vorliegt,

[Im Fall von Long, einfügen: kleiner]

[Im Fall von Short, einfügen: größer]

als die Knock Out Barriere ist oder dieser

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 Knock Out Redemption Date (as defined in § 4a below) at the Minimum Amount.]

([•]) *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

entspricht.

Der Eintritt eines Knock Out Ereignisses wird den Gläubigern gemäß § 12 mitgeteilt.

Nach Eintritt eines Knock Out Ereignisses werden die Wertpapiere am Knock Out Rückzahlungstag (wie nachstehend in § 4a definiert) zu dem Mindestbetrag zurückgezahlt.]

([•]) *Vorzeitige Rückzahlung aus steuerlichen Gründen.* Jedes Wertpapier kann auf Wunsch der Emittentin vollständig, aber nicht teilweise jederzeit zu ihrem 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

obliged to pay such additional amounts as a result of such change or amendment.

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.

([•]) *Early Redemption following the occurrence of a Change in Law, 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.

([•]) *Vorzeitige Kündigung bei Vorliegen einer Rechtsänderung, 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 determines in good faith that it (x) has become illegal to conclude a contract providing exposure to the Underlying

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

Exchange Rate or Underlying Exchange Rates (as the case may be), 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);

"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 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.

([•]) *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,

bzw. die Referenzwechselkurse 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-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 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.

([•]) *Vorzeitiger Rückzahlungsbetrag.* Innerhalb dieses §4 und §8 gilt folgendes:

Der **"Vorzeitige Rückzahlungsbetrag"** jedes Wertpapiers ist ein Betrag, der von der Festlegungsstelle unter

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][4])), 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 Standard & Poor's 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

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][4]) 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 Standard & Poor's Global Ratings oder einem Nachfolger dieser Ratingagentur oder ein vergleichbares Rating, das dann von einer Nachfolge-ratingagentur verwendet wird, oder
- (2) P-2 oder besser von Moody's Investors Service, Inc. oder einem Nachfolger oder ein vergleichbares Rating, das dann von einer Nachfolgeratingagentur verwendet wird,

vorausgesetzt, dass falls kein Qualifiziertes Finanzinstitut die vorstehenden Kriterien erfüllt, die Festlegungsstelle unter Wahrung des Grundsatzes von Treu und Glauben ein anderes qualifiziertes Finanzinstitut bestimmt, dessen Ratingprofil und dessen begebene Wertpapiere bezüglich ihrer Fälligkeit 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 as specified in the Table].]

["**Valuation Date**" means the earliest of the following days:

- (a) [*insert Valuation Date*][the Valuation Date as 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 [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)] [(●)] [as specified in the Table], or such other time as determined in the reasonable discretion of the Issuer pursuant to § 315 BGB and in consideration of 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)] [the Maturity Date specified in the Table].

"**Business Day**" means the day(s) defined in § 5 (3).

["**Cap**" means [*specify Cap*] [the Cap specified in the Table].]

["**Knock Out Barrier**" means the Strike Price.]

["**Knock Out Redemption Date**" means

(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 Zeitpunkt, [an dem die The WM Company (WMCO) den Referenzwechsellkurs veröffentlicht (zur Zeit 16 Uhr Londoner Zeit)] [(●)] [der in der Tabelle festgelegt ist], oder einen anderen Zeitraum, wie von der Emittentin in eigenem 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 Referenzwechsellkurs**" ist der Referenzwechsellkurs zur Bewertungszeit am Bewertungstag.

"**Erster Handelstag**" ist [●].

"**Fälligkeitstag**" bezeichnet [den in § 5(1) bestimmten Tag] [den in der Tabelle angegebenen Fälligkeitstag].

"**Geschäftstag**" bezeichnet den/die in § 5(3) bestimmten Tag(e).

["**Höchstpreis**" ist [*Höchstpreis angeben*] [der in der Tabelle angegebene Höchstpreis].]

["**Knock Out Barriere**" ist der Basispreis.]

["**Knock Out Rückzahlungstag**" ist [der Tag

[[three]][five] [insert other] Business Days following the Knock Out Event] [●].]

"**Relevant Currency**" means [the currency of [insert relevant country], ("[●]")] [the Relevant Currency specified in the Table];

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

"**Scheduled Trading Day**" means any day other than a Saturday or Sunday.

"**Price Source**" means [insert screen page] [[the] [any] Price Source specified in the Table under "Underlying Exchange Rate"].

"**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.

"**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 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

[drei][fünf] [andere einfügen] nach dem Knock Out Ereignis] [●].]

"**Maßgebliche Währung**" bedeutet [die Währung [maßgebliches Land einfügen] ("[●]")] [die in der Tabelle angegebene Maßgebliche Währung];

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

"**Planmäßiger Handelstag**" bezeichnet jeden Tag außer einem Samstag oder Sonntag.

"**Preisquelle**" bezeichnet [Bildschirmseite einfügen] [[die] [jede] in der Tabelle unter "Referenzwechsellkurs" angegebene Preisquelle].

"**Preisquellenstörung**" bezeichnet bezüglich des Referenzwechsellkurses eine Situation, in der an einem maßgeblichen Tag zur maßgeblichen Zeit der Referenzwechsellkurs nicht auf der Preisquelle angezeigt wird.

"**Referenzwährung**" bedeutet [Währung einfügen] ["[●]"] [die in der Tabelle angegebene Referenzwährung].

"**Referenzwechsellkurs**" bedeutet [Währung einfügen] [der in der Tabelle festgelegte Referenzwechsellkurs] wie auf der Preisquelle angezeigt.

Falls an einem maßgeblichen Tag zur maßgeblichen Zeit der Referenzwechsellkurs nicht auf der Preisquelle angezeigt wird, so 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.

["**Referenzwechsellkurs_{vorangehend}**" ist der Referenzwechsellkurs an dem unmittelbar vorangehenden Planmäßigen Handelstag.]

["**Referenzwechsellkursstörung**" bezeichnet eine Situation, bei der ein Referenzwechsellkurs nicht länger existiert und von der zuständigen Behörde durch einen nachfolgenden Wechsellkurs 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

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 Exchange Rate – Strike Price) x Multiplier]

[In the case of short, insert:

(Strike Price – Final Exchange Rate) x Multiplier]]

[Insert in the case of Warrants:

[In the case of call, insert:

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

(Final Exchange Rate – Strike Price) x Multiplier

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

[In the case of put, insert:

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

(Strike Price – Final Exchange Rate) x Multiplier

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

[Insert in the case of Discount Call Warrants):

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

(Cap – Strike Price) x Multiplier

jede andere privat- oder öffentlich-rechtliche Körperschaft der Länder in denen jegliche Währung des Referenzwechsellkurses 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 Wechselkurs – Basispreis) x Bezugsverhältnis]

[Im Fall von Short, einfügen:

(Basispreis – Endgültiger Wechselkurs) x Bezugsverhältnis]]

[Im Fall von Optionsscheinen einfügen:

[Im Fall von Call, einfügen:

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

(Endgültiger Wechselkurs – Basispreis) x Bezugsverhältnis

- (b) Falls der Endgültige Wechselkurs kleiner als der Basispreis oder diesem entspricht, werden die Wertpapiere zu ihrem Mindestbetrag zurückgezahlt.]

[Im Fall von Put, einfügen:

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

(Basispreis – Endgültiger Wechselkurs) x Bezugsverhältnis

- (b) Falls der Endgültige Wechselkurs größer als der Basispreis ist oder diesem entspricht, werden die Wertpapiere zu ihrem Mindestbetrag zurückgezahlt]]

[Im Fall von Discount Call Optionsscheinen, einfügen:

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

(Höchstpreis – Basispreis) x Bezugsverhältnis

- (b) If the Final 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 Exchange Rate – Strike Price) x Multiplier

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

[Insert in the case of Discount Put Warrants:

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

(Strike Price – Floor) x Multiplier

- (b) If the Final 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 Exchange Rate) x Multiplier

- (c) If the Final Exchange Rate is greater than or equal to the Strike Price, 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 at 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.]

["Floor" means [*specify Floor*] [the Floor specified in the Table].]

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

(Endgültiger Wechselkurs – Basispreis) x Bezugsverhältnis

- (c) Falls der Endgültige Wechselkurs kleiner als der Basispreis ist oder diesem entspricht, werden die Wertpapiere zu ihrem Mindestbetrag zurückgezahlt.]

[Im Fall von Discount Put Optionsscheinen einfügen:

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

(Basispreis – Tiefstpreis) x Bezugsverhältnis

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

(Basispreis – Endgültiger Wechselkurs) x Bezugsverhältnis

- (c) Falls der Endgültige Wechselkurs größer als der Basispreis ist oder diesem entspricht, werden die Wertpapiere zu ihrem 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.]

[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].]

**[in case of multi-issuances insert:
Im Fall von Multi-Emissionen einfügen:**

Number of Securities and Title <i>Anzahl von Wertpapieren und Bezeichnung</i>	WKN	ISIN	Issue Price <i>Emissionspreis</i>	Underlying Exchange Rate (including Price Source) Referenzwechsellkurs (einschließlich Preisquelle)	Relevant Currency Maßgebliche Währung	Reference Currency Referenzwährung	[Knock Out Event page Knock Out Ereignis Bildschirmseite]	Strike Price Basispreis	Type of Warrant Typ des Optionscheins	Multiplier <i>Bezugsverhältnis</i>	Valuation Date <i>Bewertungstag</i>	[Valuation Time Bewertungszeit]	Knock Out Barrier <i>Knock Out Barriere</i>	Cap <i>Höchstpreis</i>	Floor <i>Tiefstpreis</i>	Maturity Date <i>Fälligkeitstag</i>
[•]	[•]	[•]	[•]	[•]	[•]	[•]	[•]	[•]	[•]	[•]	[•]	[●]	[•]	[•]	[•]	[•]

§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, then 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

§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, sofern mehr als eine Kursnotierung den selben höchsten oder niedrigsten Wert

be the arithmetic mean of the quotations . If 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.

"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.

aufweist, dass eine dieser Kursnotierungen unberücksichtigt bleiben soll. Sofern zwei oder drei Kursnotierungen mitgeteilt werden, ist der Kurs [der Maßgeblichen Währung][des Referenzwechsellkurses] für das jeweilige Datum das arithmetische Mittel der mitgeteilten Kursnotierungen. Sofern weniger als zwei Kursnotierungen mitgeteilt werden, wird [die Maßgebliche Währung][der Referenzwechsellkurs] 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.

"Störungseignis" bedeutet in Bezug auf die Wertpapiere jedes der folgenden Ereignisse:

- (a) Referenzwechsellkursstörung;
- (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

These final terms dated [] (the "**Final Terms**") have been prepared for the purpose of Article 5(4) of Directive 2003/71/EC. Full information on the Issuer [and the Guarantor] and the offer of the Securities is only available on the basis of the combination of the Final Terms when read together with the base prospectus dated 24 October 2016, including any supplements thereto (the "**Base Prospectus**"). The Base Prospectus [and the supplement dated [insert date] [, the supplement dated [insert date]] [and the supplement dated [insert date]]] has been or will be, as the case may be, published on the website of the Luxembourg Stock Exchange (www.bourse.lu). In case of an issue of Securities which are (i) listed on the regulated market of a stock exchange; and/or (ii) publicly offered, the Final Terms relating to such Securities will be published on the website of the [Luxembourg Stock Exchange (www.bourse.lu)] [Issuer [(www.sp.morganstanley.com)] [(www.morganstanley.com/etp/de)] [•]]. [A summary of the individual issue of the Securities is annexed to these Final Terms.]

*Diese endgültigen Bedingungen vom [] (die "**Endgültigen Bedingungen**") wurden für die Zwecke des Artikels 5 Absatz 4 der Richtlinie 2003/71/EG abgefasst. Vollständige Informationen über die Emittentin [, die Garantin] und das Angebot der Wertpapiere sind ausschließlich auf der Grundlage dieser Endgültigen Bedingungen im Zusammenlesen mit dem Basisprospekt vom 24. Oktober 2016 und etwaiger Nachträge dazu (der "**Basisprospekt**") erhältlich. Der Basisprospekt [und der Nachtrag vom [Datum einfügen] [, der Nachtrag vom [Datum einfügen] [und der Nachtrag vom [Datum einfügen]]] wurden bzw. werden auf der Website der Luxemburger Börse (www.bourse.lu) veröffentlicht. Soweit Wertpapiere (i) an einem regulierten Markt einer Wertpapierbörse zugelassen werden und/oder (ii) öffentlich angeboten werden, werden die Endgültigen Bedingungen bezüglich dieser Wertpapiere auf der Website der [Luxemburger Börse (www.bourse.lu)] [der Emittentin [(www.sp.morganstanley.com)] [(www.morganstanley.com/etp/de)] [•]] veröffentlicht. [Eine Zusammenfassung der einzelnen Emission der Wertpapiere ist diesen Endgültigen Bedingungen angefügt.]⁷¹*

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]⁷²

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

⁷¹ Not to be included for Securities which are issued with a denomination of at least EUR 100,000 or the equivalent amount in another currency
Nicht einzufügen bei Wertpapieren, die eine Stückelung von mindestens EUR 100.000 oder dem entsprechenden Gegenwert in einer anderen Währung haben

⁷² 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.

[Morgan Stanley & Co. International plc
(eine Gesellschaft mit beschränkter Haftung unter dem Recht von England und Wales)]
[Morgan Stanley B.V.
(eingetragen mit beschränkter Haftung in den Niederlanden)]
als Emittentin

[und
Morgan Stanley
(gegründet nach dem Recht des Staates Delaware in den Vereinigten Staaten von Amerika)
als Garantin]²

[in case of single-issuances, insert:
Im Fall von Einzel-Emissionen einfügen:

Issue of [Aggregate Principal Amount] [number of units] [Title of Securities (including ISIN Code)] (Series [insert] [insert Tranche number if increase of an existing Series (including details of that Series and the date on which the Securities become fungible)] (the "Securities") by [Morgan Stanley & Co. International plc] [Morgan Stanley B.V.] (the "Issuer") [guaranteed by Morgan Stanley (the "Guarantor")]

Emission von [Gesamtnennbetrag] [Anzahl der Stücke] [Titel der Wertpapiere (einschließlich ISIN Code)] (Serie [einfügen] [Tranchennummer einfügen, falls Aufstockung einer bestehenden Serie (einschließlich Einzelheiten zu dieser Serie, einschließlich des Tages, an dem die Wertpapiere eine einheitliche Serie bilden)]) (die "Wertpapiere") begeben von [Morgan Stanley & Co. International plc] [Morgan Stanley B.V.] (die "Emittentin") [und garantiert durch Morgan Stanley (die "Garantin")]

[in case of multi-issuances insert:
Im Fall von Multi-Emissionen einfügen:

Number of Securities and Title Anzahl von Wertpapieren und Bezeichnung (ISIN/WKN)	[Common Code Common Code]	Issue Price Emissionspreis	[Commodity] [Commodity Future] [Exchange Rate] [Ware] [Rohstoff] [Rohstoff-Future] [Wechselkurs]	[Initial] Strike Price [Anfänglicher] Basispreis	Type of Warrants Art der Options-scheine	[Commodity] [Commodity Future] [Underlying Exchange Rate] [Rohstoff] [Rohstoff-Future][Referenzwechselkurs]	[Initial Rebalance] [Multiplier] [Anfängliches Rebalance] [Bezugsverhältnis]	Valuation Date Bewertungstag
[•] [•]	[•] [•]	[•] [•]	[•] [•]	[•] [•]	[•] [•]		[•] [•]	[•] [•]
[•] [•]	[•] [•]	[•] [•]	[•] [•]	[•] [•]	[•] [•]		[•] [•]	[•] [•]
[•] [•]	[•] [•]	[•] [•]	[•] [•]	[•] [•]	[•] [•]		[•] [•]	[•] [•]
[•] [•]	[•] [•]	[•] [•]	[•] [•]	[•] [•]	[•] [•]		[•] [•]	[•] [•]

[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")]

Terms not otherwise defined herein shall have the meanings specified in the General Terms and Conditions of the Securities and in the Issue Specific Terms and Conditions of the Securities, in each case as set out in the [Base Prospectus] [Base Prospectus dated 7 October 2013 as General Option [I] [II] and Issue Specific Option [I] [II] [III] [IV] [V] [VI] [VII] [VIII]] [Base Prospectus dated 26 June 2014 as General Option [I] [II] and Issue Specific Option [I] [II] [III] [IV] [V] [VI] [VII] [VIII]] [Base Prospectus dated 26 June 2015 as General Option [I] [II] and Issue Specific Option [I] [II] [III] [IV] [V] [VI] [VII] [VIII]] (together, the "**Terms and Conditions**").

*Begriffe, die in den im [Basisprospekt] [Basisprospekt vom 7. Oktober 2013 als Allgemeine Option [I] [II] und Emissionsspezifische Option [I] [II] [III] [IV] [V] [VI] [VII] [VIII]] [Basisprospekt vom 26. Juni 2014 als Allgemeine Option [I] [II] und Emissionsspezifische Option [I] [II] [III] [IV] [V] [VI] [VII] [VIII]] [Basisprospekt vom 26. Juni 2015 als Allgemeine Option [I] [II] und Emissionsspezifische Option [I] [II] [III] [IV] [V] [VI] [VII] [VIII]] enthaltenen Allgemeinen Emissionsbedingungen für Wertpapiere und den Emissionsspezifischen Emissionsbedingungen für Wertpapiere (zusammen die "**Emissionsbedingungen**") definiert sind, haben, falls die Endgültigen Bedingungen nicht etwas anderes bestimmen, die gleiche Bedeutung, wenn sie in diesen Endgültigen Bedingungen verwendet werden.*

[In case of *Continuously Offered Securities*: The Base Prospectus under which the Securities specified in these Final Terms are issued loses its validity on 24 October 2017 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 this 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] [www.morganstanley.com/etp/de] 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 24 Oktober 2017 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] [www.morganstanley.com/etp/de] sowie auf der Internetseite der Wertpapierbörse Luxemburg (www.bourse.lu) verfügbar sein.]*

PART I.
TEIL I.

1.	[(i)] Issue Price: <i>Emissionspreis:</i> [(ii)] Net proceeds: <i>Netto-Emissionserlös:</i>	[[•]] per cent. of the Specified Denomination (fees paid to a distribution partner (if any) will be disclosed upon request)) [•] [[•]] % des Nennbetrages (etwaige an eine Vertriebsstelle zu zahlende Gebühren werden auf Anfrage offengelegt)) [•]⁷³ [•] [•]]⁷⁴
2.	[(i)] Listing and Trading: <i>Börsenzulassung und Börsenhandel:</i> [(ii)] First Trading Date: <i>Erster Handelstag:</i> [(iii)] Last Trading Date: <i>Letzter Handelstag:</i> [(iv)] Estimate of the total expenses related to the admission of trading: <i>Geschätzte Gesamtkosten für die Zulassung zum Handel:</i> [(v)] Additional existing listings:	[None] [Application will be made for admission to trading of the Securities as of the First Listing Date on the [unregulated market (<i>Freiverkehr</i>) of the Frankfurt Stock Exchange (<i>'Börse Frankfurt Zertifikate Premium'</i>)] [and the unregulated market (<i>Freiverkehr</i>) of the Stuttgart Stock Exchange (EUWAX)] [and the] [regulated market of the Frankfurt Stock Exchange] [and the] [regulated market of the Stuttgart Stock Exchange][and the][regulated market of the Luxembourg Stock Exchange (<i>Bourse de Luxembourg</i>)).] [•] [Keine] [Es [wird] [ist beabsichtigt] [ein][einen] Antrag auf Einbeziehung der Wertpapiere zum Handel ab dem Ersten Handelstag [im Freiverkehr der Frankfurter Wertpapierbörse (<i>'Börse Frankfurt Zertifikate Premium'</i>)] [und im] [Freiverkehr der Stuttgarter Börse (EUWAX)] [und] [am regulierten Markt der Frankfurter Börse] [und] [am regulierten Markt der Stuttgarter Börse] [und] [am regulierten Markt der Luxemburger Börse (<i>Bourse de Luxembourg</i>)] [gestellt][zu stellen].][•] [•] [•] [•] [•] [Not applicable] [•] [Nicht anwendbar] [•]⁷⁵ [None] [•]

⁷³ 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.

⁷⁴ Insert with regard to Securities which are listed on a regulated market only.
Ausschließlich in Bezug auf Wertpapiere, die an einem regulierten Markt zugelassen sind, einfügen.

⁷⁵ Specify only if Securities are listed on a regulated market; otherwise "Not applicable".
Ausschließlich angeben, wenn die Wertpapiere an einem regulierten Markt zugelassen sind; Andernfalls „Nicht anwendbar“.

- Weitere bestehende Börsenzulassungen: **[Keine] [●]⁷⁶**
3. **[Reasons for the offer and use of proceeds: Gründe für das Angebot und Verwendung der Erträge:** **[Not applicable] [specify] [Nicht anwendbar] [angeben]]⁷⁷**
- [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 gesetzlich verpflichtet ist][Angabe von Einzelheiten]]**
- [6]. **[Rating of the Securities: Rating der Wertpapiere:** **[None][Specify] [Keines][Angaben]**
- [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 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**

⁷⁶ 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*

⁷⁷ 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“.*

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 der registrierten 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 Grand Duchy of Luxembourg] [and][,] [the Federal Republic of Germany] [and][,] [the Republic of Austria] (the "**Public Offer Jurisdiction[s]**") from, and including, [•] [to, and including, [•] (the "**Offer Period**").] [•] [Nicht anwendbar] [Ein Angebot kann außerhalb des Ausnahmereichs 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:

Zeitraum für die Zeichnung:

[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.] [•] [Nicht anwendbar] [In der Zeit vom [•] in [•] [bis [•]] (mitteleuropäische Zeit) [(einschließlich) am [•]]können die Wertpapiere gezeichnet werden, vorbehaltlich einer Verkürzung oder Verlängerung des Vertriebszeitraumes im Ermessen der Emittentin.] [•]]

- [9]. [Consent to use the Base Prospectus:
- The Issuer consents to the use of the Base Prospectus by the following financial intermediar[y][ies] (individual consent): [Not applicable] [•]
- Individual consent for the subsequent resale or final placement of the Securities by the financial intermediar[y][ies] is given in relation to: [Not applicable] [Grand Duchy of Luxembourg] [and][,] [Federal Republic of Germany] [and][,] [Republic of Austria] [The Public Offer Jurisdiction[s]]
- Any other clear and objective conditions attached to the consent which are relevant for the use of the Base Prospectus: [Not applicable] [•]
- The subsequent resale or final placement of Securities by financial intermediaries can be made: [Not applicable] [As long as the Base Prospectus is valid for the offer of the Securities: [•]] [During the subscription period (see [•]. 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][,] [Bundesrepublik Deutschland] [und][,] [Republik Österreich] [Die Angebotsjurisdiktion[en]]
- Alle sonstigen klaren und objektiven Bedingungen, an die die Zustimmung gebunden ist und die für die Verwendung des Basisprospekts relevant sind:* [Nicht anwendbar] [•]
- Die spätere Weiterveräußerung und endgültigen 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)]
- [10]. [(i) Commissions and Fees: Provisionen und Gebühren: [None][specify] [Keine][angeben]
- (ii) Expenses and taxes specifically charged to the subscriber of the Securities: *Kosten und Steuern, die speziell dem Zeichner in Rechnung gestellt werden:* [None][specify] [Keine][angeben]]
- [11]. [Categories of potential investors: Kategorien potenzieller Investoren: [Not applicable] [Retail investors] [and] [Professional investors] [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: [Not applicable] **[if applicable, give details with regard to the manner and date in which results of the offer are to be made public]**

Informationen zu der Art und Weise, des Orts und des Termins, der Veröffentlichung der Ergebnisse des Angebots:

[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 [Commodit(y)(ies)][Commodity Future(s)] [Currenc(y)(ies)] and its/their volatility can be obtained: <i>Hinweis darauf, wo Angaben über die vergangene und künftige Wertentwicklung der [Rohstoff(en)][Rohstoff-Future(s)] [Währung(en)] und ihrer Volatilität eingeholt werden können:</i>	[•] [•]

**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 or XIV by inserting the relevant Issue Specific Option]

[Emissionsspezifische Option I, II, III, IV, V, VI, VII, VIII, IX, X, XI, XII, XIII oder XIV auswählen, indem die maßgebliche Emissionsspezifische Option hier eingefügt wird]

Signed on behalf of the Issuer:
Durch die Emittentin unterzeichnet:

[By][/][Durch]:

[By][/][Durch]:

[Duly authorised][/][Ordnungsgemäß
bevollmächtigt]

[Duly authorised][/][Ordnungsgemäß
bevollmächtigt]

[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 and such Securities issued without a nominal amount]

[Einfügen, wenn die Wertpapiere mit einer Stückelung von mindestens EUR 100.000 oder einem äquivalenten Betrag in einer anderen Währung begeben werden 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

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.

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.

This guarantee shall be governed and construed in accordance with New York law, without regard to the conflict of laws principles.

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.

[•]2016

MORGAN STANLEY

By

Name:

Title:

würden.

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.

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.

Diese Garantie unterliegt dem Recht des Staates New York und ist nach diesem auszulegen, ungeachtet der Grundsätze des Kollisionsrechts.

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.

[•]2016

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 responsibility 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.

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 or 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 or delivered and may not be offered, sold or delivered at any time, directly or indirectly, within the United States or to or for the account or benefit of U.S. Persons; (2) has represented, as a condition to acquiring any interest in the Securities, that neither it nor any persons on whose behalf or for whose account

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.

Vereinigte Staaten von Amerika

Die Wertpapiere sind und werden nicht im Rahmen des Securities Act oder den Wertpapiergesetzen irgendeines Bundesstaates oder einer anderen Jurisdiktion der Vereinigten Staaten registriert. Die Wertpapiere dürfen zu keiner Zeit innerhalb der Vereinigten Staaten oder gegenüber oder an US-Personen (gemäß Definition in Regulation S im Rahmen des *Securities Act*) oder für deren Rechnung oder zu deren Gunsten angeboten, verkauft, verpfändet, abgetreten oder 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 US-Personen oder für deren Rechnung oder zu deren Gunsten angeboten, verkauft oder

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 or deliver 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.

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.

Each issue of Commodity Linked Securities shall be subject to the additional U.S. 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

ausgeliefert 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 US-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 US-Person oder für ihre Rechnung oder zu ihrem Vorteil anzubieten, zu verkaufen oder auszuliefern; und (4) zugesichert, dass sie bei oder vor der Bestätigung eines Verkaufs von Wertpapieren (ob bei der ursprünglichen Ausgabe oder in einer Sekundärmarkttransaktion) jeder Vertriebsstelle, jedem Platzeur oder jeder Person, die eine Verkaufsvergütung, Provision oder sonstige Vergütung erhält und die Wertpapiere von ihr erwirbt, eine schriftliche Mitteilung übersandt haben wird, deren Wortlaut im Wesentlichen mit dem Vorstehenden übereinstimmt. Für Zwecke dieses Dokuments bezeichnet "**Vereinigte Staaten**" die Vereinigten Staaten von Amerika (einschließlich ihrer Bundesstaaten und des District of Columbia), ihre Territorien und Außengebiete.

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.

Jede Emission von Warenbezogenen Schuldverschreibungen unterliegt den weiteren nachstehend dargelegten US-Warenbeschränkungen:

- (a) Die US-Warenbeschränkungen des Typs 1 finden allgemein auf Wertpapiere Anwendung, die unter die US-Warengesetze fallen, jedoch 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.

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 US-Warenbeschränkungen des Typs 1 anwendbar sind, lauten die US-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 US-Personen oder für deren Rechnung oder zu deren Gunsten angeboten, verkauft oder ausgeliefert werden, noch dürfen US-Personen - außer unter bestimmten Umständen gemäß Vereinbarung zwischen und der Emittentin und dem jeweiligen Manager - zu irgendeinem Zeitpunkt mit den Wertpapieren handeln oder Positionen in den Wertpapieren halten. Die Rückzahlung eines Wertpapiers oder die Zahlung des Warenbezogenen Rückzahlungsbetrags, des Vorzeitigen Rückzahlungsbetrags, des Wahlrückzahlungsbetrags oder eines anderen vergleichbaren Betrags bei Rückzahlung eines Wertpapiers steht unter dem Vorbehalt einer Bescheinigung, dass (a) weder die Person, die die zurückgezählten Wertpapiere hält, noch eine Person, in deren Namen die zurückgezählten Wertpapiere gehalten werden, eine US-Person oder eine Person innerhalb der Vereinigten Staaten ist oder (b) die Person, die die Wertpapiere zurückzahlt, sowie jede Person, in deren Namen die Wertpapiere zurückgezahlt werden oder die der wirtschaftliche Eigentümer der Wertpapiere ist, ein Zulässiger Kontrahent (ein "Eligible Contract Participant" gemäß Definition dieses Begriffs im Commodity Exchange Act) ist, oder einer Bescheinigung mit entsprechender Wirkung in einer anderen zwischen der Emittentin oder einem ihrer verbundenen Unternehmen und dem

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.

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.

Alternative or additional selling restrictions may apply where so 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.

Inhaber vereinbarten Form.

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 US-Person erworben hat und erwerben wird und (b) die Wertpapiere – außer in diesen bestimmten zwischen der Emittentin und diesem Manager vereinbarten Fällen – zu keiner Zeit in den Vereinigten Staaten oder gegenüber oder an US-Personen oder für deren Rechnung oder zu deren Gunsten angeboten, verkauft, oder ausgeliefert hat bzw. mit den Wertpapieren Handel getrieben hat und die Wertpapiere auch nicht in dieser Weise anbieten, verkaufen oder ausliefern bzw. mit ihnen Handel treiben wird, und zwar unabhängig davon, ob die Wertpapiere in Verbindung mit dem Vertrieb in den Vereinigten Staaten oder anderweitig erworben werden.

Die in den beiden unmittelbar vorangehenden Absätzen verwendeten und nicht anderweitig definierten Begriffe haben die ihnen in Regulation S jeweils zugewiesene Bedeutung. Damit umfasst der Begriff "Vereinigte Staaten" für Zwecke dieser Bedingungen die Territorien und Außengebiete sowie alle anderen Regionen, die der Jurisdiktion der Vereinigten Staaten von Amerika unterliegen, und der Begriff "US-Person" umfasst in den Vereinigten Staaten ansässige Personen, Kapitalgesellschaften, Personengesellschaften oder sonstige Körperschaften, die nach dem Recht der Vereinigten Staaten errichtet wurden oder organisiert sind, oder Vermögensmassen oder Trusts, deren Einkünfte ungeachtet ihrer Herkunft der Bundeseinkommensteuer der Vereinigten Staaten unterliegen.

Soweit dies in den Endgültigen Bedingungen der Wertpapiere einer Serie angegeben ist, können andere oder zusätzliche Verkaufsbeschränkungen gelten.

- (b) Die US-Warenbeschränkungen des Typs 2 finden allgemein auf Wertpapiere Anwendung, die unter die US-

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.

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 US-Warenbeschränkungen des Typs 2 anwendbar sind, lauten die US-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 US-Personen oder für deren Rechnung oder zu deren Gunsten angeboten, verkauft oder ausgeliefert werden, noch dürfen US-Personen zu irgendeiner Zeit Handel mit den Wertpapieren treiben oder Positionen in den Wertpapieren halten. Die Rückzahlung eines Wertpapiers oder die Zahlung des Warenbezogenen Rückzahlungsbetrags, des Vorzeitigen Rückzahlungsbetrags, des Wahlrückzahlungsbetrags oder eines anderen vergleichbaren Betrags bei Rückzahlung eines Wertpapiers steht unter dem Vorbehalt einer Bescheinigung, dass es sich bei dem jeweiligen wirtschaftlichen Eigentümer nicht um eine US-Person handelt.

Der Manager hat zugesichert und erklärt (und jeder weitere in den Endgültigen Bedingungen genannte Manager muss zusichern und erklären), dass (a) er die Wertpapiere zu keiner Zeit für Rechnung oder zu Gunsten einer US-Person erworben hat und erwerben wird und (b) die Wertpapiere zu keiner Zeit in den Vereinigten Staaten oder gegenüber oder an US-Personen oder für deren Rechnung oder zu deren Gunsten angeboten, verkauft, oder ausgeliefert hat bzw. mit den Wertpapieren Handel getrieben hat und die Wertpapiere auch nicht in dieser Weise anbieten, verkaufen oder ausliefern bzw. mit ihnen Handel treiben wird, und zwar unabhängig davon, ob die Wertpapiere in Verbindung mit dem Vertrieb in den Vereinigten Staaten oder anderweitig erworben werden.

Terms in the two immediately preceding paragraphs not otherwise defined have the meanings given to them by Regulation S.

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.

European Economic Area

In relation to each Member State of the European Economic Area which has implemented the Prospectus Directive (each, a "**Relevant Member State**"), any relevant person has represented and agreed, that with effect from and including the date on which the Prospectus Directive is implemented in that Relevant Member State (the "**Relevant Implementation Date**") it has not made and will not make an offer of Securities which are the subject of the offering contemplated by this Base Prospectus as completed by the final terms in relation thereto to the public in that Relevant Member State except that it may, with effect from and including the Relevant Implementation Date, make an offer of such Securities to the public in that Relevant Member State:

- (a) if the final terms in relation to the Securities specify that an offer of those Securities may be made other than pursuant to Article 3(2) of the Prospectus Directive in that Relevant Member State (a "**Non-exempt Offer**"), following the date of publication of a prospectus in relation to such Securities which has been approved by the competent authority in that Relevant Member State or, where appropriate, approved in another Relevant Member State and notified to the competent authority in that Relevant Member State, provided that any such prospectus has subsequently been completed by the final terms contemplating such Non-exempt Offer,

Die in den beiden unmittelbar vorangehenden Absätzen verwendeten und nicht anderweitig definierten Begriffe haben die ihnen in Regulation S jeweils zugewiesene Bedeutung.

Jede Begebung von index- oder währungs-bezogenen 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.

Europäischer Wirtschaftsraum

In Bezug auf jeden Mitgliedstaat des Europäischen Wirtschaftsraums, in dem die Prospektrichtlinie umgesetzt wurde (jeweils ein "**Relevanter Mitgliedstaat**") hat jede relevante Person zugesichert und erklärt, dass sie mit Wirkung ab dem Datum der Umsetzung der Prospektrichtlinie in diesem Relevanten Mitgliedstaat (einschließlich) (das "**Relevante Umsetzungsdatum**") kein öffentliches Angebot der Wertpapiere in diesem Relevanten Mitgliedstaat durchgeführt hat und durchführen wird, die Gegenstand des in diesem Basisprospekt, ergänzt durch die diesbezüglichen endgültigen Bedingungen, dargelegten Angebots sind, wobei sie jedoch mit Wirkung ab dem Relevanten Umsetzungsdatum (einschließlich) ein solches öffentliches Angebot in diesem Relevanten Mitgliedstaat wie folgt durchführen darf:

- (a) soweit in den endgültigen Bedingungen für die Wertpapiere angegeben ist, dass nach dem Datum der Veröffentlichung eines Prospekts für diese Wertpapiere, der von der zuständigen Behörde in diesem Relevanten Mitgliedstaat bewilligt bzw. in einem anderen Relevanten Mitgliedstaat bewilligt und der zuständigen Behörde in diesem Relevanten Mitgliedstaat notifiziert wurde, ein Angebot dieser Wertpapiere in anderer Weise als gemäß Artikel 3(2) der Prospektrichtlinie in diesem Relevanten Mitgliedstaat durchgeführt werden darf (ein "**Prospektpflichtiges Angebot**"), vorausgesetzt, ein solcher Prospekt wurde anschließend um die endgültigen Bedingungen für dieses

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;

- (b) at any time to any legal entity which is a qualified investor as defined in the Prospectus Directive;
- (c) at any time to fewer than 150 natural or legal persons (other than qualified investors as defined in the Prospectus Directive), subject to obtaining the prior consent of the relevant dealer or dealers nominated by the Issuer for any such offer; or
- (d) at any time in any other circumstances falling within Article 3(2) of the Prospectus Directive,

provided that no such offer of Securities referred to in (b) to (d) above shall require the relevant Issuer to publish a prospectus pursuant to Article 3 of the Prospectus Directive or supplement a prospectus pursuant to Article 16 of the Prospectus Directive.

For the purposes of this provision, the expression an "**offer of Securities to the public**" in relation to any Securities in any Relevant Member State means the communication in any form and by any means of sufficient information on the terms of the offer and the Securities to be offered so as to enable an investor to decide to purchase or subscribe the Securities, as the same may be varied in that Member State by any measure implementing the Prospectus Directive in that Member State, the expression "**Prospectus Directive**" means Directive 2003/71/EC (as amended, including by Directive 2010/73/EU), and includes any relevant implementing measure in the Relevant Member State.

United Kingdom

Any relevant person has represented and agreed that:

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) jederzeit gegenüber jeder juristischen Person, bei der es sich um einen qualifizierten Anleger gemäß Definition in der Prospektrichtlinie handelt;
- (c) vorbehaltlich der Einholung der vorherigen Genehmigung des jeweiligen Platzeurs bzw. der Platzeure, der/die von der Emittentin für ein solches Angebot bestellt wurde(n), jederzeit gegenüber weniger als 150 natürlichen oder juristischen Personen (außer qualifizierten Anlegern gemäß Definition in der Prospektrichtlinie); oder
- (d) jederzeit unter anderen Umständen, die unter Artikel 3(2) der Prospektrichtlinie fallen,

vorausgesetzt, die betreffende Emittentin ist nicht verpflichtet, für kein solches vorstehend unter (b) bis (d) bezeichnetes Angebot der Wertpapiere einen Prospekt gemäß Artikel 3 der Prospektrichtlinie oder einen Nachtrag gemäß Artikel 16 der Prospektrichtlinie zu veröffentlichen.

Für Zwecke dieser Bestimmung bezeichnet die Formulierung "**öffentliches Angebot der Wertpapiere**" in Bezug auf Wertpapiere in einem Relevanten Mitgliedstaat die Übermittlung von ausreichenden Informationen zu den Bedingungen des Angebots und den anzubietenden Wertpapieren in jeder Form und jeder Weise, um einen Anleger in die Lage zu versetzen, sich für den Erwerb oder die Zeichnung der Wertpapiere in ihrer in diesem Mitgliedstaat aufgrund einer Maßnahme zur Umsetzung der Prospektrichtlinie in diesem Mitgliedstaat angepassten Form zu entscheiden; der Begriff "**Prospektrichtlinie**" bezeichnet die Richtlinie 2003/71/EG (in ihrer unter anderem durch die Richtlinie 2010/73/EU geänderten Fassung) und umfasst alle entsprechenden Umsetzungsmaßnahmen in dem Relevanten Mitgliedstaat.

Vereinigtes Königreich

Jede relevante Person hat zugesichert und erklärt, dass:

(a) 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 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;	(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 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 Tötigung von Investitionen (im Sinne von Artikel 21 des FSMA) nur unter Umständen weitergeleitet hat oder weiterleiten wird bzw. hat weiterleiten lassen oder weiterleiten lassen wird, unter denen Artikel 21(1) des FSMA nicht auf die Emittentin anwendbar ist; und
(c) it has complied and will comply with all applicable provisions of the FSMA with respect to anything done by it in relation to any Securities in, from or otherwise involving the United Kingdom.	(c) sie alle anwendbaren Bestimmungen des FSMA in Bezug auf alle ihre Handlungen in Bezug auf die Wertpapiere im Vereinigten Königreich, aus dem Vereinigten Königreich heraus oder anderweitig in Verbindung mit dem Vereinigten Königreich beachtet hat und beachten wird.

TAXATION BESTEUERUNG

The information provided below comprises information on German, Austrian, Luxembourg, Dutch and English tax law, respectively, and practice currently applicable to the Securities. Transactions involving Securities (including purchases, transfers or redemptions), the accrual or receipt of any interest or premium payable on the Securities and the death of a Holder may have tax consequences for potential purchasers which may depend, amongst other things, upon the tax residence and/or status of the potential purchaser. Potential purchasers of Securities are therefore advised to consult their own tax advisers as to the tax consequences of transactions involving Securities and the effect of any tax laws in any jurisdiction in which they may be tax resident or otherwise liable to tax.

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.

1. Taxation in the Federal Republic of Germany

The following is a general discussion of certain German tax consequences of the acquisition, ownership and the sale, assignment or redemption of Securities. It does not purport to be a comprehensive description of all tax considerations, which may be relevant to a decision to purchase Securities, and, in particular, does not consider any specific facts or circumstances that may apply to a particular purchaser. The following information is based on the laws of Germany currently in force and as applied on the date of this Base Prospectus, which are subject to change, possibly with retroactive or retrospective effect.

With regard to certain types of Securities, neither official statements of the tax authorities nor court decisions exist, and it

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.

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.

1. Besteuerung in der Bundesrepublik Deutschland

Im Folgenden sind Erläuterungen bestimmter steuerlicher Konsequenzen in Deutschland des Erwerbs, des Besitzes und des Verkaufs, der Übertragung oder Rückzahlung der Wertpapiere wiedergegeben. Diese Erläuterungen sollen keine umfassende Beschreibung aller steuerlichen Erwägungen liefern, die für eine Entscheidung zum Erwerb von 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 dieses Basisprospekts angewendet werden. Diese Gesetze unterliegen - möglicherweise auch rückwirkenden - Änderungen.

In Bezug auf bestimmte Arten von Wertpapieren existieren weder offizielle Aussagen der Steuerbehörden noch

is not clear how these Securities will be treated. Furthermore, there is often no consistent view in legal literature about the tax treatment of instruments like the Securities, and it is neither intended nor possible to mention all different views in the following information. Where reference is made to statements of the tax authorities, it should be 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.

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.

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.

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.

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.

Potenziellen Erwerbern der Wertpapiere wird geraten, ihre eigenen Steuerberater zu den steuerlichen Konsequenzen des Erwerbs, des Besitzes und des Verkaufs, der Übertragung oder der Rückzahlung der Wertpapiere nach dem Steuerrecht Deutschlands sowie jedes Landes, in dem sie ansässig oder anderweitig steuerpflichtig sind, einschließlich der Auswirkungen von Steuern auf regionaler oder kommunaler Ebene, zu konsultieren. Nur diese Berater können die für die Besteuerung der jeweiligen Inhaber der Wertpapiere relevanten Einzelheiten angemessen berücksichtigen.

Tax Residents

Private Investors

Interest and Capital Gains

Interest payable on the Securities to persons holding the Securities as private assets ("**Private Investors**") who are tax residents of Germany (i.e., persons whose residence or habitual abode is located in Germany) qualifies as investment income (*Einkünfte aus Kapitalvermögen*) pursuant to Sec. 20 para. 1 German Income Tax Act (*Einkommensteuergesetz*) and is, in general, taxed at a separate tax rate of 25 per cent. (*Abgeltungsteuer*, in the following also referred to as "**flat tax**") plus 5.5 per cent. solidarity surcharge thereon according to Sec. 32d para. 1 German Income Tax Act and Sec. 1, 4 German Solidarity Surcharge Act (*Solidaritätszuschlaggesetz*) and, if applicable, church tax.

Capital gains from the sale, assignment or redemption of the Securities (including interest having accrued up to the disposition of the Securities and credited separately ("**Accrued Interest**", *Stückzinsen*)), if any, qualify – irrespective of any holding period – as investment income pursuant to Sec. 20 para. 2 German Income Tax Act and are also taxed at the flat tax rate of 25 per cent., plus 5.5 per cent. solidarity surcharge thereon and, if applicable, church tax. If the Securities are assigned, redeemed, repaid or contributed into a corporation by way of a hidden contribution (*verdeckte Einlage in eine Kapitalgesellschaft*) rather than sold, as a rule, such transaction is treated like a sale.

Capital gains are determined by taking the difference between the sale, assignment or redemption price (after the deduction of expenses directly and factually related to the sale, assignment or redemption) and the acquisition price of the Securities. Where the Securities are issued in a currency other than Euro the sale, assignment or redemption price and the acquisition costs have to be converted into Euro on the basis of the foreign exchange rates prevailing on the acquisition date and the sale, assignment or redemption date respectively.

Expenses (other than such expenses directly and factually related to the sale, assignment

Steuerinländer

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.

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 Veräußerungsgewinne werden anhand der Differenz zwischen dem Verkaufs-, Übertragungs- oder Rückkaufpreis (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 Rückkaufpreis sowie die Anschaffungskosten auf Basis der am Anschaffungstag bzw. am Tag des Verkaufs, der Übertragung oder Rückzahlung geltenden Wechselkurse in Euro umgerechnet werden.

Aufwendungen bezüglich Zinszahlungen oder Veräußerungsgewinnen in Verbindung mit den

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 married couples filing jointly) – not deductible.

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.

If a so-called other capital receivable (*sonstige Kapitalforderung*) in the meaning of Sec. 20 para. 1 no. 7 German Income Tax Act is not repaid in cash at the maturity date but the holder of such receivable receives securities (*Wertpapiere*) instead of a repayment, Sec. 20 para. 4a sentence 3 German Income Tax Act construes the consideration for the acquisition of the other capital receivable as its sales price. At the same time the consideration for the acquisition of the other capital receivable is qualified as acquisition cost of the securities received, i.e. no taxable capital gain would be triggered due to the conversion. The aforesaid also applies with respect to so-called full risk certificates (*Vollrisikozertifikate*), i.e. index or share basket linked Securities which do not provide for a guaranteed repayment or any capital yield, with a put offer (*Andienungsrecht*).

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) 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

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 (EUR 1.602 für gemeinsam veranlagte Ehepaare) – nicht abzugsfähig.

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.

Wenn eine sogenannte sonstige Kapitalforderung im Sinne von §20 Abs. 1 Nr. 7 EStG am Fälligkeitstag nicht in bar zurückgezahlt wird, sondern der Inhaber dieser Forderung stattdessen Wertpapiere erhält, ist nach §20 Abs. 4a Satz 3 EStG die Vergütung für den Erwerb der sonstigen Kapitalforderung als ihr Verkaufspreis anzusehen. Gleichzeitig wird die Vergütung für den Erwerb der sonstigen Kapitalforderung als Anschaffungskosten der erhaltenen Wertpapiere eingestuft, d.h. aufgrund des Umtauschs würde sich kein steuerpflichtiger Gewinn ergeben. Dies gilt auch bei sogenannten Vollrisikozertifikaten, d.h. bei Wertpapieren mit Bezug auf einen Korb von Indizes oder Aktien mit einem Andienungsrecht, bei denen keine garantierte Rückzahlung oder Kapitalrendite vorgesehen ist.

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) 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

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.

Further, the German Federal Ministry of Finance in its decree dated 18 January 2016 (IV C 1 – S 2252/08/10004) 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), 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.

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,

§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.

Darüber hinaus hat das Bundesfinanzministerium in seinem Schreiben vom 18. Januar 2016 (IV C 1 – S 2252/08/10004) 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 das Bundesfinanzministerium gemäß Schreiben vom 18. Januar 2016 (IV C 1 – S 2252/08/10004) 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.

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

assignment or redemption date respectively).

The Disbursing Agent will provide for the set-off of losses with current investment income including capital gains from other securities. If, in the absence of sufficient current investment income derived through the same Disbursing Agent, a set-off is not possible, the holder of the Securities may – instead of having a loss carried forward into the following year – file an application with the Disbursing Agent until 15 December of the current fiscal year for a certification of losses in order to set-off such losses with investment income derived through other institutions in the holder's personal income tax return.

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.

In the course of the tax withholding provided for by the Disbursing Agent foreign taxes may be credited in accordance with the German Income Tax Act. Taxes withheld on the basis of the EU Savings Directive on investment income may be credited or refunded in the course of the tax assessment procedure.

In the case of interest and capital gains received after 31 December 2014, church tax is collected by way of withholding as a standard procedure unless the Private Investor has filed a blocking notice (*Sperrvermerk*) with the German Federal Central Tax Office (*Bundeszentralamt für Steuern*).

In general, no flat tax will be levied if the holder of a Security has filed a withholding exemption certificate (*Freistellungsauftrag*) with the Disbursing Agent (in the maximum amount of the standard lump sum of 801 Euro (1,602 Euro for married couples filing jointly)) to the extent the income does not exceed the maximum exemption amount shown on the withholding exemption certificate. Similarly, no

einbehalten (gegebenenfalls umgerechnet in Euro auf Basis der am Anschaffungstag bzw. am Tag des Verkaufs, der Übertragung oder Rückzahlung geltenden Wechselkurse).

Die Auszahlende Stelle nimmt eine Verrechnung von Verlusten gegen laufende Einkünfte aus Kapitalvermögen, einschließlich Veräußerungsgewinnen, aus anderen Wertpapieren vor. Falls mangels ausreichender laufender Einkünfte aus Kapitalvermögen über dieselbe Auszahlende Stelle eine solche Verrechnung 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.

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 Abgeltungssteuersatz 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.

Im Zuge des durch die Auszahlende Stelle vorgenommenen Steuereinbehalts können ausländische Steuern nach Maßgabe des EStG angerechnet werden. Auf Basis der EU-Zinsbesteuerungsrichtlinie einbehaltene Steuern auf Einkünfte aus Kapitalvermögen können im Zuge des Steuerveranlagungsverfahrens angerechnet oder erstattet werden.

Bei nach dem 31. Dezember 2014 vereinnahmten Zinsen und Veräußerungsgewinnen wird die Kirchensteuer standardmäßig einbehalten, es sei denn, der Privatanleger hat beim Bundeszentralamt für Steuern einen Sperrvermerk eingereicht.

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 (EUR 1.602 für gemeinsam veranlagte Ehepaare)) eingereicht haben, soweit die Einkünfte den im Freistellungsauftrag maximal genannten Freibetrag nicht überschreiten.

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.

For Private Investors the withheld flat tax is, in general, definitive. Exceptions apply, e.g. if and to the extent the actual investment income exceeds the amount which was determined as the basis for the withholding of the flat tax by the Disbursing Agent. In such case, the exceeding amount of investment income must be included in the Private Investor's income tax return and will be subject to the flat tax in the course of the assessment procedure. According to the decree of the German Federal Ministry of Finance dated 18 January 2016 (IV C 1 – S 2252/08/10004), 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.

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. In the course of the tax assessment procedure withholding tax levied on the basis of the EU Savings Directive and foreign taxes

Ebenso erfolgt kein Abzug der Abgeltungsteuer, wenn die Inhaber von Wertpapieren eine gültige Nichtveranlagungsbescheinigung des zuständigen Finanzamts bei der Auszahlenden Stelle eingereicht haben.

Bei Privatanlegern stellt die einbehaltene Abgeltungsteuer im Allgemeinen die endgültige Besteuerung dar. Es gibt jedoch Ausnahmen, z.B. wenn und insoweit die tatsächlichen Einkünfte aus Kapitalvermögen den Betrag überschreiten, der als Grundlage für den Einbehalt der Abgeltungsteuer durch die Auszahlende Stelle festgestellt wurde. In diesem Fall ist der Überschussbetrag der Einkünfte aus Kapitalvermögen in der Einkommensteuererklärung des Privatanlegers anzugeben und unterliegt der Abgeltungsteuer im Zuge des Veranlagungsverfahrens. Gemäß Schreiben des Bundesfinanzministeriums vom 18. Januar 2016 (IV C 1 – S 2252/08/10004) 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.

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.

on investment income may be credited in accordance with the German Income Tax Act.

Business Investors

Interest payable on the Securities to persons (including entities) holding the Securities as business assets ("**Business Investors**") who are tax residents of Germany (i.e. Business Investors whose residence, habitual abode, statutory seat or place of effective management and control is located in Germany) and capital gains, including Accrued Interest, if any, from the sale, assignment or redemption of the Securities are subject to income tax at the applicable personal, progressive income tax rate or, in case of corporate entities, to corporate income tax at a uniform 15 per cent. tax rate (in each case plus solidarity surcharge at a rate of 5.5 per cent. on the tax payable; and in case where such income is subject to personal, progressive income tax plus church tax, if applicable). Such interest payments and capital gains may also be subject to trade tax if the Securities form part of the property of a German trade or business. Losses from the sale, assignment or redemption of the Securities are generally recognised for tax purposes; this may be different if certain (e.g. index linked) Securities would have to be qualified as derivative transactions.

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.

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

Auf Basis der EU-Zinsbesteuerungsrichtlinie einbehaltene Steuern und ausländische Steuern auf Einkünfte aus Kapitalvermögen können im Zuge des Steuerveranlagungsverfahrens gemäß dem EStG angerechnet werden.

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, gewöhnlicher Aufenthaltsort, r 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 Einheitssatz 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.

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.

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

(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*).

Foreign taxes may be credited in accordance with the German Income Tax Act. Such taxes may also be deducted from the tax base for German income tax purposes. Taxes withheld on the basis of the EU Savings Directive on investment income may be credited or refunded in the course of the tax assessment procedure.

Non-residents

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.

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*".

The withholding tax may be refunded based upon an applicable tax treaty or German national tax law.

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.

Ausländische Steuern können gemäß dem EStG angerechnet werden. Diese Steuern können auch von der Steuerbemessungsgrundlage für Zwecke der deutschen Einkommensteuer abgezogen werden. Auf Basis der EU-Zinsbesteuerungsrichtlinie einbehaltene Steuern auf Einkünfte aus Kapitalvermögen können im Zuge des Steuerveranlagungsverfahrens angerechnet oder erstattet werden.

Nicht-Steuerinländer

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.

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.

Die Quellensteuer kann auf Grundlage eines anwendbaren Steuerabkommens oder nach nationalem deutschen Steuerrecht erstattet werden.

Inheritance and Gift Tax

No inheritance or gift taxes with respect to any Security will arise under the laws of Germany, if, in the case of inheritance tax, neither the decedent nor the beneficiary, or, in the case of gift tax, neither the donor nor the donee, is a resident of Germany and such Security is not attributable to a German trade or business for which a permanent establishment is maintained, or a permanent representative has been appointed, in Germany. Exceptions from this rule apply to certain German expatriates.

According to the German Federal Constitutional Court (judgement of 17 December 2014) the current inheritance tax law does not comply with German constitutional law with regard to the inheritance tax privilege for business assets. Therefore, amendments to the German inheritance tax law have to be expected.

Other Taxes

No stamp, issue, registration or similar taxes or duties will be payable in Germany in connection with the issuance, delivery, execution or conversion of the Securities. Currently, net assets tax (*Vermögensteuer*) is not levied in Germany. It is intended to introduce a financial transaction tax. However, it is unclear if and in what form such tax will be actually introduced.

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.

2. Taxation in the Republic of Austria

This section on taxation contains a brief summary of the Issuers' understanding with

Erbschaft- und Schenkungssteuer

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.

Laut dem Urteil des Bundesverfassungsgerichts vom 17. Dezember 2014 ist das derzeitige Erbschaftsteuergesetz hinsichtlich der Privilegierung von Betriebsvermögen für Zwecke der Erbschaftsteuer verfassungswidrig. Daher ist mit Änderungen des deutschen Erbschaftsteuergesetzes zu rechnen.

Sonstige Steuern

In Deutschland sind keine Stempel-, Emissions-, Registrierungs- oder ähnliche Steuern oder Abgaben in Verbindung mit der Ausgabe, Auslieferung, Erfüllung oder Wandlung der Wertpapiere zahlbar. Derzeit wird in Deutschland keine Vermögensteuer erhoben. Die Einführung einer Finanztransaktionssteuer ist beabsichtigt. Es ist jedoch unklar, ob und in welcher Form diese Steuer tatsächlich eingeführt wird.

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.

2. Besteuerung in der Republik Österreich

Dieser Abschnitt zur Besteuerung enthält eine kurze Zusammenfassung des Verständnisses

regard to certain important principles which are of significance in connection with the purchase, holding or sale of the Securities in the Republic of Austria. This summary does not purport to exhaustively describe all possible tax aspects and does not deal with specific situations which may be of relevance for certain potential investors. The following comments are rather of a general nature and included herein solely for information purposes. They are not intended to be, nor should they be construed to be, legal or tax advice. This summary is based on the currently applicable tax legislation, case law and regulations of the tax authorities, as well as their respective interpretation, all of which may be amended from time to time. Such amendments may possibly also be effected with retroactive effect and may negatively impact on the tax consequences described. It is recommended that potential investors in the Securities consult with their legal and tax advisors as to the tax consequences of the purchase, holding or sale of the Securities. Tax risks resulting from the Securities (in particular from a potential qualification as a foreign investment fund within the meaning of sec.188 of the Austrian Investment Funds Act 2011 (*Investmentfondsgesetz 2011*)) shall in any case be borne by the investor. For the purposes of the following it is assumed that the Securities are legally and factually offered to an indefinite number of persons.

General remarks

Individuals having a domicile (*Wohnsitz*) and/or their habitual abode (*gewöhnlicher Aufenthalt*), both as defined in sec. 26 of the Austrian Federal Fiscal Procedures Act (*Bundesabgabenordnung*), in Austria are subject to income tax (*Einkommensteuer*) in Austria on their worldwide income (unlimited income tax liability; *unbeschränkte Einkommensteuerpflicht*). Individuals having neither a domicile nor their habitual abode in Austria are subject to income tax only on income from certain Austrian sources (limited income tax liability; *beschränkte 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

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 Zusammenfassung erhebt nicht den Anspruch, sämtliche steuerliche 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 Zusammenfassung basiert auf den derzeit gültigen österreichischen 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, 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 angeboten werden.

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*

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.

Income taxation of the Securities

Pursuant to sec. 27(1) of the Austrian Income Tax Act (*Einkommensteuergesetz*), the term investment income (*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

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.

Einkommensbesteuerung von Wertpapieren

Gemäß § 27 Abs 1 Einkommensteuergesetz (EStG) gelten als Einkünfte aus Kapitalvermögen:

- 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 zB im Fall von Indexzertifikaten dem

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) 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. In case of 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*), the income is subject to withholding tax (*Kapitalertragsteuer*) at a flat rate of 27.5%; no additional income tax is levied over and above the amount of tax withheld (final taxation pursuant to sec. 97(1) of the Austrian Income Tax Act). In case of investment income from the Securities without an Austrian nexus, the income must be included in the investor's income tax return and is subject to income tax at the flat rate of 27.5%. 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

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 zB der Wegzug aus Österreich, gelten im Allgemeinen als Veräußerung (§ 27 Abs 6 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. 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 zB 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

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.

Individuals subject to unlimited income tax liability in Austria holding the Securities as business assets are subject to income tax on all resulting investment income pursuant to sec. 27(1) of the Austrian Income Tax Act. In case of investment income from the Securities with an Austrian nexus, the income is subject to withholding tax at a flat rate of 27.5%. 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%). In case of investment income from the Securities without an Austrian nexus, the income must always be included in the investor's income tax return and is subject to income tax at the flat rate of 27.5%). 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). 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%, are primarily to be offset against income from realised increases in value of such financial

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.

In Österreich unbeschränkt steuerpflichtige 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). Aufwendungen und Ausgaben wie zB 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

assets and derivatives and with appreciations in value of such assets; only 55% 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%. In the case of income in the sense of sec. 27(1) of the Austrian Income Tax Act from the Securities with an Austrian nexus, the income is subject to withholding tax at a flat rate of 27.5%. However, a 25% rate may pursuant to sec. 93(1a) of the Austrian Income Tax Act be applied by the withholding agent, 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 be offset against other income.

Pursuant to sec. 13(3)(1) in connection with sec. 22(2) of the Austrian Corporate Income Tax Act, private foundations (*Privatstiftungen*) pursuant to the Austrian Private Foundations Act (*Privatstiftungsgesetz*) fulfilling the prerequisites contained in sec. 13(3) and (6) of the Austrian Corporate Income Tax Act and holding the Securities as non-business assets are subject to interim taxation at a rate of 25% on interest income, income from realised increases in value and income from derivatives (*inter alia*, if the latter are in the form of securities). 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 does generally not fall due insofar as distributions subject to withholding tax are made to beneficiaries in the same tax period. In case of investment income from the Securities with an Austrian nexus, the income is in general subject to withholding tax at a flat rate of 27.5%. However, a 25% rate may pursuant to sec. 93(1a) of the Austrian Income Tax Act be applied by the withholding agent, if the debtor of the withholding tax is a corporation. Such withholding tax can be credited against the tax falling due Under the

realisierten Wertsteigerungen von solchen Wirtschaftsgütern und Derivaten sowie mit Zuschreibungen solcher Wirtschaftsgüter zu verrechnen. Ein verbleibender negativer Überhang darf nur zu 55 % 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 der KEST zum besonderen Steuersatz von 27,5 %. Ein Steuersatz von 25 % kann jedoch gemäß § 93 Abs 1a EStG vom Abzugsverpflichteten angewendet werden, 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.

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, verbriefen) Derivaten der Zwischenbesteuerung von 25 %. Die Anschaffungskosten sind nach Ansicht der Finanzverwaltung ohne Anschaffungsnebenkosten anzusetzen. Aufwendungen und Ausgaben wie zB 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 %. Ein Steuersatz von 25 % kann jedoch gemäß § 93 Abs 1a EStG vom Abzugsverpflichteten angewendet werden, 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.

conditions set forth in sec. 94(12) of the Austrian Income Tax Act withholding tax is not levied.

Individuals and corporations subject to limited (corporate) income tax liability in Austria are taxable on investment income from the Securities if they have a permanent establishment (*Betriebsstätte*) in Austria and the Securities are attributable to such permanent establishment (cf. sec. 98(1)(3) of the Austrian Income Tax Act, sec. 21(1)(1) of the Austrian Corporate Income Tax Act). Individuals subject to limited income tax liability in Austria are also taxable on interest in the sense of the Austrian EU Withholding Tax Act (*EU-Quellensteuergesetz*, see below) from the Securities if withholding tax is levied on such interest (this does not apply, *inter alia*, if the Issuers have neither their places of management nor their legal seats in Austria and are not acting through Austrian branches, which condition the Issuers understand to be fulfilled in the case at hand; cf. sec. 98(1)(5)(b) of the Austrian Income Tax Act). Under applicable double taxation treaties, relief from Austrian income tax might be available. However, Austrian credit institutions must not provide for such relief at source; instead, the investor may file an application for repayment of tax with the competent Austrian tax office.

Pursuant to sec. 188 of the Austrian Investment Funds Act of 2011 as amended in the course of the implementation of Directive 2011/61/EU, the term "foreign investment fund" comprises (i) undertakings for collective investment in transferable securities the 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

In Österreich beschränkt steuerpflichtige natürliche Personen und Kapitalgesellschaften unterliegen mit Einkünften aus Kapitalvermögen 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 (iVm § 21 Abs 1 Z 1 KStG)). In Österreich beschränkt steuerpflichtige natürliche Personen unterliegen auch mit Zinsen im Sinne des EU-Quellensteuergesetzes (EU-QuStG, siehe unten) aus den Wertpapieren der Besteuerung, wenn KEST einzubehalten ist (dies gilt, unter anderem, nicht, wenn die Emittentinnen weder Sitz noch Geschäftsleitung in Österreich haben und nicht durch österreichische Zweigstellen handeln; die Emittentinnen verstehen, dass die Voraussetzungen für die Steuerbefreiung im konkreten Fall vorliegen; § 98 Abs 1 Z 5 lit b EStG). Aufgrund anwendbarer Doppelbesteuerungsabkommen kann eine Entlastung von der Einkommensteuer möglich sein. Österreichische Kreditinstitute sind jedoch nicht zur Steuerentlastung an der Quelle berechtigt; stattdessen kann der Investor einen Steuerrückerstattungsantrag beim zuständigen österreichischen Finanzamt stellen.

Gemäß § 188 InvFG 2011, der im Rahmen der Umsetzung der Richtlinie 2011/61/EU geändert wurde, 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

less than 15%; or (c) the undertaking is subject to a comprehensive personal or material tax exemption in its state of residence. Certain collective investment vehicles investing in real estate are exempted. Up to now the tax authorities have not yet adapted the Austrian Investment Fund Guidelines (*Investmentfondsrichtlinien*) to the legislation as currently in force. 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.

EU withholding tax

Sec. 1 of the Austrian EU Withholding Tax Act – implementing Council Directive 2003/48/EC of 3 June 2003 on taxation of savings income in the form of interest payments – provides that interest payments paid or credited by an Austrian paying agent (*Zahlstelle*) to a beneficial owner who is an individual resident in another EU Member State (or in certain dependent or associated territories, which currently include Anguilla, Aruba, the British Virgin Islands, Curaçao, Guernsey, the Isle of Man, Jersey, Montserrat, Sint Maarten and the Turks and Caicos Islands) are subject to EU withholding tax (*EU-Quellensteuer*) of 35%. Sec. 10 of the Austrian EU Withholding Tax Act provides for an exemption from EU withholding tax if the beneficial owner presents to the paying agent a certificate drawn up in his/her name by the competent authority of his/her EU Member State of residence for tax purposes, indicating the name, address and tax or other identification number or, failing such, the date and place of birth of the beneficial owner, the name and address of the paying agent, and the account number of the beneficial owner or, where there is none, the identification of the security; such certificate shall be valid for a period not exceeding three years.

Regarding the issue of whether also index certificates are subject to EU withholding tax, the Austrian tax authorities distinguish between index certificates with and without a capital guarantee, a capital guarantee being the promise of repayment of a minimum amount of the capital invested or the promise of the payment of interest. The exact tax treatment of index certificates furthermore

Immobilien investieren, sind ausgenommen. Bis jetzt hat die Finanzverwaltung die Investmentfondsrichtlinien noch nicht an die aktuelle Rechtslage angepasst. 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.

EU-Quellensteuer

Das EU-QuStG sieht – in Umsetzung der Richtlinie 2003/48/EG des Rates vom 3. Juni 2003 im Bereich der Besteuerung von Zinserträgen – vor, dass Zinsen, die eine inländische Zahlstelle an einen wirtschaftlichen Eigentümer, der eine natürliche Person ist, zahlt oder zu dessen Gunsten einzieht, der EU-Quellensteuer in Höhe von 35 % unterliegen, sofern er seinen Wohnsitz in einem anderen Mitgliedstaat der EU (oder in bestimmten abhängigen und assoziierten Gebieten, zu denen derzeit Anguilla, Aruba, die British Virgin Islands, Curaçao, Guernsey, die Isle of Man, Jersey, Montserrat, Sint Maarten sowie die Turks and Caicos Islands gehören) hat. Gemäß § 10 EU-QuStG ist die EU-Quellensteuer nicht zu erheben, wenn der wirtschaftliche Eigentümer der Zahlstelle eine vom Wohnsitzfinanzamt des EU-Mitgliedstaats seines steuerlichen Wohnsitzes auf seinen Namen ausgestellte Bescheinigung vorlegt, die Name, Anschrift, Steuer- oder sonstige Identifizierungsnummer oder in Ermangelung einer solchen Geburtsdatum und -ort des wirtschaftlichen Eigentümers, Name und Anschrift der Zahlstelle, die Kontonummer des wirtschaftlichen Eigentümers oder in Ermangelung einer solchen das Kennzeichen des Wertpapiers enthält. Eine solche Bescheinigung gilt für einen Zeitraum von maximal drei Jahren.

Betreffend die Frage, ob auch Indexzertifikate der EU-Quellensteuer unterliegen, unterscheidet die österreichische Finanzverwaltung zwischen Indexzertifikaten mit und ohne Kapitalgarantie, wobei eine Kapitalgarantie bei Zusicherung der Rückzahlung eines Minimalbetrages des eingesetzten Kapitals oder auch bei der Zusicherung von Zinsen besteht. Die genaue steuerliche Behandlung von Indexzertifikaten

depends on their underlying.

Pursuant to guidelines published by the Austrian Federal Ministry of Finance, income from warrants, pursuant to which an investor is entitled (but not obliged) to buy or sell a specified underlying at a specific price or to receive or pay a difference amount relating to the value of such underlying at a predetermined date (*Optionsscheine*), does not qualify as interest within the meaning of the Austrian EU Withholding Tax Act.

Pursuant to Council Directive (EU) 2015/2060 of 10 November 2015 repealing Council Directive 2003/48/EC, the latter was in general repealed with effect from 1 January 2016. However, pursuant to detailed grandfathering provisions, Austria shall in general continue to apply Council Directive 2003/48/EC until 31 December 2016.

Tax treaties Austria/Switzerland and Austria/Liechtenstein

The Treaty between the Republic of Austria and the Swiss Confederation on Cooperation in the Areas of Taxation and Capital Markets and the Treaty between the Republic of Austria and the Principality of Liechtenstein on Cooperation in the Area of Taxation provide that a Swiss, respectively Liechtenstein, paying agent has to withhold a tax amounting to 25% or 27.5%, respectively on, *inter alia*, interest income, dividends and capital gains from assets booked with an account or deposit of such Swiss, respectively Liechtenstein, paying agent if the relevant holder of such assets (*i.e.* in general individuals on their own behalf and as beneficial owners of assets held by a domiciliary company (*Sitzgesellschaft*)) is tax resident in Austria. The same applies to such income from assets managed by a Liechtenstein paying agent if the relevant holder of the assets (*i.e.* in general individuals as beneficial owners of a transparent structure) is tax resident in Austria. For Austrian income tax purposes this withholding tax has the effect of final taxation regarding the underlying income if the Austrian Income Tax Act provides for the effect of final taxation for such income. The treaties, however, do not apply to interest covered by the agreements between the European Community and the Swiss Confederation, respectively the Principality of Liechtenstein, regarding Council Directive 2003/48/EC on taxation of savings income in the form of interest payments. The taxpayer can opt for

hängt in weiterer Folge vom jeweiligen Basiswert des Indexzertifikats ab.

Nach einer Information des BMF gelten Einkünfte aus Optionsscheinen, aufgrund derer Anleger berechtigt (aber nicht verpflichtet) sind, zu einem vorher bestimmten Zeitpunkt einen bestimmten Basiswert zu einem bestimmten Preis zu kaufen oder zu verkaufen oder einen Differenzbetrag, der vom Wert solch eines Basiswerts abhängt, zu erhalten oder zu bezahlen, nicht als Zinsen iSd EU-QuStG.

Gemäß der Richtlinie (EU) 2015/2016 des Rates vom 10. November 2015 zur Aufhebung der Richtlinie 2003/48/EG wurde letztere im Allgemeinen mit Wirkung ab 1. Jänner 2016 aufgehoben. Aufgrund detaillierter Übergangsbestimmungen soll Österreich die Richtlinie 2003/48/EG jedoch im Allgemeinen bis zum 31. Dezember 2016 anwenden.

Steuerabkommen Österreich/Schweiz und Österreich/Liechtenstein

Das Abkommen zwischen der Republik Österreich und der Schweizerischen Eidgenossenschaft über die Zusammenarbeit in den Bereichen Steuern und Finanzmarkt und das Abkommen zwischen der Republik Österreich und dem Fürstentum Liechtenstein über die Zusammenarbeit im Bereich der Steuern sehen vor, dass schweizerische bzw. liechtensteinische Zahlstellen im Fall von in Österreich ansässigen betroffenen Personen (das sind im Wesentlichen natürliche Personen im eigenen Namen und als nutzungsberechtigte Personen von Vermögenswerten, die von einer Sitzgesellschaft gehalten werden) auf, unter anderem, Zinserträge, Dividendenerträge und Veräußerungsgewinne aus Vermögenswerten, die auf einem Konto oder Depot bei der schweizerischen bzw. liechtensteinischen Zahlstelle verbucht sind, eine der österreichischen Einkommensteuer entsprechende Steuer in Höhe von 25 % bzw. 27,5 % zu erheben haben. Dasselbe gilt für solche Einkünfte aus von einer liechtensteinischen Zahlstelle verwalteten Vermögenswerten im Fall von in Österreich ansässigen betroffenen Personen (das sind im Wesentlichen natürliche Personen als nutzungsberechtigte Personen von Vermögenswerten einer transparenten Vermögensstruktur). Diese Steuer hat Abgeltungswirkung, soweit das EStG für die der Steuer unterliegenden Erträge Abgeltungswirkung vorsieht. Die Steuerabkommen finden jedoch keine Anwendung auf Zinserträge, die erfasst sind

voluntary disclosure instead of the withholding tax by expressly authorising the Swiss, respectively Liechtenstein, paying agent to disclose to the competent Austrian authority the income, which subsequently has to be included in the income tax return.

Austrian inheritance and gift tax

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 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%, with a higher rate of 25% applying in special cases. Special provisions apply to transfers of assets to entities falling within the scope of the tax treaty between Austria and Liechtenstein.

In addition, there is a special notification obligation for gifts of money, receivables, shares in corporations, participations in partnerships, businesses, movable tangible assets and intangibles if the donor and/or the donee have a domicile, their habitual abode, their legal seat or their place of management in Austria. Not all gifts are covered by the notification obligation: In case of gifts to certain related parties, a threshold of EUR 50,000 per year applies; in all other cases, a notification is obligatory if the value

von den Abkommen zwischen der Europäischen Gemeinschaft und der Schweizerischen Eidgenossenschaft bzw dem Fürstentum Liechtenstein betreffend die Richtlinie 2003/48/EG des Rates im Bereich der Besteuerung von Zinserträgen. Der Steuerpflichtige hat die Möglichkeit, anstatt der Erhebung der Abgeltungsteuer zur freiwilligen Meldung zu optieren, indem er die schweizerische bzw liechtensteinische Zahlstelle ermächtigt, der zuständigen österreichischen Behörde die Erträge eines Kontos oder Depots zu melden, wodurch diese in die Veranlagung einbezogen werden müssen.

Österreichische Erbschafts- und Schenkungssteuer

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 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 %, in speziellen Fällen jedoch 25 %. Sonderregelungen gelten für Vermögensübertragungen an Vermögensstrukturen im Anwendungsbereich des Steuerabkommens Österreich/Liechtenstein.

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 oder die Geschäftsleitung im Inland haben. Nicht alle Schenkungen sind von der Anzeigepflicht umfasst: Im Fall von Schenkungen unter

of gifts made exceeds an amount of EUR 15,000 during a period of five years. Furthermore, gratuitous transfers to foundations falling under the Austrian Foundation Transfer Tax Act described above are also exempt from the notification obligation. Intentional violation of the notification obligation may trigger fines of up to 10% of the fair market value of the assets transferred.

Further, gratuitous transfers of the Securities may trigger income tax at the level of the transferor pursuant to sec. 27(6) of the Austrian Income Tax Act (see above).

3. Taxation in Luxembourg

The following information is of a general nature only and is based on certain aspects of the laws and practice in force in Luxembourg as of the date of this Base Prospectus. It does not purport to be a comprehensive description of all of the tax considerations that might be relevant to an investment decision. It is included herein solely for preliminary information purposes. It is not intended to be, nor should it be construed to be, legal or tax advice. It is a description of the essential material Luxembourg tax consequences with respect to the Securities and may not include tax considerations that arise from rules of general application or that are generally assumed to be known to investors. The following information is based on the laws in force in Luxembourg law on the date of this Base Prospectus and is subject to any change in law that may take effect after such date. Prospective investors should consult their professional advisors with respect to particular circumstances, the effects of state, local or foreign laws to which they may be subject and as to their tax position.

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

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 EStG den Anfall von Einkommensteuer auf Ebene des Übertragenden auslösen (siehe oben).

3. Besteuerung in Luxemburg

Die nachstehenden Erläuterungen sind lediglich allgemeiner Natur und basieren auf bestimmten Aspekten der in Luxemburg zum Datum dieses Basisprospekts geltenden Gesetze und Usancen. Sie sollen keine umfassende Beschreibung aller steuerlichen Erwägungen darstellen, die für eine Anlageentscheidung relevant sein können, und werden ausschließlich für Zwecke der Vorabinformation wiedergegeben. Sie sollen keine Rechts- oder Steuerberatung darstellen und sind auch nicht als eine solche auszulegen. Es handelt sich um eine Beschreibung der wesentlichen steuerlichen Konsequenzen in Luxemburg in Verbindung mit den Wertpapieren. Steuerliche Erwägungen, die sich aus allgemein anwendbaren Regelungen oder aus Regelungen ergeben, von denen allgemein angenommen wird, dass die den Anlegern bekannt sind, werden möglicherweise nicht berücksichtigt. Die nachfolgenden Informationen basieren auf den in Luxemburg geltenden Gesetzen zum Datum dieses Basisprospekts und unterliegen allen Gesetzesänderungen, die etwa nach diesem Datum wirksam werden. Potenzielle Anleger sollten bezüglich besonderer Umstände, der Auswirkungen nationaler, lokaler oder ausländischer Gesetze, denen sie möglicherweise unterliegen, sowie zu ihrer Steuersituation ihre professionellen Berater konsultieren.

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

Luxembourg tax law and/or concepts only. Also, please note that a reference to Luxembourg income tax encompasses corporate income tax (*impôt sur le revenu des collectivités*), municipal business tax (*impôt commercial communal*), a solidarity surcharge (*contribution au fonds pour l'emploi*), personal income tax (*impôt sur le revenu*) as well as a temporary equalization tax (*impôt d'équilibre budgétaire*) generally. Corporate investors may further be subject to net wealth tax (*impôt sur la fortune*) as well as other duties, levies or taxes. Corporate income tax, municipal business, tax as well as the solidarity surcharge invariably apply to most corporate taxpayers resident of Luxembourg for tax purposes. Individual taxpayers are generally subject to personal income tax, the solidarity surcharge and the temporary equalization tax. Under certain circumstances, where an individual taxpayer acts in the course of the management of a professional or business undertaking, municipal business tax may apply as well.

oder sonstige vergleichbare Gebühren oder Einbehalte bezieht sich ausschließlich auf das Luxemburger Steuerrecht und/oder Luxemburger Konzepte. Es ist zu beachten, dass eine Bezugnahme auf die Luxemburger Einkommensteuer grundsätzlich die Körperschaftsteuer (*impôt sur le revenu des collectivités*), kommunale Gewerbesteuer (*impôt commercial communal*), einen Solidaritätszuschlag (*contribution au fonds pour l'emploi*), die private Einkommensteuer (*impôt sur le revenu*) sowie eine temporäre Haushaltsausgleichsabgabe (*impôt d'équilibre budgétaire*) umfasst. Firmenanleger können des Weiteren der Vermögensteuer (*impôt sur la fortune*) sowie weiteren Abgaben, Gebühren oder Steuern unterliegen. Die Körperschaftsteuer, kommunale Gewerbesteuer sowie der Solidaritätszuschlag finden ausnahmslos auf die meisten für Steuerzwecke in Luxemburg ansässigen Steuersubjekte Anwendung, bei denen es sich um Körperschaften handelt. Steuersubjekte, bei denen es sich um natürliche Personen handelt, unterliegen generell der privaten Einkommensteuer, dem Solidaritätszuschlag und der temporären Haushaltsausgleichsabgabe. Unter bestimmten Umständen, soweit ein Steuerzahler, bei dem es sich um eine natürliche Person handelt, im Zuge der Führung eines freiberuflichen oder kommerziellen Unternehmens tätig ist, kann auch die kommunale Gewerbesteuer anwendbar sein.

Luxembourg tax residency of the Holders

Investors will not become resident nor be deemed to be resident, in Luxembourg by reason only of the holding of the Securities, or the execution, performance, delivery and/or enforcement of their rights thereunder.

Gebietansässigkeit der Inhaber in Luxemburg für Steuerzwecke

Allein aufgrund der Tatsache, dass sie die Wertpapiere halten, oder aufgrund der Umsetzung, Ausübung, Übergabe und/oder Durchsetzung ihrer Rechte aus den Wertpapieren sind die Anleger nicht als in Luxemburg ansässig anzusehen.

Withholding Tax

Resident Holders

Under the Luxembourg law dated 23 December 2005 (hereafter, the "**Law**"), a 10% Luxembourg withholding tax is levied on interest or similar income payments made by Luxembourg paying agents to or for the immediate benefit of an individual beneficial owner who is resident in Luxembourg. This withholding tax also applies on accrued interest received upon sale, disposal, redemption or repurchase of the Securities.

Quellensteuer

Gebietsansässige Inhaber

Nach dem Luxemburger Gesetz vom 23. Dezember 2005 (nachstehend das "**Gesetz**"), wird auf die Zahlung von Zins- oder ähnlichen Erträgen an in Luxemburg ansässige wirtschaftliche Eigentümer, bei denen es sich um natürliche Personen handelt, oder zu deren unmittelbaren Gunsten durch Luxemburger Zahlstellen eine Luxemburger Quellensteuer in Höhe von 10% erhoben. Diese Quellensteuer ist auch auf Stückzinsen

Such withholding tax will be in full discharge of income tax if the beneficial owner is an individual acting in the course of the management of his/her private wealth.

Further, Luxembourg resident individuals who are the beneficial owners of interest payments and other similar income made by a paying agent established outside Luxembourg in a Member State of the European Union or the European Economic Area or in a jurisdiction having concluded an agreement with Luxembourg in connection with the European Council Directive 2003/48/EC on the taxation of savings income (the "**Directive**") may opt for a final 10% levy. In such case, the 10% levy is calculated on the same amounts as for the payments made by Luxembourg paying agents. The option for the 10% final levy must cover all interest payments made by paying agents to the beneficial owner during the entire civil year.

Non-resident Holders

Under the Luxembourg tax law currently in effect, there is no withholding tax on payments of interest (including accrued but unpaid interest) to non-resident Holders.

Taxation of the Holders

Taxation of Luxembourg non-residents

Holders who are non-residents of Luxembourg and who have neither a permanent establishment nor a permanent representative in Luxembourg to which the Securities are 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

anwendbar, die bei einem Verkauf oder einer Veräußerung, einer Rückzahlung oder einem Rückkauf der Wertpapiere vereinnahmt werden. Mit dieser Quellensteuer wird die Einkommensteuer vollständig abgegolten, wenn der wirtschaftliche Eigentümer eine natürliche Person ist, die im Zuge der Verwaltung ihres Privatvermögens handelt.

Darüber hinaus können in Luxemburg ansässige natürliche Personen, die wirtschaftliche Eigentümer von Zinszahlungen und anderen vergleichbaren Erträgen sind, die über eine außerhalb von Luxemburg in einem Mitgliedstaat der Europäischen Union oder im Europäischen Wirtschaftsraum oder in einer Rechtsordnung, die mit Luxemburg eine Vereinbarung in Verbindung mit der *Richtlinie 2003/48/EG des Rates im Bereich der Besteuerung von Zinserträgen* (die "**Richtlinie**") getroffen hat, errichtete Zahlstelle gezahlt werden, sich für eine 10%ige Abgeltungsteuer entscheiden. In diesem Fall wird die 10%ige Abgeltungsteuer auf Basis derselben Beträge berechnet wie bei Zahlungen über Luxemburger Zahlstellen. Eine Option für die 10%ige Abgeltungsabgabe muss sich auf alle Zinszahlungen beziehen, die im gesamten Kalenderjahr über Zahlstellen an den wirtschaftlichen Eigentümer geleistet werden.

Nicht-gebietsansässige Inhaber

Nach dem derzeit geltenden Luxemburger Steuerrecht fällt auf Zinszahlungen (einschließlich aufgelaufener, noch nicht gezahlter Zinsen) an nicht-gebietsansässige Inhaber keine Quellensteuer an.

Besteuerung der Inhaber

Besteuerung nicht in Luxemburg ansässiger Inhaber

Inhaber, die nicht in Luxemburg ansässig sind und weder über eine Betriebsstätte noch einen ständigen Vertreter in Luxemburg verfügen, der/dem die Wertpapiere zuzurechnen sind, 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

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.

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 10% tax has been levied or withheld on such payments in accordance with the Law.

Under Luxembourg domestic tax law, gains realised upon the sale, disposal or redemption of the Securities, which do not constitute zero coupon securities, by an individual Holder, who is a resident of Luxembourg for tax purposes and who acts in the course of the management of his/her private wealth, are not subject to Luxembourg income tax, provided this sale or disposal took place more than six months after the acquisition of the Securities. Except if the final 10% tax had been levied or withheld in accordance with the Law, an individual Holder, who acts in the course of the management of his/her private wealth and who is a resident of Luxembourg for tax purposes, has further to include the portion of the gain corresponding to accrued but unpaid income in respect of the Securities in his/her taxable income, insofar as the accrued but unpaid interest is indicated separately in the agreement.

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.

Luxembourg resident individual Holders acting in the course of the management of a professional or business undertaking to which

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.

Besteuerung in Luxemburg ansässiger Inhaber

In Luxemburg ansässige natürliche Personen

Inhaber, bei denen es sich um natürliche Personen handelt, die im Zuge der Verwaltung ihres Privatvermögens handeln, unterliegen der Luxemburger Einkommensteuer auf vereinnahmte Zinsen, Rückzahlungsaufgelder oder Emissionsabschläge bezüglich der Wertpapiere, es sei denn, die 10%ige Abgeltungsteuer wurde bei solchen Zahlungen nach den gesetzlichen Vorschriften erhoben bzw. einbehalten.

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 Zuge der Verwaltung ihres Privatvermögens handeln, realisierte Gewinne nicht der Luxemburger Einkommensteuer, vorausgesetzt, dieser Verkauf oder die Veräußerung erfolgt mehr als sechs Monate nach dem Erwerb der Wertpapiere. Soweit nicht die 10%ige Abgeltungsteuer nach den gesetzlichen Vorschriften erhoben bzw. einbehalten wurde, muss eine für Steuerzwecke in Luxemburg ansässige natürliche Person, die im Zuge der Verwaltung ihres Privatvermögens handelt, des Weiteren den Teil des Gewinns, der dem auf die Wertpapiere angefallenen, aber noch nicht gezahlten Teil der Erträge aus den Wertpapieren entspricht, bei ihrem steuerpflichtigen Einkommen berücksichtigen, soweit aufgelaufene, noch nicht gezahlte Zinsen im Vertrag separat aufgeführt sind.

Aus dem Verkauf von Nullkupon-Wertpapieren vor ihrer Fälligkeit durch in Luxemburg ansässige Inhaber, die im Zuge der Verwaltung ihres Privatvermögens handeln, realisierte Gewinne müssen bei ihrem steuerpflichtigen Einkommen für Zwecke der Steuerveranlagung in Luxemburg berücksichtigt werden.

In Luxemburg ansässige natürliche Personen, die im Zuge der Führung eines freiberuflichen oder kommerziellen Unternehmens, dem die

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.

Luxembourg corporate residents

Luxembourg corporate Holders must include any interest received or accrued, as well as any gain realised on the sale or disposal of the Securities, in their taxable income for Luxembourg income tax assessment purposes. Taxable gains are determined as being the difference between the sale, repurchase or redemption price (including accrued but unpaid interest) and the lower of the cost or book value of the Securities sold, repurchased or redeemed.

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 or family wealth management companies governed by the amended law of 11 May 2007 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.

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

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.

In Luxembourg ansässige Körperschaften

In Luxemburg ansässige Körperschaften müssen vereinnahmte oder aufgelaufene Zinsen sowie aus Verkauf oder Veräußerung der Wertpapiere realisierte Gewinne in ihrem steuerpflichtigen Einkommen für Zwecke der Veranlagung der Luxemburger Einkommensteuer berücksichtigen. Steuerpflichtige Gewinne sind definiert als die Differenz zwischen dem Verkaufs-, Rückkauf- oder Rückzahlungspreis (einschließlich aufgelaufener, noch nicht gezahlter Zinsen) und den Anschaffungskosten oder dem Buchwert, je nachdem, welcher Betrag niedriger ist, der verkauften, zurückgekauften oder zurückgezahlten Wertpapiere.

In Luxembourg 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, oder Verwaltungsgesellschaften für Familienvermögen, die dem geänderten Gesetz vom 11. Mai 2007 unterliegen, sind von der Einkommensteuer in Luxemburg befreit, und somit unterliegen aus den Wertpapieren erzielte Erträge sowie aus ihnen realisierte Gewinne nicht der Einkommensteuer.

Vermögensteuer

In Luxemburg ansässige und nicht in Luxemburg ansässige Inhaber, die über eine Betriebsstätte oder einen ständigen Vertreter in Luxemburg verfügen, der/dem die Wertpapiere zuzurechnen sind, unterliegen der Luxemburger Vermögensteuer auf diese Wertpapiere, es sei denn, der Inhaber ist (i) eine natürliche Person, (ii) ein Organismus für gemeinsame Anlagen,

amended law of 17 December 2010, (iii) a securitisation company governed by the amended law of 22 March 2004 on securitization, (iv) a company governed by the amended law of 15 June 2004 on venture capital vehicles, (v) a specialized investment fund governed by the amended law of 13 February 2007 or (vii) a family wealth management company governed by the amended law of 11 May 2007. However, subject to the law of 18 December 2015, a minimum net worth tax applies to a securitization company governed by the amended law of 22 March 2004 on securitization and to a company governed by the amended law of 15 June 2004 on venture capital vehicles.

Other Taxes

There is no Luxembourg registration tax, stamp duty or any other similar tax or duty payable in Luxembourg by the Holders as a consequence of the issuance of the Securities, nor will any of these taxes be payable as a consequence of a subsequent transfer, redemption or repurchase of the Securities (except in case of voluntary registration in Luxembourg).

No estate or inheritance taxes are levied on the transfer of the Securities upon death of a Holder in cases where the deceased was not a resident of Luxembourg for inheritance tax purposes. Gift tax may be due on a gift or donation of Securities if the gift is recorded in a deed passed in front of a Luxembourg notary or otherwise registered in Luxembourg.

4. Taxation in the Netherlands

The following is general information of certain Netherlands tax consequences of the acquisition, holding and disposal of the Securities. The following information does not purport to describe all possible tax considerations or consequences that may be relevant to a holder or prospective holder of Securities and does not purport to deal with the tax consequences applicable to all categories of investors, some of which (such as trusts or similar arrangements) may be subject to special rules. In view of its general nature, it should be treated with corresponding caution. Holders or prospective holders of

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, oder (vii) eine Verwaltungsgesellschaft für Familienvermögen, die dem geänderten Gesetz vom 11. Mai 2007 unterliegt. Allerdings unterliegen Verbriefungsgesellschaften gemäß dem geänderten Gesetz vom 22. März 2004 über Verbriefungen sowie Gesellschaften gemäß dem geänderten Gesetz vom 15. Juni 2004 über Investmentgesellschaften zur Anlage in Risikokapital einer Mindestvermögensteuer im Sinne des Gesetzes vom 18. Dezember 2015.

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.

4. Besteuerung in den Niederlanden

Im Folgenden sind allgemeine Informationen zu bestimmten steuerlichen Konsequenzen in den Niederlanden des Erwerbs, Besitzes und Verkaufs der Wertpapiere wiedergegeben. Die nachstehenden Informationen sollen keine Beschreibung aller möglichen steuerlichen Überlegungen oder Konsequenzen darstellen, die für einen 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

Securities should consult with their tax advisors with regard to the tax consequences of investing in the Securities in their particular circumstances. The discussion below is included for general information purposes only.

Except as otherwise indicated, the following information only addresses Netherlands national tax legislation and published regulations, whereby the Netherlands means the part of the Kingdom of the Netherlands located in Europe, as in effect on the date hereof and as interpreted in published case law until this date, without prejudice to any amendment introduced at a later date and implemented with or without retroactive effect.

Please note that the following information does not describe the Netherlands tax consequences for:

- (i) holders of Securities if such holders, and in the case of individuals, his/her partner or certain of their relatives by blood or marriage in the direct line (including foster children), have a substantial interest or deemed substantial interest in the Issuer under The Netherlands Income Tax Act 2001 ("*Wet inkomstenbelasting 2001*"). Generally speaking, a holder of securities in a company is considered to hold a substantial interest in such company, if such holder alone or, in the case of individuals, together with his/her partner (as defined in The Netherlands Income Tax Act 2001), directly or indirectly, holds (i) an interest of 5% or more of the total issued and outstanding capital of that company or of 5% or more of the issued and outstanding capital of a certain class of shares of that company; or (ii) rights to acquire, directly or indirectly, such interest; or (iii) certain profit sharing rights in that company that relate to 5% or more of the company's annual profits and/or to 5% or more of the company's liquidation proceeds. A deemed substantial interest may arise if a substantial interest (or part thereof) in a company has been disposed of, or is

Natur sollten sie mit entsprechender Vorsicht behandelt werden. Inhaber oder potenzielle Inhaber von Wertpapieren sollten bezüglich der steuerlichen Konsequenzen einer Anlage in die Wertpapiere in ihrer persönlichen Situation ihre Steuerberater konsultieren. Die nachfolgenden Erläuterungen sind hier ausschließlich zu Informationszwecken wiedergegeben.

Soweit nicht anders angegeben, behandeln die nachstehenden Erläuterungen nur die Steuergesetze der Niederlande auf nationaler Ebene und die diesbezüglich veröffentlichten Vorschriften, wobei "Niederlande", unbeschadet später eingeführter, rückwirkend oder nicht rückwirkend durchgeführter Änderungen, den in Europa gelegenen Teil des Königreichs der Niederlande zum Datum dieses Dokuments gemäß Auslegung in der bislang veröffentlichten Rechtsprechung bezeichnet.

Es ist zu beachten, dass die nachstehenden Informationen nicht die steuerlichen Konsequenzen in den Niederlanden für die nachstehend genannten Personen berücksichtigen:

- (i) Inhaber von Wertpapieren, soweit diese Inhaber und, im Falle von natürlichen Personen, ihre Partner oder bestimmte der in direkter Linie mit ihnen verwandten oder verschwägerten Personen (einschließlich Pflegekindern) nach dem niederländischen Einkommensteuergesetz 2001 (*Wet inkomstenbelasting 2001*) wesentliche Anteile an der Emittentin halten bzw. als solche haltend anzusehen sind. Im Allgemeinen wird ein Inhaber von Wertpapieren eines Unternehmens als Inhaber wesentlicher Anteile an diesem Unternehmen angesehen, wenn er alleine oder, im Falle von natürlichen Personen, zusammen mit seinem Partner (gemäß dem niederländischen Einkommensteuergesetz 2001) direkt oder indirekt (i) Anteile von 5% oder mehr am insgesamt ausgegebenen und ausstehenden Kapital oder von 5% oder mehr am ausgegebenen Kapital einer 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

deemed to have been disposed of, on a non-recognition basis;

Unternehmens beziehen. Von wesentlichen Anteilen könnte ausgegangen werden, wenn wesentliche Anteile an einem Unternehmen insgesamt oder teilweise auf nicht-erfasster Basis (non-recognition basis) veräußert wurden oder als veräußert angesehen werden;

(ii) holders of Securities who are resident of the Netherlands, if such holders, and in the case of individuals, his/her partner or certain of their relatives by blood or marriage in the direct line (including foster children), (a) have a substantial interest or deemed substantial interest or right in another company and will obtain, under the Securities, an additional interest or right in this company, (b) have a substantial interest or deemed substantial interest under the Securities in another company, or (c) obtain a substantial interest or deemed substantial interest in another company under the Securities;

(ii) in den Niederlanden ansässige Inhaber von Wertpapieren, soweit diese Inhaber und, im Falle von natürlichen Personen, ihre Partner oder bestimmte der in direkter Linie mit ihnen verwandten oder verschwägerten Personen (einschließlich Pflegekindern) (a) wesentliche Anteile oder Rechte an einem anderen Unternehmen halten bzw. als solche haltend anzusehen sind und aufgrund der Wertpapiere weitere Anteile oder Rechte an diesem Unternehmen erwerben bzw. als Erwerber weiterer Anteile oder Rechte anzusehen sind, (b) aufgrund der Wertpapiere wesentliche Anteile oder unterstellte wesentliche Anteile an einem anderen Unternehmen halten oder (c) aufgrund der Wertpapiere wesentliche Anteile oder unterstellte wesentliche Anteile an einem anderen Unternehmen erwerben;

(iii) holders of Securities who are non resident of the Netherlands, if such holders, and in the case of individuals, his/her partner or certain of their relatives by blood or marriage in the direct line (including foster children), (a) have a substantial interest or deemed substantial interest or right in a Netherlands company and will obtain, under the Securities, an additional interest or right in this Netherlands company, (b) have a substantial interest or deemed substantial interest under the Securities in a Netherlands company, or (c) obtain a substantial interest or deemed substantial interest under the Securities in a Netherlands company;

(iii) nicht in den Niederlanden ansässige 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% or

(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

- more, of real estate located in 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" (generally, an interest of 5% or more alone or together with a related entity) for the purposes of the Netherlands Corporate Income Tax Act 1969 ("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"), or are linked to profit participating rights, (c) debt characterized as equity for Netherlands tax purposes, or (d) redeemable in exchange for, convertible into or linked to shares or other equity instruments issued or to be issued by a Netherlands entity, the Issuer or an entity related to the Issuer.
- Niederlanden gelegenen Immobilien 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" 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 Köperschaften, die insgesamt oder teilweise nicht der niederländischen Körperschaftsteuer unterliegen oder von ihr befreit sind;
- (vii) Inhaber von Wertpapieren, die die Wertpapiere als Einkünfte aus nicht-selbstständiger Arbeit oder als unterstellte Einkünfte aus nicht-selbstständiger Arbeit erhalten oder erhalten haben oder die Wertpapiere oder Leistungen aus den Wertpapieren als Vergütung oder unterstellte Vergütung für von diesen Inhabern oder bestimmten diesen Inhabern nahestehenden natürlichen Personen geleistete Tätigkeiten (gemäß Definition im niederländischen Einkommensteuergesetz 2001) erhalten; und
- (viii) Inhaber von Wertpapieren, soweit diese Wertpapiere (a) Aktien (*aandelen*) oder (b) Genussscheine (*winstbewijzen*) sind oder als solche behandelt werden oder mit Gewinnbeteiligungsrechten verbunden sind oder als mit ihnen verbunden behandelt werden, (c) für Zwecke der niederländischen Besteuerung schuldrechtliche Wertpapiere mit Eigenkapitalcharakter darstellen oder als solche behandelt werden oder (d) im Austausch gegen Aktien oder andere Eigenkapitalinstrumente, die von einer niederländischen Körperschaft, der Emittentin oder einer der Emittentin nahestehenden Körperschaft ausgegeben wurden oder auszugeben oder rückzahlbar sind oder in solche

Aktien oder Eigenkapitalinstrumente gewandelt werden können oder auf solche Aktien oder andere Eigenkapitalinstrumente bezogen sind.

Withholding tax

All payments of principal or interest made by the Issuer under the Securities may be made free of withholding or deduction of, for or on account of any taxes of whatever nature imposed, levied, withheld or assessed by the Netherlands or any political subdivision or taxing authority thereof or therein.

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 ("**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 20 per cent applies with respect to taxable profits up to €200,000).

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 ("**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 52 per cent), if:

- (i) the Securities are attributable to an enterprise from which the holder of the Securities derives a share of the profit, whether as an entrepreneur or as a person who has a co entitlement to the net worth ("*medegerechtigd tot het vermogen*") of such enterprise without being a shareholder (as defined in The Netherlands Income Tax Act 2001); or

Quellensteuer

Alle Zahlungen der Emittentin an Kapital oder Zinsen auf die Wertpapiere erfolgen ohne Einbehalt oder Abzug von oder für Steuern gleich welcher Art, die von den Niederlanden oder einer Gebietskörperschaft oder Steuerbehörde der Niederlande oder in den Niederlanden auferlegt, erhoben, einbehalten oder veranlagt werden.

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 ("**Niederländische Körperschaften**"), der niederländischen Körperschaftsteuer mit einem Satz von 25% (auf steuerpflichtige Gewinne von bis zu € 200.000 findet ein Körperschaftsteuersatz von 20% Anwendung).

Gebietsansässige der Niederlande – Niederländische Personen

Alle Zahlungen auf die Wertpapiere oder realisierte Gewinne oder Verluste aus ihrer Veräußerung oder unterstellten Veräußerung sind, soweit die Inhaber der Wertpapiere in den Niederlanden ansässige natürliche Personen bzw. für Zwecke der niederländischen Einkommensteuer als solche anzusehen sind ("**Niederländische Personen**"), mit den progressiven Einkommensteuersätzen zu versteuern (von maximal 52%), wenn:

- (i) die Wertpapiere einem Unternehmen zuzurechnen sind, aus dem der Inhaber einen Gewinnanteil bezieht, ob in seiner Eigenschaft als Unternehmer oder als Mitanspruchsberechtigter am Reinvermögen dieses Unternehmens (niederländisch: "*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 return of 4 per cent of his/her net investment assets for the year at an income tax rate of 30 per cent. The net investment assets for the year are the fair market value of the investment assets less the allowable liabilities on 1 January of the relevant calendar year. The Securities are included as investment assets. A tax free allowance may be available. An actual gain or loss in respect of the Securities is as such not subject to Netherlands income tax.

A law has been enacted, pursuant to which, beginning on 1 January 2017, the taxation of income from savings and investments will be amended and the deemed return will no longer be fixed at 4%, but instead a variable return between, as currently proposed, 2.9% and 5.5% (depending on the amount of holder's net investment assets for the year) will be applied. Following 2017, the deemed return will be adjusted annually. However, at the request of the Netherlands Parliament the Netherlands Ministry of Finance will also review, in the course of 2016, whether the taxation of income from savings and investments can be based on the actual income and/or gains realised in respect of the Notes instead of a deemed return.

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

- (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 Rendite in Höhe von 4% ihrer Nettokapitalanlagen für das Jahr mit einem Einkommensteuersatz von 30% besteuert. Die Nettokapitalanlagen für das Jahr entsprechen dem Marktwert der Kapitalanlagen, abzüglich der anrechenbaren Verbindlichkeiten zum 1. Januar des betreffenden Kalenderjahres. Die Wertpapiere werden als Kapitalanlagen berücksichtigt. Es könnte ein Anspruch auf einen Freibetrag bestehen. Tatsächliche Gewinne oder Verluste aus den Wertpapieren als solche unterliegen nicht der niederländischen Einkommensteuer.

Laut einem verabschiedeten Gesetz wird ab dem 1. Januar 2017 die Besteuerung von Einkünften aus Ersparnissen und Investitionen insoweit verändert, als das die unterstellte Rendite nicht mehr fest 4 % beträgt, sondern stattdessen eine variable Rendite (in der jetzigen Fassung) zwischen 2,9 % und 5,5 % (abhängig vom Betrag der Netto Investitions-Vermögenswerte des Inhabers) Anwendung finden wird. Nach 2017 wird die variable Rendite jährlich angepasst werden. Allerdings wird auf Antrag des Niederländischen Parlaments das Niederländische Finanzministerium zudem im Laufe von 2016 eine Prüfung durchführen, ob die Besteuerung von Einkünften aus Ersparnissen und Investitionen auf die tatsächlichen aus den Schuldverschreibungen realisierten Einkünfte und/oder Gewinne statt auf eine unterstellte Rendite basiert werden kann.

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

of the Securities, provided that:

- (i) such holder does not have an interest in an enterprise or deemed enterprise (as defined in The Netherlands Income Tax Act 2001 and The Netherlands Corporate Income Tax Act 1969) which, in whole or in part, is either effectively managed in the Netherlands or carried on through a permanent establishment, a deemed permanent establishment or a permanent representative in the Netherlands and to which enterprise or part of an enterprise the Securities are attributable; and
- (ii) in the event the holder is an individual, such holder does not carry out any activities in the Netherlands with respect to the Securities that go beyond ordinary asset management and does not derive benefits from the Securities that are (otherwise) taxable as benefits from other activities in the Netherlands.

Gift and inheritance taxes

Residents of the Netherlands

Gift or inheritance taxes will arise in the Netherlands with respect to a transfer of the Securities by way of a gift by, or on the death of, a holder of such Securities who is resident or deemed resident of the Netherlands at the time of the gift or his/her death.

Non residents of the Netherlands

No Netherlands gift or inheritance taxes will arise on the transfer of Securities by way of gift by, or on the death of, a holder of Securities who is neither resident nor deemed to be resident in the Netherlands, unless:

- (i) in the case of a gift of a Security by an individual who at the date of the gift was neither resident nor deemed to be resident in the Netherlands, such individual dies within 180 days after the date of the gift, while being resident or deemed to be resident in the Netherlands; or

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 ("Wet op de vennootschapsbelasting 1969")), das insgesamt oder teilweise tatsächlich in den Niederlanden geführt oder über eine Betriebsstätte oder eine unterstellte Betriebsstätte oder einen ständigen Vertreter in den Niederlanden betrieben wird, soweit die Wertpapiere diesem Unternehmen oder einem Teil davon zuzurechnen sind; und
- (ii) dass diese Inhaber, soweit es sich um natürliche Personen handelt, in Bezug auf die Wertpapiere in den Niederlanden keine Tätigkeiten ausüben, die über die übliche Vermögensverwaltung hinausgehen, und sie in Verbindung mit den Wertpapieren keine Leistungen beziehen, die (ansonsten) als Leistungen aus sonstigen Tätigkeiten in den Niederlanden steuerpflichtig sind.

Schenkung- und Erbschaftsteuern

Gebietsansässige der Niederlande

Schenkung- oder Erbschaftsteuern fallen in den Niederlanden auf Übertragungen der Wertpapiere an, die im Wege einer Schenkung durch den Inhaber oder nach dessen Tod vorgenommen werden, soweit dieser Inhaber zum Zeitpunkt dieser Schenkung oder seines Todes in den Niederlanden ansässig oder als dort ansässig anzusehen ist.

Nicht-Gebietsansässige der Niederlande

Keine Schenkung- oder Erbschaftsteuern fallen in den Niederlanden auf Übertragungen der Wertpapiere an, die im Wege einer Schenkung durch den Inhaber oder nach dessen Tod vorgenommen werden, soweit dieser Inhaber weder in den Niederlanden ansässig noch als dort ansässig anzusehen ist, es sei denn:

- (i) dass im Falle einer Schenkung 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

- (ii) the transfer is otherwise construed as a gift or inheritance made by, or on behalf of, a person who, at the time of the gift or death, is or is deemed to be resident in the Netherlands.

For purposes of Netherlands gift and inheritance taxes, amongst others, a person that holds the Netherlands nationality will be deemed to be resident in the Netherlands if such person has been resident in the Netherlands at any time during the ten years preceding the date of the gift or his/her death. Additionally, for purposes of Netherlands gift tax, amongst others, a person not holding the 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.

Value added tax (VAT)

No Netherlands VAT will be payable by the holders of the Securities on any payment in consideration for the issue of the Securities or with respect to the payment of interest or principal by the Issuer under the Securities.

Other taxes and duties

No Netherlands registration tax, customs duty, stamp duty or any other similar documentary tax or duty, other than court fees, will be payable by the holders of the Securities in respect or in connection with the issue of the Securities or with respect to the payment of interest or principal by the Issuer under the Securities.

European Union Tax Reporting and Withholding

The EU Council Directive 2003/38/EC on the taxation of savings income (the "EU Savings Directive"), which required the automatic exchange of information between EU Member States on private savings income, was repealed by the Council of the European Union on 10 November 2015, effective for all EU Member States as of 1 January 2016, except for the Republic of Austria (for which the EU Savings Directive will continue to

Niederlanden ansässig oder als dort ansässig anzusehen ist; oder

- (ii) dass die Übertragung anderweitig als eine Schenkung oder ein Nachlass einer Person oder in deren Auftrag anzusehen ist, die zum Zeitpunkt der Schenkung oder ihres Todes in den Niederland ansässig oder als dort ansässig anzusehen ist.

Für Zwecke der niederländischen Schenkung- und Erbschaftsteuern gilt eine Person mit niederländischer Staatsbürgerschaft u.a. als in den Niederlanden ansässig, wenn sie zu irgendeinem Zeitpunkt innerhalb der zehn dem Datum der Schenkung oder ihres Todes vorangehenden Jahre in den Niederlanden ansässig war. Darüber hinaus gilt für Zwecke der niederländischen Schenkung- und 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.

Mehrwertsteuer

Auf Zahlungen für die Ausgabe der Wertpapiere oder Zahlungen an Zinsen oder Kapital auf die Wertpapiere durch die Emittentin fällt für die Inhaber von Wertpapieren keine niederländische Mehrwertsteuer an.

Sonstige Steuern und Abgaben

Für die Inhaber der Wertpapiere fallen in Verbindung mit der Ausgabe der Wertpapiere oder mit Zahlungen der Emittentin an Zinsen oder Kapital auf die Wertpapiere keine Registrierungsabgaben, Zollgebühren, Stempelsteuern oder sonstige vergleichbare Dokumentensteuern oder –abgaben an mit Ausnahme von Gerichtskosten.

Steuerberichterstattung und –einbehalt in der Europäischen Union

Die EU Richtlinie 2003/38/EC über die Besteuerung von Sparerträgen (die "EU-Zinsbesteuerungsrichtlinie"), die einen automatischen Informationsaustausch über private Sparerträge zwischen EU-Mitgliedsstaaten verlangte, ist vom Rat der Europäischen Union am 10. November 2015 mit Wirkung zum 1. Januar 2016 für alle EU-Mitgliedsstaaten (mit Ausnahme der Republik Österreich, für die die EU-

apply until 31 December 2016).

The EU Savings Directive was repealed to prevent overlap between the EU Savings Directive and a new automatic exchange of information regime to be implemented under EU Council Directive 2011/16/EU on administrative cooperation in the field of taxation as amended by EU Council Directive 2014/107/EU. The new regime under EU Council Directive 2011/16/EU (as amended) is in accordance with the global standard for automatic exchange of information published by the Organisation for Economic Co-operation and Development in July 2014. It is generally broader in scope than the EU Savings Directive, although it does not impose withholding taxes. EU Council Directive 2014/107/EU amending EU Council Directive 2011/16/EU entered into force on 1 January 2016.

For a transitional period ending on 31 December 2016, the Republic of Austria will continue to levy a withholding tax at a rate of currently 35%.

Common Reporting Standard

The exchange of information (as mentioned above) is expected to be governed by the broader Common Reporting Standard ("CRS"). On 29 October 2014, 51 jurisdictions, including the Netherlands, signed the multilateral competent authority agreement, which is a multilateral framework agreement to automatically exchange financial and personal information, with the subsequent bilateral exchanges coming into effect between those signatories that file the subsequent notifications. More than 40 jurisdictions, including the Netherlands, have committed to a specific and ambitious timetable leading to the first automatic exchanges in 2017 (early adopters). Under CRS, financial institutions resident in a CRS country would be required to report, according to a due diligence standard, account balance or value, income from certain insurance products, sales proceeds from financial assets and other income generated with respect to assets held in the account or payments made with respect to the account. Reportable accounts include accounts held by individuals and entities (which includes trusts and foundations) with tax residency in another CRS country. The standards includes a

Zinsbesteuerungsrichtlinie bis zum 31. Dezember 2016 fortgesetzt gelten wird) aufgehoben worden.

Die EU-Zinsbesteuerungsrichtlinie wurde aufgehoben, um Überschneidungen zwischen der EU-Zinsbesteuerungsrichtlinie und dem neuen, unter EU Richtlinie 2011/16/EU über die Zusammenarbeit der Verwaltungsbehörden im Bereich Besteuerung in der durch die EU Richtlinie 2014/107/EU geänderten Fassung, einzuführenden Regime zum automatischen Informationsaustausch zu verhindern. Das neue Regime unter EU Richtlinie 2011/16/EU (in der geänderten Fassung) steht im Einklang mit dem globalen Standard zum automatischen Informationsaustausch, der von Organisation für wirtschaftliche Zusammenarbeit im Juli 2014 veröffentlicht wurde. Dieser Standard hat einen breiteren Anwendungsbereich als die EU-Zinsbesteuerungsrichtlinie, er erhebt aber keine Quellensteuern. Die die EU Richtlinie 2011/16/EU in ihrer Fassung ändernde EU Richtlinie 2014/107/EU trat am 1. Januar 2016 in Kraft.

Für eine Übergangsphase, die zum 31. Dezember 2016 endet, wird die Republik Österreich die Erhebung einer Quellensteuer zu einem Satz von zurzeit 35 % fortsetzen.

Common Reporting Standard

Der Informationsaustausch (wie oben erwähnt) wird vom der breiter umfassenden „Common Reporting Standard“ („CRS“) geregelt werden. Am 29. Oktober 2014 unterzeichneten 51 Jurisdiktionen, einschließlich den Niederlanden, das multilaterale Behördenzuständigkeitsabkommen, welches eine multilaterale Rahmenvereinbarung zum automatischen Austausch von finanziellen und persönlichen Informationen darstellt, in dessen Rahmen die anschließenden bilateralen Austausche zwischen den Unterzeichnern in Kraft treten werden, die die anschließenden Notifikation einreichen. Über 40 Jurisdiktionen, einschließlich den Niederlanden, haben sich einem konkreten und ambitionierten Zeitplan verpflichtet, der in 2017 (Frühzeitige Annahme) zu den ersten automatischen Informationsaustauschen führen wird. Im Rahmen des CRS werden Finanzinstitutionen, die in einem CRS-Staat ansässig sind, Kontostand- oder wert, Einkünfte aus bestimmten Versicherungsprodukten, Verkaufserlöse von finanziellen Vermögenswerten und andere, im Zusammenhang mit auf dem Konto gehaltenen Vermögenswerten bzw. im Zusammenhang mit dem Konto erfolgten Zahlungen (nach Due

requirement to look through passive entities to report on the relevant controlling persons.

As of 1 January 2016, CRS and EU Council Directive 2014/107/EU have been implemented in Netherlands law. As a result, the Issuer will be required to comply with identification obligations starting in 2016, with reporting set to begin in 2017. Holders of Notes may be required to provide additional information to the Issuer to enable it to satisfy its identification obligations under the (Netherlands implementation of the) CRS.

5. Taxation in the United Kingdom

The following disclosure applies only in respect of Securities issued by MSIP, or MSBV and not in respect of Securities issued by a Substitute Debtor or any other substitute issuer and references in this section on United Kingdom taxation to "Securities" and references to "Holders," should be construed accordingly.

The following paragraphs set out key information of the United Kingdom withholding tax treatment at the date hereof in relation to payments of principal and interest in respect of the Securities. The comments do not deal with other United Kingdom tax aspects of acquiring, holding, disposing of, or abandoning Securities. Transactions involving Securities, including the issue and subscription of Securities, any purchase or disposal or settlement of Securities, may have United Kingdom tax consequences for potential purchasers (including but not limited to, transfer taxes and possible withholding or deduction for or on account of United Kingdom tax from payments made in respect of the Securities). The tax consequences may depend, amongst other things, on the status of the potential investor and the terms and conditions of a particular Security as specified 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

Diligence-Standard) melden müssen. Die zu meldenden Konten schließen Konten von Individuen und Körperschaften (einschließlich Treuhandgesellschaften und Stiftungen), die in einem anderen CRS-Staat steueransässig sind, ein. Die Standards beinhalten eine Verpflichtung, passive Körperschaften zu durchblicken und die maßgeblichen kontrollierenden Personen zu melden.

Der CRS und die EU Richtlinie 2014/107/EU sind zum 1. Januar in niederländisches Recht umgesetzt worden. Infolgedessen wird die Emittentin beginnend in 2016 dazu verpflichtet sein, Identitätsnachweispflichten nachzukommen, während die Meldungen in 2017 beginnen sollen. Gläubiger der Schuldverschreibungen könnten dazu verpflichtet sein, der Emittentin zusätzliche Informationen zu erbringen, damit diese den Identitätsnachweispflichten unter (der niederländischen Umsetzung des) CRS nachkommen kann.

5. Besteuerung im Vereinigten Königreich

Die nachfolgenden Informationen finden nur auf Wertpapiere Anwendung, die von der MSIP oder MSBV ausgegeben werden und nicht auf von einer Nachfolgeschuldnerin oder einer anderen Nachfolgeemittentin begebene Wertpapiere, und Bezugnahmen in diesem Abschnitt zur Besteuerung im Vereinigten Königreich auf "Wertpapiere" sowie "Inhaber" sind entsprechend auszulegen.

Nachstehend sind wichtige Informationen zur Behandlung von Zahlungen an Kapital und Zinsen auf die Wertpapiere für Zwecke der Quellensteuer zum Datum dieses Dokuments wiedergegeben. Die Erläuterungen beziehen sich nicht auf andere Aspekte der Besteuerung im Vereinigten Königreich des Erwerbs, Besitzes, Verkaufs oder der Aufgabe von Wertpapieren. Transaktionen in Verbindung mit den Wertpapieren, einschließlich ihrer Ausgabe und Zeichnung, der Erwerb, die Veräußerung oder Abrechnung der Wertpapiere können für Zwecke der Besteuerung im Vereinigten Königreich Konsequenzen für die potenziellen Erwerber haben (einschließlich u.a. in Form von Verkehrssteuern und eines möglichen Einbehalts oder Abzugs von oder für Steuern des Vereinigten Königreichs bei auf die Wertpapiere vorgenommenen Zahlungen). Diese steuerlichen Konsequenzen können u.a. vom Status der potenziellen Anleger und den Bedingungen bestimmter Wertpapiere nach Maßgabe der Endgültigen Bedingungen und der Emissionsbedingungen abhängen. Diese

change, sometimes with retrospective effect. The comments relate only to the position of persons who are absolute beneficial owners of the Securities. Prospective Holders should be aware that the particular terms of issue of any series of Securities as specified in the relevant Final Terms and the Terms and Conditions may affect the tax treatment of that and other series of Securities. The following information is a general guide and should be treated with appropriate caution. It is not intended as tax advice and it does not purport to describe all of the tax considerations that may be relevant to a prospective purchaser. Prospective Holders who are in any doubt as to their tax position should consult their professional advisors about tax implications of purchasing and holding a Security, any transaction involving a Security, and any transaction involved in the exercise and settlement of a Security. Holders who may be liable to taxation in jurisdictions other than the United Kingdom are particularly advised to consult their professional advisors as to whether they are so liable (and if so under the laws of which jurisdictions), since the following comments relate only to certain United Kingdom withholding tax aspects of payments in respect of the Securities. In particular, Holders should be aware that they may be liable to taxation under the laws of other jurisdictions in relation to payments in respect of the Securities even if such payments may be made without withholding or deduction for or on account of taxation under the laws of the United Kingdom.

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 Berater darüber zu konsultieren, inwieweit sie einer solchen Steuerpflicht unterliegen (und, wenn ja, nach den Gesetzen welcher Rechtsordnung), da sich die nachstehenden Erläuterungen nur auf bestimmte Aspekte der britischen Quellensteuer in Verbindung mit Zahlungen auf die Wertpapiere beziehen. Die Inhaber sollten sich insbesondere darüber im Klaren sein, dass sie bezüglich Zahlungen auf die Wertpapiere nach den Gesetzen anderer Rechtsordnungen steuerpflichtig sein können, selbst wenn diese Zahlungen ohne Einbehalt oder Abzug für oder von Steuern nach dem Recht des Vereinigten Königreichs vorgenommen werden.

A. Securities - UK Withholding Tax on Interest Payments by the Issuers

1. Interest on Securities issued for a term of less than one year (and which are not issued under arrangements the effect of which is to render the Securities part of a borrowing with a total term of one year or more) may be paid by the relevant Issuer without withholding or deduction for or on account of United Kingdom income tax.

A. Wertpapiere – britische Quellensteuer auf Zinszahlungen durch die Emittentinnen

1. Zinsen auf Wertpapiere mit einer Laufzeit von weniger als einem Jahr (und die nicht im Rahmen von Vereinbarungen ausgegeben werden, aufgrund deren die Wertpapiere Teil einer Mittelaufnahme mit einer Gesamtlaufzeit von einem Jahr oder mehr sind) können von der betreffenden Emittentin ohne Einbehalt oder Abzug von britischen Einkommensteuern gezahlt werden.

2. Interest on Securities issued for a term of one year or more (or under arrangements the effect of which is to render the Securities part of a borrowing with a total term of one year or more) may be paid by the relevant Issuer without withholding or deduction for or on account of United Kingdom income tax except in circumstances where such interest has a United Kingdom source. Depending on the circumstances, interest on Securities may have a United Kingdom source where, for example, the Securities are issued by an Issuer incorporated and/or tax resident in the United Kingdom or the interest is paid out of funds maintained in the United Kingdom. MSIP is incorporated in the United Kingdom (Morgan Stanley and MSBV are not).
3. Interest which has a United Kingdom source ("**UK interest**") may be paid by the relevant Issuer without withholding or deduction for or on account of United Kingdom income tax if the Securities in respect of which the UK interest is paid constitute "quoted Eurobonds". Securities which carry a right to interest will constitute "quoted Eurobonds" provided they are and continue to be "listed on a recognised stock exchange". Securities will be regarded as "listed on a recognised stock exchange" for this purpose if they are admitted to trading on an exchange designated as a recognised stock exchange by an order made by the Commissioners for HMRC and officially listed in the country of that stock exchange in accordance with provisions corresponding to those generally applicable in European Economic Area states.
4. As the Frankfurt Stock Exchange and the Baden-Württemberg Stock Exchange in Stuttgart and the Luxembourg Stock Exchange is each a recognised stock exchange, the Securities will, accordingly, constitute "quoted Eurobonds" provided they are and continue to be included in the official list and admitted to trading on the Regulated Market of any of those exchanges. Securities listed and admitted to trading on an unregulated market of any of those exchanges will
2. Zinsen auf Wertpapiere mit einer Laufzeit von einem Jahr oder mehr (oder die im Rahmen von Vereinbarungen ausgegeben werden, aufgrund deren die Wertpapiere Teil einer Mittelaufnahme mit einer Gesamtlaufzeit von einem Jahr oder mehr sind) können von der betreffenden Emittentin ohne Einbehalt oder Abzug von britischen Einkommensteuern gezahlt werden, es sei denn, diese Zinsen entstammen Quellen im Vereinigten Königreich. Je nach den gegebenen Umständen können Zinsen Quellen im Vereinigten Königreich entstammen, wenn die Wertpapiere z.B. von einer Emittentin mit Sitz und/oder Steuersitz im Vereinigten Königreich begeben werden oder Zinsen aus im Vereinigten Königreich unterhaltenen Mitteln gezahlt werden. Die MSIP hat ihren Sitz im Vereinigten Königreich (Morgan Stanley und die MSBV nicht).
3. Zinsen, die einer Quelle im Vereinigten Königreich entstammen ("**UK-Zinsen**"), können von der jeweiligen Emittentin ohne Einbehalt oder Abzug von britischen Einkommensteuern gezahlt werden, wenn es sich bei den Wertpapieren, auf die diese UK-Zinsen gezahlt werden, um "börsennotierte Euroanleihen" handelt. Verzinsliche Wertpapiere sind "börsennotierte Euroanleihen", soweit sie an einer "anerkannten Wertpapierbörse zugelassen" sind und bleiben. Wertpapiere gelten für diese Zwecke als "an einer anerkannten Wertpapierbörse zugelassen", wenn sie an einer Börse zum Handel zugelassen sind, die in einer Verfügung der Beamten der HMRC als eine anerkannte Wertpapierbörse bezeichnet wurde, und im Land dieser Börse nach Maßgabe von Bestimmungen amtlich notiert werden, die den allgemein in den Staaten des Europäischen Wirtschaftsraums anwendbaren Vorschriften entsprechen.
4. Da die Frankfurter Wertpapier und die Baden-Württembergische Wertpapierbörse in Stuttgart sowie die Luxemburger Börse jeweils anerkannte Wertpapierbörsen sind, werden die Wertpapiere "börsennotierte Euroanleihen" sein, vorausgesetzt, sie werden an einer dieser Börsen zur amtlichen Notierung und zum Handel im Regulierten Markt zugelassen. An einer dieser Börsen zur Notierung und zum Handel in einem nicht-regulierten Marktsegment zugelassene Wertpapiere

not constitute "quoted Eurobonds".

5. If the Securities do not constitute "quoted Eurobonds", payments of interest on the Securities may still be made without withholding or deduction for or on account of United Kingdom income tax, provided that the relevant Issuer (MSIP) is and continues to be authorised for the purposes of the Financial Services and Markets Act 2000 and its business is and continues to consist wholly or mainly of dealing in financial instruments (within the meaning of section 885 of the Income Tax Act 2007) as principal and that such payments are made in the ordinary course of that business.
6. In all other cases, UK interest on the Securities may fall to be paid under deduction of United Kingdom income tax at the basic rate (currently 20%) subject to such relief as may be available following a direction from HMRC pursuant to the provisions of any applicable double taxation treaty or to any other exemption which may apply.

B. Provision of Information

Holders should note that where any interest on Securities is paid to them (or to any person acting on their behalf) by any person in the United Kingdom acting on behalf of MSBV (in the case of Securities issued by MSBV) or MSIP (in the case of Securities issued by MSIP) (a "**paying agent**"), or is received by any person in the United Kingdom acting on behalf of the relevant Holder (other than solely by clearing or arranging the clearing of a cheque) (a "**collecting agent**"), then the relevant Issuer, the paying agent or the collecting agent (as the case may be) may, in certain cases, be required to supply to HMRC details of the payment and certain details relating to the Holder (including the Holder's 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

sind keine "börsennotierten Euroanleihen".

5. Soweit es sich bei den Wertpapieren nicht um "börsennotierte Euroanleihen" handelt, können Zahlungen von Zinsen auf die Wertpapiere dennoch ohne Einbehalt oder Abzug britischer Einkommensteuer erfolgen, vorausgesetzt, die jeweilige Emittentin (MSIP) ist auf Dauer im Sinne des britischen Finanzdienstleistungs- und Börsengesetzes 2000 (Financial Services and Markets Act 2000) zugelassen und ihre Geschäfte bestehen auf Dauer ausschließlich oder hauptsächlich aus dem Handel mit Finanzinstrumenten (gemäß Definition in Abschnitt 885 des britischen Einkommensteuergesetzes 2007 (Income Tax Act 2007)) auf eigene Rechnung und die Zahlungen erfolgen im gewöhnlichen Verlauf dieser Geschäfte.
6. In allen anderen Fällen können Zahlungen von UK-Zinsen auf die Wertpapiere, vorbehaltlich der auf Anweisung der HMRC und nach den Bestimmungen eines anwendbaren Doppelbesteuerungsabkommens oder einer anderen anwendbaren Ausnahmeregelung etwa geltenden Steuererleichterungen, einem Abzug der britischen Einkommensteuer mit dem Basissatz (derzeit 20%) unterliegen.

B. 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 bzw. die Annahmestelle 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

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 2014/2015 which indicates that HMRC will not exercise its power to obtain information in relation to such payments in that year).

Information may also be required to be reported in accordance with regulations made pursuant to the EU Savings Directive (see below).

C. Other Rules Relating to United Kingdom Withholding Tax

1. Securities may be issued at an issue price of less than 100 per cent. of their principal amount. Any discount element on any such Securities will not generally be subject to any United Kingdom withholding tax pursuant to the provisions mentioned above, but may be subject to reporting requirements as outlined above.
2. 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.
3. Where interest has been paid under

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 2014/2015 veröffentlicht hat, aus denen hervorgeht, dass die HMRC in diesem Jahr ihre Ermächtigung zur Einholung von Informationen über diese Zahlungen nicht ausüben wird).

Die Offenlegung von Informationen kann auch nach den aufgrund der EU-Zinsbesteuerungsrichtlinie (siehe unten) erlassenen Vorschriften erforderlich sein.

C. Sonstige die britische Quellensteuer betreffende Vorschriften

1. Wertpapiere können zu einem Ausgabepreis von weniger als 100% ihres Nennbetrags begeben werden. Eine Abschlagskomponente solcher Wertpapiere unterliegt generell nicht der britischen Quellensteuer nach Maßgabe der vorgenannten Bestimmungen, kann jedoch den vorstehend erwähnten Berichtspflichten unterliegen.
2. 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.
3. Wenn Zinsen unter Abzug britischer

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.

4. The references to "interest" above mean "interest" as understood in United Kingdom tax law. The statements above do not take any account of any different definitions of "interest" or "principal" which may prevail under any other law or which may be created by the terms and conditions of the Securities or any related documentation. Where a Security does not constitute indebtedness, it may be regarded as a "contract for differences" or an "option" and where a payment on a Security does not constitute (or is not treated as) interest for United Kingdom tax purposes, and the payment has a United Kingdom source, it would potentially be subject to United Kingdom withholding tax if, for example, it constitutes (or is treated as) an annual payment or a manufactured payment, rent or royalties for United Kingdom tax purposes. Where a payment is subject to United Kingdom withholding tax, depending on the nature of the payment (which will be determined by, amongst other things, the terms and conditions specified by the Final Terms of the Security), the payment may fall to be made under deduction of United Kingdom tax (the rate of withholding depending on the nature of the payment), subject to any exemption from withholding which may apply and to such relief as may be available under the provisions of any applicable double tax treaty.

6. **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,

Einkommensteuern gezahlt wurden, kann dieser Steuerabzug möglicherweise den nicht im Vereinigten Königreich ansässigen Inhabern insgesamt oder teilweise erstattet werden, soweit ein anwendbares Doppelbesteuerungsabkommen dies vorsieht.

4. Die vorstehenden Bezugnahmen auf "Zinsen" verstehen sich auf "Zinsen" im Sinne des britischen Steuerrechts. Etwaige andere Definitionen von "Zinsen" oder "Kapital" nach einem anderen Recht oder die sich etwa aus den Emissionsbedingungen der Wertpapiere oder zugehörigen Dokumenten ergeben können, werden in den vorstehenden Erläuterungen nicht berücksichtigt. Soweit ein Wertpapier keine Verbindlichkeit darstellt, könnte sie als "Differenzkontrakt" oder "Option" angesehen werden, und soweit eine Zahlung auf ein Wertpapier für Zwecke der Besteuerung im Vereinigten Königreich keine Zinszahlung darstellt (oder als solche behandelt wird) und aus einer Quelle im Vereinigten Königreich stammt, würde sie potenziell der britischen Quellensteuer unterliegen, wenn sie z.B. für Zwecke der Besteuerung im Vereinigten Königreich eine jährliche Zahlung oder eine Ausgleichszahlung im Rahmen einer Wertpapierleihe ("manufactured payment") oder eine Mietzahlung oder Lizenzgebühren darstellt (bzw. entsprechend behandelt wird). Soweit eine Zahlung der britischen Quellensteuer unterliegt, könnte sie, je nach Art der Zahlung (die sich u.a. aus den Bestimmungen der Endgültigen Bedingungen der Wertpapiere ergibt), unter Abzug britischer Steuern vorzunehmen sein (wobei die Höhe des Steuereinhalts von der Art der Zahlung abhängt); eine Befreiung von diesem Steuerabzug oder Steuerleichtungen können sich aus den Bestimmungen eines anwendbaren Doppelbesteuerungsabkommens ergeben.

6. **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-

"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 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).

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 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 this Base Prospectus as set out above under "Description of the Programme and the Securities – Incorporation by Reference".	Die Beschreibung von Morgan Stanley & Co. International plc ist per Verweis in diesen Basisprospekt einbezogen wie unter "Beschreibung des Programms und der Wertpapiere – Einbeziehung per Verweis" beschrieben.

**DESCRIPTION OF MORGAN STANLEY B.V.
BESCHREIBUNG VON MORGAN STANLEY B.V.**

The description of Morgan Stanley B.V. is incorporated by reference into this Base Prospectus as set out above under "Description of the Programme and the Securities – Incorporation by Reference".	Die Beschreibung von Morgan Stanley B.V. ist per Verweis in diesen Basisprospekt einbezogen wie unter "Beschreibung des Programms und der Wertpapiere – Einbeziehung per Verweis" beschrieben.

DESCRIPTION OF MORGAN STANLEY
BESCHREIBUNG VON MORGAN STANLEY

The description of Morgan Stanley is incorporated by reference into this Base Prospectus as set out above under "Description of the Programme and the Securities – Incorporation by Reference".	Die Beschreibung von Morgan Stanley ist per Verweis in diesen Basisprospekt einbezogen wie unter "Beschreibung des Programms und der Wertpapiere – Einbeziehung per Verweis" beschrieben.

**ADDRESS LIST
ADRESSLISTE**

**PRINCIPAL EXECUTIVE OFFICES OF
MORGAN STANLEY**

1585 Broadway
New York, New York 10036
U.S.A.
Tel: +1 (212) 761 4000

**REGISTERED OFFICE OF MORGAN STANLEY
IN DELAWARE**

The Corporation Trust Center
1209 Orange Street
Wilmington, Delaware 19801
U.S.A.

**REGISTERED OFFICE OF
MORGAN STANLEY & CO. INTERNATIONAL PLC**

25 Cabot Square
Canary Wharf
London E14 4QA
United Kingdom

REGISTERED OFFICE OF MORGAN STANLEY B.V.

Luna Arena
Herikerbergweg 238
1101 CM
Amsterdam Zuidoost
The Netherlands

FISCAL AND PAYING AGENT

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

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
2 New Street Square
London EC4A 3BZ
United Kingdom

AUDITORS OF MORGAN STANLEY B.V.

Deloitte Accountants B.V.

registered address:

Gustav Mahlerlaan 2970

1081 LA Amsterdam

The Netherlands

postal address:

Postbus 58110

1040 HC Amsterdam

The Netherlands

DETERMINATION AGENT

Morgan Stanley & Co. International plc

25 Cabot Square

Canary Wharf

London E14 4QA

United Kingdom

CALCULATION AGENT

Citigroup Global Markets Deutschland AG

Germany Agency and Trust Department

Reuterweg 16

60323 Frankfurt am Main

Germany

Morgan Stanley & Co. International plc

25 Cabot Square

Canary Wharf

London E14 4QA

United Kingdom