http://www.oblible.com

BMW Group

Bayerische Motoren Werke Aktiengesellschaft
Munich, Federal Republic of Germany

BMW Finance N.V.
The Hague, the Netherlands

BMW US Capital, LLC
Wilmington, Delaware, USA

BMW International Investment B.V.
The Hague, the Netherlands

BMW Japan Finance Corp.
Chiyoda-ku, Tokyo, Japan

EUR 50,000,000,000
Euro Medium Term Note Programme

unconditionally and irrevocably guaranteed by

Bayerische Motoren Werke Aktiengesellschaft
Munich, Federal Republic of Germany

Arranger
Deutsche Bank

Dealers

Barclays	**BNP PARIBAS**	**BofA Merrill Lynch**
Citigroup	**Commerzbank**	**Crédit Agricole CIB**
Credit Suisse	**Deutsche Bank**	**Goldman Sachs International**
HSBC	**J.P. Morgan**	**Morgan Stanley**
RBC Capital Markets	**Société Générale Corporate & Investment Banking**	**UniCredit Bank**

Principal Paying Agent
Deutsche Bank

In relation to notes issued under this Programme (as defined in "General Description of the Programme – General"), application has been made to the *Commission de Surveillance du Secteur Financier* (the "CSSF") of the Grand-Duchy of Luxembourg ("Luxembourg") in its capacity as competent authority (the "Competent Authority") under the Luxembourg "Act on Securities Prospectuses" (*loi relative aux prospectus pour valeurs mobilières*) (the "Luxembourg Act"), as amended from time to time, for approval of this Prospectus (as defined in "General Description of the Programme – General"). This Prospectus constitutes a base prospectus with regard to each of the Issuers (as defined below) for purposes of Article 5(4) of Directive 2003/71/EC as amended or superseded, including the amendments made by Directive 2010/73/EU (the "Prospectus Directive").

In order to be able to conduct a public offer in relation to certain issues of Notes, Bayerische Motoren Werke Aktiengesellschaft ("BMW AG"), BMW Finance N.V. ("BMW Finance"), BMW US Capital, LLC ("BMW US Capital"), BMW International Investment B.V. ("BMW International Investment"), and BMW Japan Finance Corp. ("BMW Japan") (each an "Issuer", and together, the "Issuers") have applied for a notification of this Prospectus into the Federal Republic of Germany ("Germany"), the United Kingdom, the Republic of Austria ("Austria"), and the Netherlands pursuant to Article 19 of the Luxembourg Act and the relevant Issuer will comply with such requirements, *inter alia*, as to filings and publications as may be necessary from time to time for an offer of such Notes in Germany, the United Kingdom, Austria and the Netherlands. The Issuers may apply for further notifications of this Prospectus as may be necessary for an issue of Notes from time to time.

By approving this Prospectus, the CSSF does not assume any responsibility as to the economic and financial soundness of any issue of Notes under the Programme and the quality or solvency of any of the Issuers and the Guarantor.

Prospectus dated 10 May 2019

This page has been intentionally left blank

Important Notice

The Notes and the Guarantee (each as defined below) have not been, and will not be, registered under the U.S. Securities Act of 1933, as amended (the "Securities Act"), and may not be offered or sold 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) except in accordance with Regulation S under the Securities Act or pursuant to an exemption from the registration requirements of the Securities Act.

TABLE OF CONTENTS

		Page
GENERAL INFORMATION		6
Part A:	**Summary of the Prospectus and Risk Factors**	9
A.I	Summary of the Prospectus	9
	Section A Introduction and Warnings	9
	Section B Bayerische Motoren Werke Aktiengesellschaft	10
	Section B BMW Finance N.V.	14
	Section B BMW US Capital, LLC	16
	Section B BMW International Investment B.V.	18
	Section B BMW Japan Finance Corp.	20
	Section C The Securities	23
	Section D Risks specific to Bayerische Motoren Werke Aktiengesellschaft	26
	Section D Risks specific to BMW Finance N.V.	28
	Section D Risks specific to BMW US Capital, LLC	28
	Section D Risks specific to BMW International Investment B.V.	28
	Section D Risks specific to BMW Japan Finance Corp.	28
	Section D Key risks specific to the securities	29
	Section E Offer	33
	German translation of the Summary	34
	Abschnitt A Einleitung und Warnhinweise	34
	Abschnitt B Bayerische Motoren Werke Aktiengesellschaft	35
	Abschnitt B BMW Finance N.V.	40
	Abschnitt B BMW US Capital, LLC	42
	Abschnitt B BMW International Investment B.V.	44
	Abschnitt B BMW Japan Finance Corp.	46
	Abschnitt C Wertpapiere	49
	Abschnitt D Risiken, die Bayerische Motoren Werke Aktiengesellschaft eigen sind	52
	Abschnitt D Risiken, die BMW Finance N.V. eigen sind	54
	Abschnitt D Risiken, die BMW US Capital, LLC eigen sind	54
	Abschnitt D Risiken, die BMW International Investment B.V. eigen sind	55
	Abschnitt D Risiken, die BMW Japan Finance Corp. eigen sind	55
	Abschnitt D Risiken, die den Schuldverschreibungen eigen sind	55
	Abschnitt E Angebot	60
A.II:	Risk Factors	62
1.	Risks relating to the Issuing Subsidiaries	62
2.	Risks relating to BMW AG and BMW Group	69
3.	Risks relating to the Notes	82
Part B:	**Responsibility Statement**	91
Part C:	**Consent to the Use of the Prospectus**	92
Part D:	**Documents Incorporated by Reference**	93

Part E:	**General Description of the Programme**	98
Part F:	**Terms and Conditions and Related Documents**	105
F.I:	Issue Procedures	106
F.II:	Terms and Conditions of the Notes (German language version)	108
F.III:	Terms and Conditions of the Notes (English language version)	171
F.IV:	Form of Final Terms / Muster-Endgültige Bedingungen	225
F.V:	Text of the Guarantee / Text der Garantie	256
F.VI:	Text of the Declaration of Undertaking / Text der Verpflichtungserklärung	258
Part G:	**Selling Restrictions**	260
Part H:	**Taxation**	267
Part I:	**Description of BMW Finance N.V., BMW US Capital, LLC, BMW International Investment B.V., BMW Japan Finance Corp.**	284
I.I:	Description of BMW Finance N.V.	285
I.II:	Description of BMW US Capital, LLC	288
I.III:	Description of BMW International Investment B.V.	293
I.IV:	Description of BMW Japan Finance Corp	298
Part J:	**Description of Bayerische Motoren Werke Aktiengesellschaft**	302
ADDRESS LIST		337

GENERAL INFORMATION

Consent to the Use of the 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 Prospectus for a certain period of time or as long as the Prospectus is valid in accordance with Article 11 (2) of the Luxembourg act relating to prospectuses for securities (*Loi relative aux prospectus pour valeurs mobilières*) which implements the Prospectus Directive and accepts responsibility for the content of the Prospectus also with respect to subsequent resale or final placement of Notes by any financial intermediary which was given consent to use the prospectus, if any. For further information, please refer below to the Part C ("CONSENT TO THE USE OF THE PROSPECTUS") of this Prospectus and the relevant Final Terms.

Requirements

This Prospectus contains as of the date hereof all such information as investors and their professional advisers would reasonably require, and reasonably expect to find, for the purpose of making an informed assessment of the assets and liabilities, financial position, profits and losses, and prospects of the Issuers and the Guarantor and of the rights attached to the relevant Notes.

Responsibility of the Dealers

The Dealers have not independently verified the information contained herein. Accordingly, no representation, warranty or undertaking, whether expressed or implied, is made, and no responsibility is accepted, by the Dealers (in their capacity as Dealers) with respect to the accuracy or completeness of this Prospectus or any further information supplied in connection with the Programme. The Dealers accept no liability in relation to this Prospectus or its distribution or with regard to other information supplied by the Issuers or the Guarantor herein, save for mandatory provisions of law.

In addition, in the ordinary course of their business activities, certain Dealers and their affiliates may make or hold a broad array of investments and actively trade debt and equity securities (or related derivative securities) and financial instruments (including bank loans) for their own account and for the accounts of their customers. Such investments and securities activities may involve securities and/or instruments of the Issuer or Issuer's affiliates. Certain of the Dealers or their affiliates that have a lending relationship with the Issuer routinely hedge their credit exposure to the Issuer consistent with their customary risk management policies. Typically, such Dealers and their affiliates would hedge such exposure by entering into transactions which consist of either the purchase of credit default swaps or the creation of short positions in securities, including potentially the Notes issued under the Programme. Any such positions could adversely affect future trading prices of Notes issued under the Programme. The Dealers and their affiliates may also make investment recommendations and/or publish or express independent research views in respect of such securities or financial instruments and may hold, or recommend to clients that they acquire, long and/or short positions in such securities and instruments.

Exclusiveness

The Issuers and the Guarantor have not authorised the making or provision of any representation or information regarding the Issuers or the Notes other than as contained or incorporated by reference in this Prospectus, or any final terms the form of which is described in Part F.IV of this Prospectus (for each Tranche, the "Final Terms", which document may also include information relating to the relevant Tranche of Notes other than the relevant Terms and Conditions (as defined below)) or as approved for such purpose by the Issuers. Any such representation or information should not be relied upon as having been authorised by any Issuer or Dealer or the Guarantor.

Significance of Delivery

Neither the delivery of this Prospectus and any Final Terms nor the offering, sale or delivery of any Note shall in any circumstances create any implication that there has been no adverse change in the financial situation of any Issuer or the Guarantor since the date hereof.

The delivery of this Prospectus or any Final Terms or the offering, sale or delivery of any Note does not at any time imply that the information contained herein concerning the Issuers and the Guarantor is correct at any time subsequent to the date thereof or that any other written information delivered in

connection therewith is correct as at any time subsequent to the date indicated in the document containing the same.

Restriction on Distribution

The distribution of this Prospectus and any Final Terms and the offering, sale and delivery of the Notes in certain jurisdictions may be restricted by law. Persons into whose possession this Prospectus comes are required by the Issuers, the Guarantor and the Dealers to inform themselves about and to observe any such restrictions. For a description of certain restrictions on offers, sales and deliveries of Notes and on distribution of this Prospectus and other offering material relating to the Notes please refer to the Selling Restrictions set out in Part G of this Prospectus. In particular, the Notes and the Guarantee have not been, and will not be, registered under the Securities Act and may include Notes in bearer form which are subject to U.S. tax law requirements. Subject to certain exceptions, the Notes and the Guarantee may not be offered, sold or delivered 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).

Exclusion

This Prospectus on its own does not constitute an offer or an invitation to subscribe for or purchase any Notes and should not be considered as a recommendation by any Issuer, the Guarantor or any Dealer that any recipient of this Prospectus should subscribe for or purchase any Notes. Each recipient shall be taken to have made its own investigation and appraisal of the financial condition and affairs as well as of the creditworthiness of any Issuer and of the Guarantor. This Prospectus may not be used for the purpose of an offer or solicitation by anyone in any jurisdiction in which such offer or solicitation is not authorised or to any person to whom it is unlawful to make such offer or solicitation. This Prospectus is not intended to provide the basis of any credit or other evaluation.

Stabilisation

In connection with the issue of any Tranche of Notes, the Dealer or Dealers (if any) named as the stabilising manager(s) in the applicable Final Terms (or persons acting on behalf of a stabilizing manager) may over-allot Notes or effect transactions with a view to supporting the market price of the Notes at a level higher than that which might otherwise prevail. However, stabilisation may not necessarily occur. Any stabilisation action may begin on or after the date on which adequate public disclosure of the terms of the offer of the relevant Tranche of Notes is made and, if begun, may cease at any time, but it must end no later than the earlier of 30 days after the issue date of the relevant Tranche or Notes and 60 days after the date of the allotment of the relevant Tranche of Notes.

Any such stabilisation action so taken will be, in all material respects, permitted by or otherwise in accordance with all relevant requirements applicable to such actions in the jurisdictions where such actions are effected (including rules and other regulatory requirements governing any stock exchange where such Notes are listed).

Benchmark Regulation

Interest amounts payable under floating rate Notes may be calculated by reference to (i) Euro Interbank Offered Rate (the "EURIBOR"), which is currently provided by the European Money Markets Institute ("EMMI"), or (ii) the London Interbank Offered Rate ("LIBOR"), which is currently provided by ICE Benchmark Administration ("IBA"), or (iii) the Sterling Overnight Index Average ("SONIA"), which is currently provided by the Bank of England, or (iv) the Secured Overnight Financing Rate ("SOFR"), which is currently provided by the Federal Reserve Bank of New York. As at the date of this Prospectus, SONIA and SOFR do not fall within the scope of the Benchmark Regulation (Regulation (EU) 2016/1011) (the "Benchmark Regulation"). As at the date of this Prospectus, IBA does appear on the register of administrators and benchmarks established and maintained by the European Securities and Markets Authority ("ESMA") pursuant to Article 36 of the Benchmark Regulation. As at the date of this Prospectus, EMMI does not appear on the register of administrators and benchmarks established and maintained by ESMA pursuant to Article 36 of the Benchmark Regulation. As far as the Issuer is aware, the transitional provisions in Article 51 of the Benchmark Regulation apply, such that EMMI is not currently required to obtain authorisation or registration (or, if located outside the European Union, recognition, endorsement or equivalence).

IMPORTANT – EEA RETAIL INVESTORS

If the Final Terms in respect of any Notes include a legend entitled "Prohibition of Sales to EEA Retail Investors", the Notes are not intended to be offered, sold or otherwise made available to and should not be offered, sold or otherwise made available to any retail investor in the European Economic Area (the "EEA"). For these purposes, a retail investor means a person who is one (or more) of: (i) a retail client as defined in point (11) of Article 4(1) of Directive 2014/65/EU (as amended, "MiFID II"); (ii) a customer within the meaning of Directive 2016/97/EU (as amended or superseded, the "Insurance Distribution Directive"), where that customer would not qualify as a professional client as defined in point (10) of Article 4(1) of MiFID II; or (iii) not a qualified investor as defined in Directive 2003/71/EC (as amended or superseded, the "Prospectus Directive"). Consequently, no key information document required by Regulation (EU) No 1286/2014 (as amended or superseded, the "PRIIPs Regulation") for offering or selling the Notes or otherwise making them available to retail investors in the EEA has been prepared and therefore offering or selling the Notes or otherwise making them available to any retail investor in the EEA may be unlawful under the PRIIPS Regulation.

MIFID II PRODUCT GOVERNANCE / TARGET MARKET

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

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

SUMMARY OF THE PROSPECTUS

Summaries are made up of disclosure requirements known as "Elements". These Elements are numbered in Sections A – E (A.1 – E.7).

This summary (the "Summary") contains all the Elements required to be included in a summary for this type of Notes and Issuers. 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 Notes and the relevant Issuer, 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 mention of "not applicable".

Element	**Section A – Introduction and warnings**	
A.1	**Warnings**	Warning that: • this Summary should be read as an introduction to the Prospectus; • any decision to invest in the Notes should be based on consideration of the Prospectus as a whole by the investor; • where a claim relating to the information contained in the 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 Prospectus, before the legal proceedings are initiated; and • civil liability attaches only to the Issuers which have tabled the Summary including any translation thereof, but only if the Summary is misleading, inaccurate or inconsistent when read together with the other parts of the Prospectus or it does not provide, when read together with the other parts of the Prospectus, key information in order to aid investors when considering whether to invest in the Notes.
A.2	**Consent to the use of the Prospectus**	Each of **[●] [**and/or each of **[●]** as financial intermediary**]** subsequently reselling or finally placing the Notes in **[**the Grand Duchy of Luxembourg**] [**,**][**and**] [**the Republic of Austria**] [**,**][**and**] [**the Federal Republic of Germany**] [**,**][**and**] [**the United Kingdom of Great Britain and Northern Ireland**] [**,**][**and**] [**the Netherlands**] [**,**][**and**] [insert other jurisdiction into which the Prospectus has been passported based on a supplement to this Prospectus]** is entitled to use the Prospectus for the subsequent resale or final placement of the Notes during the offer period for the subsequent resale or final placement of the Notes from **[●]** to **[●]**, provided however, that the Prospectus is still valid in accordance with Article 11 (2) 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 Prospectus may only be delivered to potential investors together with all supplements published before such delivery. Any supplement to the Prospectus is available for viewing in electronic form on the website of the Luxembourg Stock Exchange (www.bourse.lu). When using the Prospectus, each Dealer and/or relevant further financial intermediary must make certain that it complies with all applicable laws and regulations in force in the respective jurisdictions. **In the event of an offer being made by a Dealer and/or a further financial intermediary, the Dealer and/or the further financial intermediary shall provide information to investors on the terms and conditions of the Notes at the time of that offer.**

Element	**Section B – Bayerische Motoren Werke Aktiengesellschaft as [Issuer] [Guarantor]**	
[B.19/] B.1	**Legal and commercial name of the [issuer] [guarantor]**	Bayerische Motoren Werke Aktiengesellschaft ("BMW AG" and, together with its consolidated subsidiaries, "BMW Group" or the "Group")
[B.19/] B.2	**Domicile and legal form of the [issuer] [guarantor], the legislation under which the [issuer][guarantor] operates and its country of incorporation**	BMW AG is incorporated under the laws of the Federal Republic of Germany as a German stock corporation (*Aktiengesellschaft*). The company has its corporate seat in Munich, Germany. BMW AG operates under the company law of Germany.
[B.19/] B.4b	**Description of any known trends affecting the [issuer] [guarantor] and the industries in which it operates**	The global car market is expected to grow slightly in 2019 although a number of factors make uncertainty likely to persist with regards to future economic and political developments. These include the exit negotiations between the UK and the EU and the current US administration's future trade policy. Regulations and intense competition also continue to affect BMW AG and the industries in which it operates.
[B.19/] B.5	**Description of the group and the [issuer][guarantor]'s position within the group**	BMW AG is a stock corporation incorporated and organised under the laws of Germany and the ultimate parent company of BMW Group.
[B.19/] B.9	**Profit forecast or estimate**	Not applicable. No profit forecast or estimate were made or communicated.
[B.19/] B.10	**Description of any nature of any qualifications in the audit report on historical financial information**	Not applicable. The audit report does not contain any qualification on the historical financial information.

[B.19/] B.12	**Selected historical key financial information regarding the [issuer] [guarantor]**	The following table shows selected consolidated financial information for BMW AG (prepared in accordance with IFRS):

	1 January to 31 March		1 January to 31 December	
	2019 (unaudited and unreviewed)	2018** (unaudited and unreviewed)	2018 (audited)	2017* (audited)
	in Euro million			
Revenues	22,462	22,665	97,480	98,282
Gross profit	4,056	4,840	18,556	19,953
(Loss)/Profit before financial result	589	2,707	9,121	9,899
(Loss)/Profit before tax	762	3,139	9,815	10,675
Net (loss)/profit in Euro	588	2,282	7,207	8,675
Earnings per share of common stock in Euro	0.85	3.44	10.82	13.07
Earnings per share of preferred stock in Euro	0.85	3.44	10.84	13.09

* Prior year figures adjusted due to first-time application of IFRS 15.

** Prior year figures adjusted due to first-time application of IFRS 16.

	Assets		
	31 March 2019 *(unaudited and unreviewed)*	**31 December 2018** *(audited)*	**31 December 2017** *(audited)**
	in Euro million		
Non-current assets	132,065	125,442	121,964
Current assets	88,685	83,538	71,542
Total assets	**220,750**	**208,980**	**195,506**

* Prior year figures adjusted due to first-time application of IFRS 15.

	Equity and liabilities		
	31 March 2019 *(unaudited and unreviewed)*	**31 December 2018** *(audited)*	**31 December 2017*** *(audited)*
	in Euro million		
Equity	58,171	58,088	54,107
Non-current provisions and liabilities	85,265	79,983	69,634
Current provisions and liabilities	77,314	70,909	71,765
Total equity and liabilities	**220,750**	**208,980**	**195,506**

* Prior year figures adjusted due to first-time application of IFRS 15.

	1 January to 31 March		1 January to 31 December	
	2019 *(unaudited and unreviewed)*	**2018**** *(unaudited and unreviewed)*	**2018** *(audited)*	**2017*** *(audited)*
	in Euro million			
Cash inflow/outflow from operating activities	1,173	489	5,051	5,909
Cash inflow/outflow from investing activities	(2,609)	(669)	(7,363)	(6,163)
Cash inflow/outflow from financing activities	2,808	(270)	4,296	1,572
Effects of exchange rate on cash and cash equivalents	90	(18)	(19)	(223)
Effect of changes in composition of Group on cash and cash equivalents	-	(19)	(25)	64
Change in cash and cash equivalents	1,462	(487)	1,940	1,159
Cash and cash equivalents at 1 January	10,979	9,039	9,039	7,880

		Cash and cash equivalents at 31 December	-	-	10,979	9,039
		Cash and cash equivalents at 31 March	12,441	8,552	-	-
		* Prior year figures adjusted due to first-time application of IFRS 15. ** Prior year figures adjusted due to first-time application of IFRS 16.				
	No material adverse changes in the prospects of the [issuer] [guarantor]	There has been no material adverse change in the prospects of BMW AG since the date of its published audited financial statements for the financial year ended 31 December 2018.				
	Description of any significant change in the financial or trading position of the [issuer] [guarantor]	Not applicable. There has been no significant change in the financial or trading position of BMW AG since 31 March 2019, the date of its last published financial statements.				
[B.19/] B.13	**Description of any recent events particular to the [issuer] [guarantor] which are to a material extent relevant to the evaluation of the solvency**	Not applicable. There are no recent developments particular to BMW AG which are to a material extent relevant to BMW AG's solvency.				
[B.19/] B.14	**If the [issuer] [guarantor] is dependent upon other entities of a group, specify**	Not applicable. As ultimate parent company of BMW Group, BMW AG is not dependent upon other entities within BMW Group. **Please see Element [B.19/] B.5.**				
[B.19/] B.15	**Description of the principal activities of the [issuer] [guarantor]**	The activities of BMW Group are broken down into the operating segments Automotive, Motorcycles, Financial Services and Other Entities. Within the Automotive segment BMW Group develops, manufactures, assembles and sells automobiles and off-road vehicles, under the brands BMW, MINI and Rolls-Royce as well as spare parts, accessories and mobility services. BMW and MINI brand products are sold in Germany through branches of BMW AG and by independent, authorised dealerships. Sales outside Germany are handled mainly by subsidiary companies and by independent import companies in some markets. Rolls-Royce brand vehicles are sold in the USA, China, Korea, Italy and Russia via subsidiary companies and elsewhere by independent, authorised dealerships. Activities relating to the development, manufacture, assembly and sale of motorcycles as well as spare parts and accessories are reported in the Motorcycles segment.				

		Automobile leasing, fleet business, multi-brand business, retail and dealership financing, customer deposit business and insurance activities are the main activities allocated to the Financial Services segment.
[B.19/] B.16	**Controlling relationship of the [issuer] [guarantor]**	**Shareholder** / **Direct share of voting rights** / **Indirect share of voting rights** Stefan Quandt 0.2% 25.6% (1) AQTON SE 9.0% 16.6% (2) AQTON Verwaltung GmbH - 16.6% (3) AQTON GmbH & Co. KG für Automobilwerte 16.6% - Susanne Klatten 0.2% 20.7% (4) Susanne Klatten Beteiligungs GmbH 20.7% - (1) Controlled entities, of which 3 % or more are attributed: AQTON SE, AQTON Verwaltung GmbH, AQTON GmbH & Co. KG für Automobilwerte. (2) Controlled entities, of which 3 % or more are attributed: AQTON Verwaltung GmbH, AQTON GmbH & Co. KG für Automobilwerte. (3) Controlled entities, of which 3 % or more are attributed: AQTON GmbH & Co. KG für Automobilwerte. (4) Controlled entities, of which 3 % or more are attributed: Susanne Klatten Beteiligungs GmbH.
[B.19/] B.17	**Credit ratings of the [issuer] [guarantor] or its debt securities**	BMW AG has the following long term ratings: – A1 (stable outlook) by Moody's Investors Services Limited – A+ (stable outlook) by Standard & Poor's Credit Market services Europe Limited Credit rating(s) of the Notes issued by BMW AG: [●] [Not applicable. The Notes have not been rated].

[Element	**Section B – BMW Finance N.V. as Issuer**	
B.1	**Legal and comer-cial name of the issuer**	BMW Finance N.V.
B.2	**Domicile and legal form of the issuer, the legislation under which the issuer operates and its country of incorporation**	BMW Finance N.V. is incorporated under the laws of the Netherlands as a Dutch public company with limited liability (*naamloze vennootschap*). The company has its corporate seat in The Hague, The Netherlands. BMW Finance N.V. operates under the company law of the Netherlands.
B.4b	**Description of any known trends affecting the issuer and the industries in which it operates**	Uncertainties regarding the operating result for the year 2019 could arise from unexpected changes in market conditions and fair market values for financial derivatives.
B.5	**Description of the group and the issuer's position within the group**	BMW Finance N.V. is a wholly owned subsidiary of BMW Holding B.V. who in turn is a wholly owned subsidiary of BMW INTEC Beteiligungs GmbH, a wholly owned subsidiary of BMW AG.

<table>
<tr><td>B.9</td><td>Profit forecast or estimate</td><td>Not applicable. No profit forecast or estimate were made or communicated.</td></tr>
<tr><td>B.10</td><td>Description of any nature of any qualify-cations in the audit report on historical financial information</td><td>Not applicable. The audit report does not contain any qualification on the historical financial information.</td></tr>
<tr><td>B.12</td><td>Selected historical key financial information regarding the issuer</td><td>The following table shows selected financial information for BMW Finance N.V. (prepared in accordance with IFRS):

<table>
<tr><td></td><td>31 December 2018
(audited)</td><td>31 December 2017
(audited)</td></tr>
<tr><td></td><td colspan="2">in Euro thousand</td></tr>
<tr><td>Total assets</td><td>39,454,512</td><td>35,934,814</td></tr>
<tr><td>Equity</td><td>193,140</td><td>153,236</td></tr>
<tr><td>Non-current liabilities</td><td>27,838,711</td><td>21,919,908</td></tr>
<tr><td>Current liabilities</td><td>11,422,661</td><td>13,861,670</td></tr>
</table>

<table>
<tr><td></td><td>2018
(audited)</td><td>2017
(audited)</td></tr>
<tr><td>Interest margin</td><td>23,393</td><td>9,740</td></tr>
<tr><td>Financial income/(Loss)</td><td>18,426</td><td>(15,631)</td></tr>
<tr><td>Net income/(Loss)</td><td>39,810</td><td>23,960</td></tr>
</table>
</td></tr>
<tr><td></td><td>No material adverse changes in the prospects of the issuer</td><td>There has been no material adverse change in the prospects of BMW Finance N.V. since the date of its audited financial statements for the financial year ended 31 December 2018.</td></tr>
<tr><td></td><td>Description of any significant change in the financial or trading position of the issuer</td><td>Not applicable. There has been no significant change in the financial or trading position of BMW Finance N.V. since the date of its audited financial statements for the financial year ended 31 December 2018.</td></tr>
<tr><td>B.13</td><td>Description of any recent events particular to the issuer which are to a material extent relevant to the evaluation of the solvency</td><td>Not Applicable. There are no recent developments particular to BMW Finance N.V. which are to a material extent relevant to BMW Finance N.V.’s solvency.</td></tr>
<tr><td>B.14</td><td>If the issuer is dependent upon other entities of a group, specify</td><td>BMW Finance N.V. is a wholly owned subsidiary of BMW Holding B.V. who in turn is a wholly owned subsidiary of BMW INTEC Beteiligungs GmbH, a wholly owned subsidiary of BMW AG. BMW Finance N.V. has no subsidiaries.

Please see Element B.5.</td></tr>
</table>

B.15	**Description of the principal activities of the issuer**	BMW Finance N.V.'s activities mainly consist of providing long term liquidity and intercompany funding for BMW Group companies.
B.16	**Controlling relationship of the issuer**	BMW Holding B.V. The shares in BMW Finance N.V. are indirectly owned by BMW AG. **Please see Bayerische Motoren Werke Aktiengesellschaft - B.19/B.16 for further details.**
B.17	**Credit ratings of the issuer or its debt securities**	Not Applicable. BMW Finance N.V. does not have a rating of its own. Through the guarantee given by BMW AG for the payment of interest on and principal of the Notes issued by BMW Finance N.V., BMW AG's external credit ratings continue to be a significant support for the creditworthiness of BMW Finance N.V. Credit rating(s) of the Notes issued by BMW Finance N.V.: **[●]** **[**Not applicable. The Notes have not been rated**]**. **Please see Bayerische Motoren Werke Aktiengesellschaft - B.19/B.17.**
B.18	**Nature and scope of the guarantee**	BMW AG, Munich, Federal Republic of Germany assumes *vis-á-vis* the holders of Notes the unconditional and irrevocable Guarantee for the payment of principal, interest, if any, and additional amounts, if any, payable under any Notes issued and outstanding from time to time by BMW Finance N.V., The Hague, The Netherlands, under the Programme in accordance with the Terms and Conditions of the Notes.
B.19	**Summary information about the guarantor**	**Please see B.19/B.1 to B.19/B.17 of Bayerische Motoren Werke Aktiengesellschaft]**

[Element	**Section B – BMW US Capital, LLC as Issuer**	
B.1	**Legal and commercial name of the issuer**	BMW US Capital, LLC.
B.2	**Domicile and legal form of the issuer, the legislation under which the issuer operates and its country of incorporation**	BMW US Capital, LLC is formed under the laws of the State of Delaware, United States, as a limited liability company. The company has its corporate seat in Woodcliff Lake, NJ, United States. BMW US Capital, LLC operates under the Limited Liability Company Act of the State of Delaware, United States.
B.4b	**Description of any known trends affecting the issuer and the industries in which it operates**	Uncertainties regarding the operating result for the year 2019 could arise from unexpected changes in market conditions operational issues, legal or regulatory changes or fair market values for financial derivatives.
B.5	**Description of the group and the issuer's position within the group**	BMW US Capital, LLC's sole member is BMW (US) Holding Corp., which is ultimately owned by BMW AG.
B.9	**Profit forecast or estimate**	Not applicable. No profit forecast or estimate were made or communicated.
B.10	**Description of any nature of any qualifications in the audit report on historical financial information**	Not applicable. The audit report does not contain any qualification on the historical financial information.

<table>
<tr><td>B.12</td><td>Selected historical key financial information regarding the issuer</td><td colspan="2">The following table shows selected financial information for BMW US Capital, LLC (prepared in accordance with IFRS):

<table>
<tr><td></td><td>31 December 2018
(audited)</td><td>31 December 2017
(audited)</td></tr>
<tr><td></td><td colspan="2">in USD thousand</td></tr>
<tr><td>Total Assets</td><td>33,707,070</td><td>28,654,551</td></tr>
<tr><td>Total Liabilities</td><td>33,449,389</td><td>28,255,089</td></tr>
<tr><td>Equity</td><td>257,681</td><td>399,462</td></tr>
<tr><td></td><td>2018
(audited)</td><td>2017
(audited)</td></tr>
<tr><td>Net interest revenue</td><td>(5,976)</td><td>42,971</td></tr>
<tr><td>Profit for ordinary activities before income tax expense</td><td>(52,921)</td><td>43,126</td></tr>
<tr><td>Net profit</td><td>(40,097)</td><td>49,000</td></tr>
</table></td></tr>
<tr><td></td><td>No material adverse changes in the prospects of the issuer</td><td colspan="2">There has been no material adverse change in the prospects of BMW US Capital, LLC since the date of its audited financial statements for the financial year ended 31 December 2018.</td></tr>
<tr><td></td><td>Description of any significant change in the financial or trading position of the issuer</td><td colspan="2">Not applicable. There has been no significant change in BMW US Capital, LLC’s financial or trading position which has occurred since the date of its audited financial statements for the financial year ended 31 December 2018.</td></tr>
<tr><td>B.13</td><td colspan="2">Description of any recent events particular to the issuer which are to a material extent relevant to the evaluation of the solvency</td><td>Not Applicable. There are no recent developments particular to BMW US Capital, LLC which are to a material extent relevant to BMW US Capital, LLC’s solvency.</td></tr>
<tr><td>B.14.</td><td colspan="2">If the issuer is dependent upon other entities of a group, specify</td><td>Effective 1 January 2001, BMW US Capital, LLC adopted a legal structure permitted under the Delaware Limited Liability Company Act, and became a limited liability company whose sole member is BMW (US) Holding Corp., which is ultimately owned by BMW AG. BMW US Capital, LLC has no subsidiaries.

Please see Element B.5.</td></tr>
<tr><td>B.15</td><td colspan="2">Description of the principal activities of the issuer</td><td>The purpose of BMW US Capital, LLC is to assist via short- and long-term advances, the financing of the activities conducted by companies of BMW AG and its affiliates, primarily in the United States, and to provide services in connection therewith, being the leader of the US Dollar cash pool and operating as the in-house source of financing for USD, CAD and MXN for BMW Group. The U.S. affiliates of BMW US Capital, LLC operate primarily in the automotive industry and derive their revenues across North</td></tr>
</table>

		America, primarily from the United States. Pursuant to the Limited Liability Company Agreement governing BMW US Capital, LLC, BMW US Capital, LLC is formed for the object and purpose of, and the nature of the business to be conducted and promoted by BMW US Capital, LLC is, engaging in all lawful activities for which limited liability companies may be formed under the Delaware Limited Liability Company Act.
B.16	**Controlling relationship of the issuer**	BMW (US) Holding Corp. The shares in BMW US Capital, LLC are indirectly owned by BMW AG. **Please see Bayerische Motoren Werke Aktiengesellschaft - B.19/B.16 for further details.**
B.17	**Credit ratings of the issuer or its debt securities**	Not Applicable. BMW US Capital, LLC does not have a rating of its own. Through the guarantee given by BMW AG for the payment of interest on and principal of the Notes issued by BMW US Capital, LLC, BMW AG's external credit ratings continue to be a significant support for the creditworthiness of BMW US Capital, LLC. Credit rating(s) of the Notes issued by BMW US Capital, LLC: **[●]** **[**Not applicable. The Notes have not been rated**]**. **Please see Bayerische Motoren Werke Aktiengesellschaft - B.19/B.17.**
B.18	**Nature and scope of the guarantee**	BMW AG, Munich, Federal Republic of Germany assumes *vis-á-vis* the holders of Notes issued and outstanding from time to time by BMW US Capital, LLC, Wilmington, Delaware, under the Programme the unconditional and irrevocable Guarantee for the payment of principal, interest, if any, and additional amounts, if any, payable under any such Notes in accordance with the Terms and Conditions of such Notes.
B.19	**Summary information about the guarantor**	**Please see B.19/B.1 to B.19/B.17 of Bayerische Motoren Werke Aktiengesellschaft]**

[Element	**Section B – BMW International Investment B.V. as Issuer**	
B.1	**Legal and commercial name of the issuer**	BMW International Investment B.V.
B.2	**Domicile and legal form of the issuer, the legislation under which the issuer operates and its country of incorporation**	BMW International Investment B.V. is incorporated under the laws of the Netherlands as a Dutch Public company with a private limited liability (*besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid*). The company has its corporate seat in The Hague, The Netherlands. BMW International Investment B.V. operates under the company law of the Netherlands.
B.4b	**Description of any known trends affecting the issuer and the industries in which it operates**	Uncertainties regarding the operating result for the year 2019 could arise from unexpected changes in market conditions and fair market values for financial derivatives.

<table>
<tr><td>B.5</td><td>Description of the group and the issuer’s position within the group</td><td>BMW International Investment B.V. is a wholly owned subsidiary of BMW Holding B.V. who in turn is a wholly owned subsidiary of BMW INTEC Beteiligungs GmbH, a wholly owned subsidiary of BMW AG.</td></tr>
<tr><td>B.9</td><td>Profit forecast or estimate</td><td>Not applicable. No profit forecast or estimate were made or communicated.</td></tr>
<tr><td>B.10</td><td>Description of any nature of any qualifications in the audit report on historical financial information</td><td>Not applicable. The audit report does not contain any qualification on the historical financial information.</td></tr>
<tr><td>B.12</td><td>Selected historical key financial information regarding the [issuer] [guarantor]</td><td>The following table shows selected financial information for BMW International Investment B.V. (prepared in accordance with IFRS):
<table>
<tr><th></th><th>31 December 2018
(audited)</th><th>31 December 2017
(audited)</th></tr>
<tr><td></td><td colspan="2">in GBP thousand</td></tr>
<tr><td>Total assets</td><td>11,130,025</td><td>8,749,154</td></tr>
<tr><td>Equity</td><td>524,066</td><td>94,554</td></tr>
<tr><td>Non-current liabilities</td><td>4,219,815</td><td>1,627,171</td></tr>
<tr><td>Current liabilities</td><td>6,386,144</td><td>7,027,429</td></tr>
</table>
<table>
<tr><th></th><th>2018
(audited)</th><th>2017
(audited)</th></tr>
<tr><td>Interest margin</td><td>5,761</td><td>4,583</td></tr>
<tr><td>Financial income/(Loss)</td><td>137</td><td>465</td></tr>
<tr><td>Net income/(Loss)</td><td>8,100</td><td>5,834</td></tr>
</table></td></tr>
<tr><td></td><td>No material adverse changes in the prospects of the issuer</td><td>There has been no material adverse change in the prospects of BMW International Investment B.V. since the date of its audited financial statements for the financial year ended 31 December 2018.</td></tr>
<tr><td></td><td>Description of any significant change in the financial or trading position of the issuer</td><td>Not applicable. There has been no significant change in the financial or trading position of BMW International Investment B.V. since the date of its audited financial statements for the financial year ended 31 December 2018.</td></tr>
<tr><td>B.13</td><td>Description of any recent events particular to the issuer which are to a material extent relevant to the evaluation of the solvency</td><td>Not Applicable. There are no recent developments particular to BMW International Investment B.V. which are to a material extent relevant to BMW International Investment B.V.’s solvency.</td></tr>
</table>

B.14.	**If the issuer is dependent upon other entities of a group, specify**	BMW International Investment B.V. is a wholly owned subsidiary of BMW Holding B.V. who in turn is a wholly owned subsidiary of BMW INTEC Beteiligungs GmbH, a wholly owned subsidiary of BMW AG. BMW International Investment B.V. has no subsidiaries. **Please see Element B.5.**
B.15	**Description of the principal activities of the issuer**	BMW International Investment B.V.'s activities mainly consist of providing long term liquidity and intercompany funding for BMW Group companies.
B.16	**Controlling relationship of the issuer**	BMW Holding B.V. The shares in BMW International Investment B.V. are indirectly owned by BMW AG. **Please see Bayerische Motoren Werke Aktiengesellschaft - B.19/B.16 for further details.**
B.17	**Credit ratings of the issuer or its debt securities**	Not Applicable. BMW International Investment B.V. does not have a rating of its own. Through the guarantee given by BMW AG for the payment of interest on and principal of the Notes issued by BMW International Investment B.V., BMW AG's external credit ratings continue to be a significant support for the creditworthiness of BMW International Investment B.V. Credit rating(s) of the Notes issued by BMW International Investment B.V.: [●] [Not applicable. The Notes have not been rated]. **Please see Bayerische Motoren Werke Aktiengesellschaft - B.19/B.17.**
B.18	**Nature and scope of the guarantee**	BMW AG, Munich, Federal Republic of Germany assumes *vis-á-vis* the holders of Notes the unconditional and irrevocable Guarantee for the payment of principal, interest, if any, and additional amounts, if any, payable under any Notes issued and outstanding from time to time by BMW International Investment B.V., The Hague, The Netherlands, under the Programme in accordance with the Terms and Conditions of the Notes.
B.19	**Summary information about the guarantor**	**Please see B.19/B.1 to B.19/B.17 of Bayerische Motoren Werke Aktiengesellschaft]**

[Element	**Section B – BMW Japan Finance Corp. as Issuer**	
B.1	**Legal and commercial name of the issuer**	BMW Japan Finance Corp.
B.2	**Domicile and legal form of the issuer, the legislation under which the issuer operates and its country of incorporation**	BMW Japan Finance Corp. is incorporated under the laws of Japan as a Japanese stock corporation. The company has its corporate seat in Tokyo, Japan. BMW Japan Finance Corp. operates under the company law of Japan.
B.4b	**Description of any known trends affecting the issuer and the industries in which it operates**	The new measures by the government should enhance domestic economic growth. The industry is expected to benefit from positive sentiments among consumers upon the economic recovery.

<table>
<tr><td>B.5</td><td>Description of the group and the issuer’s position within the group</td><td>BMW Japan Finance Corp. is a wholly owned subsidiary of BMW Japan Corp. which in turn is a wholly owned subsidiary of BMW Holding B.V., a wholly owned subsidiary of BMW Intec Beteiligungs GmbH, a wholly owned subsidiary of BMW AG. BMW Japan Finance Corp. has no subsidiaries.</td></tr>
<tr><td>B.9</td><td>Profit forecast or estimate</td><td>Not applicable. No profit forecast or estimate were made or communicated.</td></tr>
<tr><td>B.10</td><td>Description of any nature of any qualifications in the audit report on historical financial information</td><td>Not applicable. The audit report does not contain any qualification on the historical financial information.</td></tr>
<tr><td>B.12</td><td>Selected historical key financial information regarding the issuer</td><td>The following table shows selected financial information for BMW Japan Finance Corp. (prepared in accordance with Japan GAAP):
<table>
<tr><th></th><th>31 December 2018 (audited)</th><th>31 December 2017 (audited)</th></tr>
<tr><td></td><td colspan="2">in JPY thousand</td></tr>
<tr><td>Total Assets</td><td>593,713,195</td><td>547,149,985</td></tr>
<tr><td>Total Liability</td><td>537,801,489</td><td>495,148,044</td></tr>
<tr><td>Total Shareholders’ equity</td><td>55,911,705</td><td>52,001,941</td></tr>
</table>
<table>
<tr><th></th><th>2018 (audited)</th><th>2017 (audited)</th></tr>
<tr><td>Operating income</td><td>10,983,981</td><td>9,613,185</td></tr>
<tr><td>Profit before tax</td><td>11,140,153</td><td>9,904,674</td></tr>
<tr><td>Net profit</td><td>7,759,764</td><td>6,831,496</td></tr>
</table></td></tr>
<tr><td></td><td>No material adverse changes in the prospects of the issuer</td><td>There has been no material adverse change in the prospects of BMW Japan Finance Corp. since the date of its audited financial statements for the financial year ended 31 December 2018.</td></tr>
<tr><td></td><td>Description of any significant change in the financial or trading position of the issuer</td><td>Not applicable. There has been no significant change in the financial or trading position of BMW Japan Finance Corp. since the date of its audited financial statements for the financial year ended 31 December 2018.</td></tr>
<tr><td>B.13</td><td>Description of any recent events particular to the issuer which are to a material extent relevant to the evaluation of the solvency</td><td>Not Applicable. There are no recent developments particular to BMW Japan Finance Corp. which are to a material extent relevant to BMW Japan Finance Corp.’s solvency.</td></tr>
</table>

B.14.	**If the issuer is dependent upon other entities of a group, specify**	BMW Japan Finance Corp. is a wholly owned subsidiary of BMW Japan Corp. which in turn is a wholly owned subsidiary of BMW Holding B.V., a wholly owned subsidiary of BMW Intec Beteiligungs GmbH, a wholly owned subsidiary of BMW AG.BMW Japan Finance Corp. has no subsidiaries. **Please see Element B.5.**
B.15	**Description of the principal activities of the issuer**	Principal activities of BMW Japan Finance Corp. are providing loans and lease products to BMW and MINI customers; financing BMW, MINI dealers and multimake franchise dealers for new cars and used cars; providing credit cards; and providing insurance coverage.
B.16	**Controlling relationship of the issuer**	BMW Japan Corp. The shares in BMW Japan Finance Corp. are indirectly owned by BMW AG. **Please see Bayerische Motoren Werke Aktiengesellschaft - B.19/B.16 for further details.**
B.17	**Credit ratings of the issuer or its debt securities**	Not Applicable. BMW Japan Finance Corp. does not have a rating of its own. Through the guarantee given by BMW AG for the payment of interest on and principal of the Notes issued by BMW Japan Finance Corp., BMW AG's external credit ratings continue to be a significant support for the creditworthiness of BMW Japan Finance Corp. Credit rating(s) of the Notes issued by BMW Japan Finance Corp.: **[●] [**Not applicable. The Notes have not been rated**]**. **Please see Bayerische Motoren Werke Aktiengesellschaft - B.19/B.17.**
B.18	**Nature and scope of the guarantee**	BMW AG, Munich, Federal Republic of Germany assumes *vis-á-vis* the holders of Notes the unconditional and irrevocable Guarantee for the payment of principal, interest, if any, and additional amounts, if any, payable under any Notes issued and outstanding from time to time by BMW Japan Finance Corp., Chiyoda-ku, Tokyo, Japan, under the Programme in accordance with the Terms and Conditions of the Notes.
B.19	**Summary information about the guarantor**	**Please see B.19/B.1 to B.19/B.17 of Bayerische Motoren Werke Aktiengesellschaft]**

Element	Section C – Securities	
C.1	**Type and class of the Notes / Securities identification number(s)**	**Type of the Notes**: The Notes are debt instruments pursuant to §§ 793 et seqq. of the German Civil Code (*Bürgerliches Gesetzbuch, BGB*).
		Class of the Notes **[**Fixed Rate Notes.**]** **[**Floating Rate Notes.**]** **[**Zero Coupon Notes.**]**
		Securities Identification Number(s) ISIN: **[●]**. **[**Common Code: **[●].]** **[**WKN: **[●].]** **[*insert other*]**
C.2	**Currency**	The Notes are issued in **[**Euro ("**EUR**")**]** **[**U.S. dollars ("**USD**")**]** **[**Japanese Yen ("**JPY**")**]** **[**Chinese Renminbi ("**CNY**")**]** **[**Australian dollars ("**AUD**")**]** **[**Pounds Sterling ("**GBP**")**]** **[●]**.
C.5	**Restrictions on free Transferability**	Not applicable. The Notes are freely transferable.
C.8	**Rights attached to the Notes** (**including limitations to those rights and ranking of the Notes**)	**[Fixed Rate Notes** The Notes bear a fixed interest income throughout the entire term of the Notes.**]**
		[Floating Rate Notes The Notes will bear interest at a rate determined **[**and as adjusted for **[**the applicable margin**]** **[**and**]** **[**the applicable participation rate (factor)**]]** on the basis of a **[**reference rate**]** **[**constant maturity swap rate**]** appearing on the agreed screen page of a commercial quotation service.**]**
		[Zero Coupon Notes The Notes will be issued without the element of periodic interest payments. The Notes will be issued on **[**a discounted basis (i.e. under par value)**]** **[**par value**]** and interest accrued on the Notes will be included in the payment of the redemption amount at maturity.**]**
		Early redemption of the Notes The Notes can be redeemed prior to their stated maturity **[**at the option of the**]** **[**Issuer,**]** **[**and**]** **[**the holders of Notes,**]** for taxation reasons or upon the occurrence of an event of default.
		[Early Redemption at the option of the [Issuer] [and] [the holders of Notes] at specified redemption amount(s) The Notes can be redeemed at the option of the **[**Issuer**]** **[**and**][**or**]** **[**the holders of Notes**]** upon giving notice within the specified notice period to **[**the holders of Notes**]** **[**or**]** **[**the Issuer**][**, as the case may be,**]** on a date or dates specified prior to such stated maturity and at the specified redemption amount(s) **[**together with accrued interest to, but excluding, the relevant redemption date**].]**

		Early redemption for taxation reasons Early Redemption of the Notes for reasons of taxation will be permitted at their early redemption amount **[**together with accrued interest to, but excluding, the relevant redemption date**]**, 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 **[In the case of Notes issued by BMW Finance N.V.:** the Netherlands or**] [In the case of Notes issued by BMW US Capital, LLC:** the United States or**] [In the case of Notes issued by BMW International Investment B.V.:** the Netherlands or**] [In the case of Notes issued by BMW Japan Finance Corp.:** Japan or**]** the Federal Republic of Germany, or any political subdivision or taxing authority thereto or therein affecting taxation or the obligation to pay duties of any kind, the Issuer **[In the case of Notes issued by BMW Finance N.V., BMW US Capital, LLC, BMW International Investment B.V. or BMW Japan Finance Corp.:** or the Guarantor,**]** will become obligated to pay additional amounts on the Notes.
		Early redemption in an event of default The Notes provide for events of default entitling holders of Notes to demand immediate redemption of Notes at their **[**principal amount**] [**early redemption amount**] [**together with accrued interest to, but excluding, the relevant redemption date**]**.
		Status of the Notes The Notes are direct, unconditional, unsubordinated and unsecured obligations of the Issuer and (save for obligations in respect of national and local taxes, other statutory exceptions, requirements by applicable laws and any governmental requirements) rank equally with all its other unsecured and unsubordinated obligations.
C.9		**Please see Element C.8.**
	Interest rate	**[In the case of fixed rate Notes: [●]**%.**]** **[In the case of floating rate Notes**: **[insert reference rate] [insert CMS rate] [**multiplied with **[factor]] [[**plus**][**minus**]** the margin of **[●]**%**]** for each interest period.**]** **[**Not applicable. The Notes do not feature periodic interest payments and, therefore, come without a pre-determined interest rate.**]**
	Interest commencement date	**[**The issue date of the Notes.**]** **[**Not applicable. The Notes do not feature periodic interest payments and, therefore, come without an interest commencement date.**]**
	Interest payment dates	**[●]** **[**Not applicable. The Notes do not feature periodic interest payments.**]**
	Underlying on which interest rate is based	**[**Not applicable. The interest rate is not based on an underlying.**]** **[[insert reference rate] [insert CMS rate]**.**]**

	Maturity date including repayment procedures	**[[insert maturity date].]** **[**The interest payment date falling in **[insert redemption month and year]**.**]** Payment of principal in respect of Notes 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.
	Indication of yield **Amortisation yield**	**[[●]** %.**]** **[**Not applicable. The yield of the Notes cannot be calculated as of the issue date.**]** **[[●]** %.**]** **[**Not applicable. No amortisation yield is calculated.**]**
	Name of representative of the Holders	Not applicable. No representative of the holders of Notes has been designated in the terms and conditions of the Notes.
C.10		**Please see Element C.9.**
	Explanation how the value of the investment is affected in the case the Notes have a derivative component in the interest payment	Not applicable. The interest payment has no derivative component.
C.11	**Admission to trading on a regulated market or equivalent market**	**[**Application has been made to to admit to trading the Notes on the Regulated Market of the Luxembourg Stock Exchange (*Bourse de Luxembourg*).**]** **[**The Notes will not be admitted to trading on any stock exchange.**]** **[●]**

Element	Section D – Risks	
	Risks specific to Bayerische Motoren Werke Aktiengesellschaft	
D.2	**Key information on the key risks that are specific to the [issuer][guarantor]**	As a globally operating organisation, BMW Group is exposed to political and global economic risks, including risks arising from an increasing globalisation of business activities and greater competition. BMW Group is exposed to political and global risks, which includes: • increasing interconnectedness of global economic and financial systems, a financial crisis, natural disaster, geopolitical crisis or other significant events; • unpredictable developments and a high level of volatility in local and global economics, together with constantly increasing competition; and • structural problems in the Eurozone and slowing economic growth in China, one of BMW Group's principal markets. BMW Group is exposed to strategic and sector-specific risks such as: • adverse changes in the automobile market and its competitive environment; • increased safety, emissions, fuel economy or other regulations; • introduction of new or stricter or even the excessive application of existing export controls; and • an increase in or continued volatility of fuel prices, or reduced availability of fuel. BMW Group is exposed to operational risks arising from • production risks: production stoppages and downtimes or the discovery of defects in vehicles; • purchasing risks: (i) the loss of a supplier or failure of a supplier to supply on time (whereas such risks are exacerbated in the case of single-source suppliers or the exclusive supplier of a key component), (ii) economic distress of suppliers or (iii) a change in requirements under long-term supply arrangements committing BMW Group; • sales and marketing risks: (i) relating to BMW Group's ability to market and distribute its products successfully, (ii) risks from intense competition and overcapacity, (iii) warranty risk and product liability claims, (iv) lower-than-anticipated market acceptance of BMW Group's new or existing products, (v) relating to BMW Group's ability to maintain and develop its brand image and (vi) relating to the development of new, attractive and energy-efficient products; • risks relating to human resources: (i) BMW Group is dependent on good relationships with BMW Group's employees and their unions, (ii) personnel risks and (iii) risks relating to pension obligations;

		• information, data protection and IT risks including cybersecurity risks to operational systems, security systems, or infrastructure; • risks relating to joint ventures with strategic partners for research and development, market launches and large projects; • financial risks: (i) currency risks, (ii) raw materials price risks and (iii) liquidity risks; • risks relating to the provision of financial services: (i) credit and counterparty default risk, (ii) residual value risk and (iii) interest rate risks; • legal risks: (i) the risk that employees may not act in compliance with applicable statutory provisions, (ii) legal disputes relating, in particular, to warranty claims, product liability, infringements of protected rights and proceedings initiated by government agencies, (iii) significant litigation, governmental investigations or adverse publicity and (iv) the risk of adverse effects on results from a decrease in or cessation or claw-back of government incentives; • tax risks: BMW is subject to regular tax and customs audits. Ongoing or future tax and customs audits may lead to demands for back taxes, tax penalties, interest, customs and similar payments. Such payments may arise, for example, from the full or partial non-recognition of intra-group transfer prices. In countries where there are no limitation periods for tax payments (such as China), BMW Group may also face demands for back taxes relating to earlier periods. As a result, the Group´s provision for tax and customs risks may be insuffiecient to cover any actual settlement amount. Risks may also arise due to changes in tax (e.g. EU Anti-Tax Avoidance Directive) or customs laws or accounting principles; and • general risks: (i) insufficient insurance coverage; (ii) insufficient compliance and risk management system and (iii) reputational risks. If any of these risks were to materialize, this could have a material adverse effect on BMW Group's business, net assets, financial condition or results of operations. The impact of the 2018 U.S. tax reform on the Group will depend, in part, on future U.S. Treasury regulations and administrative guidance. Particularly in the United States, a reorientation of the country's economic policy and, as a consequence, any introduction of regional or international trade barriers, including punitive customs duties such as those recently imposed by presidential order for imported steel and aluminum, changes in taxation which have similar effects, or withdrawal from or renegotiation of multilateral trade agreements, such as NAFTA, by the current US administration could adversely impact the Group's business operations and results of operations through less favorable conditions for the import of vehicles.

[Element	Section D – Risks	
	Risks specific to BMW Finance N.V.	
D.2	**Key information on the key risks that are specific to the issuer**	BMW Finance N.V. is exposed to operational risks (such as risks resulting from use of computer systems and information technology) and financial risks (such as liquidity risks, the risk of an increase in credit spreads, currency risks, interest rate risks, credit risks and fair market value risks). For risk factors regarding BMW AG as guarantor of Notes issued by BMW Finance N.V., please refer to the separate section above.**]**

[Element	Section D – Risks	
	Risks specific to BMW US Capital, LLC	
D.2	**Key information on the key risks that are specific to the issuer**	BMW US Capital, LLC is exposed to operational risks (such as risks resulting from use of computer systems and information technology), financial risks (such as liquidity risks, the risk of an increase in credit spreads, currency risks, interest rate risks, credit risks and fair market value risks) and legal and regulatory risks (such as risks resulting from changes in laws and regulations, regulatory reforms and government investigations). For risk factors regarding BMW AG as guarantor of Notes issued by BMW US Capital, LLC, please refer to the separate section above.**]**

[Element	Section D – Risks	
	Risks specific to BMW International Investment B.V.	
D.2	**Key information on the key risks that are specific to the issuer**	BMW International Investment B.V. is exposed to operational risks (such as risks resulting from use of computer systems and information technology) and financial risks (such as liquidity risks, the risk of an increase in credit spreads, currency risks, interest rate risks, credit risks and fair market value risks). For risk factors regarding BMW AG as guarantor of Notes issued by BMW International Investment B.V., please refer to the separate section above.**]**

[Element	Section D – Risks	
	Risks specific to BMW Japan Finance Corp.	
D.2	**Key information on the key risks that are specific to the issuer**	BMW Japan Finance Corp. is exposed to operational risks (such as risks resulting from use of computer systems and information technology) and financial risks (such as liquidity risks, the risk of an increase in credit spreads, interest rate risks, credit risks and fair market value risks). For risk factors regarding BMW AG as guarantor of Notes issued by BMW Japan Finance Corp., please refer to the separate section above.**]**

D.3	**Key information on the key risks that are specific to the securities**	**Independent Review and Advice** Each prospective investor of Notes must determine, based on its own independent review and such professional advice as it deems appropriate under the circumstances, that the acquisition of Notes is fully consistent with its financial needs, objectives and condition, complies and is fully consistent with all investment policies, guidelines and restrictions applicable to it and is a fit, proper and suitable investment for it.
		No active Secondary/Trading Market for the Notes Notes issued under the Programme will be new securities which may not be widely distributed and for which there is currently no active trading market. If Notes are traded after their initial issuance, they may be traded at a discount to their initial offering price, depending upon prevailing interest rates, the market for similar securities, general economic conditions and the financial condition of the relevant Issuer and the Guarantor.
		Clearing Systems Because global notes representing the Notes are held by or on behalf of Clearstream Luxembourg or Euroclear or CBF or a Clearing System that has entered into a book entry agreement with the Issuer, investors will have to rely on their procedures for transfer, payment and communication with the relevant Issuer and/or the Guarantor.
		Exchange Rates Prospective investors of the Notes should be aware that an investment in the Notes may involve exchange rate risks.
		Legality of Purchase A prospective purchaser may not rely on the Issuer, the Guarantor, the Dealers or any of their respective affiliates in connection with its determination as to the legality of its acquisition of the Notes.
		Taxation Potential purchasers and sellers of the Notes 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 Notes are transferred or other jurisdictions.
		FATCA Payments of interest on the Notes issued to "foreign financial institutions" (or FFI), as defined under FATCA may be subject to withholding under FATCA unless such FFI complies with certain information reporting requirements under FATCA. In addition, payments of interest on Notes issued to certain “non-financial foreign entity” (or “NFFE”), as defined under FATCA, may be subject to withholding under FATCA unless the NFFE discloses certain information with respect to its substantial U.S. owners. If an amount in respect of U.S. withholding tax were to be deducted or withheld from any payments on the Notes as a result of a holder’s failure to comply with FATCA or the failure of any intermediary to comply with FATCA, none of the Issuer, the Guarantor (if any), any paying agent or any other person

		would pursuant to the conditions of the Notes be required to pay additional amounts as a result of the deduction or withholding of such tax.
		[Possible introduction of conditional withholding tax announced by Dutch Government It is envisaged that as of 2021, interest and royalty payments made to beneficiaries that are situated in low-taxed jurisdictions or jurisdictions included in the EU list of non-cooperative jurisdictions are subject to a conditional withholding tax. As the exact scope of the announced measures is not yet clear, for example no clear definition has been published of what would be considered a low-tax jurisdiction and it is not clear whether the withholding obligation will extend to listed notes, it cannot be ruled out that the measures impact on the interest payments by BMW Finance and/or BMW International Investment in connection with the Notes.**]**
		Market Value The market value of the Notes will be affected by the creditworthiness of the relevant Issuer and the Guarantor and a number of additional factors either related with the structure of the Note or with external factors influencing the economic situation or the capital markets and the stock exchanges on which the Notes are traded in general.
		[Notes denominated in Renminbi A Holder of Notes denominated in Renminbi is exposed to certain risks arising from the fact that Renminbi is not completely freely convertible at present. Further, as a result of the restrictions by the People's Republic of China (the "PRC") government on cross-border Renminbi fund flows, the availability of Renminbi outside the PRC is limited. This may affect the liquidity of the Notes and the Issuer's ability to source Renminbi to service the Notes. Holders are further exposed to an additional currency risk. The value of the Renminbi against other foreign currencies fluctuates and is affected by changes in the PRC, by international political and economic conditions and by many other factors. The value of payments of interest and principal in Renminbi may vary with the prevailing exchange rates. In addition, further liberalisation of interest rates by the PRC government may increase interest rate volatility and the trading price of Notes may vary with fluctuations in Renminbi interest rates. All payments in respect of the Notes will be made solely by transfer to a Renminbi bank account maintained by the clearing system with a bank outside the PRC. The Issuer cannot be required to make payment by any other means (including in any other currency, in bank notes, by cheque or draft, or by transfer to a bank account in the PRC).**]**
		Early Redemption of Notes A holder of Notes is exposed to the risk that due to an early redemption his investment will have a lower than expected yield. Also, a holder of Notes may only be able to reinvest on less favourable conditions as compared to the original investment.

		[Fixed Rate Notes Investment in Notes which bear interest at a fixed rate involves the risk that subsequent changes in market interest rates may adversely affect the value of the relevant Tranche of Notes.**]**
		[Floating Rate Notes A holder of floating rate Notes is exposed to the risk of fluctuating **[**reference rate**] [**CMS rate**]** levels and uncertain interest income. Fluctuating **[**reference rate**] [**CMS rate**]** levels make it impossible to determine the yield of floating rate Notes in advance. **[**The yield of floating rate Notes with a cap with respect to the interest payments may be lower than that of similar structured Notes without a cap. Furthermore, the market value of such Notes will develop differently than Notes without a cap.**]** **[**The Notes are equipped with a feature that, for the calculation of interest payable on the Notes, an amount calculated on the basis of the interest provisions of the Notes will be multiplied by a participation rate (factor). **[If the participation rate (factor) is below 100 % (a factor smaller than 1)**: Holders of Notes usually participate less on a positive performance of the relevant reference rate(s) than this would be the case in the event of a multiplication with a factor of 1 or if Notes are not equipped with a participation rate (factor). In other words, the variable interest rate payable on the Notes increases less than the relevant reference price(s).**] [If the participation rate (factor) is above 100 % (a factor bigger than 1)**: Holders of Notes usually are exposed to the risk that, despite of the influence of other features, the accrual of interest will decrease more in the case of a negative performance of the relevant reference rate(s) than this would be the case in the event of a multiplication with a factor of 1 or if Notes are not equipped with a participation rate (factor).**]]**
		[Zero Coupon Notes A holder of Zero Coupon Notes is exposed to the risk that the price of such Zero Coupon Notes falls as a result of changes in the market interest rate. Prices of Zero Coupon Notes are more volatile than prices of, e.g., fixed rate Notes.**]**
		[Risks associated with the reform of EURIBOR, LIBOR and other interest rate "benchmarks" Specific risks arise in connection with the London Inter-Bank Offered Rate ("LIBOR") and the Euro Interbank Offered Rate ("EURIBOR") to which interest payments under the Securities are linked. LIBOR, EURIBOR and other indices which are deemed "benchmarks" (each a "Benchmark" and, together, the "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 a Benchmark (including LIBOR and EURIBOR (if affected by these reforms)) to perform differently than in the past, or have other consequences which cannot be predicted. Although it is uncertain whether or to what extent any change in the administration or method of determining a Benchmark could affect the level of the published rate, including to cause it

		to be lower and/or more volatile than it would otherwise be, and/or could have an effect on the value of any Securities whose interest or principal return is linked to the relevant Benchmark, investors should be aware that they face the risk that any changes to the relevant Benchmark may have a material adverse effect on the value of and the amount payable under the Securities whose rate of interest or principal return is linked to a Benchmark (including, but not limited to, floating rate Notes). Benchmarks could also be discontinued entirely. For example, on 27 July 2017, the United Kingdom Financial Conduct Authority (FCA) announced that it will no longer request or compel banks to submit rates for the calculation of LIBOR benchmark after 2021. If a Benchmark was discontinued or otherwise unavailable, the rate of interest for floating rate Notes which are linked to such Benchmark will be determined for the relevant period by the fall-back provisions applicable to such Notes, provide for the possibility that (i) the reference rate shall be replaced by an announced successor reference rate or (ii) an independent expert will determine a successor reference rate or (iii) the Issuer has the election to terminate the Notes early or not to redeem the Notes. In the latter case (iii), the same rate being applied until the next determination date of the Floating Rate Notes, effectively turning the floating rate of interest into a fixed rate of interest. Any of the foregoing could have a material adverse effect on the value or liquidity of, and the amounts payable on floating rate Notes whose rate of interest is linked to a discontinued Benchmark.**]**
		[**Risk associated with the Sterling Overnight Index Average ("SONIA") as a reference rate for floating rate Notes** Investors should be aware that the market continues to develop in relation to SONIA as a reference rate in the capital markets and its adoption as an alternative to Sterling LIBOR. It may be difficult for investors in Notes which reference a SONIA rate to reliably estimate the amount of interest which will be payable on the Notes.**]**
		[The use of the Secured Overnight Financing Rate ("SOFR") as a reference rate is subject to important limitations The Federal Reserve Bank of New York notes that use of SOFR is subject to important limitations and disclaimers. SOFR is published based on data received from other sources. There can be no guarantee that SOFR will not be discontinued or fundamentally altered in a manner that is materially adverse to the interests of investors in the Notes.**]**

Element	Section E – Offer	
E.2b	**Reasons for the offer and use of proceeds when different from making profit and/or hedging certain risks**	**[●]**
E.3	**A description of the terms and conditions of the offer**	**[**Other than described above, no public offer is permitted by the Issuer.**]** The total amount of the **[**issue**] [**offer**]** is **[●]**. **[insert issue price]** **[insert minimum subscription size]** **[insert type of distribution]** **[insert start and end of marketing or subscription period]** **[insert any underwriting or distribution by dealers or distributors]** **[insert other or further conditions to which the offer is subject]**
E.4	**Any interest that is material to the issue/offer including conflicting interests**	**[●]**
E.7	**Estimated expenses charged to the investor by the issuer or the offeror**	**[●]**

GERMAN TRANSLATION OF THE SUMMARY

Zusammenfassungen sind zusammengesetzt aus Offenlegungspflichten, die als "Punkte" bezeichnet sind. Diese Punkte sind in die Abschnitte A – E (A.1 – E.7) nummeriert.

Diese Zusammenfassung (die "Zusammenfassung") enthält alle Punkte, die in eine Zusammenfassung für diese Art von Schuldverschreibungen und die Emittentinnen aufzunehmen sind. Da einige Punkte nicht zu berücksichtigen sind, kann die Nummerierung Lücken aufweisen.

Auch wenn ein Punkt wegen der Art der Schuldverschreibungen und der jeweiligen Emittentin in die Zusammenfassung aufgenommen werden muss, ist es möglich, dass bezüglich dieses Punktes keine relevante Information gegeben werden kann. In einem solchen Fall ist in der Zusammenfassung eine kurze Beschreibung des Punktes unter Bezeichnung als "nicht anwendbar" enthalten.

Punkt	**Abschnitt A – Einleitung und Warnhinweise**	
A.1	**Warnhinweis**	Warnhinweis, dass • die Zusammenfassung als Einleitung zum Prospekt verstanden werden sollte; • sich der Anleger bei jeder Entscheidung in die Schuldverschreibungen zu investieren, auf den Prospekt als Ganzen stützen sollte; • ein Anleger, der wegen der in dem Prospekt enthaltenen Angaben Klage einreichen will, nach den nationalen Rechtsvorschriften seines Mitgliedstaats möglicherweise für die Übersetzung des Prospekts aufkommen muss, bevor das Verfahren eingeleitet werden kann; und • zivilrechtlich nur die Emittentinnen haften, die die Zusammenfassung samt etwaiger Übersetzungen vorgelegt und übermittelt haben, und dies auch nur für den Fall, dass die Zusammenfassung verglichen mit den anderen Teilen des Prospekts irreführend, unrichtig oder inkonsistent ist oder verglichen mit den anderen Teilen des Prospekts wesentliche Angaben, die in Bezug auf Anlagen in die betreffenden Wertpapiere für die Anleger eine Entscheidungshilfe darstellen, vermissen lassen.
A.2	**Zustimmung zur Verwendung des Prospekts**	Jeder **[●] [**und/oder jeder **[●]** als Finanzintermediär**]**, der die emittierten Schuldverschreibungen nachfolgend in **[**dem Großherzogtum Luxemburg**] [**,**][**und**] [**der Republik Österreich**] [**,**][**und**] [**der Bundesrepublik Deutschland**] [**,**][**und**] [**dem Vereinigten Königreich von Großbritannien und Nordirland**] [**,**][**und**] [**den Niederlanden**] [**,**][**und**] [andere Jurisdiktionen einfügen, in die der Prospekt auf der Grundlage eines Nachtrags notifiziert wurde]** weiter verkauft oder endgültig platziert, ist berechtigt, den Prospekt für den späteren Weiterverkauf oder die endgültige Platzierung der Schuldverschreibungen während der Angebotsperiode für den späteren Weiterverkauf oder die endgültige Platzierung vom **[●]** bis **[●]** zu verwenden, vorausgesetzt jedoch, dass der Prospekt in Übereinstimmung mit Artikel 11 (2) 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 Prospekt darf potentiellen Investoren nur zusammen mit sämtlichen bis zur Übergabe veröffentlichten Nachträgen übergeben werden. Jeder Nachtrag zum Prospekt kann in elektronischer Form auf der Internetseite der Wertpapierbörse Luxemburg (www.bourse.lu) eingesehen werden. Bei der Nutzung des Prospektes hat jeder Platzeur und/oder jeweiliger weiterer Finanzintermediär sicherzustellen, dass er alle anwendbaren, in den jeweiligen Jurisdiktionen geltenden Gesetze und Rechtsvorschriften beachtet. **Für den Fall, dass ein Platzeur und/oder weiterer Finanzintermediär ein Angebot macht, informiert dieser Platzeur und/oder weiterer Finanzintermediär die Anleger zum Zeitpunkt der Angebotsvorlage über die Angebotsbedingungen der Schuldverschreibungen.**

Punkt	**Abschnitt B – Bayerische Motoren Werke Aktiengesellschaft als [Emittentin] [Garantin]**	
[B.19/] B.1	**Gesetzliche und kommerzielle Bezeichnung des [Emittenten] [Garanten]**	Bayerische Motoren Werke Aktiengesellschaft ("BMW AG" und zusammen mit ihren konsolidierten Tochtergesellschaften, die ("BMW Gruppe" oder die "Gruppe").
[B.19/] B.2	**Sitz und Rechtsform des [Emittenten] [Garanten], das für den [Emittenten] [Garanten] geltende Recht und das Land der Gründung der Gesellschaft**	BMW AG ist eine nach der Rechtsordnung der Bundesrepublik Deutschland gegründete Aktiengesellschaft. Die Gesellschaft hat ihren satzungsmäßigen Sitz in München, Deutschland. Für die BMW AG ist deutsches Gesellschaftsrecht maßgeblich.
[B.19/] B.4b	**Alle bereits bekannten Trends, die sich auf den [Emittenten] [Garanten] und die Branchen, in denen er tätig ist, auswirken**	Die globalen Automobilmärkte werden nach unseren Erwartungen im Jahr 2019 leicht wachsen, obwohl Wirtschaftsbedingungen volatil bleiben. Dabei lässt eine Reihe von Faktoren eine anhaltende Ungewissheit über die weitere wirtschaftliche und politische Entwicklung erwarten. Dazu zählen unter anderem die Austrittsverhandlungen zwischen Großbritannien und der EU nach dem Brexit-Votum sowie der Kurs der heutigen US-Regierung und deren zukünftige Handelspolitik. Überdies werden Regulierung sowie ein massiver Wettbewerb sich weiterhin auf den Emittenten und die Branchen, in denen er tätig ist, auswirken.
[B.19/] B.5	**Beschreibung der Gruppe und der Stellung des [Emittenten] [Garanten] innerhalb dieser Gruppe**	BMW AG ist eine nach deutschem Recht gegründete und organisierte Aktiengesellschaft und ist die Konzernobergesellschaft der BMW Gruppe.

<table>
<tr><td>[B.19/] B.9</td><td>Gewinnprognosen oder –schätzungen</td><td>Nicht anwendbar. Es wurden keine Gewinnprognosen oder Gewinnschätzungen gemacht oder mitgeteilt.</td></tr>
<tr><td>[B.19/] B.10</td><td>Art etwaiger Beschränkungen im Bestätigungsvermerk zu den historischen Finanzinformationen</td><td>Nicht anwendbar. Der geprüfte Jahresabschluss enthält keinerlei Beschränkungen im Bestätigungsvermerk zu den historischen Finanzinformationen.</td></tr>
<tr><td>[B.19/] B.12</td><td>Ausgewählte wesentliche historische Finanzinformationen des [Emittenten] [Garanten]</td><td>Die folgende Tabelle zeigt ausgewählte konsolidierte Finanzinformationen der Bayerische Motoren Werke Aktiengesellschaft (erstellt gemäß IFRS):
<table>
<tr><th></th><th colspan="2">von 1. Januar bis 31. März</th><th colspan="2">von 1. Januar bis 31. Dezember</th></tr>
<tr><th></th><th>2019 (ungeprüft und ohne prüferische Durchsicht)</th><th>2018** (ungeprüft und ohne prüferische Durchsicht)</th><th>2018 (geprüft)</th><th>2017* (geprüft)</th></tr>
<tr><th></th><th colspan="4">in Mio. Euro</th></tr>
<tr><td>Umsatzerlöse</td><td>22.462</td><td>22.665</td><td>97.480</td><td>98.282</td></tr>
<tr><td>Bruttoergebnis vom Umsatz</td><td>4.056</td><td>4.840</td><td>18.556</td><td>19.953</td></tr>
<tr><td>Ergebnis vor Finanzergebnis</td><td>589</td><td>2.707</td><td>9.121</td><td>9.899</td></tr>
<tr><td>Ergebnis vor Steuern</td><td>762</td><td>3.139</td><td>9.815</td><td>10.675</td></tr>
<tr><td>Jahresüberschuss / - fehlbetrag in Euro</td><td>588</td><td>2.282</td><td>7.207</td><td>8.675</td></tr>
<tr><td>Ergebnis je Stammaktie in Euro</td><td>0,85</td><td>3.44</td><td>10.82</td><td>13,07</td></tr>
<tr><td>Ergebnis je Vorzugsaktie in Euro</td><td>0,85</td><td>3.44</td><td>10.84</td><td>13,09</td></tr>
</table>
* Die Vorjahreszahlen wurden aufgrund der Erstanwendung des IFRS 15 angepasst.
** Die Vorjahreszahlen wurden aufgrund der Erstanwendung des IFRS 16 angepasst.
<table>
<tr><th></th><th colspan="3">Aktiva</th></tr>
<tr><th></th><th>31. März 2019</th><th>31. Dezember 2018</th><th>31. Dezember 2017*</th></tr>
<tr><th></th><th>(ungeprüft und ohne prüferische Durchsicht)</th><th>(geprüft)</th><th>(geprüft)</th></tr>
<tr><th></th><th colspan="3">in Mio. Euro</th></tr>
<tr><td>Langfristige Vermögenswerte</td><td>132.065</td><td>125.442</td><td>121.964</td></tr>
<tr><td>Kurzfristige Vermögenswerte</td><td>88.685</td><td>83.538</td><td>71.542</td></tr>
<tr><td>Bilanzsumme</td><td>220.750</td><td>208.980</td><td>195.506</td></tr>
</table>
* Die Vorjahreszahlen wurden aufgrund der Erstanwendung des IFRS 15 angepasst.</td></tr>
</table>

	Eigenkapital und Verbindlichkeiten		
	31. März 2019 (ungeprüft und ohne prüferische Durchsicht)	**31. Dezember 2018** (geprüft)	**31. Dezember 2017*** (geprüft)
	in Mio. Euro		
Eigenkapital	58.171	58.088	**54.107**
Langfristige Rückstellungen und Verbindlichkeiten	85.265	79.983	**69.634**
Kurzfristige Rückstellungen und Verbindlichkeiten	77.314	70.909	**71.765**
Bilanzsumme	**220.750**	**208.980**	**195.506**

* Die Vorjahreszahlen wurden aufgrund der Erstanwendung des IFRS 15 angepasst.

	von 1. Januar bis 31. März		**von 1. Januar bis 31. Dezember**	
	2019 (ungeprüft und ohne prüferische Durchsicht)	**2018**** (ungeprüft und ohne prüferische Durchsicht)	**2018** (geprüft)	**2017*** (geprüft)
	in Mio. Euro			
Mittelzuflüsse / -abflüsse aus der betrieblichen Tätigkeit	1.173	489	5.051	5.909
Mittelzuflüsse / -abflüsse aus der Investitionstätigkeit	(2.609)	(669)	(7.363)	(6.163)
Mittelzuflüsse / -abflüsse aus der Finanzierungstätigkeit	2.808	(270)	4.296	1.572
Wechselkursbedingte Veränderungen der Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente	90	(18)	(19)	(223)
Konsolidierungskreisbedingte Veränderung der Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente	-	(19)	(25)	64
Veränderungen der Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente	1.462	(487)	1.940	1.159

		Zahlungsmittel und Zahlungs-mitteläquivalente am 1. Januar	10.979	9.039	9.039	7.880
		Zahlungsmittel und Zahlungs-mitteläquivalente am 31. Dezember	-	-	10.979	9.039
		Zahlungsmittel und Zahlungs-mitteläquivalente am 31. März	12.441	8.552	-	-
		* Die Vorjahreszahlen wurden aufgrund der Erstanwendung des IFRS 15 angepasst. ** Die Vorjahreszahlen wurden aufgrund der Erstanwendung des IFRS 16 angepasst.				
	Keine wesentliche Verschlechterung der Aussichten des [Emittenten] [Garanten]	Es gab keine wesentliche Verschlechterung in den Aussichten der BMW AG seit dem Datum des veröffentlichten und geprüften Jahresabschlusses zum Ende des Geschäftsjahres am 31. Dezember 2018.				
	Beschreibung wesentlicher Veränderungen bei der Finanzlage oder Handelsposition des [Emittenten] [Garanten]	Nicht anwendbar. Seit dem 31. März 2019, dem Datum des letzten veröffentlichten Abschlusses, ist es zu keiner wesentlichen Veränderung der Finanzlage oder Ertragslage der BMW AG gekommen.				
[B.19/] B.13	**Beschreibung aller Ereig-nisse aus jüngster Zeit der Geschäftstätigkeit des [Emittenten] [Garanten], die für die Bewertung seiner Zahlungsfähigkeit in hohem Maße relevant sind**	Nicht anwendbar. Es gibt keine Ereignisse aus der jüngsten Zeit der Geschäftstätigkeit der BMW AG, die für die Bewertung der Zahlungsfähigkeit der BMW AG in hohem Maße relevant sind.				
[B.19/] B.14	**Ist der [Emittent] [Garant] von anderen Unternehmen der Gruppe abhängig, ist dies klar anzugeben**	Nicht anwendbar. Als Konzernobergesellschaft der BMW Gruppe, ist die BMW AG von keinem anderen Unternehmen innerhalb der BMW Gruppe abhängig. **Siehe Element [B.19/] B.5.**				
[B.19/] B.15	**Haupttätigkeiten des [Emittenten] [Garanten]**	Die Aktivitäten der BMW Gruppe werden in die Geschäftssegmente Automobile, Motorräder, Finanzdienstleistungen und Sonstige Gesellschaften aufgeteilt. Im Segment Automobile entwickelt, fertigt, montiert und vertreibt die BMW Group unter den Marken BMW, MINI und Rolls-Royce Personenwagen einschließlich geländegängiger Fahrzeuge sowie Ersatzteile, Zubehör und Mobilitätsdienstleistungen. Der Vertrieb von Produkten der Marken BMW und MINI erfolgt in Deutschland durch die Niederlassungen der BMW AG und rechtlich selbstständige Vertragshändler. Der Auslandsvertrieb wird überwiegend von Tochterunternehmen sowie in einigen Märkten				

		von unabhängigen Importeuren übernommen. Der Vertrieb von Fahrzeugen der Marke Rolls-Royce erfolgt in den USA sowie in China, Korea, Italien und Russlandüber Tochterunternehmen, in den übrigen Märkten durch selbstständige Vertragshändler. Im Segment Motorräder sind die Entwicklung, Fertigung, Montage und der Vertrieb von Motorrädern einschließlich des Ersatzteil- und Zubehörgeschäfts ausgewiesen. Dem Segment Finanzdienstleistungen sind im Wesentlichen das Leasing von Automobilen, das Flottengeschäft, das Mehrmarkengeschäft, die Kreditfinanzierung für Kunden und Händler, das Einlagengeschäft sowie das Versicherungsgeschäft zugeordnet.
[B.19/] B.16	**Beherrschungs-verhältnisse des [Emittenten] [Garanten]**	**Anteilseigner** / **Unmittelbarer Anteil der Stimmrechte** / **Mittelbarer Anteil der Stimmrechte** Stefan Quandt: 0,2% / 25,6% (1) AQTON SE: 9,0% / 16,6% (2) AQTON Verwaltung GmbH: - / 16,6% (3) AQTON GmbH & Co. KG für Automobilwerte: 16,6% / - Susanne Klatten: 0,2% / 20,7% (4) Susanne Klatten Beteiligungs GmbH: 20,7% / - (1) Kontrollierte Unternehmen, von denen 3 % oder mehr zugerechnet werden: AQTON SE, AQTON Verwaltung GmbH, AQTON GmbH & Co. KG für Automobilwerte. (2) Kontrollierte Unternehmen, von denen 3 % oder mehr zugerechnet werden: AQTON Verwaltung GmbH und AQTON GmbH & Co. KG für Automobilwerte. (3) Kontrollierte Unternehmen, von denen 3 % oder mehr zugerechnet werden: AQTON GmbH & Co. KG für Automobilwerte. (4) Kontrollierte Unternehmen, von denen 3 % oder mehr zugerechnet werden: Susanne Klatten Beteiligungs GmbH.
[B.19/] B.17	**Kreditratings des [Emittenten] [Garanten]oder seiner Schuldtitel**	BMW AG hat die folgenden langfristigen Ratings: – A1 (Ausblick stabil) von Moody's Investors Services Limited – A+ (Ausblick stabil) von Standard & Poor's Credit Market Services Europe Limited Rating(s) der Schuldverschreibungen der BMW AG: [●] [Nicht anwendbar. Die Schuldverschreibungen verfügen über kein Rating].

<table>
<tr><td>[Punkt</td><td colspan="3">Abschnitt B – BMW Finance N.V. als Emittentin</td></tr>
<tr><td>B.1</td><td>Gesetzliche und kommerzielle Bezeichnung des Emittenten</td><td colspan="2">BMW Finance N.V.</td></tr>
<tr><td>B.2</td><td>Sitz und Rechtsform des Emittenten, das für den Emittenten geltende Recht und das Land der Gründung der Gesellschaft</td><td colspan="2">BMW Finance N.V. ist eine nach der Rechtsordnung der Niederlande gegründete holländische Aktiengesellschaft mit beschränkter Haftung (naamloze vennootschap). Die Gesellschaft hat ihren satzungsmäßigen Sitz in Den Haag, den Niederlanden. Für die BMW Finance N.V. ist niederländisches Gesellschaftsrecht maßgeblich.</td></tr>
<tr><td>B.4b</td><td>Alle bereits bekannten Trends, die sich auf den Emittenten und die Branchen, in denen er tätig ist, auswirken</td><td colspan="2">Unsicherheiten in Bezug auf das Betriebsergebnis für das Jahr 2019 könnten aus unvorhergesehenen Veränderungen der Marktbedingungen und des üblichen Marktpreises für Finanzderivate resultieren.</td></tr>
<tr><td>B.5</td><td>Beschreibung der Gruppe und der Stellung des Emittenten innerhalb dieser Gruppe</td><td colspan="2">BMW Finance N.V. ist eine hundertprozentige Tochtergesellschaft der BMW Holding B.V., die ihrerseits wiederum eine hundertprozentige Tochtergesellschaft der BMW INTEC Beteiligungs GmbH, einer hundertprozentigen Tochtergesellschaft der BMW AG, ist.</td></tr>
<tr><td>B.9</td><td>Gewinnprognosen oder -schätzungen</td><td colspan="2">Nicht anwendbar. Es wurden keine Gewinnprognosen oder Gewinnschätzungen gemacht oder mitgeteilt.</td></tr>
<tr><td>B.10</td><td>Art etwaiger Beschränkungen im Bestätigungs-vermerk zu den historischen Finanz-informationen</td><td colspan="2">Nicht anwendbar. Der geprüfte Jahresabschluss enthält keinerlei Beschränkungen im Bestätigungsvermerk zu den historischen Finanzinformationen.</td></tr>
<tr><td>B.12</td><td>Ausgewählte wesentliche historische Finanz-informationen des Emittenten</td><td colspan="2">Die folgende Tabelle zeigt ausgewählte konsolidierte Finanzinformationen der BMW Finance N.V. (erstellt gemäß IFRS):
<table>
<tr><th></th><th>31. Dezember 2018 (geprüft)</th><th>31. Dezember 2017 (geprüft)</th></tr>
<tr><td></td><td colspan="2">in Tausend Euro</td></tr>
<tr><td>Bilanzsumme</td><td>39.454.512</td><td>35.934.814</td></tr>
<tr><td>Eigenkapital</td><td>193.140</td><td>153.236</td></tr>
<tr><td>Langfristige Rückstellungen und Verbindlichkeiten</td><td>27.838.711</td><td>21.919.908</td></tr>
<tr><td>Kurzfristige Rückstellungen und Verbindlichkeiten</td><td>11.422.661</td><td>13.861.670</td></tr>
</table>
<table>
<tr><th></th><th>31. Dezember 2018 (geprüft)</th><th>31. Dezember 2017 (geprüft)</th></tr>
<tr><td>Zinsmarge</td><td>23.393</td><td>9.740</td></tr>
<tr><td>Finanzieller Gewinn / (Verlust)</td><td>18.426</td><td>(15.631)</td></tr>
<tr><td>Jahresüberschuss / -fehlbetrag</td><td>39.810</td><td>23.960</td></tr>
</table></td></tr>
</table>

	Keine wesentliche Verschlechterung der Aussichten des Emittenten	Es gab keine wesentliche Verschlechterung in den Aussichten der BMW Finance N.V. seit dem Datum des veröffentlichten und geprüften Jahresabschlusses zum Ende des Geschäftsjahres am 31. Dezember 2018.
	Beschreibung wesentlicher Veränderungen bei der Finanzlage oder Handelsposition des Emittenten	Nicht anwendbar. Seit dem Datum des veröffentlichten und geprüften Jahresabschlusses zum Ende des Geschäftsjahres am 31. Dezember 2018 ist es zu keiner wesentlichen Veränderung der Finanzlage oder Ertragslage der BMW Finance N.V gekommen.
B.13	**Beschreibung aller Ereignisse aus jüngster Zeit der Geschäftstätigkeit des Emittenten, die für die Bewertung seiner Zahlungsfähigkeit in hohem Maße relevant sind**	Nicht anwendbar. Es gibt keine Ereignisse aus der jüngsten Zeit der Geschäftstätigkeit der BMW Finance N.V., die für die Bewertung der Zahlungsfähigkeit der BMW Finance N.V. in hohem Maße relevant sind.
B.14	**Ist der Emittent von anderen Unternehmen der Gruppe abhängig, ist dies klar anzugeben**	BMW Finance N.V. ist eine hundertprozentige Tochtergesellschaft der BMW Holding B.V., die ihrerseits wiederum eine hundertprozentige Tochtergesellschaft der BMW INTEC Beteiligungs GmbH, einer hundertprozentigen Tochtergesellschaft der BMW AG, ist. BMW Finance N.V. hat keine Tochtergesellschaften. **Siehe Element B.5.**
B.15	**Haupttätigkeiten des Emittenten**	Die Geschäftstätigkeit der BMW Finance N.V. umfasst maßgeblich die Zurverfügungstellung von langfristiger Liquidität und Finanzierungen zwischen Gesellschaften der BMW Gruppe.
B.16	**Beherrschungsverhältnisse des Emittenten**	BMW Holding B.V. Die Anteile an BMW Finance N.V. werden indirekt von BMW AG gehalten. **Siehe Bayerische Motoren Werke Aktiengesellschaft - B.19/B.16 für weitere Informationen.**
B.17	**Kreditratings des Emittenten oder seiner Schuldtitel**	Nicht anwendbar. BMW Finance N.V. hat kein eigenes Rating. Durch die Garantie der BMW AG für die Zahlung des Kapitals und der Zinsen, welche aus den von BMW Finance N.V. begebenen Schuldverschreibungen resultieren, stellt das externe Kreditrating der BMW AG weiterhin eine wesentliche Unterstützung der Bonität der BMW Finance N.V. dar. Rating(s) der Schuldverschreibungen der BMW Finance N.V.: **[●]** **[**Nicht anwendbar. Die Schuldverschreibungen verfügen über kein Rating**]**. **Siehe Bayerische Motoren Werke Aktiengesellschaft – B.19/B.17.**
B.18	**Art und Umfang der Garantie**	BMW AG, München, Bundesrepublik Deutschland übernimmt gegenüber den Inhabern der Schuldverschreibungen die unbedingte und unwiderrufliche Garantie für die Zahlung des Kapitals, der Zinsen und jedweder zusätzlicher Beträge, welche von Seiten der BMW Finance N.V., Den Haag, Niederlande nach den unter diesem Programm begebenen Schuldverschreibungen entsprechend der Bestimmungen der Emissionsbedingungen geschuldet sind und noch nicht beglichen wurden.

B.19	**Zusammenfassende Informationen in Bezug auf den Garanten**	**Siehe B.19/B.1 bis B.19/B.17 der Bayerische Motoren Werke Aktiengesellschaft]**

[Punkt	**Abschnitt B – BMW US Capital als Emittentin**	
B.1	**Gesetzliche und kommerzielle Bezeichnung des Emittenten**	BMW US Capital, LLC.
B.2	**Sitz und Rechtsform des Emittenten, das für den Emittenten geltendes Recht und das Land der Gründung der Gesellschaft**	BMW US Capital, LLC ist eine nach der Rechtsordnung des Staats Delaware, Vereinigte Staaten, gegründete Gesellschaft mit beschränkter Haftung. Die Gesellschaft hat ihren satzungsmäßigen Sitz in Woodcliff Lake, NJ, Vereinigte Staaten. Für die BMW US Capital, LLC ist der *Limited Liability Company Act* (Gesetz über Gesellschaften mit beschränkter Haftung) des Staats Delaware, Vereinigte Staaten maßgeblich.
B.4b	**Alle bereits bekannten Trends, die sich auf den Emittenten und die Branchen, in denen er tätig ist, auswirken**	Unsicherheiten in Bezug auf das Betriebsergebnis für das Jahr 2019 könnten aus einer unvorhergesehenen Veränderung der Marktbedingungen, operativen Problemen, rechtlichen oder regulatorischen Änderungen oder des üblichen Marktpreises für Finanzderivate resultieren.
B.5	**Beschreibung der Gruppe und der Stellung des Emittenten innerhalb dieser Gruppe**	Einzige Anteilseignerin der BMW US Capital, LLC ist die BMW (US) Holding Corp., die zu hundert Prozent im Besitz der BMW AG ist.
B.9	**Gewinnprognosen oder -schätzungen**	Nicht anwendbar. Es wurden keine Gewinnprognosen oder Gewinnschätzungen gemacht oder mitgeteilt.
B.10	**Art etwaiger Beschränkungen im Bestätigungsvermerk zu den historischen Finanzinformationen**	Nicht anwendbar. Der geprüfte Jahresabschluss enthält keinerlei Beschränkungen im Bestätigungsvermerk zu den historischen Finanzinformationen.
B.12	**Ausgewählte wesentliche historische Finanzinformationen des Emittenten**	Die folgende Tabelle zeigt ausgewählte konsolidierte Finanzinformationen der BMW US Capital, LLC (erstellt gemäß IFRS):

	31. Dezember 2018 (geprüft)	**31. Dezember 2017** (geprüft)
	in Tausend USD	
Bilanzsumme	33.707.070	28.654.551
Summe der Verbindlichkeiten	33.449.389	28.255.089
Eigenkapital	257.681	399.462

	31. Dezember 2018 (geprüft)	**31. Dezember 2017** (geprüft)
Netto Zinserträge	(5.976)	42.971
Gewinn aus herkömmlichen Aktivitäten vor Steuern	(52.921)	43.126
Jahresüberschuss / - fehlbetrag	(40.097)	49.000

	Keine wesentliche Verschlechterung der Aussichten des Emittenten	Es gab keine wesentliche Verschlechterung in den Aussichten der BMW US Capital, LLC seit dem Datum des veröffentlichten und geprüften Jahresabschlusses zum Ende des Geschäftsjahres am 31. Dezember 2018.
	Beschreibung wesentlicher Veränderungen bei der Finanzlage oder Handelsposition des Emittenten	Nicht anwendbar. Seit dem Datum des veröffentlichten und geprüften Jahresabschlusses zum Ende des Geschäftsjahres am 31. Dezember 2018 ist es zu keiner wesentlichen Veränderung der Finanzlage oder Handelsposition der BMW US Capital, LLC gekommen.
B.13	**Beschreibung aller Ereignisse aus jüngster Zeit der Geschäftstätigkeit des Emitten-ten, die für die Bewer-tung seiner Zahlungsfähigkeit in hohem Maße relevant sind**	Nicht anwendbar. Es gibt keine Ereignisse aus der jüngsten Zeit der Geschäftstätigkeit der BMW US Capital, LLC, die für die Bewertung der Zahlungsfähigkeit der BMW US Capital, LLC in hohem Maße relevant sind.
B.14	**Ist der Emittent von anderen Unternehmen der Gruppe abhängig, ist dies klar anzugeben**	Mit Wirkung zum 1. Januar 2001 wechselte die BMW US Capital, LLC ihre Rechtsform, was nach dem Delaware Limited Liability Company Act erlaubt ist, und wurde zu einer Gesellschaft mit beschränkter Haftung, deren einzige Anteilseignerin die BMW (US) Holding Corp. ist, welche ihrerseits im hundertprozentigen Besitz der BMW AG steht. BMW US Capital, LLC hat keine Tochtergesellschaften. **Siehe Element B.5.**
B.15	**Haupttätigkeiten des Emittenten**	Als leitende Einheit des U.S.-Dollar Cash-Pools und in ihrer Funktion als hausinterne Finanzierungsquelle für die Währungen USD, CAD und MXN für die BMW Gruppe ist es Zweck der BMW US Capital, LLC, die Finanzierung von Aktivitäten der BMW Gruppe und ihrer verbundenen Unternehmen, primär solche in den Vereinigten Staaten durch langfristige und kurzfristige Vorschüsse zu unterstützen und damit in Verbindung stehende Dienstleistungen zur Verfügung zu stellen. Die verbundenen Unternehmen der BMW US Capital, LLC in den Vereinigten Staaten sind hauptsächlich in der Automobilindustrie tätig und erwirtschaften ihre Erträge in Nordamerika, primär in den Vereinigten Staaten. Nach dem Gesellschaftsvertrag der BMW US Capital, LLC wurde die BMW US Capital, LLC zu dem Zweck gegründet, sich an allen rechtmäßigen Aktivitäten, zu deren Zweck Gesellschaften mit beschränkten Haftungen nach dem Delaware Limited Liability Company Act gegründet werden dürfen, zu beteiligen.
B.16	**Beherrschungs-verhältnisse des Emittenten**	BMW (US) Holding Corp. Die Anteile an BMW US Capital, LLC werden indirekt von BMW AG gehalten. **Siehe Bayerische Motoren Werke Aktiengesellschaft - B.19/B.16 für weitere Informationen.**

B.17	**Kreditratings des Emittenten oder seiner Schuldtitel**	Nicht anwendbar. BMW US Capital, LLC hat kein eigenes Rating. Durch die Garantie der BMW AG für die Zahlung des Kapitals und der Zinsen, welche aus den von BMW US Capital, LLC begebenen Schuldverschreibungen resultieren, stellt das externe Kreditrating der BMW AG weiterhin eine wesentliche Unterstützung der Bonität der BMW US Capital, LLC dar. Rating(s) der Schuldverschreibungen der BMW US Capital, LLC: **[●] [**Nicht anwendbar. Die Schuldverschreibungen verfügen über kein Rating**]**. **Siehe Bayerische Motoren Werke Aktiengesellschaft - B.19/B.17.**
B.18	**Art und Umfang der Garantie**	BMW AG, München, Bundesrepublik Deutschland übernimmt gegenüber den Inhabern der Schuldverschreibungen die unbedingte und unwiderrufliche Garantie für die Zahlung des Kapitals, der Zinsen und jedweder zusätzlicher Beträge, welche von Seiten der BMW US Capital, LLC, Wilmington, Delaware, Vereinigte Staaten nach den unter diesem Programm begebenen Schuldverschreibungen entsprechend der Bestimmungen der Emissionsbedingungen geschuldet sind und noch nicht beglichen wurden.
B.19	**Zusammenfassende Informationen in Bezug auf den Garanten**	**Siehe B.19/B.1 bis B.19/B.17 der Bayerische Motoren Werke Aktiengesellschaft]**

[Punkt	**Abschnitt B – BMW International Investment B.V. als Emittentin**	
B.1	**Gesetzliche und kommerzielle Bezeichnung des Emittenten**	BMW International Investment B.V.
B.2	**Sitz und Rechtsform des [Emittenten] [Garanten], das für den [Emittenten] [Garanten] geltende Recht und das Land der Gründung der Gesellschaft**	BMW International Investment B.V. ist eine nach der Rechtsordnung der Niederlande gegründete holländische Aktiengesellschaft mit beschränkter Haftung (*besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid*). Die Gesellschaft hat ihren satzungsmäßigen Sitz in Den Haag, Niederlande. Für die BMW International Investment B.V. ist niederländisches Gesellschaftsrecht maßgeblich.
B.4b	**Alle bereits bekannten Trends, die sich auf den Emittenten und die Branchen, in denen er tätig ist, auswirken**	Unsicherheiten in Bezug auf das Betriebsergebnis für das Jahr 2018 könnten aus einer unvorhergesehenen Veränderung der Marktbedingungen und marktüblichen Werten für Finanzderivate.resultieren.
B.5	**Beschreibung der Gruppe und der Stellung des Emittenten innerhalb dieser Gruppe**	BMW International Investment B.V. ist eine hundertprozentige Tochtergesellschaft der BMW Holding B.V., welche wiederum eine hundertprozentige Tochtergesellschaft der BMW INTEC Beteiligungs GmbH, einer hundertprozentigen Tochtergesellschaft der BMW AG, ist.
B.9	**Gewinnprognosen oder - schätzungen**	Nicht anwendbar. Eine Gewinnprognose oder -schätzung wurde nicht gemacht oder mitgeteilt.
B.10	**Art etwaiger Beschränkungen im Bestätigungsvermerk zu den historischen Finanzinformationen**	Nicht anwendbar. Der geprüfte Jahresabschluss enthält keinerlei Beschränkungen im Bestätigungsvermerk zu den historischen Finanzinformationen.

<table>
<tr><td>B.12</td><td>Ausgewählte wesentliche historische Finanz-informationen des Emittenten</td><td>Die folgende Tabelle zeigt ausgewählte konsolidierte Finanzinformationen der BMW International Investment B.V. (erstellt gemäß IFRS):
<table>
<tr><th></th><th>31. Dezember 2018</th><th>31. Dezember 2017</th></tr>
<tr><td></td><td colspan="2">in Tausend GBP</td></tr>
<tr><td>Bilanzsumme</td><td>11.130.025</td><td>8.749.154</td></tr>
<tr><td>Eigenkapital</td><td>524.066</td><td>94.554</td></tr>
<tr><td>Langfristige Rückstellungen und Verbindlichkeiten</td><td>4.219.815</td><td>1.627.171</td></tr>
<tr><td>Kurzfristige Rückstellungen und Verbindlichkeiten</td><td>6.386.144</td><td>7.027.429</td></tr>
</table>
<table>
<tr><th></th><th>31. Dezember 2018</th><th>31. Dezember 2017</th></tr>
<tr><td>Zinsmarge</td><td>5.761</td><td>4.583</td></tr>
<tr><td>Finanzieller Gewinn / (Verlust)</td><td>137</td><td>465</td></tr>
<tr><td>Jahresüberschuss/-fehlbetrag</td><td>8.100</td><td>5.834</td></tr>
</table></td></tr>
<tr><td></td><td>Keine wesentliche Verschlechterung der Aussichten des Emittenten</td><td>Es gab keine wesentliche Verschlechterung in den Aussichten der BMW International Investment B.V. seit dem Datum des veröffentlichten und geprüften Jahresabschlusses zum Ende des Geschäftsjahres am 31. Dezember 2018.</td></tr>
<tr><td></td><td>Beschreibung wesentlicher Veränderungen bei der Finanzlage oder Handelsposition des Emittenten</td><td>Nicht anwendbar. Es gab keine wesentliche Veränderungen bei der Finanzlage oder Handelsposition der BMW International Investment B.V. seit dem letzten geprüften Jahresabschluss zum 31. Dezember 2018.</td></tr>
<tr><td>B.13</td><td colspan="2">Beschreibung aller Ereignisse aus jüngster Zeit der Geschäftstätigkeit des Emittenten, die für die Bewertung seiner Zahlungsfähigkeit in hohem Maße relevant sind</td><td>Nicht anwendbar. Es gibt keine Ereignisse aus der jüngsten Zeit der Geschäftstätigkeit der BMW International Investment B.V., die für die Bewertung der Zahlungsfähigkeit der BMW International Investment B.V. in hohem Maße relevant sind.</td></tr>
<tr><td>B.14</td><td colspan="2">Ist der Emittent von anderen Unternehmen der Gruppe abhängig, ist dies klar anzugeben</td><td>BMW International Investment B.V. ist eine hundertprozentige Tochtergesellschaft der BMW Holding B.V, welche wiederum eine hunderprozentige Tochtergesellschaft der BMW INTEC Beteiligungs GmbH, einer hundertprozentigen Tochtergesellschaft der BMW AG, ist. Zum Datum dieses Prospektes hat BMW International Investment B.V. keine Tochtergesellschaften.
Siehe Element B.5.</td></tr>
<tr><td>B.15</td><td colspan="2">Haupttätigkeiten des Emittenten</td><td>Die Geschäftstätigkeit der BMW International Investment B.V. umfasst maßgeblich die Zurverfügungstellung von langfristiger Liquidität und Finanzierungen zwischen Gesellschaften der BMW Gruppe.</td></tr>
</table>

B.16	**Beherrschungs-verhältnisse des Emittenten**	BMW Holding BV. Die Anteile an BMW International Investment B.V. werden indirekt von BMW AG gehalten. **Siehe Bayerische Motoren Werke Aktiengesellschaft - B.19/B.16 für weitere Informationen.**
B.17	**Kreditratings des Emittenten oder seiner Schuldtitel**	Nicht anwendbar. BMW International Investment B.V. hat kein eigenes Rating. Durch die Garantie der BMW AG für die Zahlung des Kapitals und der Zinsen, welche aus den von BMW International Investment B.V. begebenen Schuldverschreibungen resultieren, stellt das externe Kreditrating der BMW AG weiterhin eine wesentliche Unterstützung der Bonität der BMW International Investment B.V. dar. Rating(s) der Schuldverschreibungen der BMW International Investment B.V.: **[●]** **[**Nicht anwendbar. Die Schuldverschreibungen verfügen über kein Rating**]**. **Siehe Bayerische Motoren Werke Aktiengesellschaft - B.19/B.17.**
B.18	**Art und Umfang der Garantie**	BMW AG, München, Bundesrepublik Deutschland übernimmt gegenüber den Inhabern der Schuldverschreibungen die unbedingte und unwiderrufliche Garantie für die Zahlung des Kapitals, der Zinsen und jedweder zusätzlicher Beträge, welche von Seiten der BMW International Investment B.V., Den Haag, Niederlande, nach den unter diesem Programm begebenen Schuldverschreibungen entsprechend der Bestimmungen der Emissionsbedingungen geschuldet sind und noch nicht beglichen wurden.
B.19	**Zusammenfassende Informationen in Bezug auf den Garanten**	**Siehe B.19/B.1 bis B.19/B.17 der Bayerische Motoren Werke Aktiengesellschaft]**

[Punkt	**Abschnitt B – BMW Japan Finance Corp. als Emittentin**	
B.1	**Gesetzliche und kommerzielle Bezeichnung des Emittenten**	BMW Japan Finance Corp.
B.2	**Sitz und Rechtsform des [Emittenten] [Garanten], das für den [Emittenten] [Garanten] geltende Recht und das Land der Gründung der Gesellschaft**	BMW Japan Finance Corp. ist eine nach der Rechtsordnung Japans gegründete japanische Aktiengesellschaft. Die Gesellschaft hat ihren satzungsmäßigen Sitz in Tokyo, Japan. Für die BMW Japan Finance Corp. ist das Gesellschaftsrecht von Japan maßgeblich.
B.4b	**Alle bereits bekannten Trends, die sich auf den Emittenten und die Branchen, in denen er tätig ist, auswirken**	Die jüngsten Maßnahmen der Regierung sollten das inländische Wirtschaftswachstum verstärken. Es wird erwartet, dass die Industrie von der positiven Stimmung unter den Konsumenten aufgrund des Wirtschaftsaufschwungs profitiert.

<table>
<tr><td>B.5</td><td>Beschreibung der Gruppe und der Stellung des Emittenten innerhalb dieser Gruppe</td><td colspan="3">BMW Japan Finance Corp. ist eine hundertprozentige Tochtergesellschaft der BMW Japan Corp., die ihrerseits wiederum eine hundertprozentige Tochtergesellschaft der BMW Holding B.V. ist, die wiederum eine hundertprozentige Tochtergesellschaft der BMW Intec Beteiligungs GmbH, einer hundertprozentigen Tochtergesellschaft der BMW AG, ist, BMW Japan Finance Corp. hat keine Tochtergesellschaften.</td></tr>
<tr><td>B.9</td><td>Gewinnprognosen oder -schätzungen</td><td colspan="3">Nicht anwendbar. Eine Gewinnprognose oder Gewinnschätzung wurde nicht gemacht oder mitgeteilt.</td></tr>
<tr><td>B.10</td><td>Art etwaiger Beschränkungen im Bestätigungsvermerk zu den historischen Finanzinformationen</td><td colspan="3">Nicht anwendbar. Der geprüfte Jahresabschluss enthält keinerlei Beschränkungen im Bestätigungsvermerk zu den historischen Finanzinformationen.</td></tr>
<tr><td>B.12</td><td>Ausgewählte wesentliche historische Finanz-informationen des Emittenten</td><td colspan="3">Die folgende Tabelle zeigt ausgewählte konsolidierte Finanzinformationen der BMW Japan Finance Corp. (erstellt gemäß japanischem GAAP):

<table>
<tr><td></td><td>31. Dezember 2018 (geprüft)</td><td>31. Dezember 2017 (geprüft)</td></tr>
<tr><td></td><td colspan="2">in Tausend JPY</td></tr>
<tr><td>Bilanzsumme</td><td>593.713.195</td><td>547.149.985</td></tr>
<tr><td>Summe der Verbindlichkeiten</td><td>537.801.489</td><td>495.148.044</td></tr>
<tr><td>Eigenkapital</td><td>55.911.705</td><td>52.001.941</td></tr>
</table>

<table>
<tr><td></td><td>31. Dezember 2018 (geprüft)</td><td>31. Dezember 2017 (geprüft)</td></tr>
<tr><td>Betriebseinkommen</td><td>10.983.981</td><td>9.613.185</td></tr>
<tr><td>Ergebnis vor Steuern</td><td>11.140.153</td><td>9.904.674</td></tr>
<tr><td>Jahresüberschuss / - fehlbetrag</td><td>7.759.764</td><td>6.831.496</td></tr>
</table>
</td></tr>
<tr><td></td><td>Keine wesentliche Verschlechterung der Aussichten des Emittenten</td><td colspan="3">Es gab keine wesentliche Verschlechterung in den Aussichten der BMW Japan Finance Corp. seit dem Datum des veröffentlichten und geprüften Jahresabschlusses zum Ende des Geschäftsjahres am 31. Dezember 2018.</td></tr>
<tr><td></td><td>Beschreibung wesentlicher Veränderungen bei der Finanzlage oder Handelsposition des Emittenten</td><td colspan="3">Nicht anwendbar. Seit dem Datum des veröffentlichten und geprüften Jahresabschlusses zum Ende des Geschäftsjahres am 31. Dezember 2018 ist es zu keiner wesentlichen Veränderung der Finanzlage oder Ertragslage der BMW Japan Finance Corp. gekommen.</td></tr>
</table>

B.13	**Beschreibung aller Ereignisse aus jüngster Zeit der Geschäfts-tätigkeit des Emittenten, die für die Bewertung seiner Zahlungsfähigkeit in hohem Maße relevant sind**	Nicht anwendbar. Es gibt keine Ereignisse aus der jüngsten Zeit der Geschäftstätigkeit der BMW Japan Finance Corp., die für die Bewertung der Zahlungsfähigkeit der BMW Japan Finance Corp. in hohem Maße relevant sind.
B.14	**Ist der Emittent von anderen Unternehmen der Gruppe abhängig, ist dies klar anzugeben**	BMW Japan Finance Corp. ist eine hundertprozentige Tochtergesellschaft der BMW Japan Corp., die ihrerseits wiederum eine hundertprozentige Tochtergesellschaft der BMW Holding B.V. ist, die wiederum eine hundertprozentige Tochtergesellschaft der BMW Intec Beteiligungs GmbH, einer hundertprozentigen Tochtergesellschaft der BMW AG, ist. BMW Japan Finance Corp. hat keine Tochtergesellschaften. **Siehe Element B.5.**
B.15	**Haupttätigkeiten des Emittenten**	Die Haupttätigkeit der BMW Japan Finance Corp. ist das Bereitstellen von Darlehens- und Leasingprodukten an BMW und MINI Kunden, die Finanzierung von BMW und Mini Händlern, das Anwerben von Franchise-Händlern für Neu- und Gebrauchtwagen, der Ausgabe von Kreditkarten und der Bereitstellung von Versicherungsschutz.
B.16	**Beherrschungs-verhältnisse des Emittenten**	BMW Japan Corp. Die Anteile an BMW Japan Finance Corp. werden indirekt von BMW AG gehalten. **Siehe Bayerische Motoren Werke Aktiengesellschaft - B.19/B.16 für weitere Informationen.**
B.17	**Kreditratings des Emittenten oder seiner Schuldtitel**	Nicht anwendbar. BMW Japan Finance Corp. hat kein eigenes Rating. Durch die Garantie der BMW AG für die Zahlung des Kapitals und der Zinsen, welche aus den von BMW Japan Finance Corp. begebenen Schuldverschreibungen resultieren, stellt das externe Kreditrating der BMW AG weiterhin eine wesentliche Unterstützung der Bonität der BMW Japan Finance Corp. dar. Rating(s) der Schuldverschreibungen der BMW Japan Finance Corp.: **[●] [**Nicht anwendbar. Die Schuldverschreibungen verfügen über kein Rating**]**. **Siehe Bayerische Motoren Werke Aktiengesellschaft - B.19/B.17.**
B.18	**Art und Umfang der Garantie**	BMW AG, München, Bundesrepublik Deutschland übernimmt gegenüber den Inhabern der Schuldverschreibungen die unbedingte und unwiderrufliche Garantie für die Zahlung des Kapitals, der Zinsen und jedweder zusätzlicher Beträge, welche von Seiten der BMW Japan Finance Corp., Chiyoda-ku, Tokio, Japan nach den unter diesem Programm begebenen Schuldverschreibungen entsprechend der Bestimmungen der Emissionsbedingungen geschuldet sind und noch nicht beglichen wurden.
B.19	**Zusammenfassende Informationen in Bezug auf den Garanten**	**Siehe B.19/B.1 bis B.19/B.17 der Bayerische Motoren Werke Aktiengesellschaft]**

Punkt	Abschnitt C – Wertpapiere	
C.1	**Art und Gattung der Schuldver-schreibungen / Wertpapierkenn-nummer(n)**	**Art der Schuldverschreibungen:** Die Schuldverschreibungen sind Schuldinstrumente gemäß §§ 793 ff. BGB.
		Gattung der Schuldverschreibungen: **[**Festverzinsliche Schuldverschreibungen.**]** **[**Variabel verzinsliche Schuldverschreibungen.**]** **[**Nullkupon Schuldverschreibungen.**]**
		Wertpapierkennnummer(n) ISIN: **[●]**. **[**Common Code: **[●].]** **[**WKN: **[●].]** **[*andere einfügen*]**
C.2	**Währung**	Die Schuldverschreibungen sind in **[**Euro ("**EUR**")**]** **[**U.S. Dollar ("**USD**")**]** **[**Japanische Yen ("**JPY**")**]** **[**Chinesische Renminbi ("**CNY**")**]** **[**Australische Dollar ("**AUD**")**]** **[**Pfund Sterling ("**GBP**")**]** **[●]** begeben.
C.5	**Beschränkungen der freien Übertrag-barkeit**	Nicht anwendbar. Die Schuldverschreibungen sind frei übertragbar.
C.8	**Rechte, die mit den Schuldver-schreibungen verbunden sind** (**einschließlich Beschränkungen dieser Rechte und Rang der Schuldver-schreibungen**)	**[Festverzinsliche Schuldverschreibungen** Die Schuldverschreibungen verbriefen einen festen Zinsertrag über die gesamte Laufzeit der Schuldverschreibungen.**]**
		[Variabel verzinsliche Schuldverschreibungen Die Schuldverschreibungen werden mit einem Zinssatz verzinst **[**angepasst um **[**die anwendbare Marge**]** **[**und**]** **[**den anwendbaren Partizipationsfaktor (Hebel)**]]**, der auf der Basis eines **[**Referenzzinssatzes**]** **[**Constant Maturity Swap Satzes**]** bestimmt wird, der auf der vereinbarten Bildschirmseite eines Kursdienstes angezeigt wird.**]**
		[Nullkupon-Schuldverschreibungen Die Schuldverschreibungen werden ohne periodische Zinszahlungen begeben. Die Schuldverschreibungen werden **[**auf einer abgezinsten Basis (d.h. unter dem Nennwert)**]** **[**zu ihrem Nennwert**]** begeben und Zinsen auf die Schuldverschreibungen sind in der Zahlung des Rückzahlungsbetrags zum Laufzeitende enthalten.**]**
		Vorzeitige Rückzahlung der Schuldverschreibungen Die Schuldverschreibungen sind vor Ablauf ihrer festgelegten Laufzeit **[**nach Wahl**]** **[**der Emittentin**]** **[**und**]** **[**der Anleihegläubiger,**]** aus steuerlichen Gründen oder eines Kündigungsereignisses rückzahlbar.

		[Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der [Emittentin] [und] [der Anleihegläubiger] zu dem(n) festgelegten Rückzahlungsbetrag(-beträgen) Die Schuldverschreibungen sind nach Wahl der **[**Emittentin**]** **[**und**][**oder**]** **[**der Anleihegläubiger**]** unter Einhaltung der festgelegten Kündigungsfrist durch Kündigung gegenüber **[**den Anleihegläubigern**]** **[**oder**]** **[**der Emittentin**]** rückzahlbar, und zwar zu dem(n) festgelegten Zeitpunkt(en) vor der angegebenen Fälligkeit und zu dem(n) festgelegten Rückzahlungsbetrag(-beträgen) **[**nebst etwaigen bis zum jeweiligen Rückzahlungstag (ausschließlich) aufgelaufener Zinsen**].]**
		Vorzeitige Rückzahlung aus Steuergründen Die vorzeitige Rückzahlung der Schuldverschreibungen zu ihrem vorzeitigen Rückzahlungsbetrag **[**nebst etwaigen bis zum jeweiligen Rückzahlungstag (ausschließlich) aufgelaufenen Zinsen**]** aus steuerlichen Gründen ist zulässig, falls als Folge einer Änderung oder Ergänzung der Gesetze oder Vorschriften (einschließlich einer Änderung oder Ergänzung der Anwendung oder der offiziellen Auslegung dieser Gesetze oder Vorschriften) **[Falls Schuldverschreibungen von BMW Finance N.V. begeben werden**: der Niederlande**]** **[Falls Schuldverschreibungen von BMW US Capital, LLC begeben werden**: den Vereinigten Staaten**]** **[Falls Schuldverschreibungen von BMW International Investment B.V. begeben werden**: der Niederlande**]** **[Falls Schuldverschreibungen von BMW Japan Finance Corp. begeben werden**: Japan oder**]** der Bundesrepublik Deutschland oder deren politischen Untergliederungen oder Steuerbehörden, die Emittentin **[Im Falle von Schuldverschreibungen, die von BMW Finance N.V., BMW US Capital, LLC, BMW International Investment B.V. oder BMW Japan Finance Corp. begeben werden**: oder die Garantin**]** zur Zahlung zusätzlicher Beträge auf die Schuldverschreibungen verpflichtet ist.
		Vorzeitige Rückzahlung bei Eintritt eines Kündigungsereignisses Die Schuldverschreibungen sehen Kündigungsgründe vor, die die Anleihegläubiger berechtigen, die unverzügliche Rückzahlung ihrer Schuldverschreibungen zum **[**Nennbetrag**]** **[**vorzeitigen Rückzahlungsbetrag**]** **[**nebst etwaigen bis zum jeweiligen Rückzahlungstag (ausschließlich) aufgelaufenen Zinsen**]** zu verlangen.
		Status der Schuldverschreibungen Die Schuldverschreibungen stellen direkte, unbedingte, nicht nachrangige und nicht besicherte Verbindlichkeiten der Emittentin dar, die gleichen Rang (ausgenommen Verbindlichkeiten aufgrund von nationalen oder lokalen Steuervorschriften, anderen gesetzlichen Ausnahmeregelungen, gesetzlichen Vorschriften und Verwaltungsvorschriften) mit allen anderen unbesicherten und nicht nachrangigen Verbindlichkeiten haben.

C.9		**Bitte siehe Element C.8.**
	Zinssatz	**[Im Falle von festverzinslichen Schuldverschreibungen: [●]**%.**]** **[Im Falle von variabel verzinslichen Schuldverschreibungen:** der **[Referenzzinssatz einfügen] [CMS-Satz einfügen]** **[**multipliziert mit **[Faktor]] [[**zuzüglich**][**abzüglich**]** der Marge in Höhe von **[●]**%**]** für jede Zinsperiode.**]** **[**Nicht anwendbar. Die Schuldverschreibungen sehen keine periodischen Zinszahlungen vor und verfügen daher auch nicht über einen festgelegten Zinssatz.**]**
	Verzinsungsbeginn	**[**Begebungstag der Schuldverschreibungen.**]** **[**Nicht anwendbar. Die Schuldverschreibungen sehen keine periodischen Zinszahlungen vor und verfügen daher auch nicht über einen Verzinsungsbeginn.**]**
	Zinszahlungstage	**[●]** **[**Nicht anwendbar. Die Schuldverschreibungen sehen keine periodischen Zinszahlungen vor und verfügen daher auch nicht über Zinszahlungstage.**]**
	Basiswert auf dem der Zinssatz basiert	**[**Nicht anwendbar. Der Zinssatz basiert nicht auf einem Basiswert.**]** **[[Referenzzinssatz einfügen][CMS-Satz einfügen].]**
	Fälligkeitstag einschließlich Rückzahlungsverfahren	**[[Fälligkeitstag einfügen]**.**]** **[**Der in den **[Rückzahlungsmonat und Jahr einfügen]** fallende Zinszahlungstag.**]** Zahlungen auf Kapital in Bezug auf die Schuldverschreibungen erfolgen an das Clearing System oder dessen Order zur Gutschrift auf den Konten der jeweiligen Kontoinhaber des Clearing Systems.
	Rendite **Amortisationsrendite**	**[[●]**%.**]** **[**Nicht anwendbar. Die Rendite kann am Begebungstag nicht berechnet werden.**]** **[[●]** %.**]** **[**Nicht anwendbar. Es wird keine Amortisationsrendite berechnet.**]**
	Name des Vertreters der Inhaber der Schuldverschreibungen	**[**Nicht anwendbar. Es ist kein gemeinsamer Vertreter in den Emissionsbedingungen der Schuldverschreibungen bestellt.**]**
C.10		**Bitte siehe Element C.9.**
	Erläuterung wie der Wert der Anlage beeinflusst wird, falls die Schuldverschreibungen eine derivative Komponente bei der Zinszahlung aufweisen	Nicht anwendbar. Die Zinszahlung weist keine derivative Komponente auf.
C.11	**Einführung in einen regulierten Markt oder einen gleichwertigen Markt**	**[**Ein Antrag auf Zulassung der Schuldverschreibungen zum Handel am regulierten Markt der Luxemburger Börse (*Bourse de Luxembourg*) wurde gestellt.**]** [Die Schuldverschreibungen werden an keiner Börse zugelassen.**] [●]**

Punkt	Abschnitt D – Risiken	
	Risiken, die Bayerische Motoren Werke Aktiengesellschaft eigen sind	
D.2	**Zentrale Angaben zu den zentralen Risiken, die dem [Emittenten] [Garanten] eigen sind**	Als eine global agierende Organisation ist die BMW Gruppe politischen und globalen wirtschaftlichen Risiken, einschließlich Risiken aus steigender Internationalisierung der Unternehmenstätigkeit und dem größeren Wettbewerb ausgesetzt. Die BMW Gruppe ist politischen und globalen Risiken ausgesetzt. Dies umfasst: • steigende Verbindung globaler wirtschaftlicher und finanzieller Systeme, eine finanzielle Krise, Naturkatastrophen, geopolitische Krisen oder andere signifikante Ereignisse; • unvorhersehbare Entwicklungen und ein eine hohe Volatilität der lokalen und globalen Wirtschaft, zusammen mit einem stetig steigenden Wettbewerb; und • strukturelle Probleme in der Eurozone und nachlassendes wirtschaftliches Wachstum in China, einem der bedeutendsten Absatzmärkte der BMW Gruppe. Die BMW Gruppe ist strategischen und sektorspezifischen Risiken ausgesetzt, wie zum Beispiel: • negative Veränderungen im Automobilmarkt und seiner wettbewerblichen Umgebung; • höhere Sicherheits-, Emissions-, Kraftstoffsparsamkeits- oder anderer Regulierung; • Einführung neuer oder strengerer Ausfuhrkontrollen bzw. selbst eine exzessive Anwendung existierender Ausfuhrkontrollen; und Ein Anstieg oder eine fortgesetzte Volatilität der Kraftstoffpreise oder eine geringere Verfügbarkeit von Kraftstoffen. Die BMW Gruppe ist operationellen Risiken ausgesetzt, die resultieren aus: • Produktionsrisiken: Produktionsstops und Produktions-unterbrechungen oder der Entdeckung von Defekten an Fahrzeugen; • Risiken aus dem Einkauf: (i) der Verlust eines Zulieferers oder das Unvermögen eines Zulieferers, rechtzeitig zu liefern (wobei diese Risiken verstärkt wirken im Falle eines Zulieferers, der die einzige Quelle darstellt oder dem exklusiven Zulieferer einer Schlüsselkomponente), (ii) einer wirtschaftlichen Notlage eines Zulieferers oder (iii) der Veränderung der Voraussetzungen unter langfristigen Vereinbarungen, die die BMW Gruppe verpflichten; • Verkaufs- und Marketingrisiken: (i) in Bezug auf die Fähigkeit der BMW Gruppe ihre Produkte erfolgreich zu vermarkten und zu vertreiben, (ii) Risiken aus hohem Wettbewerb und Überkapazitäten, (iii) Gewährleistungs-risiken und Produkthaftungsansprüche, (iv) einer geringeren als erwarteten Marktaufnahme der neuen oder existierenden Produkte der BMW Gruppe, (v) in Bezug auf die Fähigkeit der BMW Gruppe, ihr Marken-Image zu

		unterhalten und zu entwickeln und (vi) in Bezug auf die Entwicklung neuer, attraktiver und energieeffizienter Produkten; • Risiken in Bezug auf das Personal: (i) die BMW Gruppe ist von ihrem guten Verhältnis mit den Mitarbeitern der BMW Gruppe sowie den Gewerkschaften abhängig, (ii) Risiken in Bezug auf das Personal und (iii) Risiken in Verbindung mit Pensionsverpflichtungen; • Informations-, Datenschutz- und IT-Risiken, einschließlich Cyber-Sicherheits-Risiken bezüglich operativer Systeme, Sicherheitssysteme oder der Infrastruktur; • Risiken in Verbindung mit joint ventures mit strategischen Partnern für die Forschung und Entwicklung, für Markteinführungen und für Großprojekte; • Finanzrisiken: (i) Währungsrisiken, (ii) Risiken bezüglich Preisen von Rohmaterialien und (iii) Liquiditätsrisiken; • Risiken aus der Erbringung von Finanzdienstleistungen: (i) Ausfallrisiko bezüglich Krediten und Gegenparteien, (ii) Restwertrisiko und (iii) Zinsrisiken; • rechtliche Risiken: (i) das Risiko, dass Angestellte anwendbare Gesetzesbestimmungen nicht beachten, (ii) Rechtsstreitigkeiten insbesondere im Zusammenhang mit Gewährleistungsansprüchen, Produkthaftung, Verletzung von geschützten Rechten und Verfahren, die von Behörden eingeleitet werden, (iii) signifikante Gerichtsverfahren, behördliche Untersuchungen oder negative Berichterstattung und (iv) das Risiko von negativen Auswirkungen auf die Ergebnisse aufgrund des Nachlassens oder der Aufgabe oder der Rückforderung von öffentlichen Anreizen; • steuerlichen Risiken: Die BMW Group unterliegt regelmäßigen Steuer- und Zollprüfungen. Laufende oder künftige Steuer- und Zollprüfungen können zu Forderungen zur Zahlung von Steuerrückständen, Steuerstrafen, Zinsen, Zöllen oder ähnlichen Zahlungen führen. Solche Zahlungen können sich beispielsweise durch die (teilweise) Nichtanerkennung von Verrechnungspreisen ergeben. In Ländern, die keine Begrenzungsfristen für Steuerzahlungen vorsehen (wie beispielsweise China), kann die BMW Gruppe auch Forderungen zur Zahlung von Steuerrückständen aus früheren Perioden ausgesetzt sein. Infolgedessen können die Rückstellungen für Steuer- (z.B. EU Richtlinie zur Bekämpfung von Steuervermeidungspraktiken) und Zollrisiken nicht ausreichen, um um den jeweiligen Betrag abzudecken. Risiken können auch aus Änderungen der Steuer-, Zoll- und Außenwirtschaftsgesetze oder Rechnungslegungs-bestimmungen resultieren; und • allgemeine Risiken: (i) unzureichende Versicherungs-deckung; (ii) unzureichendes Überwachungs- und Risiko-Management-System und (iii) Reputationsrisiken. Sollte eines dieser Risiken eintreten, könnte dies wesentliche nachteilige Auswirkungen auf das Geschäft, die Vermögens-, oder die Finanz- und Ertragslage der BMW Gruppe haben.

		Die Auswirkungen der U.S. Steuerreform 2018 auf die Gruppe sind zum Teil von künftigen Vorschriften und verwaltungsrechtlichen Richtlinien abhängig. Insbesondere die Neuausrichtung der Wirtschaftspolitik in den Vereinigten Staaten und damit einhergehend die Einführung regionaler oder internationaler Handelsbarrieren, einschließlich Zöllen, die dem Preisdumping entgegenwirken sollen, wie sie kürzlich durch einen Erlass des Präsidenten der USA für den Import von Stahl und Aluminium erlassen worden sind, sowie Änderungen in der Besteuerung, die ähnliche Auswirkungen haben, oder der Austritt aus oder die Neuverhandlung von multilateralen Handelsabkommen, wie der NAFTA, durch die derzeitige US-Regierung, könnte negative Auswirkungen auf die Geschäftstätigkeit und das Betriebsergebnis der Gruppe durch ungünstigere Bedingungen für den Import von Fahrzeugen haben.

[Punkt	**Abschnitt D – Risiken**	
	Risiken, die BMW Finance N.V. eigen sind	
D.2	**Zentrale Angaben zu den zentralen Risiken, die dem Emittenten eigen sind**	BMW Finance N.V. ist Geschäftsrisiken (wie beispielsweise solchen Risiken, die aus der Benutzung von Computersystemen und Informationstechnologien resultieren) und finanziellen Risiken (wie beispielsweise Liquiditätsrisiken, das Risiko einer Erweiterung von Kreditspannen, Währungsrisiken, Zinssatzrisiken, Kreditrisiken und Marktpreisrisiken) ausgesetzt. Im Hinblick auf die Risikofaktoren bezüglich der BMW AG als Garantin der von BMW Finance N.V. begebenen Schuldverschreibungen wird auf den vorherigen Abschnitt Bezug genommen.**]**

[Punkt	**Abschnitt D – Risiken**	
	Risiken, die BMW US Capital, LLC eigen sind	
D.2	**Zentrale Angaben zu den zentralen Risiken, die dem Emittenten eigen sind**	BMW US Capital, LLC ist Geschäftsrisiken (wie beispielsweise solchen Risiken, die aus der Benutzung von Computer-systemen und Informationstechnologien resultieren) und finanziellen Risiken (wie beispielsweise Liquiditätsrisiken, das Risiko einer Erweiterung von Kreditspannen, Währungsrisiken, Zinssatzrisiken, Kreditrisiken und Marktpreisrisiken) und rechtlichen und regulatorischen Risiken (wie beispielsweise Risiken aufgrund von Rechtsänderungen, regulatorischen Reformen und staatlichen Untersuchungen) ausgesetzt. Im Hinblick auf die Risikofaktoren bezüglich der BMW AG als Garantin der von BMW US Capital, LLC begebenen Schuldverschreibungen wird auf den vorherigen Abschnitt Bezug genommen.**]**

[Punkt	**Abschnitt D – Risiken**	
	Risiken, die BMW International Investment B.V. eigen sind	
D.2	**Zentrale Angaben zu den zentralen Risiken, die dem Emittenten eigen sind**	BMW International Investment B.V. ist Geschäftsrisiken (wie beispielsweise solchen Risiken, die aus der Benutzung von Computersystemen und Informationstechnologien resultieren) und finanziellen Risiken (wie beispielsweise Liquiditätsrisiken, das Risiko einer Erweiterung von Kreditspannen, Währungsrisiken, Zinssatzrisiken, Kreditrisiken und Marktpreisrisiken) ausgesetzt. Im Hinblick auf die Risikofaktoren bezüglich der BMW AG als Garantin der von BMW International Investment B.V. begebenen Schuldverschreibungen wird auf den vorherigen Abschnitt Bezug genommen.]

[Punkt	**Abschnitt D – Risiken**	
	Risiken, die BMW Japan Finance Corp. eigen sind	
D.2	**Zentrale Angaben zu den zentralen Risiken, die dem Emittenten eigen sind**	BMW Japan Finance Corp. ist Geschäftsrisiken (wie beispielsweise solchen Risiken, die aus der Benutzung von Computersystemen und Informationstechnologien resultieren) und finanziellen Risiken (wie beispielsweise Liquiditätsrisiken, das Risiko einer Erweiterung von Kreditspannen, Währungsrisiken, Zinssatzrisiken, Kreditrisiken und Marktpreisrisiken) ausgesetzt. Im Hinblick auf die Risikofaktoren bezüglich der BMW AG als Garantin der von BMW Japan Finance Corp. begebenen Schuldverschreibungen wird auf den vorherigen Abschnitt Bezug genommen.**]**

D.3	**Zentrale Angaben zu den zentralen Risiken, die den Wertpapieren eigen sind**	**Unabhängige Einschätzung und Beratung** Jeder potentielle Erwerber von Schuldverschreibungen muss auf der Grundlage seiner eigenen unabhängigen Einschätzung und der den Umständen entsprechenden professionellen Beratung entscheiden, ob der Kauf der Schuldverschreibungen seinen eigenen finanziellen Möglichkeiten, Zielen und Umständen entspricht, mit allen geltenden Anlageprinzipien, Richtlinien und Einschränkungen übereinstimmt und sich als geeignete, angemessene und zulässige Investition darstellt.
		Kein aktiver Sekundärmarkt/Handelsmarkt für die Schuldverschreibungen Die unter dem Programm begebenen Schuldverschreibungen sind neue Schuldverschreibungen, die keine weite Verbreitung besitzen und für die gegenwärtig kein aktiver Handelsmarkt besteht. Sofern Schuldverschreibungen nach ihrer erstmaligen Emission gehandelt werden, kann der Handel zu einem geringeren als ihrem anfänglichen Emissionspreis stattfinden, abhängig von vorherrschenden Zinssätzen, dem Markt für gleiche Wertpapiere, allgemeinen wirtschaftlichen Bedingungen und der finanziellen Situation der jeweiligen Emittentin und der Garantin.

		Clearing Systeme Da Globalurkunden, welche die Schuldverschreibungen verbriefen, von oder namens Clearstream Luxembourg oder Euroclear oder CBF oder einem Clearing System, das ein Book-entry Agreement mit der Emittentin abgeschlossen hat, gehalten werden können, gelten für Investoren die dort maßgeblichen Verfahren für Übertragungen, Zahlungen und die Kommunikation mit der Emittentin und/oder der Garantin.
		Wechselkurse Zukünftige Investoren von Schuldverschreibungen sollten beachten, dass eine Investition in die Schuldverschreibungen Wechselkursrisiken beinhalten kann.
		Wirksamkeit des Erwerbs Ein potentieller Käufer kann sich nicht auf die Einschätzungen der Emittentin, der Garantin, der Platzeure oder ihrer jeweils verbundenen Unternehmen in Bezug auf die Wirksamkeit des Erwerbs der Schuldverschreibungen verlassen.
		Besteuerung Potentielle Käufer und Verkäufer der Schuldverschreibungen sollten sich vergegenwärtigen, dass sie gegebenenfalls verpflichtet sind, Steuern oder andere Gebühren oder Abgaben nach Maßgabe der Gesetze und Verordnungen des Landes zu zahlen, in das die Schuldverschreibungen übertragen werden, oder sonstiger Rechtsordnungen.
		FATCA Zinszahlungen auf Schuldverschreibungen, die an "ausländische Finanzinstitute" ("*foreign financial institutions*" – oder "FFT"), wie unter FATCA definiert, können einer Einbehaltung unter FATCA unterliegen, es sei denn, ein solches FFT erfüllt Berichtspflichten bezüglich bestimmter Informationen unter FATCA. Im Übrigen können auch Zinszahlungen auf bestimmte “ausländische Nicht-Finanzinstitute” (oder “NFFE”), wie unter FATCA definiert, begebene Schuldverschreibungen unter bestimmten Umständen Gegenstand einer U.S. Quellensteuer nach FATCA sein, es sei denn, das NFFE legt bestimmte Informationen in Bezug auf wesentliche Beteiligungen von U.S.-Bürgern an ihr offen. Sofern ein Betrag aufgrund der U.S. Quellensteuer von einer auf die Schuldverschreibungen zu leistenden Zahlung abzuziehen oder einzubehalten ist und dies darauf zurückgeht, dass ein Inhaber oder ein Intermediär die Regeln von FATCA nicht einhält, wären weder die Emittentin noch die Garantin (sofern vorhanden), eine Zahlstelle oder eine sonstige Person nach den Bedingungen der Schuldverschreibungen verpflichtet, zusätzliche Beträge aufgrund des Abzugs oder der Einbehaltung solcher Steuern zu zahlen.

		[**Mögliche Einführung einer bedingten Quellensteuer angekündigt durch die niederländische Regierung** Es ist vorgesehen, dass ab 2021 Empfänger von Zins- und Lizenzgebührzahlungen, die sich in Rechtsordnungen mit niedrigem Steuersatz oder in Rechtsordnungen befinden, die in der Liste der EU nicht kooperativer Länder und Gebiete genannt sind, einer bedingten Quellensteuer unterliegen. Der konkrete Anwendungsbereich der angekündigten Maßnahmen ist derzeit nicht abschließend geklärt. Eine eindeutige Definition von Rechtsordnungen mit niedrigem Steuersatz ist bisher nicht veröffentlicht worden und es ist unklar, ob sich die Kapitalertragsteuerverpflichtung auf Schuldverschreibungen erstrecken wird, die an einer Börse notiert sind. Jedenfalls kann nicht ausgeschlossen werden, dass die Maßnahmen auf die Zinszahlungen aufgrund von begebenen Schuldverschreibungen der BMW Finance und/ oder der BMW International Investment Einfluss haben könnten.**]**
		Marktwert Der Marktwert von Schuldverschreibungen wird durch die Bonität der jeweiligen Emittentin und der Garantin sowie einer Vielzahl von zusätzlichen Faktoren beeinflusst, die entweder mit der Struktur der Schuldverschreibungen verknüpft sind oder mit externen Faktoren, die die wirtschaftliche Lage oder die Kapitalmärkte und die Börsen, an denen die Schuldverschreibungen gehandelt werden, im Allgemeinen betreffen.
		In Renminbi begebene Schuldverschreibungen Der Gläubiger von in Renminbi begebenen Schuldverschreibungen ist bestimmten Risiken ausgesetzt, die daraus resultieren, dass Renminbi derzeit nicht vollständig frei umtauschbar sind. Außerdem ist die Verfügbarkeit von Renminbi, als Folge der Beschränkungen der grenzüberschreitenden Renminbi-Geldflüsse durch die Volksrepublik China ("VRC") außerhalb Chinas begrenzt. Dies kann Auswirkungen auf die Liquidität der Schuldverschreibungen sowie die Fähigkeit der Emittentin haben, Renminbi zu beziehen, um die Schuldverschreibungen bedienen zu können. Anleger unterliegen außerdem einem zusätzlichen Währungsrisiko. Der Wert von Renminbi gegenüber anderen Fremdwährungen schwankt und wird durch Veränderungen innerhalb der VRC durch international politische und wirtschaftliche Bedingungen und viele andere Faktoren, beeinflusst. Der Gegenwert der Zahlungen von Kapital und Zinsen in Renminbi hängt von den jeweils anwendbaren Wechselkursen ab. Des Weiteren kann eine weitere Liberalisierung der Zinssätze durch die Regierung der VRC die Zinsvolatilität erhöhen und die Handelspreise der Schuldverschreibungen können sich entsprechend der Schwankungen der Renminbi-Zinssätze verändern. Alle Zahlungen in Bezug auf die Schuldverschreibungen erfolgen ausschließlich durch Überweisung auf ein in Renminbi lautendes Konto unterhalten vom Clearing System bei einer Bank außerhalb der VRC. Die Emittentin ist nicht zur Zahlung auf eine andere Art und Weise verpflichtet (einschließlich in einer anderen Währung, in Banknoten, per Scheck oder Wechsel oder durch Überweisung auf ein Bankkonto in der VRC).

		Vorzeitige Rückzahlung der Schuldverschreibungen Ein Gläubiger von Schuldverschreibungen ist dem Risiko ausgesetzt, dass infolge der vorzeitigen Rückzahlung seine Kapitalanlage eine geringere Rendite als erwartet aufweisen wird. Außerdem kann der Gläubiger von Schuldverschreibungen in der Lage sein, Reinvestitionen nur zu ungünstigeren Konditionen tätigen zu können, verglichen mit der ursprünglichen Investition.
		[Festverzinsliche Schuldverschreibungen Investitionen in festverzinsliche Schuldverschreibungen beinhalten das Risiko, dass nachträgliche Änderungen in Marktzinssätzen den Wert der jeweiligen Tranche von Schuldverschreibungen nachteilig beeinflussen.**]**
		[Variabel verzinsliche Schuldverschreibungen Der Gläubiger von variabel verzinslichen Schuldverschreibungen ist dem Risiko schwankender [Referenzzinssätze] [CMS-Sätze] und ungewisser Zinserträge ausgesetzt. Ein schwankendes [Referenzzinssatzniveau] [Niveau der CMS-Sätze] macht es unmöglich, die Rendite von variabel verzinslichen Schuldverschreibungen im Voraus zu bestimmen. [Die Rendite von variabel verzinslichen Schuldverschreibungen, die mit einer Obergrenze in Bezug auf Zinszahlungen ausgestattet sind, kann niedriger ausfallen als bei ähnlich strukturierten Schuldverschreibungen ohne Obergrenze. Des Weiteren wird sich der Marktwert dieser Schuldverschreibungen anders entwickeln als der von Schuldverschreibungen ohne Obergrenze.] Die Schuldverschreibungen sind mit einem Merkmal ausgestattet, dass bei der Berechnung der Verzinsung der Schuldverschreibungen ein nach den Zinsregelungen ermittelter Wert mit einem Partizipationsfaktor (Hebel) multipliziert wird.**]** **[Bei einem Partizipationsfaktor (Hebel) von unter 100% (Faktor kleiner 1)**: Der Gläubiger partizipiert an einer eventuellen positiven Wertentwicklung regelmäßig in geringerem Maße als bei einem Faktor von 1 oder wenn die Schuldverschreibungen ohne Partizipationsfaktor (Hebel) ausgestattet sind, d.h. dass die variable Verzinsung der Schuldverschreibungen nur in geringerem Maße ansteigt als der Kurs des bzw. der Referenzwerte.**] [Bei einem Partizipationsfaktor (Hebel) von über 100% (Faktor größer 1):** Der Gläubiger ist regelmäßig dem Risiko ausgesetzt, dass sich, vorbehaltlich der Wertbeeinflussung durch weitere Ausstattungsmerkmale, die Verzinsung bei einer für den Gläubiger ungünstigen Werteentwicklung des bzw. der Referenzwerte in höherem Maße reduziert als bei einem Faktor von 1, oder wenn die Schuldverschreibungen ohne Partizipationsfaktor (Hebel) ausgestattet sind.**]]**

		[Nullkupon-Schuldverschreibungen Der Gläubiger einer Nullkupon-Schuldverschreibung ist dem Risiko ausgesetzt, dass der Kurs einer solchen Schuldverschreibung infolge von Veränderungen des Marktzinssatzes fällt. Kurse von Nullkupon-Schuldverschreibungen sind volatiler als Kurse von z.B. festverzinslichen Schuldverschreibungen.**]**
		[Risiken im Zusammenhang mit der Reform des LIBOR, EURIBOR und anderer "Benchmark"-Zinssätze Bestimmte Risiken ergeben sich im Zusammenhang mit der London Inter-Bank Offered Rate ("LIBOR") und der Euro Interbank Offered Rate (the "EURIBOR"), an den die Zinszahlungen auf die Schuldverschreibungen geknüpft sind. Der LIBOR, der EURIBOR und weitere Indizes, die als "Benchmarks" (jeweils ein "Referenzzinssatz" und zusammen die "Referenzzinssätze") gelten, sind Gegenstand aktueller aufsichtsrechtlicher Vorgaben und Reformvorschläge auf nationaler und internationaler Ebene. Einige dieser Reformen sind bereits wirksam, während andere noch umgesetzt werden müssen. Diese Reformen können dazu führen, dass ein Referenzzinssatz (einschließlich des LIBOR und des EURIBOR (falls von diesen Reformen betroffen)) sich anders als in der Vergangenheit verhält oder dass andere, nicht vorhersehbare, Konsequenzen eintreten. Obgleich es ungewiss ist, ob oder inwieweit eine Änderung betreffend die Verwaltung oder das Verfahren zur Ermittlung eines Referenzzinsatzes sich auf die Höhe des veröffentlichten Satzes auswirkt und zu einem niedrigeren und/oder volatileren Satz führen kann, als dies andernfalls der Fall wäre; und/oder Auswirkungen auf den Wert der variabel verzinslichen Schuldverschreibungen, bei denen Zahlungen von Zins und Kapital an einen Referenzzinssatz geknüpft sind, haben kann, sind Anleger dem Risiko ausgesetzt, dass Änderungen des maßgeblichen Referenzzinssatzes sich wesentlich nachteilig auf den Wert und den Auszahlungsbetrag der variabel verzinslichen Schuldverschreibungen, bei denen Zahlungen von Zins und Kapital an einen Referenzzinssatz geknüpft sind, auswirken können (einschließlich, aber nicht beschränkt auf, variabel verzinsliche Schuldverschreibungen). Referenzzinssätze können ferner gänzlich eingestellt werden. Die englische Finanzaufsichtsbehörde (FCA) hat am 27. Juli 2017 verkündet, dass sie sich nicht weiter dafür einsetzen oder Banken zwingen werde, Kurse zur Berechnung des LIBOR Referenzzinssatzes nach dem Jahr 2021 zu übermitteln. Sofern ein Referenzzinssatz eingestellt wurde oder anderweitig nicht mehr verfügbar ist, werden die Zinssätze für variabel verzinsliche Schuldverschreibungen, welche gerade an einen solchen Referenzzinssatz gebunden sind, künftig für den maßgeblichen Zeitraum durch die fall-back Regelungen festgelegt. Diese sehen die Möglichkeit vor, dass (i) der Referenzzinssatz durcheinen bekanntgegebenen Nachfolge-Referenzzinssatz ersetzt wird, oder (ii) der unabhängige Sachverständiger einen Nachfolge-Referenzzinssatz bestimmt, oder (iii) die Emittentin die Wahl hat, die Schuldverschreibungen zu kündigen oder nicht vorzeitig zurückzuzahlen. Im letzteren Fall (iii) gilt der gleiche Referenzzinssatz bis zum nächsten Feststellungstag der variabel verzinsten Schuldverschreibungen und wandelt damit de facto die variable Verzinsung in eine feste Verzinsung um. All das vorher

		gesagte kann einen wesentlichen nachteiligen Effekt auf den Wert oder die Liquidität und die zu zahlenden Beträge bezüglich der variabel verzinslichen Schuldverschreibungen haben, deren Zinssätze an einen eingestellten Referenzzinssatz gekoppelt ist.**]**
		[Risiken im Zusammenhang mit dem Sterling Overnight Index Average ("SONIA") als Referenzzinssatz für variabel verzinsliche Schuldverschreibungen Anleger sollten sich darüber im Klaren sein, dass sich der Markt in Bezug auf den SONIA als Referenzzinssatz an den Kapitalmärkten und seine Einführung als Alternative zum Sterling LIBOR weiterentwickelt. Es kann für Anleger in Schuldverschreibungen, die sich auf einen SONIA-Zinssatz beziehen, schwierig sein, den Betrag der Zinsen, die auf solche Schuldverschreibungen zu zahlen sind, zuverlässig einzuschätzen.**]**
		[Die Verwendung der Secured Overnight Financing Rate ("SOFR") als Referenzzinssatz unterliegt bedeutenden Einschränkungen Die Federal Reserve Bank of New York weist darauf hin, dass die Verwendung des SOFR bedeutenden Einschränkungen und Haftungsausschlüssen unterliegt. SOFR wird auf der Grundlage von Daten veröffentlicht, die aus anderen Quellen stammen. Es kann nicht garantiert werden, dass der SOFR nicht in einer Weise eingestellt oder grundlegend verändert wird, die den Interessen der Anleger in die entsprechenden Schuldverschreibungen wesentlich widerspricht.**]**

Punkt	**Abschnitt E – Angebot**	
E.2b	**Gründe für das Angebot und Zweckbestimmung der Erlöse, sofern diese nicht in der Gewinnerzielung und/oder der Absicherung bestimmter Risiken liegen**	**[●]**
E.3	**Beschreibung der Angebotskonditionen**	**[**Sofern nicht oben beschrieben, lässt der Emittent kein öffentliches Angebot zu.**]** Die Gesamtsumme **[**der Emission**] [**des Angebots**]** beträgt **[●]**. **[Verkaufskurs einfügen]** **[Mindestzeichnung einfügen]** **[Art des Verkaufes einfügen]** **[Verkaufsbeginn und Verkaufsende einfügen]** **[Emissionsübernahme und/oder Platzierung durch andere Institute einfügen]** **[weitere besondere Angaben der Angebotskonditionen einfügen]**

E.4	**Beschreibung aller für die Emission/das Angebot wesentlichen, auch kollidierenden Interessen**	**[●]**
E.7	**Schätzung der Ausgaben, die dem Anleger vom Emittenten oder Anbieter in Rechnung gestellt werden**	**[●]**

RISK FACTORS

The information in this section "Risk Factors" includes risk factors relating to

1. BMW Finance N.V. ("BMW Finance") and its business and operations,
   BMW US Capital, LLC ("BMW US Capital") and its business and operations,
   BMW International Investment B.V. ("BMW International Investment") and its business and operations, and
   BMW Japan Finance Corp. ("BMW Japan") and its business and operations
   (together, the "Issuers" or "Issuing Subsidiaries");
2. BMW Motoren Werke Aktiengesellschaft ("BMW AG") and its business and operations; and
3. risks typically associated with the issue of Notes.

The following is a general discussion of certain risks typically associated with the Issuing Subsidiaries and BMW AG and the acquisition and ownership of Notes. It does not purport to be a comprehensive description of all risks which may be relevant to a decision to purchase Notes. In particular, it does not consider an investor's specific knowledge and/or understanding about risks typically associated with the Issuing Subsidiaries and BMW AG and the acquisition and ownership of Notes, whether obtained through experience, training or otherwise, or the lack of such specific knowledge and/or understanding, or circumstances that may apply to a particular investor.

Prospective purchasers of Notes should carefully consider the following information about these risks, together with the other information in this Prospectus, before buying any Notes. Prospective purchasers of Notes are also advised to consult their own tax advisors, legal advisors, accountants or other relevant advisors as to the risks associated with, and consequences of, the purchase, ownership and disposition of Notes, including the effect of any laws of each country of which they are residents.

1. Risks relating to the Issuing Subsidiaries

(i) General

The Issuers are financing subsidiaries within BMW Group, and as such, the purposes of the Issuers' activities are to assist in the financing of the activities and in managing interest and foreign exchange risks for the Group, primarily in the Netherlands, United States and Japan, and to provide services in connection therewith. The ability of the Issuers to satisfy their obligations under the Notes will depend, among other things, upon payments to the Issuers by members of the Group. The assets of the Issuers should not therefore be primarily relied upon by prospective investors in making an investment decision to purchase the Notes.

(ii) BMW Finance

The risk exposure of BMW Finance can be broken down into the following two main categories: non-financial and financial risks.

Non-financial Risks

Operating Risks

Non-financial risks could arise from operating risks. Risks mainly result from the use of computer systems and information technology. BMW Finance uses computer systems to monitor financial positions and daily cash flows and to process payments to internal and external counterparties. System failures can, therefore, lead to delays in payment processes. Further operating risks can arise in connection with the settlement of financial transactions. The management of daily cash flows at BMW Finance depends on the timely receipt of funds from external institutions who act as counterparties to financial transactions, such as bonds, swaps or other derivative financial instruments. To avoid negative

impacts of system failures, all key systems are set up in parallel and/or backup facilities or available within BMW Group.

Financial Risks

The formal procedures and policies operated by BMW Finance to cover banking, foreign exchange and other treasury matters are consistent with objectives and policies for financial risk management within BMW Group. The Company's policy is not to take positions in derivative financial instruments with the aim of profit realisation.

Financial risks arise mainly from liquidity risk, the risk of an increase in credit spreads, currency risk, interest rate risk, credit risk and fair market value risk.

Liquidity Risk

Liquidity risk refers to potential negative impacts on the operations of BMW Finance as a result of the inability to generate sufficient funds to pay liabilities when due and to finance BMW Group companies and participations.

To manage the liquidity, BMW Finance depends mainly on the issuance of term debt, principally in the European capital markets. Therefore, BMW Finance depends on broad access to these capital markets and investors. Changes in demand for term debt instruments on capital markets could limit the ability of BMW Finance to fund operations. The participation of BMW Finance in the EUR 50.0 billion Euro Medium Term Note Programme established by BMW AG, BMW Finance, BMW US Capital, BMW International Investment and BMW Japan, BMW Finance and BMW US Capital, as well as the participation in the EUR 5.0 billion Multi-Currency Commercial Paper Programme established by BMW AG, BMW Finance, BMW International Investment and BMW Malta Finance Limited support flexible and broad access to capital markets. Since May 2006, BMW Finance acts as an issuer under the EUR 2.0 billion French Commercial Paper (*Billets de Trésorere*) Programme established by BMW Finance. Debt issuances under these programs have unconditional and irrevocable guarantees from BMW AG. The removal of the guarantees from these programs could limit access to certain investors and investor groups.

Furthermore, BMW Finance uses committed and uncommitted credit lines with banks and bank loans to cover liquidity needs. In this context BMW Finance depends on the willingness of banks to provide credit lines or loans. In the light of the financial crisis, banks have become more selective in providing credit lines or loans to the interbank and corporate sector. In order to reduce and minimise the dependence on banks, BMW Finance has taken measures to maintain access to capital markets. Besides local committed and uncommitted credit lines BMW Finance can draw under a EUR 8.0 billion Multi-Currency Revolving Credit Facility (including a EUR 2.0 billion Swingline Option) under which it, BMW AG and BMW US Capital are eligible borrowers.

Risk of an Increase in Credit Spreads

Increases in the credit spreads could negatively affect the cost of borrowing and, therefore, the operating results of BMW Finance. Increases in credit spreads could arise from changes in demand for term debt instruments on capital markets, the removal of the unconditional and irrevocable guarantees of BMW AG from the above-mentioned debt issuance programs in which BMW Finance participates, a weakening credit profile of BMW Group and a decreasing willingness of banks to provide credit lines and loans.

Currency Risk

Currency risk or exchange rate risk refers to potential changes of value in financial assets, liabilities or derivatives in response to fluctuations in exchange rates. Changes in exchange rates can have adverse effects on the financial position and operating result of BMW Finance. In order to mitigate the impact of currency risk arising from operational, financing and investment activities, BMW Finance continually assesses its exposure to this risk. Currency risk is managed and hedged through the use of derivative financial instruments, such as forward contracts, options and cross currency swaps. When deemed appropriate, there might be un-hedged positions.

Interest Rate Risk

Interest rate risk refers to potential changes of value in financial assets, liabilities or derivatives in response to fluctuations in interest rates. BMW Finance holds a substantial volume of interest rate sensitive financial assets, liabilities and derivatives for operational, financing and investment activities. Changes in interest rates can have adverse effects on the financial position and operating result of BMW Finance. In order to mitigate the impact of interest rate risk, BMW Finance continually assesses its exposure to this risk. Interest rate risk is managed and hedged through the use of derivative financial instruments, such as interest rate swaps and forward rate agreements. When deemed appropriate, there might be un-hedged positions.

Credit Risk

Credit risk results from the risk of default of internal or external counterparties. The amount recognised in the balance sheet of BMW Finance for financial assets is, ignoring any collateral received, the maximum credit risk in the case that counterparties are unable to fulfil their contractual obligations. In the case of derivative financial instruments, BMW Finance is also exposed to credit risk, which results from the non-performance of contractual agreements on the part of the counterparty. This credit risk is mitigated by entering into such contracts only with parties of first-class credit standing. Furthermore, BMW Finance participates in a Group wide limit system that continually assesses and limits the credit exposure to any single external counterparty.

Fair Market Value Risk

IFRS 9, *Financial Instruments*, requires that all derivative instruments be recorded on the balance sheet at their respective fair values. In the case that hedge accounting is applied and that a hedge is a fair value hedge, the results of the fair value measurement of the derivative financial instrument and of the related hedged item are recognised in the income statement. Furthermore, if, contrary to the normal case within BMW Finance, hedge accounting cannot be applied, the gains and losses from the fair value measurement of derivative financial instruments are recognised immediately in the income statement. This can lead to significant fluctuations in the position “Result from financial transactions” in the income statement.

(iii) BMW US Capital

The risk exposure of BMW US Capital can be broken down into the following two main categories: non-financial risks and financial risks.

Non-financial Risks

Operating Risks

Non-financial risks could arise from operating risks. Risks mainly result from the use of computer systems and information technology. BMW US Capital uses computer systems to monitor financial positions and daily cash flows and to process payments to internal and external counterparties. System failures can therefore lead to delays in payment processes, or the evaluation or settlement of financial transactions.

Legal and Regulatory Risks

Non-financial risks could arise from legal and regulatory risks. Risks mainly result from the possibility of new laws or regulations that could be adopted in light of current conditions in the global financial markets and increased regulatory focus on the regulation of the financial services industry, including the segment in which BMW US Capital operates. BMW US Capital’s activities are subject to governmental regulations, and compliance with new laws and regulations can result in significant additional costs and/or restrictions on its business. In addition, various governmental agencies may from time to time conduct inquiries or investigations into various aspects of auto finance companies practices.

Financial Risks

The formal procedures and policies operated by BMW US Capital to cover banking, foreign exchange and other treasury matters are consistent with the objectives and policies for financial risk management within BMW Group. BMW US Capital’s policy is not to speculate in financial instruments.

Financial risks arise mainly from volatility relating to liquidity, credit spreads, interest rates, currency, credit and fair market value evaluations of derivative instruments.

Liquidity Risk

Liquidity risk refers to potential negative impacts on the operations of BMW US Capital resulting from the inability to generate sufficient funds to pay liabilities when due and to extend short- and long-term advances to support the financing activities of the companies of BMW Group and its affiliates.

To manage liquidity, BMW US Capital depends mainly on the issuance of short and term debt, principally in the European and US capital markets. Changes in demand for term debt instruments on capital markets could limit the ability of BMW US Capital to fund operations. With its access to the USD 144A market, the Euro Medium Term Note Program and a USD 7.0 billion US Commercial Paper Program, BMW US Capital has ample alternatives to mitigate this risk. Debt issuances under these programs have unconditional and irrevocable guarantees from BMW AG. The removal of the guarantees from these programs could limit access to certain investors and investor groups.

Furthermore, BMW US Capital has the capability of drawing under a EUR 8.0 billion Multi-Currency Revolving Credit Facility (including a EUR 2.0 billion Swingline Option).

Risk of an Increase in Credit Spreads

Increases in the credit spreads could negatively affect the cost of borrowing and, therefore, the operating results of BMW US Capital. Increases in credit spreads could arise from changes in demand for term debt instruments on capital markets, the removal of the unconditional and irrevocable guarantees of BMW AG from the above-mentioned debt issuance programs in which BMW US Capital participates, a weakening credit profile of BMW Group and from a decreasing willingness of banks to provide credit lines and loans.

Currency Risk

Currency risk or exchange risk refers to potential changes of value in financial assets, liabilities or derivatives in response to fluctuations in exchange rates. Changes in exchange rates can have adverse effects on the financial position and operating result of BMW US Capital. In order to mitigate the impact of foreign exchange risk arising from operational, financing and investment activities, BMW US Capital continually assesses its exposure to this risk. Currency exchange risk is managed through the use of derivative financial instruments, such as forward contracts, options and cross currency swaps. When deemed appropriate, there might be un-hedged positions.

Interest Rate Risk

Interest rate risk refers to potential changes of value in financial assets, liabilities or derivatives in response to fluctuations in interest rates. BMW US Capital holds a substantial volume of interest rate sensitive financial assets, liabilities and derivatives from operational, financing and investment activities. Changes in interest rates can have adverse effects on the financial position and operating result of BMW US Capital. In order to mitigate the impact of interest rate risk, BMW US Capital continually assesses its exposure to this risk. Interest rate risk is managed by matching maturities and through the use of derivative financial instruments, such as interest rate swaps and options. When deemed appropriate, there might be un-hedged positions.

Credit Risk

Credit risk results from the risk of default of internal or external counterparties. The amount recognised in the statement of financial position of BMW US Capital for financial assets is, ignoring any collateral received, the maximum credit risk in the case that counterparties are unable to fulfil their contractual obligations. In the case of derivative financial instruments, BMW US Capital is also exposed to credit risk, which results from the non-fulfilment of contractual agreements on the part of the counterparty. This credit risk is mitigated by entering into such contracts only with parties of investment grade credit standing. Furthermore, BMW US Capital participates in a Group-wide limit system that continually assesses and limits the credit exposure to any single external counterparty.

Fair Market Value Risk

IFRS 9, *Financial Instruments*, requires that all derivative instruments be recorded on the statement of financial position at their respective fair values. With respect to fair value hedges, the results of the fair value measurement of the derivative financial instrument and of the related hedged item are recognised in the statement of comprehensive income. Furthermore, if, contrary to the normal case within BMW US Capital, hedge accounting cannot be applied, the gains and losses from the fair value measurement of derivative financial instruments are recognised immediately in the statement of comprehensive income.

This can lead to significant fluctuations in the “Financial result” on the Statements of Comprehensive Income for BMW US Capital.

(iv) BMW International Investment

The risk exposure of BMW International Investment can be broken down into the following two main categories: non-financial and financial risks.

Non-financial Risks

Operating Risks

Non-financial risks could arise from operating risks. Risks mainly result from the use of computer systems and information technology. BMW International Investment uses computer systems to monitor financial positions and daily cash flows and to process payments to internal and external counterparties. System failures can, therefore, lead to delays in payment processes. Further operating risks can arise in connection with the settlement of financial transactions. The management of daily cash flows at BMW International Investment depends on the timely receipt of funds from external institutions who act as counterparties to financial transactions, such as bonds, swaps or other derivative financial instruments. To avoid negative impacts of system failures, all key systems are set up in parallel and/or backup facilities or available within BMW Group.

Financial Risks

The formal procedures and policies operated by BMW International Investment to cover banking, foreign exchange and other treasury matters are consistent with objectives and policies for financial risk management within BMW Group. The Company’s policy is not to take positions in derivative financial instruments with the aim of profit realisation.

Financial risks arise mainly from liquidity risk, the risk of an increase in credit spreads, currency risk, interest rate risk, credit risk and fair market value risk.

Liquidity Risk

Liquidity risk refers to potential negative impacts on the operations of BMW International Investment as a result of the inability to generate sufficient funds to pay liabilities when due and to finance BMW Group companies and participations.

To manage the liquidity, BMW International Investment depends mainly on the issuance of term debt, principally in the European capital markets. Therefore, BMW International Investment depends on broad access to these capital markets and investors. Changes in demand for term debt instruments on capital markets could limit the ability of BMW International Investment to fund operations. The participation of BMW International Investment in the EUR 50.0 billion Euro Medium Term Note Programme established by BMW AG, BMW Finance, BMW International Investment, BMW US Capital and BMW Japan, as well as the participation in the EUR 5.0 billion Multi-Currency Commercial Paper Programme established by BMW AG, BMW Finance, BMW International Investment and BMW Malta Finance Limited support flexible and broad access to capital markets. Debt issuances under these programs have unconditional and irrevocable guarantees from BMW AG. The removal of the guarantees from these programs could limit access to certain investors and investor groups.

Furthermore, BMW International Investment uses committed and uncommitted credit lines with banks and bank loans to cover liquidity needs. In this context BMW International Investment depends on the willingness of banks to provide credit lines or loans. In the light of the financial crisis, banks have become more selective in providing credit lines or loans to the interbank and corporate sector. In order to reduce and minimise the dependence on banks, BMW International Investment has taken measures to maintain access to capital markets.

Risk of an Increase in Credit Spreads

Increases in the credit spreads could negatively affect the cost of borrowing and, therefore, the operating results of BMW International Investment. Increases in credit spreads could arise from changes in demand for term debt instruments on capital markets, the removal of the unconditional and irrevocable guarantees of BMW AG from the above-mentioned debt issuance programs in which BMW International Investment participates, a weakening credit profile of BMW Group and a decreasing willingness of banks to provide credit lines and loans.

Currency Risk

Currency risk or exchange rate risk refers to potential changes of value in financial assets, liabilities or derivatives in response to fluctuations in exchange rates. Changes in exchange rates can have adverse effects on the financial position and operating result of BMW International Investment. In order to mitigate the impact of currency risk arising from operational, financing and investment activities, BMW International Investment continually assesses its exposure to this risk. Currency risk is managed and hedged through the use of derivative financial instruments, such as forward contracts, options and cross currency swaps. When deemed appropriate, there might be un-hedged positions.

Interest Rate Risk

Interest rate risk refers to potential changes of value in financial assets, liabilities or derivatives in response to fluctuations in interest rates. BMW International Investment holds a substantial volume of interest rate sensitive financial assets, liabilities and derivatives for operational, financing and investment activities. Changes in interest rates can have adverse effects on the financial position and operating result of BMW International Investment. In order to mitigate the impact of interest rate risk, BMW International Investment continually assesses its exposure to this risk. Interest rate risk is managed and hedged through the use of derivative financial instruments, such as interest rate swaps and forward rate agreements. When deemed appropriate, there might be un-hedged positions.

Credit Risk

Credit risk results from the risk of default of internal or external counterparties. The amount recognised in the balance sheet of BMW International Investment for financial assets is, ignoring any collateral received, the maximum credit risk in the case that counterparties are unable to fulfil their contractual obligations. In the case of derivative financial instruments, BMW International Investment is also exposed to credit risk, which results from the non-performance of contractual agreements on the part of the counterparty. This credit risk is mitigated by entering into such contracts only with parties of first-class credit standing. Furthermore, BMW International Investment participates in a Group wide limit system that continually assesses and limits the credit exposure to any single external counterparty.

Fair Market Value Risk

IFRS 9, *Financial Instruments,* requires that all derivative instruments be recorded on the balance sheet at their respective fair values. In the case that hedge accounting is applied and that a hedge is a fair value hedge, the results of the fair value measurement of the derivative financial instrument and of the related hedged item are recognised in the income statement. Furthermore, if, contrary to the normal case within BMW International Investment, hedge accounting cannot be applied, the gains and losses from the fair value measurement of derivative financial instruments are recognised immediately in the income statement. This can lead to significant fluctuations in the position “Result from financial transactions” in the income statement.

(v) BMW Japan

The risk exposure of BMW Japan can be broken down into the following two main categories: non-financial and financial risks.

Non-financial risks

Operating risks

Non-financial risks could arise from operating risks. Risks mainly result from the use of computer systems and modern information technology. BMW Japan uses computer systems to monitor financial positions and daily cash flows and to process payments to external counterparties. System failures can, therefore, lead to delays in payment processes. Further operating risks can arise in connection with the settlement of financial transactions. The management of daily cash flows at BMW Japan depends on the timely receipt of funds from external parties for retail and wholesale business as well as financial transactions, such as loans, bonds and swaps. Operating risks are mitigated through constant monitoring and improving of operational processes in the both managements of Operational Risk and Internal Control System.

Financial Risks

The formal procedures and policies operated by BMW Japan to cover banking and other treasury matters are consistent with objectives and policies for financial risk management within BMW Group. BMW Japan's policy is not to trade or speculate in financial instruments.

Financial risks arise mainly from liquidity risk, risk of an increase in credit spreads, credit risk and interest rate risk.

Liquidity Risk

Liquidity risk refers to potential negative impacts on the operations of BMW Japan as a result of the inability to generate sufficient funds to pay liabilities when due.

BMW Japan uses bank loans and uncommitted credit lines with banks to cover short-term liquidity needs. In this context, BMW Japan depends on the willingness of banks to provide credit lines or loans. These settings are based on the sound profitability of BMW Japan and BMW Group.

In order to reduce and minimise possible risk of decrease in credit line availability, BMW Japan makes regular contacts to the banks to be always updated of their recent credit stances in addition to development of financial, especially lending, markets. Furthermore BMW Group Capital Markets Division is involved in a broad range of banking activities of BMW subsidiaries.

For sound and diversified funding, BMW Japan is engaged in long-term funding sources, such as loans, bonds and Asset Backed Securities (ABS). The participation of BMW Japan in the EUR 50.0 billion Euro Medium Term Note Programme established by BMW AG, BMW Finance, BMW US Capital, BMW International Investment and BMW Japan supports flexible and broad access to capital markets. Debt issuance under this program has unconditional and irrevocable guarantees by BMW AG. The removal of the guarantees from these programs could limit access to certain investors and investor groups.

Risk of an Increase in Credit Spreads

Increases in the credit spreads could negatively affect the cost of borrowing and, therefore, the operating results of BMW Japan. Increases in credit spreads could arise from changes in demand from creditors, such as banks for short-term loans and institutional investors for long-term loans or bonds.

Interest Rate Risk

Interest rate risk refers to potential changes of value in financial assets, liabilities or derivatives in response to fluctuations in interest rates. BMW Japan holds a substantial volume of interest rate sensitive liabilities for financing activities. Changes in interest rates can have adverse effects on the financial position and operating result of BMW Japan. In order to mitigate the impact of interest rate risk, BMW Japan continually assesses and manages its exposure to this risk and hedges those liabilities through the use of derivative financial instruments, such as interest rate swaps.

Credit Risk

Credit risk results from the risk of default in retail and wholesale business. Some parts of the credit risk stemming from loan business are covered by a comprehensive agreement in place with a service provider while the rest of loan business written since September 2012 and the other retail business as well as wholesale business risks have been closely monitored and adequately provided for.

In the case of derivative financial instruments, BMW Japan is also exposed to credit risk, which results from the non-performance of contractual agreements on the part of the counterparty. This credit risk is mitigated by entering into such contracts only with parties of first-class credit standing. Furthermore, BMW Japan is participating in a Group wide limit system that continually assesses and limits the credit exposure to any single external counterparty.

Residual Value Risk

BMW Japan faces residual value risk as it has residual value risk bearing products in its portfolio. The residual value risk is caused by the uncertainty with regards to the future value of the underlying vehicle assets of the loan or lease contracts which BMW Japan guarantees the residual value at the contract termination for its customers.

The profits or losses as the result of these guarantees of residual value are shared with BMW Japan Corp., based on an agreement between BMW Japan Corp. and BMW Japan.

The operating lease had been the only product where BMW Japan bears residual value risk and its share in the total portfolio had been quite limited. However, BMW Japan launched a new residual value

risk bearing loan, "Future Value Loan", in April 2016, and the volume of the residual value risk bearing contracts has been increasing rapidly after that.

An appropriate residual value setting for the guarantees is the key to manage this residual value risk. BMW Japan has been bearing residual value risk for BMW and MINI new cars, and the residual value setting for each model has been reviewed on quarterly basis, reflecting the latest market situation.

2. Risks relating to BMW AG and BMW Group

Economic, geopolitical or other events could adversely affect the automotive industry and BMW Group

With the increasing interconnectedness of global economic and financial systems, a financial crisis, natural disaster, geopolitical crisis, or other significant event in one area of the world can have an immediate and devastating impact on markets around the world.

In addition, individual mobility remains a key issue in a number of countries, both in terms of political regulation and national industrial policy-making. Changing lifestyle and social norms are constantly calling for new solutions in the field of mobility. Unpredictable developments in local and global economies, together with constantly increasing competition, may cause knock-on effects which are difficult to predict or quantify.

A high level of volatility prevailing in many economies continues to have an unsettling impact on markets and consumers. Certain emerging economies are currently performing below their full potential. Other economies are struggling with unusually high debt levels.

Given recent political events, and changes in attitudes regarding globalisation generally, future global economic developments are currently subject to a high degree of additional uncertainty with respect to potential barriers that could affect global trade. Shifts in certain U.S. government policies since the November 2016 presidential election as well as the United Kingdom's planned exit from membership in the European Union ("Brexit") could result in higher tariff and non-tariff barriers to trade. The impact of the 2018 U.S. tax reform on the Group will depend, in part, on future U.S. Treasury regulations and administrative guidance.

Such changes could lead to additional expenses, as well as restrictions on the import and export of vehicles and parts, and as an international business with production and sales operations and supply chains that span important trading regions, these changes could adversely impact the composition of the Group's vehicle production and assembly operations. Particularly in the United States, a reorientation of the country's economic policy and, as a consequence, any introduction of regional or international trade barriers, including anti-dumping customs duties such as those imposed by presidential order for imported steel and aluminum, changes in taxation which have similar effects, or withdrawal from or renegotiation of multilateral trade agreements by the current administration could adversely impact the Group's business operations and results of operations through less favorable conditions for the import of vehicles.

For example, the U.S. president has repeatedly mentioned the current U.S. administration's intention to increase tariffs for automobile imports to the United States and, in this context, suggested possible tariff levels of up to 25%. In May 2018, the U.S. Department of Commerce started conducting a national security investigation into imports of automobiles into the United States, which was completed in February 2019 and resulted in a report submitted to the U.S. president on 17 February 2019. The contents of the report have not yet been disclosed publicly but news reports have suggested that it concluded that imported cars and car parts represent a national security threat. The U.S. president has 90 days, following the receipt of the report, in which to decide to impose tariffs of up to 25%. Any such tariffs or similar trade barriers imposed by the U.S. government would negatively impact BMW Group's business in the United States. Moreover, any countermeasures by regional or global trading partners, including the European Union and China, could slow down global economic growth and also have an adverse impact on the export of vehicles manufactured in the United States and elsewhere. For example, after the U.S. administration's initial increase of tariffs on imports from China in early 2018, China likewise increased tariffs on automobile imports from the United States to China as a countermeasure in July 2018. In December 2018, during the G20 summit, the U.S. president agreed to delay the increase of tariffs from 10% to 25% on products from China totaling approximately U.S. $200 billion in trade volume annually for a 90-day period and the Chinese president agreed to temporarily suspend the tariffs on certain U.S. products affecting mainly vehicles, airplanes and soybeans. Following the expiration of this period on 1 March 2019, the U.S. president delayed imposing new tariffs; however, should either China or the United States impose new tariffs in the future, this may have a negative impact on volumes and costs in the Chinese market.

Europe, and particularly the eurozone, is still in the process of addressing a range of structural problems, such as those historically apparent in Greece, the Italian banking system and Italy's public debt as well as the recent refugee crisis, each of which could pose a threat to European integration and hopes of further expanding, or at least maintaining, a single economic and monetary area. Economic and financial conditions, including currency exchange rates, in Europe and the United Kingdom have also been affected, and may be further adversely affected, by Brexit. The process of negotiation expected to determine the future terms of the United Kingdom's relationship with the European Union, including whether the United Kingdom will be able to continue to benefit from the European Union's free trade and similar agreements, is still ongoing. A withdrawal agreement that was negotiated in 2018 between the European Union and the United Kingdom's government was rejected by the UK parliament on three occasions in early 2019. In April 2019, the European Union and the UK government agreed, and the EU member states thereafter approved, to extend the United Kingdom's departure date from the European Union until 31 October 2019. Further uncertainty regarding the timing of the United Kingdom's withdrawal from the European Union could require the Group to make additional operational and strategic adjustments related to its facilities within the United Kingdom, which could adversely impact the Group's business and results of operations.

Depending on the terms of Brexit, particularly after a possible transition period or as a result of a no-deal Brexit, economic conditions in the United Kingdom, the European Union and global markets, including currency markets, may be adversely affected by reduced growth and increased volatility, especially if Brexit results in increased trade barriers in the European market.] Any such trade barriers could have a negative impact on volumes and costs both for vehicles and components produced in the European Union for the United Kingdom, as well as those produced in the United Kingdom for the European market. In a worst-case scenario, this could lead to disruptions in production due to the processing of customs formalities and BMW Group may be required to adjust its supply chains. Further uncertainty during and after the Brexit negotiation period is also expected to have a negative economic impact, particularly on consumer spending and capital investments, and increase market volatility, particularly in Europe.

The transition of the Chinese economy from an investment-driven market to a consumer-driven market is expected to entail slower growth rates and greater instability in financial markets. If the Chinese economy were to grow at a significantly slower pace than expected, this could lead to a decline in automobile sales growth rates. In addition, this may result in lower demand for commodities, which may affect emerging economies such as Brazil, Russia or South Africa. A further decrease in commodities prices could result in additional political and economic upheavals and lead to lower aggregate demand from the countries affected. Volatility in the real estate or banking sectors in China and Asia more broadly could also result in reduced demand for the Group's products and services.

Additionally, further aggravation of political conflicts, increased nationalist and protectionist behavior of governments, terrorist activities, natural disasters or possible pandemics could have a negative impact on the world economy and international capital markets.

The Group maintains operations in various markets which could be affected by volatile economic or political environments and is pursuing growth opportunities in a number of newly developed and emerging markets. These investments may expose the Group to heightened risks of economic, geopolitical, or other events, including governmental takeover (nationalization) of its manufacturing facilities or intellectual property, restrictive currency exchange or import controls, disruption of operations as a result of systemic political or economic instability, outbreak of war or expansion of hostilities, and acts of terrorism.

Because the Group, like other manufacturers, has a high proportion of relatively fixed structural costs, comparatively small changes in deliveries can have a substantial effect on its cash flow and profitability. If sales were to decline to levels significantly below the Group's planning assumptions or the Group's business were to be otherwise significantly disrupted, particularly in the United States, China or Europe, due to financial crises, recessions, significant currency exchange rate movements, geopolitical events, trade barriers or other factors, it could have a material adverse effect on the Group's business, net assets, financial condition or results of operations.

The automotive market is highly competitive and subject to technological innovations and developments which could affect BMW Group's competitive position

The worldwide automotive market is highly competitive. BMW Group faces intense competition from automotive manufacturers in the markets in which it operates and across vehicle segments. Competition in the automotive industry with established manufacturers has intensified in recent years and, in addition, new competitors are emerging, including competitors whose main business operations are outside the traditional automotive industry, such as in battery-electric vehicles. For example, in the United States a relatively new car manufacturer gained significant market share in certain segments. Competition is likely to intensify further in light of, among other factors, continuing globalization in the worldwide automotive industry and technological developments in drive technologies, drive systems and vehicle control, particularly autonomous driving, possibly resulting in industry consolidation or reorganization. Factors affecting competition include product quality and features, safety, reliability, fuel efficiency, disruptive technologies and the amount of time required for innovation and development, pricing, customer service and financing terms. Increased competition could also lead to lower Group deliveries, which could result in further downward price pressure and adversely affect the Group's sales strategies or could require the Group to increase research and development or capital expenditures to offer competitive products. The Group's ability to respond adequately to the recent changes in the automotive market and to maintain its competitiveness in light of ongoing competitive dynamics and technological developments is integral to its performance in existing and new markets and to maintaining or expanding its market share. There can be no assurances that the Group will be able to compete successfully in the future.

If any of these risks were to materialize, this could have a material adverse effect on BMW Group's business, net assets, financial condition or results of operations.

Increased safety, emissions, fuel-efficiency or other regulations could lead to substantial costs and disruptions in automotive markets

The global automotive industry is subject to substantial government regulation, which differs by state, region and country. Government regulation has developed, and proposals for additional regulation have advanced, primarily out of concern for the environment (including concerns about global climate change and its impact), vehicle safety and energy independence. These regulations, particularly in the areas of fuel efficiency and safety, are continually evolving, requiring the Group to spend significant resources to plan for, and adapt its products to, these developments. In addition, many governments regulate local product content or impose import requirements as a means of creating jobs, protecting domestic producers and influencing the balance of payments. A number of governments, as well as non-governmental organizations, also publicly assess vehicles based on their own protocols. Such protocols could change significantly, and any negative perception regarding the performance of BMW Group's vehicles subjected to such tests could reduce future sales.

In recent years, the Group has achieved significant improvements regarding the overall fuel efficiency of the vehicles it produces, as well as the fuel efficiency and emissions performance of individual models, thereby reducing their greenhouse gas emissions and progressing towards compliance with future fuel consumption and carbon dioxide (CO_2) emissions regulations in the European Union, the United States, Japan and China, among other jurisdictions.

For example, for new car sales in Europe, all car manufacturers had to meet a fleet CO_2 average of 130 g CO_2/km by 2015, following a transition period. By 2021, manufacturers will have to meet a fleet CO_2 average in Europe of 95g CO_2/km and, by 2030, the average will have to decrease by another 37.5% pursuant to a decision of the European Commission in December 2018, each subject to certain automotive portfolio considerations and transition periods.

In general, there is a clear move towards increasingly stringent vehicle emissions regulations, particularly for conventional drive systems, not only in the developed markets of Europe and North America, but also in emerging markets such as China. Moreover, further tightening and scrutiny could be forthcoming given the ongoing focus on emissions testing and on-road performance, particularly with respect to diesel engines, which could lead to significant additional investments to comply with new regulations as well as risks of limited market availability of products. In addition, several state and local governments, and in particular those of major cities, have increased their focus on diesel emissions and have introduced or proposed regulations seeking to shift consumers from use of diesel vehicles. Such diesel vehicle restrictions could require the Group to take additional measures to meet applicable CO_2 emissions targets, in particular if the proportion of number of diesel vehicles sold across the Group's fleet decreases considerably relative to the number of other vehicles sold which have relatively higher levels of CO_2 emissions. There are limits to the Group's ability to achieve fuel efficiency improvements over a given timeframe, primarily relating to the cost and effectiveness of available technologies, consumer acceptance of new technologies and changes in vehicle characteristics, willingness of consumers to absorb the additional costs of new technologies, the suitability of certain technologies for use in particular vehicles, the widespread availability of supporting infrastructure for new technologies, as well as the human, engineering, and financial resources necessary to deploy new technologies across a wide range of products and powertrains in a short period of time.

Moreover, the potential threat of short-term tightening of laws and regulations, including local registration, usage restrictions, congestion charges and driving bans, as illustrated by the restrictions on issuing license plates in Chinese metropolitan areas and the banning of certain diesel-powered vehicles in certain restricted areas within some European cities, could further affect the automotive industry. In some cases, changes in customer behavior are not only brought on by new regulations but also through changes of opinion, values and environmental issues, which could be affected by perceptions of the industry as a whole. Among other factors, concerns about global climate change are affecting legislation, regulations and consumer behavior, which could affect demand for vehicles and the residual value of these vehicles, or requirements to develop new solutions for personal mobility. For example, the ongoing political and public discussion on diesel engines, particularly in Europe, could further adversely affect demand for diesel vehicles. Additionally, a potential tightening of consumer protection laws could result in a greater number of recalls.

The cost to comply with existing government regulations is substantial, and the effects of such regulations, as well as any future additional regulations could have a material adverse effect on BMW Group's business, net assets, financial condition or results of operations.

Export controls could affect BMW Group's ability to produce, market and sell its products across global markets

BMW Group maintains production and sales operations in a large number of markets globally. This requires an established and efficiently connected infrastructure allowing for the cross-border transport of supplies, parts and automobiles.

Laws and regulations regarding export controls may originate nationally, bilaterally or even multilaterally between or among participating jurisdictions with a differing reach as to national or even extraterritorial application and relevance. Typically, export controls will apply to the transfer of pre-identified, listed products or categories of sensitive goods through the requirements of permits, limitations or prohibitions of sale.

In recent years, political distress, warfare, terrorist attacks, changing attitudes regarding globalization and other economic and geopolitical developments have led to the introduction of new export controls or stricter application of existing export controls in a number of jurisdictions around the world, including the United States. In addition, it is unclear how Brexit will affect the United Kingdom's access to the European Union's single market and other important financial and trade relationships.

One of the main consequences for the Group and the automotive industry generally is the impact on supply chains as they relate to cross-border transfers. Specifically, increased export controls could negatively affect the Group's cross-border supply chain or delay the delivery of parts or automobiles from one market to another. This could lead to various disruptions to pre-established workflows and could result in an inability to meet production deadlines or adequately supply market demand for the Group's products. For example, the Group's four plants in the United Kingdom use "just in time" manufacturing methods, where parts arrive at sites shortly before they are needed on assembly lines, and disruptions to the Group's supply chain as a result of Brexit or other UK or EU export controls could cause business interruptions in the Group's UK plants or require higher but less efficient stock levels. In

the event of a no-deal Brexit or a Brexit on terms unfavorable to the continued manufacture of certain products within the United Kingdom, BMW Group may review its production planning based on changed assumptions regarding promotion, supply costs and other factors, and may decide to shift production to facilities outside the United Kingdom.

In addition, the Group faces an increasing need for compliance measures, including the identification of critical goods, geographical sensitivities and contractual protections, as well as the adaptation of existing agreements and local sales practices and the ability to take short-term measures should events, trends or restrictions arise or increase in a way that affected the Group's business practices.

Consequently, BMW Group faces potential further increases in costs to be prepared for adverse developments of this type and for ongoing compliance with export controls relating to its commercial activities. Moreover, as export controls may change, be newly introduced on short notice, be difficult to interpret or be applied in an unexpected manner, there can be no assurances that the Group's internal controls and compliance systems are adequate to address all applicable risks.

If any of these risks were to materialise, this could have a material adverse effect on BMW Group's business, net assets, financial condition or results of operations.

Increases in or volatility of fuel prices could affect demand for BMW Group's products

As a premium vehicle manufacturer, BMW Group holds leading positions in markets for powerful premium and luxury vehicles. An increase in fuel prices from the current level, increased price volatility or reduced availability of fuel, particularly in the United States, could result in a weakening of demand for large and sporty vehicles, while increasing demand for small vehicles, which could lead to negative effects on vehicle mix and revenues as well as margins and further lead to consumer or market shifts away from segments or automotive models where the Group holds a leading position or has a competitive product offering. As a result, fuel price increases or volatility in price trends could lead to changes in demand across product segments or consumer preferences, which could have a material adverse effect on BMW Group's business, net assets, financial condition or results of operations.

Production stoppages and downtimes could adversely impact BMW Group's ability to deliver products, meet customer expectations and maintain its market position

BMW Group is dependent on its global production and sales and marketing networks to economically and efficiently produce its vehicles, supply dealers and customers and maintain its market position. A work stoppage or other limitations of production could occur at the Group's or its suppliers' facilities for any number of reasons, including as a result of labor or other legal disputes, natural or man-made disasters, tight credit markets or other financial distress, production constraints or difficulties, or other factors such as manufacturing equipment breakdowns, damage to infrastructure, logistical disruptions of new vehicle production line start-ups, IT disruptions, or for other reasons (such as fires or power failures). Such work stoppages, downtimes or other limitations on production at BMW Group or supplier facilities could disrupt the Group's ability to supply products in the short or long term and thereby materially adversely affect the Group's reputation, its brand perception, customer preferences and the Group's market positions.

If any of these risks were to materialise, this could have a material adverse effect on BMW Group's business, net assets, financial condition or results of operations.

Defects in vehicles could lead to recalls, legal and regulatory inquiries, costs or penalties and could affect BMW Group's reputation and brand image

BMW Group's performance depends on its ability to offer competitive prices while maintaining a high level of quality. The Group's vehicles are complex machines that depend on precise engineering and the integration of mechanical and electrical systems sourced from a number of production and assembly plants and suppliers. In addition, the trend towards introduction of new and innovative features and technology to the Group's vehicles further increases vehicle complexity and the risk of defects. To achieve efficient production and economies of scale, the Group, like other automotive manufacturers, often uses a core set of components or systems, and a select group of suppliers across vehicle and product segments. As a result, the increased complexity of modern vehicles coupled with modular-based production requires the Group to maintain exacting compliance and monitoring systems, as defects in vehicular systems or supplied products can affect a large number of vehicle models.

In addition, meeting or exceeding many government-mandated safety standards is costly and often technologically challenging, especially where standards may conflict with the need to reduce vehicle weight in order to meet government-mandated emissions and fuel efficiency standards. Regulations and

standards have affected and, as new standards are continually introduced, are expected to continue to affect vehicle complexity and the adoption of common systems to achieve compliance. At the same time, applicable laws and governmental standards also require manufacturers to take actions to remedy defects related to vehicle safety through safety recall campaigns, and a manufacturer is obligated to recall vehicles if it determines that the vehicles do not comply with a particular safety standard. For example, in 2018, BMW Group recalled around 1.14 million vehicles worldwide because of a potential cable failure of the blower regulator wiring harness leading to a potential fire risk, and around 998,000 vehicles were part of a worldwide recall campaign on the basis of a potential defect in the exhaust gas circulation cooler leading to a potential fire risk. Defects in products can also lead to customer dissatisfaction and safety issues if such defects led to product failures or unsafe driving conditions, as well as reputational damage.

Should the Group or government safety regulators determine that a safety or other defect or non-compliance with applicable standards exists in the Group's vehicles prior to the start of production, the launch of such vehicles could be delayed until such defect is remedied. If defects are discovered following vehicle production and delivery, the Group may be required to undertake recalls or offer fixes or replacements for vehicle components, including those provided by the Group's suppliers.

For example, several BMW models are equipped with airbags which contain ammonium nitrate as a propellant. BMW Group is currently involved in litigation with regard to some of these airbags, including class actions and product liability lawsuits. Moreover, a part of the respective vehicle population has been recalled because of general safety concerns related to this propellant. Such recalls require the development and production of suitable replacement parts in sufficient quantities and the Group must rely on its specialised airbag suppliers in this regard. The remaining vehicle population is closely monitored by BMW Group and governmental authorities.

The costs associated with any protracted delay in new model launches necessary to remedy defects, follow-up costs arising from other changes in planning assumptions or the cost of recall campaigns or warranty costs to remedy defects in vehicles that have been sold, could be substantial and may be considerably higher than those budgeted by the Group. In such situations, the Group could also face regulatory investigations and fines for non-compliance with various governmental standards or rules or it could face customer claims and litigation arising from any defects and resulting consequences on product use or safety. Particularly in the United States, class action lawsuits and product liability risks could have substantial financial consequences and cause damage to the Group's public image. Furthermore, any such incidents could also adversely affect the Group's reputation or market acceptance of its products.

Product defects could lead to liability risks and the need for costly replacement measures. Therefore, the Group seeks to hold appropriate insurance policies and takes other precautionary measures. Due in particular to difficulties in predicting the outcome of litigation proceedings in the United States, there can be no assurances that individual product liability claims would not exceed the applicable provisions or any available insurance coverage. See "*—BMW Group's insurance coverage may not be sufficient or its insurance premiums may increase.*"

If any of these risks were to materialise this could have a material adverse effect on BMW Group's business, net assets, financial condition or results of operations.

BMW Group is dependent on its suppliers

BMW Group is dependent on its suppliers in the manufacture of the Group's vehicles. The increasing trend towards modular-based production with a set of common architectures covering various models and product lines has also increased the Group's dependence on suppliers and their ability to deliver products on time and in the required quality.

Many components used in the Group's vehicles are available only from a single supplier and cannot be sourced quickly or inexpensively from another supplier, if at all (due to, for example, long lead times or new contractual commitments that may be required by another supplier before ramping up production to provide the components or materials). Further, the increasing trend towards modular-based production with a set of common architectures covering various models and product lines exacerbates the consequences of the loss of an individual supplier or failure to supply on time. As a result, market and other developments that affect suppliers and automotive production generally, such as supplier interruptions due to financial distress and natural disasters, increased IT-related risk, as well as capacity constraints as suppliers restructure and retool to meet shifting consumer preferences across vehicle segments and features, can in turn affect the Group's vehicle production.

Particularly, automotive suppliers could face increased economic distress due to a sudden and substantial drop in industry deliveries. Lower industry deliveries could, in turn, make existing debt obligations and fixed cost levels difficult for suppliers to manage, increasing pressure on the Group's supplier base. The Group might be required to provide financial assistance to key suppliers to ensure an uninterrupted supply of materials and components. In addition, where suppliers have exited certain lines of business or closed facilities due to an economic downturn or other reasons, the Group has generally experienced additional costs associated with transitioning to new suppliers.

In addition to the general risks regarding interruption of supplies, which are particularly acute in the case of single-source suppliers, the exclusive supplier of a key component could potentially exert significant bargaining power over price, quality, warranty claims or other terms relating to a component or materials. In particular, suppliers could be unwilling to reduce prices and some might even request direct or indirect price increases as well as new and shorter payment terms.

While the Group has established a detailed supplier pre-selection process as part of its efforts to maintain relationships with high-quality, reliable suppliers, there can be no assurances that supplier issues would not have adverse consequences for the Group, ranging from increased expenditures to production interruptions and a corresponding reduction in sales volume. Particularly, supplier problems may require the Group to invest in new technological concepts and production methods, even unexpectedly, or discontinue planned innovations, increasing production costs above anticipated levels.

If any of these risks were to materialise this could have a material adverse effect on BMW Group's business, net assets, financial condition or results of operations.

BMW Group is party to a number of "take-or-pay" contracts

BMW Group has entered into a number of long-term supply contracts that require it to purchase a fixed quantity of parts to be used in the production of its vehicles. If the Group's need for any of these parts were to decrease, it could still be required to purchase a specified quantity of the part or pay a minimum amount to the seller pursuant to the take-or-pay contract, which could have a material adverse effect on the Group's business, net assets, financial condition or results of operations.

BMW Group's ability to effectively market and distribute its products is an integral part of its sales model

BMW Group's success in the sale of vehicles depends on its ability to market and distribute effectively based on distribution networks and sales techniques tailored to the needs of its customers. Further, in many jurisdictions, the Group's products are sold by automotive dealers, with whom the Group must maintain relationships and which it must integrate into its marketing, sales and product strategies. There can be no assurances that the Group will be able to develop sales techniques and distribution networks that effectively adapt to changing customer preferences or changes in the regulatory environment or local business practice in the major markets in which it operates.

In addition, laws and regulations in many jurisdictions govern sales practices and provide for governmental and private rights of action to address non-compliant practices. Failure to maintain well-developed sales techniques and distribution networks may result in decreased sales and market share or regulatory and legal inquiries and claims and could have a material adverse effect on BMW Group's business, net assets, financial condition or results of operations.

Competition in the automotive industry could lead to pricing and sales pressures

BMW Group faces competition from a number of international companies, as well as local and regional companies in the countries in which it operates. Increased competition and unanticipated actions by competitors or customers in the automotive industry could lead to downward pressure on prices or a decline in the Group's market share, which would adversely affect its results and impair its growth potential.

Intense competition exists in particular with regard to prices and product quality, as well as the development and launch periods of newly developed products carrying a higher profit risk due to marketing risks and considerable expenses for market development, product launch and market penetration. Further, new expertise on the part of competitors or new market entrants increase the risk that competitors might outperform the Group with respect to technological advances or vehicle development, which could lead to the Group potentially losing market share and suffering significant losses in deliveries. Increased pressure on selling prices and margins caused by intense competition in global markets, particularly in Western Europe, the United States and China, also requires constant analysis and adapting to changes in circumstances and conditions.

If any of these risks were to materialise this could have a material adverse effect on BMW Group's business, net assets, financial condition or results of operations.

BMW Group is dependent on market acceptance of the Group's products

Many factors both within and outside of BMW Group's control affect the success of new or existing Group products in the marketplace. The Group seeks to offer highly desirable vehicles to overcome intensive price competition and meet market demand; however, the Group's new and existing vehicles and products might be perceived to be less desirable than those of the Group's competitors, whether in terms of price, quality, design, safety, overall value, fuel efficiency or other attributes. For example, if a new model were to experience quality issues at the time of launch, the vehicle's perceived quality could be affected even after the issues had been corrected, resulting in lower numbers of deliveries, market share, and profitability. The trend towards an increasing range of body styles, including "cross-over" body styles, based on customer expectations and competitive actions across the automotive industry implies that the Group must continually evaluate the position and market share of its individual brands and models to maintain its competitive position. In addition, with increased consumer interconnectedness through the Internet and other media, mere rumors or allegations relating to quality, safety, fuel efficiency, corporate social responsibility or other key product attributes can negatively impact the Group's reputation or market acceptance of its products, even where such allegations prove to be inaccurate or unfounded.

If any of these risks were to materialise, they could have a material adverse effect on BMW Group's business, net assets, financial condition or results of operations.

BMW Group's success is dependent on its ability to maintain and develop its brand image

In the highly competitive automotive industry, BMW Group is dependent on maintaining and developing the brand image for its various brands. In order to maintain and develop a brand image, the Group must earn customers' confidence by providing safe, high-quality products that meet customer demand and appeal to customers' preferences. Moreover, as the Group is dependent on suppliers for several significant production components, perceptions of the Group's quality can also be affected by the performance and quality of third-party supply components or broader perceptions of the automotive industry generally. If the Group is unable to effectively maintain and develop the brand image of its BMW, MINI and Rolls-Royce brands, for example as a result of an inability to provide safe, high-quality products or as a result of the failure to promptly implement safety measures, such as recalls when necessary, vehicle unit sales or sale prices might decrease.

If any of these risks were to materialise, they could have a material adverse effect on BMW Group's business, net assets, financial condition or results of operations.

BMW Group's future success depends on its ability to offer new, attractive and energy-efficient products

Customers are increasingly emphasizing lower fuel consumption and emissions levels in their decision to purchase new vehicles. Alternative drive technologies (for example, electric powertrains or plug-in hybrid engines) are increasingly important to customers. A significant factor in BMW Group's future success is its ability to recognise trends in customer requirements and technological developments, such as mobility services and autonomous driving, in sufficient time to react to these changes and thus adapt or maintain its existing product range and its competitive position in existing or new market segments.

The Group encounters research and development challenges as its products become more complex and as it introduces new, more environmentally friendly technologies. It may have difficulties in attaining stated efficiency targets without loss of product quality. Further, it has entered into cooperation arrangements to research and develop new technologies. These research and development activities may not achieve their planned objectives. Additionally, the Group's competitors or their joint ventures may develop better solutions and may be able to manufacture the resulting products more rapidly, in larger quantities, with higher quality or at lower cost. This could lead to increased demand for the Group's competitors' products and result in a loss of the Group's market share.

As a result of the intensity of competition in the automotive industry and the pace of technological development, the Group faces constant pressure to develop new products and improve existing products at ever-shorter intervals. If the Group misjudges, delays recognition of, or fails to adapt its products and services to trends and changes in customer requirements in individual markets or other changes in demand, its sales volumes could be adversely affected. If the Group makes fundamental or repeated misjudgments, it could lose customers, and the reputation of its affected brands could suffer. Such misjudgments may also lead to significantly unprofitable investments and associated costs.

If the Group encounters potential delays in bringing new vehicle models and technologies to market or if customers do not accept the new models the Group introduces, or if the other risks mentioned herein were to materialise, it could have a material adverse effect on BMW Group's business, net assets, financial condition or results of operations.

BMW Group is dependent on good relationships with its employees and unions

BMW Group's success is highly dependent on its employees and their expertise. Competition for highly qualified staff and management is very intense in the industry and the regions in which the Group operates. The Group's future success also depends on the extent to which it succeeds over the long term in recruiting, integrating and retaining executives, engineers and other specialists. Because of demographic developments, the Group must cope with changes relating to an aging workforce and must attract a sufficient number of qualified young talent with the potential to become the next generation of highly skilled specialists and executives.

Further, personnel expenses are a major cost for the Group. Employees at the Group's German locations and at a number of foreign subsidiaries have traditionally been heavily unionised. When current collective bargaining agreements and collective wage agreements expire, the Group may not be able to conclude new agreements on terms and conditions that it considers to be reasonable. Moreover, the Group may be able to conclude such agreements only after industrial actions, such as strikes or similar measures. In addition, the Group's competitors may obtain competitive advantages if they succeed in negotiating collective wage agreements on better terms and conditions than the Group. Foreign competitors, in particular, may also obtain competitive advantages due to more flexible legal environments.

If any of these risks were to materialise this could have a material adverse effect on BMW Group's business, net assets, financial condition or results of operations.

BMW Group has significant pension obligations to current and past employees which could increase due to factors beyond the Group's control

BMW Group's pension obligations to employees resulting from defined benefit plans are measured on the basis of actuarial reports. Future pension payments are discounted by reference to market yields on high-quality corporate bonds. These yields are subject to market fluctuation and therefore influence the level of pension obligations. Changes in other parameters, such as extended periods of low interest rates, increases in inflation and longer life expectancy, also impact pension obligations and payments. Changes in factors beyond the Group's control could lead to funding shortfalls relating to pension obligations, which could have a material adverse effect on the Group's business, net assets, financial condition or results of operations.

BMW Group is dependent on information technology and the integrity of its information and data

The importance of electronically processed data continues to increase, with information technology (IT) playing an increasingly crucial role in every aspect of BMW Group's business. The Group could suffer adverse consequences if the confidentiality, integrity or availability of its sensitive information and data is not maintained.

The Group is dependent on the efficient and uninterrupted functionality of its servers and data processing systems. If an interruption or breakdown of the Group's servers or data processing systems affecting the operation of one or more of its businesses occurs, this may have a detrimental impact on the Group's operations. Moreover, in a centralised and standardised IT environment, excessive dependence on a single system or a single data center could lead to serious consequences for the Group in the event of a system failure. Due to its worldwide operations, the Group strongly depends on complex IT. Also, the demands placed on IT facilities, both externally and internally, are changing at a rapid pace in the face of technological developments. As a result of the increasing complexity of electronic information and communication technology, the Group is exposed to various risks in this context, ranging from the loss or theft of data to stoppages and interruptions of the Group's IT systems. Indirectly, BMW Group could also be exposed to reputational risks, which are difficult to quantify.

The Group is also subject to data protection laws such as the German Federal Data Protection Act (*Bundesdatenschutzgesetz*) and the EU General Data Protection Regulation (the "GDPR"), which became effective on 25 May 2018. The GDPR provides for a significant increase in potential fines for non-compliance. Unauthorised access to information stored by the Group or by a third party, including failure to detect such access or to notify data subjects in a timely manner, may cause damage to the Group's reputation, constitute infringement of administrative and criminal law and grant the affected persons a right to damage claims against the Group.

If any of these risks were to materialise this could have a material adverse effect on BMW Group's business, net assets, financial condition or results of operations.

BMW Group's operational systems, security systems or infrastructure are subject to cybersecurity risks

BMW Group could be at risk of interruptions, outages, and breaches of: (i) operational systems (including business, financial, accounting, product development, consumer receivables, data processing, or manufacturing processes), (ii) facility security systems or (iii) in-vehicle systems (*e.g.,* "Connected Drive" and "Driving Assistant") or mobile devices, which have become an increasingly important component of vehicle control systems and mobility services. Such cyber incidents could materially disrupt operational systems, result in loss of trade secrets or other proprietary or competitively sensitive information, compromise personally identifiable information of customers, employees, or others, jeopardise the security of the Group's facilities or affect the performance of in-vehicle systems.

A cyber incident could be caused by malicious persons using sophisticated, targeted methods to circumvent firewalls, encryption, and other security defenses. A cyber incident might not be detected in time to prevent a breach of these systems. Any such incident could harm the Group's reputation and subject the Group to regulatory actions or litigation. If any of these risks were to materialise, this could have a material adverse effect on BMW Group's reputation, business, net assets, financial condition or results of operations.

BMW Group is dependent on good relationships with its joint venture partners

BMW Group has entered, and may from time to time enter, into joint ventures with strategic partners for research and development and market launches, particularly in emerging and developing markets and with respect to large projects. One of the most important such relationship relates to BMW Brilliance Automotive Ltd., Shenyang, which produces, markets and sells various BMW brand models for the Chinese market.

In its joint venture agreements, the Group has undertaken various obligations. If it were to fail to fulfill such obligations, in whole or in part, the Group could become subject to claims for damages and contractual penalties or the relevant joint venture agreement could be terminated. In addition, a breach of contract by joint venture partners or unforeseen events may impair the successful implementation of a project.

Moreover, the success of the Group's joint ventures requires that the partners constructively pursue the same goals. If the Group were to decide to divest its shareholdings or to withdraw from a joint venture, it might not be able to find a buyer for its shares or be able to sell such shares for other reasons, or its joint venture partner may claim damages.

Additionally, it is possible that the Group's partners may use, outside of the scope of the joint venture project, technologies acquired in the course of the joint venture or otherwise misappropriate trade secrets or competitive advantages from the relationship.

If any of these risks were to materialise, the Group might lose orders and customers and endanger its strategic market position in the relevant markets which, in turn, may result in a time-consuming and costly search for alternative partners and the loss of investments already made. The occurrence of these risks could have a material adverse effect on BMW Group's business, net assets, financial condition and results of operations.

BMW Group is exposed to volatility and changes in foreign currency exchange rates, arising from its international production, distribution and sales networks

As an internationally operating enterprise, BMW Group conducts business in a variety of currencies, thus giving rise to currency risks. Since a substantial, and in recent years increasing, portion of the

Group's revenue is generated outside the eurozone (particularly in China (renminbi), the United States (U.S. dollar) and the United Kingdom (British pound)) and the procurement of production materials and funding is also organized on a worldwide basis, fluctuations in currency exchange rates may have a significant impact on the Group's earnings.

The Group measures currency exposure using cash-flow-at-risk models and scenario analyses. In addition, the Group is also exposed to currency translation risk, as the financial statements of foreign consolidated subsidiaries prepared in a foreign currency are translated into euro, with income and expenses translated at the average currency exchange rate and assets and liabilities translated at the closing rate for the relevant period.

The Group seeks to manage currency exchange risks on both a strategic (medium- and long-term) and operating level (short- and medium-term). Medium- and long-term measures include increasing production volumes in non-euro-region countries (natural hedging) and increasing purchase volumes denominated in foreign currencies. Currency exchange risks are managed in the short to medium term and, for operational purposes, by means of hedging. Nevertheless, changes in currency exchange rates cannot always be predicted or hedged, and there can be no assurances that the Group's strategies will be successful in reducing currency exchange risks.

If any of these risks were to materialise, this could have a material adverse effect on BMW Group's business, net assets, financial condition or results of operations.

Significant changes in prices of raw materials and commodities could lead to increased costs in producing and distributing BMW Group vehicles

The Group requires significant amounts of raw materials and commodities in the manufacture of its products. Changes in prices of raw materials and commodities are monitored on the basis of a set of specific management procedures. The principal objective of these management processes is to increase planning reliability for the Group and its production decisions and forecasts. Price risks relating to precious metals (platinum, palladium and rhodium) and non-ferrous metals (aluminum, copper, lead and nickel), and, to some extent, to steel and steel ingredients (iron ore and coking coal) and energy (gas and electricity) are hedged using financial derivatives or supply contracts with fixed pricing arrangements. Nevertheless, changes in raw material and commodities prices cannot always be predicted or hedged. Should the Group fail to adequately address commodity price changes or volatility, it could lead to increased costs for producing and distributing the Group's vehicles, which could have a material adverse effect on BMW Group's business, net assets, financial condition or results of operations.

BMW Group is dependent on securing financing on attractive terms to provide liquidity to develop its business.

In the normal course of business, BMW Group makes use of bonds, commercial paper and securitised transactions as well as bank credit facilities in various currencies, primarily to finance the Group's leasing and sales-financing business. Any negative development in the capital markets could increase the Group's financing costs or ability to access capital and sources of financing. More expensive refinancing would also have a negative effect on the competitiveness and profitability of the Group's financial services business if it were unable to pass on the higher refinancing costs to its customers. A limitation of the financial services business would have a negative impact on the automotive business, if it affected consumers' ability to purchase the Group's vehicles.

If any of these financial risks were to materialise, this could have a material adverse effect on BMW Group's business, net assets, financial condition or results of operations.

BMW Group is exposed to interest rate risks through its various financing programs

Interest rate risks relate to potential losses caused by changes in market interest rates and can arise when fixed interest rate periods for assets and liabilities recognised in the statement of financial position do not match. Interest rate risks are managed by raising refinancing funds with matching maturities and by employing interest rate derivatives. BMW Group monitors and manages these exposures as an integral part of its overall risk management program which recognises the unpredictability of markets and seeks to reduce potentially adverse effects on its business. Nevertheless, changes in interest rates cannot always be predicted or adequately hedged.

If any of these risks were to materialise, this could have a material adverse effect on BMW Group's business, net assets, financial condition or results of operations.

BMW Group is dependent on its counterparties maintaining their operations and creditworthiness

Credit and counterparty default risk arises if a contractual partner (*e.g.,* a customer or dealer) either becomes unable, or is only partially able, to fulfil its contractual obligations, such that lower income is generated or losses are incurred. BMW Group uses a variety of rating systems in order to assess the creditworthiness of its contractual partners, but there can be no assurances that such systems will be effective in all circumstances or that contractual parties will maintain sufficient creditworthiness over the course of a contractual relationship.

Credit risk typically arises from the possibility of loss from a customer's or dealer's failure to make payments according to contract terms, particularly in the Group's leasing and financing business. Credit risk (which is dependent upon economic factors including unemployment, consumer debt service burdens, personal income growth, dealer profitability, and used car prices) has a significant impact on the Group's business. If the Group experiences a high or unexpected level of credit losses, it could materially adversely affect its business, net assets, financial condition or results of operations.

The success of BMW Group's financial services business depends on vehicles' residual values developments

In recent years, the volume of vehicles BMW Group leases and finances has increased. For the vehicles it leases, BMW Group projects expected residual values and return volumes. Actual proceeds the Group realises upon the sale of returned leased vehicles at lease termination may be lower than the amount projected, which would reduce the profitability of the lease transaction. Among the factors that can affect the value of returned lease vehicles are the volume of vehicles returned, the maturity profile of outstanding leases, economic conditions and price levels in used vehicle markets, and quality or perceived quality, safety, fuel efficiency or reliability of the Group's vehicles.

If any of these risks were to materialise, this could have a material adverse effect on BMW Group's business, net assets, financial condition or results of operations.

BMW Group is required to comply with numerous laws and regulations in multiple jurisdictions

Compliance with laws is a basic prerequisite for the success of BMW Group. Current laws provide the binding framework for the Group's various business activities around the world. The growing international scale of operations of the Group, the complexity of the business world and a broad set of complex legal regulations potentially applicable to the Group's business increase the risk of non-compliance with applicable laws, simply because they are not known, fully understood or are subject to varying interpretations.

The Group has established a compliance organisation aimed at ensuring that its representative bodies, managers and staff act in a lawful manner at all times. Nevertheless, there remains a risk that the Group's employees may not act in compliance with applicable statutory provisions or the Group's compliance systems (including with respect to antitrust, anti-corruption, export control or consumer protection laws) or that the Group's internal controls and compliance systems are not adequate to maintain compliance with applicable laws and that, as a result, penalties, liabilities or additional compliance costs could be imposed on the Group. For example,

- in June 2016, the German Federal Cartel Office (*Bundeskartellamt*) commenced investigations against various carmakers and suppliers, including BMW Group, in relation to the purchase of steel, and

- in October 2017, the European Commission carried out inspections at BMW Group's premises in connection with cartel allegations against five German car manufacturers. On 5 April 2019, BMW Group received a Statement of Objections from the European Commission. Following its preliminary review of the Statement of Objections, BMW Group has recognized in its interim financial statements for the three-month period ended 31 March 2019 a provision in an amount of approximately €1.4 billion.

Both investigations are pending. See "*Business—Legal and Arbitration Proceedings*" for further information.

The Group is confronted with legal disputes relating, in particular, to warranty claims, sales practices, product liability and infringements of protected rights. Further, the Group may also be subject to information requests, inquiries, investigations and other proceedings initiated by governmental agencies, as well as legal actions relating to safety, environmental, antitrust, securities, criminal and other laws and regulations. If these or other inquiries, investigations, legal actions and/or proceedings result in unfavorable findings, an unfavorable outcome or otherwise develop unfavorably, BMW Group could be subject to significant monetary penalties, remediation requirements, vehicle recalls, process improvements, mitigation measures or other sanctions, measures and actions, including further investigations by these or other authorities and additional litigation. Further, a negative determination or finding with respect to technical or legal issues by one governmental agency could result in other agencies also adopting such determination or finding, even if such determination or finding is not within the scope of such authority's responsibility or jurisdiction. Thus, a negative determination or finding in one proceeding carries the risk of having an adverse effect on the outcome of other proceedings, also potentially leading to new or expanded investigations or proceedings.

When known and quantifiable, the Group seeks to recognise appropriate levels of provisions for lawsuits in accordance with applicable accounting standards. It cannot be ruled out that losses from damages could arise which are either not covered or not fully covered by provisions. Some risks cannot be assessed in full or cannot be provided for in the Group's accounts, and new legal risks, as yet unidentified, could also materialise. If any of these risks were to materialise, this could have a material adverse effect on the Group's business, net assets, financial condition or results of operations.

BMW Group is dependent on its compliance and risk management systems

BMW Group's compliance and risk management systems may prove to be inadequate to prevent and discover breaches of laws and regulations and to identify, measure and take appropriate countermeasures against all relevant risks.

In connection with the Group's worldwide business operations, it must comply with a broad range of legal and regulatory requirements in a number of jurisdictions and local operational business processes, particularly relating to sales practices. Moreover, the Group has expanded its worldwide operations in recent years, particularly in China and emerging markets, increasing the scope of applicable regulations and operational practices. The Group has a compliance management system that supports its operational business processes, helps to ensure compliance with legislative provisions and, where necessary, initiates appropriate countermeasures. There can be no assurances that the Group's internal controls and compliance systems are adequate to address all applicable risks in every jurisdiction.

Members of the Group's governing bodies, employees, authorised representatives or agents may intentionally or unintentionally violate applicable laws and internal standards and procedures. The Group may not be able to identify such violations, evaluate them correctly or take appropriate countermeasures. Furthermore, the Group's compliance and risk management systems may not be appropriate given its size, complexity and geographical diversification and may fail for various reasons.

The occurrence of these risks may result in reputational loss and adverse legal consequences, such as the imposition of fines, sanctions and penalties on the Group or the members of the Group's governing bodies or employees and could lead to the assertion of damages claims by third parties or to other detrimental legal consequences, including civil and criminal penalties. The Group is particularly exposed to these risks with respect to its minority interests and joint ventures, where it is difficult, and in some cases possible only to a limited extent, to integrate these entities fully into the Group's compliance and risk management system.

If any of these risks were to materialise, this could have a material adverse effect on BMW Group's business, net assets, financial condition or results of operations.

Unusual or significant litigation, governmental investigations or adverse publicity could adversely affect BMW Group

Compliance with governmental standards does not necessarily prevent individual or class action law suits, which can entail significant cost and risk. In certain circumstances, courts may permit tort claims even where BMW Group's vehicles comply with applicable laws and regulations. Furthermore, simply responding to actual or threatened litigation or governmental investigations of the Group's compliance with regulatory standards, competition laws or other legal requirements, whether related to the Group's products or business or commercial relationships, may require significant expenditures of time and

resources. Litigation also is inherently uncertain, and the Group could experience significant adverse results. In addition, adverse publicity surrounding an allegation may cause significant reputational harm that could affect public perception of the Group's brands or market demand for its products. If any of these risks were to materialise, this could have a material adverse effect on BMW Group's business, net assets, financial condition or results of operations. For further information on litigation, please see "*Business—Legal and Arbitration Proceedings*."

A decrease in or cessation or claw-back of government incentives could affect BMW Group's results of operations

BMW Group receives economic benefits from national, state, and local governments in various regions of the world in the form of incentives designed to encourage manufacturers to establish, maintain, or increase investment, workforces or production.

These incentives may take various forms, including grants, loan subsidies, and tax abatements or credits. The impact of these incentives can be significant in a particular market. A decrease in, expiration without renewal of, or other cessation or claw-back of government incentives for any of the Group's business units, as a result of administrative decision or otherwise, could have a material adverse effect on the Group's business, net assets, financial condition or results of operations.

BMW Group's international operations give rise to complex tax and customs matters

BMW Group is subject to regular tax and customs audits. Ongoing or future tax audits may lead to demands for back taxes, tax penalties, interest, customs and similar payments. Such payments may arise, for example, from the full or partial non-recognition of intra-group transfer prices. In countries where there are no limitation periods for tax payments (such as China), the Group may also face demands for back taxes relating to any earlier period. As a result, the Group's provisions for tax and customs risks may be insufficient to cover any actual settlement amount. Risks may also arise due to changes in tax or customs laws or accounting principles. See "*—Economic, geopolitical or other events could adversely affect the automotive industry and BMW Group"* for further information.

If any of these risks were to materialise, this could have a material adverse effect on BMW Group's business, net assets, financial condition or results of operations.

BMW Group's insurance coverage may not be sufficient or its insurance premiums may increase

BMW Group maintains insurance coverage in relation to a number of risks associated with its business activities that are subject to standard exclusions, such as willful misconduct. However, the Group may suffer losses or claimants may bring claims against the Group that exceed the type and scope of its existing insurance coverage. Significant losses could lead to higher insurance premium payments. In addition, there are certain risks for which the Group does not maintain coverage based on the Group's cost-benefit analysis, and it therefore has no insurance coverage against the occurrence of these events. If the Group sustains damage for which there is no insurance coverage or insufficient insurance coverage, or if it has to pay higher insurance premiums or encounters restrictions on insurance coverage, this could materially adversely affect its business, net assets, financial condition or results of operations.

3. Risks relating to the Notes

General Risks Relating to the Notes

Independent Review and Advice

Each prospective investor of Notes must determine, based on its own independent review and such professional advice as it deems appropriate under the circumstances, that its acquisition of the Notes is fully consistent with its (or if it is acquiring the Notes 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 Notes as principal or in a fiduciary capacity) and is a fit, proper and suitable investment for it (or if it is acquiring the Notes in a fiduciary capacity, for the beneficiary), notwithstanding the clear and substantial risks inherent in investing in or holding the Notes.

A prospective investor may not rely on the Issuers, the Guarantor or the Dealer(s) or any of their respective affiliates in connection with its determination as to the legality of its acquisition of the Notes or as to the other matters referred to above.

There is no active Secondary/Trading Market for the Notes

Notes issued under the Programme will be new securities which may not be widely distributed and for which there is currently no active trading market (unless in the case of any particular Tranche, such Tranche is to be consolidated with and form a single series with a Tranche of Notes which is already issued). If the Notes are traded after their initial issuance, they may trade at a discount to their initial offering price, depending upon prevailing interest rates, the market for similar securities, general economic conditions and the financial condition of the relevant Issuer and the Guarantor. Although, in relation to Notes issued under this Programme application may be made to the Luxembourg Stock Exchange for such Notes to be admitted to trading on the regulated market of the Luxembourg Stock Exchange, or to other or further stock exchanges as may be, agreed between the relevant Issuer and the relevant Dealer(s) in relation to each Tranche, as specified in the relevant Final Terms, there is no assurance that such applications will be accepted, that any particular Tranche of Notes will be so admitted or that an active trading market will develop. Accordingly, there is no assurance as to the development or liquidity of any trading market for any particular Tranche of Notes.

Because Global Notes representing the Notes are held by or on behalf of Clearstream Luxembourg or Euroclear or CBF or a Clearing System that has entered into a book entry agreement with the Issuer (a "Specified Clearing System"), investors will have to rely on their procedures for transfer, payment and communication with the relevant Issuer and/or the Guarantor

Notes issued under the Programme may be represented by one or more Global Notes. Such Global Notes will be deposited with a Common Depositary for Clearstream Luxembourg and/or Euroclear and/or a Specified Clearing System or with a Common Safekeeper for Clearstream Luxembourg and/or Euroclear and/or a Specified Clearing System, as the case may be, or will be deposited directly with CBF or any other Specified Clearing System, as the case may be. Except in the limited circumstances described in the applicable Final Terms, investors whose Notes are deposited with CBF and/or a Specified Clearing System will not be entitiled to receive definitve Notes. Clearstream Luxembourg and Euroclear and CBF and each Specified Clearing System will maintain records of the co-ownership participations in the Global Notes. While the Notes are represented by one or more Global Notes, investors will be able to trade their coownership participations only through Clearstream Luxembourg and/or Euroclear and/or CBF and/or a Specified Clearing System, as the case may be.

While the Notes are represented by one or more Global Notes the Issuer and the Guarantor will discharge their payment obligations under the Notes by making payments to the Common Depositary for Clearstream Luxembourg and Euroclear or to the Common Safekeeper for Clearstream Luxembourg and/or Euroclear and/or the Specified Clearing System, as the case may be, or to CBF or to a Specified Clearing System (through the Principal Paying Agent) for distribution to their account holders. A holder of a co-ownership participation in a Global Note must rely on the procedures of Clearstream Luxembourg and Euroclear and CBF and any Specified Clearing System to receive payments under the relevant Notes. The Issuer and the Guarantor have no responsibility or liability for the records relating to, or payments made in respect of, the co-ownership participations in the Global Notes.

Holders of co-ownership participations in the Global Notes will not have a direct right to vote in respect of the relevant Notes. Instead, such holders will be permitted to act only to the extent that they are enabled by Clearstream Luxembourg and Euroclear and CBF and such Specified Clearing System to appoint appropriate proxies.

Exchange Rates

Prospective investors of the Notes should be aware that an investment in the Notes may involve exchange rate risks. The reference assets or the Notes may be denominated in a currency other than the currency of the purchaser's home jurisdiction; and/or the reference assets or the Notes 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 Notes or the reference assets.

Legality of Purchase

None of the Issuers, the Guarantor, the Dealer(s) or any of their respective affiliates has or assumes responsibility for the lawfulness of the acquisition of the Notes by a prospective investor of the Notes, whether under the laws of the jurisdiction of its incorporation or the jurisdiction in which it operates (if different), or for compliance by that prospective investor with any law, regulation or regulatory policy applicable to it.

Taxation

General

Potential purchasers and sellers of the Notes should be aware that they may be required to pay future or present taxes, fees or other documentary charges or duties in accordance with the laws and practices of the country where the Notes are transferred or other jurisdictions. In some jurisdictions, no official statements of the tax authorities or court decisions may be available for innovative financial notes such as the Notes. Potential investors are advised not to rely upon the tax summary contained in this document and/or in the Final Terms but to ask for their own tax advisers' advice on their individual taxation with respect to the acquisition, sale and redemption of the Notes. Only these advisors are in a position to duly consider the specific situation of the potential investor. This investment consideration has to be read in connection with Part H ("Taxation") of this Prospectus.

Payments under the Notes may be subject to withholding tax pursuant to FATCA

Payments of interest on the Notes and to "foreign financial institutions" with respect to the Notes by BMW US Capital may, under certain circumstances, be subject to withholding of U.S. tax at a rate of 30.00% pursuant to Sections 1471 through 1474 of the U.S. Internal Revenue Code of 1986, as amended and the regulations promulgated thereunder ("FATCA") unless the payee foreign financial institution (1) enters into an agreement with the U.S. Internal Revenue Service (or other relevant taxing authority) to, among other things, disclose the identity of certain U.S. account holders at the institution (or the institution's affiliates), annually report certain information about such accounts or, (2) where an applicable intergovernmental agreement between the United States and another jurisdiction applies, disclose and provide such information to the taxing authority in such jurisdiction and comply with applicable rules or laws implementing such intergovernmental agreement implementing FATCA in a specific jurisdiction or (3) is otherwise deemed compliant with FATCA. A foreign financial institution is defined broadly under FATCA to include non-U.S. banks, non-U.S. custodians and certain non-U.S. investment vehicles engaged in investing, reinvesting or trading in financial assets. Payments of the foregoing amounts made to certain other foreign entities that do not disclose certain information about any substantial U.S. owners (or certify that they do not have any substantial U.S. owners) may also be subject to withholding at the rate of 30.00% under FATCA.

With respect to Notes issued after the date that is six months after the date that final U.S. treasury regulations define the term "foreign passthru payment" (the "Passthru Payment Grandfathering Date") or Notes materially modified after the Passthru Payment Grandfathering Date by any Issuer other than BMW US Capital, the Issuer may, beginning on the date that is two years after the date that final U.S. treasury regulations define the term "foreign passthru payment", under certain circumstances, be required under FATCA, to withhold U.S. tax at a rate of 30.00% on all or a portion of payments of interest which are treated as "passthru payments" made to certain holders that do not comply with certain information requests and to foreign financial institutions that do not comply with the requirements described in the preceding paragraph.

The United States and a number of other jurisdictions have entered into intergovernmental agreements to facilitate the implementation of FATCA in such jurisdiction (each, an "IGA"). Pursuant to FATCA and the "Model 1" and "Model 2" IGAs released by the United States, an FFI in an IGA signatory country which is in compliance with applicable legal requirements could be treated as a "Reporting FI" that is generally not subject to withholding under FATCA on any payments it receives. Further, an FFI in a Model 1 IGA jurisdiction would generally not be required to withhold under FATCA, any other IGA or any law implementing an IGA, from payments it makes (unless it has agreed to do so under the U.S. "qualified intermediary," "withholding foreign partnership," or "withholding foreign trust" regimes). The Model 2 IGA leaves open the possibility that a Reporting FI might in the future be required to withhold on foreign passthru payments and payments that it makes to holders that do not provide the requisite information. Under each Model IGA, regardless of any withholding required to be made, a Reporting FI would be required to report certain information in respect of its account holders and investors to the tax authority of the relevant IGA signatory country or to the U.S. Internal Revenue Service, as applicable.

The Federal Republic of Germany and the Netherlands have each entered into an IGA with the United States based largely on the Model 1 IGA. Japan has entered into an IGA with the United States based largely on the Model 2 IGA. The government of each of these countries is required to pass legislation to impose the IGA obligations under local law. The implications of the FATCA regime to financial institutions (or investors holding notes through financial institutions) in such jurisdictions will depend on the final form of this implementing legislation, associated guidance and the manner in which it is administred. There can be no assurance that any Issuer will be treated as a Reporting FI or that it would not be required to withhold under FATCA or pursuant to an applicable IGA.

If an amount in respect of U.S. withholding tax were to be deducted or withheld from interest or other payments on the Notes as a result of a holder's failure to comply with FATCA, none of the Issuer, the Guarantor (if any), any paying agent or any other person would pursuant to the conditions of the Notes be required to pay additional amounts as a result of the deduction or withholding of such tax.

If, on or after the Passthru Payment Grandfathering Date pursuant to § 10 in the Terms and Conditions of the Notes, a New Issuer is substituted for the Issuer of Notes outstanding on the Passthru Payment Grandfathering Date and if such substitution results in a deemed exchange of the Notes for U.S. federal income tax purposes, then such Notes would be considered "materially modified" under FATCA and would not be treated as outstanding as of the Passthru Payment Grandfathering Date so could become subject to withholding under FATCA.

In addition, if on or after the Passthru Payment Grandfathering Date, pursuant to § 11 in the Terms and Conditions of the Notes, the Issuer issues additional Notes, such Notes would not be treated as outstanding as of the Passthru Payment Grandfathering Date unless they are issued pursuant to a "qualified reopening" for U.S. federal income tax purposes. If such additional Notes are not issued in a "qualified reopening", such additions and the Notes would become subject to withholding under FATCA.

Possible introduction of conditional withholding tax announced by Dutch Government

On 10 October 2017, the new Dutch government published their coalition agreement (*regeerakkoord*) for the period 2017 through 2021. The coalition agreement contained policy intentions of the new Dutch government, albeit without concrete legislative proposals. Further details were provided in two letters by the Dutch State Secretary for Finance dated 23 February 2018 and 15 October 2018, respectively, and in the 2019 Tax Plan of 18 September 2018. The letters and the Tax Plan do not include concrete legislative proposals, but include the Government's policy intentions against tax avoidance and tax evasion. Amongst other measures, the introduction of a conditional withholding tax on interest and royalty payments is announced. It is envisaged that as of 2021, interest and royalty payments made to beneficiaries that are situated in low-taxed jurisdictions or jurisdictions included in the EU list of non-cooperative jurisdictions are subject to this conditional withholding tax. As the exact scope of the announced measures is not yet clear, for example no clear definition has been published of what would be considered a low-tax jurisdiction and it is not clear whether the withholding obligation will extend to listed notes, it cannot be ruled out that the measures impact on the interest payments by BMW Finance and/or BMW International Investment in connection with the Notes.

Market Value of the Notes

The market value of the Notes will be affected by the creditworthiness of the relevant Issuer and the Guarantor and a number of additional factors, including, but not limited to, the interest structure of the Notes (including caps relating to interest payments), reference rates, market interest and yield rates and the time remaining to the maturity date.

The value of the Notes or reference rates depends on a number of interrelated factors, including economic, financial and political events in the Federal Republic of Germany or elsewhere, including factors affecting capital markets generally and the stock exchanges on which the Notes are traded. The price at which a Noteholder (as defined below) will be able to sell the Notes prior to maturity may be at a discount, which could be substantial, to the issue price or the purchase price paid by such purchaser. The historical market prices of the reference rates should not be taken as an indication of the reference rates' performance during the term of any Note.

Change of Law

The Terms and Conditions of the Notes are based on German law in effect as of the date of this Prospectus. No assurance can be given as to the impact of any possible judicial decision or change to German law or administrative practice after the date of this Prospectus.

Renminbi ("CNY") denominated Notes ("CNY Notes")

CNY is not completely freely convertible and there are significant restrictions on the remittance of CNY into and out of the People's Republic of China (the "PRC") which may adversely affect the liquidity of CNY Notes.

Renminbi is not completely freely convertible at present. This may adversely affect the liquidity of the Notes. The availability of CNY funds for servicing the Notes may be subject to future limitations imposed by the PRC government.

The PRC government continues to regulate conversion between Renminbi and foreign currencies, including the euro, despite the significant reduction over the years by the PRC government of control over routine foreign exchange transactions under current accounts. However, remittance of CNY by foreign investors into the PRC for the purposes of capital account items, such as capital contributions, is generally only permitted upon obtaining specific approvals from, or completing specific registrations or filings with, the relevant authorities on a case-by-case basis and is subject to a strict monitoring system. Regulations in the PRC on the remittance of CNY into the PRC for settlement of capital account items are developing gradually.

Although since 1 October 2016 CNY has been included in the basket of currencies that make up the Special Drawing Rights (SDR) created by the International Monetary Fund (IMF), there is no assurance that the PRC government will continue to gradually liberalise a control over cross-border CNY remittances in the future, that the schemes for CNY cross-border utilisation will not be discontinued or that new PRC regulations will not be promulgated in the future which have the effect of restricting or eliminating the remittance of Renminbi into or out of the PRC. Investors may be required to provide certifications and other information (including CNY account information) in order to be allowed to receive payments in CNY in accordance with the CNY clearing and settlement system for participating banks in Hong Kong. In the event that funds cannot be repatriated out of the PRC in Renminbi, this may affect the overall availability of Renminbi outside the PRC and the ability of the Issuer to source Renminbi to perform its obligations under Notes denominated in Renminbi.

There is only limited availability of CNY outside the PRC, which may affect the liquidity of the Notes and the Issuer's ability to source CNY outside the PRC to service the Notes.

As a result of the restrictions by the PRC government on cross-border Renminbi fund flows, the availability of Renminbi outside of the PRC is limited.

Currently, licensed banks in Singapore and Hong Kong may offer limited Renminbi-denominated banking services to Singapore residents, Hong Kong residents and specified business customers. The People's Bank of China, the central bank of the PRC (the "PBOC") has entered into agreements on the clearing of CNY business with financial institutions in a number of financial centers and cities (each a "CNY Clearing Bank"), which will act as the CNY clearing bank in the applicable CNY Settlement Centre, and is in the process of establishing CNY clearing and settlement mechanisms in several other jurisdictions (the "Settlement Arrangements").

However, the current size of Renminbi-denominated financial assets outside the PRC is limited. There are restrictions imposed by the PBOC on CNY business participating banks in respect of cross-border CNY settlement, such as those relating to direct transactions with PRC enterprises. Furthermore, Renminbi business participating banks do not have direct Renminbi liquidity support from the PBOC. The relevant CNY Clearing Bank only has access to onshore liquidity support from the PBOC for the purpose of squaring open positions of participating banks for limited types of transactions, including open positions as a result of conversion services for corporations relating to cross-border trade settlement. The relevant CNY Clearing Bank is not obliged to square for participating banks any open positions resulting from other foreign exchange transactions or conversion services and the participating banks will need to source RMB from outside the PRC to square such open positions.

Although it is expected that the offshore Renminbi market will continue to grow in depth and size, its growth is subject to many constraints as a result of PRC laws and regulations on foreign exchange. There is no assurance that new PRC regulations will not be promulgated or the Settlement Agreements will not be terminated or amended in the future which will have the effect of restricting availability of Renminbi offshore. The limited availability of Renminbi outside the PRC may affect the liquidity of the Issuer's CNY Notes. To the extent the Issuer is required to source Renminbi in the offshore market to service its CNY Notes, there is no assurance that the Issuer will be able to source such Renminbi on satisfactory terms, if at all.

If the Issuer cannot obtain Renminbi to satisfy its obligation to pay interest and principal on its CNY Notes as a result of Inconvertibility, Non-transferability or Illiquidity (each, as defined in "§ 4 (7)

Payments on Notes denominated in Renminbi" in the Terms and Conditions of the Notes), the Issuer shall be entitled to settle such payment (in whole or in part) in U.S. dollars at the USD Equivalent (as defined in "§ 4 (7) *Payments on Notes denominated in Renminbi*" in the Terms and Conditions of the Notes).

Investments in the CNY Notes are subject to CNY exchange rate risks.

The value of the Renminbi against the euro and other foreign currencies fluctuates from time to time and is affected by changes in the PRC and international political and economic conditions and by many other factors. Recently, the PBOC implemented changes to the way it calculates the CNY's daily mid-point against the U.S. dollar to take into account market-maker quotes before announcing such daily mid-point. This change, and others that may be implemented, may increase the volatility in the value of the CNY against foreign currencies. All payments of interest and principal will be made with respect to the CNY Notes in CNY. As a result, the value of these CNY payments in euro or other applicable foreign currency terms may vary with the prevailing exchange rates in the marketplace. If the value of Renminbi depreciates against the euro or other foreign currencies, the value of investment in the euro or other applicable foreign currency terms will decline.

Investments in the CNY Notes are subject to currency risks.

If the Issuer is not able, or it is impracticable for it, to satisfy its obligation to pay interest and principal on the CNY Notes when due, in whole or in part, in Renminbi in the relevant CNY Settlement Centre as a result of Inconvertibility, Non transferability or Illiquidity (each, as defined in "§ 4 (7) *Payments on Notes denominated in Renminbi*" in the Terms and Conditions of the Notes), the Issuer shall be entitled, to settle any such payment, in whole or in part, in U.S. dollars on the due date at the USD Equivalent (as provided for in more detail in the Terms and Conditions of the Notes) of any such interest or principal amount otherwise payable in Renminbi, as the case may be.

Investment in the Notes is subject to interest rate risks

The PRC government has gradually liberalised the regulation of interest rates in recent years. Further liberalisation may increase interest rate volatility. If the Notes carry a fixed interest rate, the market price of the Notes may vary with the fluctuations in the Renminbi interest rates. If an investor sells the Notes before their maturity, it may receive an offer that is less than the original amount invested.

Payments in respect of the Notes will only be made to investors in the manner specified in the Notes

All payments to holders of interests in respect of the Notes will be made solely by transfer to a Renminbi bank account maintained in Hong Kong, in accordance with prevailing rules and procedures of the relevant Clearing System. Neither the Issuer nor the Fiscal Agent, nor the Paying Agent can be required to make payment by any other means (including in bank notes, by cheque or draft, or by transfer to a bank account in the PRC).

Risks relating to specific types of Notes

The Programme allows for different types of Notes to be issued. Accordingly, each Tranche of Notes may carry varying risks for potential investors depending on the specific features of such Notes such as, *inter alia*, the provisions for computation of periodic interest payments, if any, redemption and issue price.

The Notes may be redeemed prior to Maturity

Unless in the case of any particular Tranche of Notes the relevant Final Terms specify otherwise, in the event that the Issuer or the Guarantor would be obliged to increase the amounts payable in respect of any Notes 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 the country of domicile (or residence for tax purposes) by the relevant Issuer, or on behalf of the Federal Republic of Germany, or any political subdivision thereof or any authority therein or thereof having power to tax, the Issuer may redeem all outstanding Notes in accordance with the Terms and Conditions.

In addition, if in the case of any particular Tranche of Notes the relevant Final Terms specify that the Notes are redeemable at the Issuer's option in certain other circumstances, the Issuer may choose to redeem the Notes at times when prevailing interest rates may be relatively low. During a period when the Issuer may elect, or has elected, to redeem Notes, such Notes may feature a market value not

substantially above the price at which they can be redeemed. In such circumstances, an investor 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 Notes.

Fixed Rate Notes

Investment in Notes which bear interest at a fixed rate involves the risk that subsequent changes in market interest rates may adversely affect the value of the relevant Tranche of Notes.

Floating Rate Notes

Investment in Notes which bear interest at a floating rate comprise (i) a reference rate (such as EURIBOR, LIBOR, SONIA and SOFR) or a constant maturity swap rate and (ii) a margin to be added or subtracted, as the case may be, from such base rate. Typically, the relevant margin will not change throughout the life of the Notes but there will be a periodic adjustment (as specified in the relevant Final Terms) of the reference rate (e.g., every three months or six months) which itself will fluctuate in accordance with general market conditions. Accordingly, the market value of floating rate Notes may be volatile if changes, particularly short term changes, to market interest rates evidenced by the relevant reference rate can only be reflected in the interest rate of these Notes upon the next periodic adjustment of the relevant reference rate.

Notes with a Cap

Floating Rate Notes may be equipped with a cap with respect to the interest payment. In that case the amount of interest will never rise above and beyond the predetermined cap, so that the Noteholder will not be able to benefit from any actual favourable development beyond the cap. The yield of these Notes could therefore be lower than that of similarly structured Notes without a cap. The market value of such Notes may decrease or fluctuate over their term to a higher extent than comparable interest structured Notes without a cap.

Notes with a participation rate (factor)

Floating Rate Notes may be equipped with a feature that for the calculation of interest payable on the Notes, an amount calculated on the basis of the interest provisions of the Notes will be multiplied by a participation rate (factor).

In the case of a participation rate (factor) which is below 100 per cent. (a factor smaller than 1), Noteholders usually participate less on a positive performance of the relevant reference rate(s) than this would be the case in the event of a multiplication with a factor of 1 or if Notes are not equipped with a participation rate (factor). In other words, the variable interest rate payable on the Notes increases less than the relevant reference price(s). However, in the case of a participation rate (factor) which is above 100 per cent. (a factor bigger than 1), the Noteholders usually are exposed to the risk that, despite of the influence of other features, the accrual of interest will decrease more in the case of a negative performance of the relevant reference rate(s) than this would be the case in the event of a multiplication with a factor of 1 or if Notes are not equipped with a participation rate (factor).

Zero Coupon Notes

Investment in Notes which do not bear current interest but are issued at a discount from their nominal value or at their nominal value, bear the risk that the market values of such Notes issued at a substantial discount or premium from their principal amount tend to fluctuate more in relation to general changes in interest rates than do prices for conventional interest-bearing securities. Generally, the longer the remaining term of the securities, the greater the price volatility as compared to conventional interest-bearing securities with comparable maturities.

Calculation Agent

The Issuer may appoint a Dealer as Calculation Agent in respect of an issuance of Notes under the Programme. In such a case the Calculation Agent is likely to be a member of an international financial group that is involved, in the ordinary course of its business, in a wide range of banking activities out of which conflicting interests may arise. Whilst such a Calculation Agent will, where relevant, have information barriers and procedures in place to manage conflicts of interest, it may in its other banking activities from time to time be engaged in transactions involving an index or related derivatives which may affect amounts receivable by Noteholders during the term and on the maturity of the Notes or the market price, liquidity or value of the Notes and which could be deemed to be adverse to the interests of the Noteholders.

Risks associated with the reform of EURIBOR and other interest rate 'benchmarks'

Benchmarks such as the London Interbank Offered Rate ("LIBOR") which is provided by ICE Benchmark Administration Limited ("IBA") and the Euro Interbank Offered Rate ("EURIBOR") which is provided by the European Money Markets Institute ("EMMI") and other indices which are deemed "benchmarks" (each a "Benchmark" and together, the "Benchmarks"), to which the interest of notes bearing or paying a floating or other variable rate of interest may be linked to, have become the subject of regulatory scrutiny and recent national and international regulatory guidance and proposals for reform. Some of these reforms are already effective while others are still to be implemented. These reforms may cause the relevant benchmarks to perform differently than in the past, or have other consequences which may have a material adverse effect on the value of and the amount payable under the Notes bearing or paying a floating or other variable rate of interest.

As at the date of this Prospectus, IBA does appear on the register of administrators and benchmarks established and maintained by the European Securities and Markets Authority ("ESMA") pursuant to Article 36 of the Benchmark Regulation (Regulation (EU) 2016/1011) (the "Benchmark Regulation"). As at the date of this Prospectus, EMMI does not appear on the register of administrators and benchmarks established and maintained by ESMA pursuant to Article 36 of the Benchmark Regulation. As far as the Issuers are aware, the transitional provisions in Article 51 of the Benchmark Regulation apply, such that EMMI is not currently required to obtain authorisation or registration (or, if located outside the European Union, recognition, endorsement or equivalence).

International proposals for reform of Benchmarks include the Regulation (EU) 2016/1011 of the European Parliament and of the Council of 8 June 2016 on indices used as benchmarks in financial instruments and financial contracts or to measure the performance of investment funds and amending Directives 2008/48/EC and 2014/17/EU and Regulation (EU) No 596/2014 which has entered into force on 1 January 2018. In addition, there are numerous other proposals, initiatives and investigations which may impact Benchmarks.

Any changes to a Benchmark as a result of the Benchmark Regulation or other initiatives, could have a material adverse effect on the costs of refinancing a Benchmark or 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. Although it is uncertain whether or to what extent any of the abovementioned changes and/or any further changes in the administration or method of determining a Benchmark could affect the level of the published rate, including to cause it to be lower and/or more volatile than it would otherwise be, and/or could have an effect on the value of any Notes whose interest or principal return is linked to the relevant Benchmark, investors should be aware that they face the risk that any changes to the relevant Benchmark may have a material adverse effect on the value of and the amount payable under the Notes whose rate of interest or principal return is linked to a Benchmark (including, but not limited to, floating rate Notes).

Benchmarks could also be discontinued entirely. For example, on 27 July 2017, the United Kingdom Financial Conduct Authority (FCA) announced that it will no longer request or compel banks to submit rates for the calculation of the LIBOR benchmark after 2021. If a Benchmark was discontinued or otherwise unavailable, the rate of interest for floating rate Notes which are linked to such Benchmark will be determined for the relevant period by the fall-back provisions applicable to such Notes, provide for the possibility that (i) the reference rate shall be replaced by an announced successor reference rate or (ii) an independent expert will determine a successor reference rate or (iii) the Issuer has the election to terminate the Notes early or not to redeem the Notes. In the latter case (iii), the same rate being applied until the next determination date of the Floating Rate Notes, effectively turning the floating rate of interest into a fixed rate of interest.

Given that the Benchmark Regulation does not apply to central banks and that the Sterling Overnight Index Average ("SONIA") and the Secured Overnight Financing Rate ("SOFR") are or will be administered by the Bank of England and the Federal Reserve Bank of New York, respectively, SONIA and SOFR do not fall within the scope of the Benchmark Regulation as of the date of this Prospectus. In case the administrator of any of these reference rates changes in the future, such reference rate might fall within the scope of the Benchmark Regulation.

Risk associated with SONIA as a reference rate

Investors should be aware that the market continues to develop in relation to SONIA as a reference rate in the capital markets and its adoption as an alternative to Sterling LIBOR. In particular, market participants and relevant working groups are exploring alternative reference rates based on SONIA. The market or a significant part thereof may adopt an application of SONIA that differs significantly from that set out in the Terms and Conditions. It may be difficult for investors in Notes which reference a SONIA rate to reliably estimate the amount of interest which will be payable on such Notes. Further, if the Notes become due and payable, the rate of interest payable shall be determined on the date the Notes became due and payable. Investors should consider these matters when making their investment decision with respect to any such Notes.

The use of SOFR as a reference rate is subject to important limitations

On 22 June 2017, the Alternative Reference Rates Committee ("ARRC") convened by the Board of Governors of the Federal Reserve System and the Federal Reserve Bank of New York identified SOFR as the rate that represented best practice for use in certain new U.S. dollar derivatives and other financial contracts. The Federal Reserve Bank of New York notes that use of SOFR is subject to important limitations and disclaimers. SOFR is published based on data received from other sources. There can be no guarantee that SOFR will not be discontinued or fundamentally altered in a manner that is materially adverse to the interests of investors in the respective Notes. If the manner in which SOFR is calculated is changed, that change may result in a reduction of the amount of interest payable on the Notes and the trading prices of the Notes. SOFR has been published by the Federal Reserve Bank of New York since April 2018. Investors should not rely on any historical changes or trends in SOFR as an indicator of future changes in SOFR. Also, since SOFR is a relatively new market index, the Notes will likely have no established trading market when issued. Trading prices of the Notes may be lower than those of later-issued indexed debt securities as a result. Similarly, if SOFR does not prove to be widely used in securities like the Notes, the trading price of the Notes may be lower than those of debt securities linked to indices that are more widely used. Investors in the Notes may not be able to sell the Notes at all or may not be able to sell the Notes at prices that will provide them with a yield comparable to similar investments that have a developed secondary market, and may consequently suffer from increased pricing volatility and market risk.

RESPONSIBILITY OF THE ISSUERS AND THE GUARANTOR

Each of the Issuers and BMW AG in its capacity as guarantor for Notes issued by any of the Issuers other than BMW AG (the "Guarantor") accept responsibility for the information contained in, or incorporated into, this Prospectus (including the information contained in the description for each Issuer (each a "Description")). Each of the Issuers and the Guarantor declares that, having taken all reasonable care to ensure that such is the case, the information contained in, or incorporated into, this Prospectus (including the information contained in the Description for each Issuer) is, to the best of its knowledge, in accordance with the facts and contains no omission likely to affect its import.

The Issuers and the Guarantor have confirmed to the Dealers (as defined herein) that the information contained in this Prospectus (including the information contained in the Description for each Issuer (as set out in Parts H and I, respectively, of this Prospectus)) is true and accurate in all material respects and not misleading; that the opinions and intentions expressed herein are honestly held and that there are no other facts in relation to the information contained or incorporated by reference herein the omission of which would, in the context of the issue of the Notes contemplated herein, make any statement herein misleading in any material respect; and that all reasonable enquiries have been made to verify the foregoing.

CONSENT TO THE USE OF THE 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 Prospectus for (i) a certain offer period (as specified in the relevant Final Terms) or (ii) as long as the Prospectus is valid in accordance with Article 11 (2) of the Luxembourg act relating to prospectuses for securities (*Loi relative aux prospectus pour valeurs mobilières*) which implements the Prospectus Directive and accepts responsibility for the content of the Prospectus also with respect to subsequent resale or final placement of Notes by any financial intermediary which was given consent to use the prospectus, if any.

Such consent may be given to one or more (individual consent) specified Dealer(s) and/or 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 Prospectus has been passported and which will be indicated in the relevant Final Terms: the Republic of Austria and/or the Federal Republic of Germany and/or the United Kingdom of Great Britain and Northern Ireland and/or the Netherlands and/or any other jurisdiction into which the Prospectus has been passported in accordance with the respective legal requirements.

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

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

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

When using the Prospectus, each Dealer and/or relevant further financial intermediary must make certain that it complies with all applicable laws and regulations in force in the respective jurisdictions.

In the case of an offer being made by a Dealer and/or financial intermediary, this Dealer and/or financial intermediary will provide information to investors on the terms and conditions of the Notes and the offer thereof, at the time such offer is made.

If the Final Terms state that the consent to use the prospectus is given to one or more specified Dealer(s) and/or financial intermediary/intermediaries (individual consent), any new information with respect to financial intermediaries unknown at the time of the approval of the Prospectus or the filing of the Final Terms will be published pursuant to the following two options: (i) on the internet page "http://www.bmwgroup.com/bmwgroup_prod/d/0_0_www_bmwgroup_com/investor_relations/fremdkapital_und_rating/_pdf/Zustimmung_zur_Prospektnutzung.pdf" or (ii) by way of publication as determined by § 12 of the Terms and Conditions of the Notes. Which of such two options applies will be determined by the relevant Final Terms.

Any Dealer and/or a further financial intermediary using the Prospectus shall state on its website that it uses the Prospectus in accordance with this consent and the conditions attached to this consent.

DOCUMENTS INCORPORATED BY REFERENCE

The following documents shall be deemed to be incorporated in, and to form part of, this Prospectus:

Document	Page Reference
BMW Group Geschäftsbericht 2017 containing the consolidated financial statements of BMW AG at 31 December 2017 (the "BMW Group Financial Statements 2017")	
Gewinn- und Verlust-Rechnungen	118
Konzernbilanz und Segmentbilanzen	118 through 119
Kapitalflussrechnungen	122 through 123
Entwicklung des Konzerneigenkapitals	124 through 125
Konzernanhang	126 through 197
Corporate Governance	198 through 199
Versicherung der gesetzlichen Vertreter	239
Bestätigungsvermerk	240 through 246
Weitere Informationen*	248 through 256
BMW Group Geschäftsbericht 2018 containing the consolidated financial statements of BMW AG at 31 December 2018 (the "BMW Group Financial Statements 2018")	
Gewinn- und Verlust-Rechnungen	110
Konzernbilanz und Segmentbilanzen	112 through 113
Kapitalflussrechnungen	114 through 115
Entwicklung des Konzerneigenkapitals	116 through 117
Konzernanhang	118 through 198
Corporate Governance	199 through 200
Versicherung der gesetzlichen Vertreter	201
Bestätigungsvermerk	240 through 246
Weitere Informationen*	247 through 256
BMW Group Quartalsbericht zum 31. März 2019 containing the interim Group financial statements at 31 March 2018 (unaudited and unreviewed)	
Gewinn- und Verlust-Rechnungen	20 through 21
Konzernbilanz und Segmentbilanzen	22 through 23
Kapitalflussrechnungen	24 through 25
BMW AG Financial Statements 2017 as of 31 December 2017*	
BMW AG in Zahlen	2
Jahresabschluss	3
Bilanz zum 31. Dezember	4
Gewinn-und-Verlust-Rechnung	5
Anhang	6 through 36
Versicherung der gesetzlichen Vertreter	37
Bestätigungsvermerk	38 through 44
BMW AG Financial Statements 2018 as of 31 December 2018*	
BMW AG in Zahlen	2
Jahresabschluss	3
Bilanz zum 31. Dezember	4
Gewinn-und-Verlust-Rechnung	5
Anhang	6 through 38
Versicherung der gesetzlichen Vertreter	39
Bestätigungsvermerk	40 through 44

* Such information is not required pursuant to annex IV of Regulation 809/2004 EC and is therefore incorporated for information purposes only.

BMW Finance Annual Report 2017 containing the financial statements for BMW Finance at 31 December 2017

Director's Report	4 through 6
Report of the Supervisory Board	7
Consolidated Statement of comprehensive income	8
Consolidated Balance Sheets	9
Consolidated Statement of cash flows	10
Consolidated Statement of changes in equity	11
Notes to the Consolidated Financial Statements	12 through 35
Auditor's Report	39 through 42

BMW Finance Annual Report 2018 containing the financial statements for BMW Finance at 31 December 2018

Director's Report	4 through 6
Report of the Supervisory Board	7
Consolidated Statement of comprehensive income	8
Consolidated Balance Sheets	9
Consolidated Statement of cash flows	10
Consolidated Statement of changes in equity	11
Notes to the Consolidated Financial Statements	12 through 40
Auditor's Report	43 through 46

BMW US Capital Financial Statements 2017 containing the financial statements for BMW US Capital at 31 December 2017

Independent Auditors' Report	8
Statements of Financial Position	9
Statements of Comprehensive Income	10
Statements of Changes of Member's Capital	11
Statements of Cash Flows	12
Notes to the Financial Statements	13 through 28

BMW US Capital Financial Statements 2018 containing the financial statements for BMW US Capital at 31 December 2018

Independent Auditors' Report	8
Statements of Financial Position	9
Statements of Comprehensive Income	10
Statements of Changes of Member's Capital	11
Statements of Cash Flows	12
Notes to the Financial Statements	13 through 29

BMW International Investment Financial Statements 2017 containing the financial statements for BMW International Investment at 31 December 2017

Director's Report	4 through 6
Statement of income and Comprehensive Income	8
Balance Sheet	9
Statement of Cash Flows	10
Statement of Changes in Equity	11
Notes to the Financial Statements	12 through 32
Responsibility statement	34
Auditor's Report	36 through 39

BMW International Investment Financial Statements 2018 containing the financial statements for BMW International Investment at 31 December 2018

Director's Report	4 through 7
Statement of income and Comprehensive Income	8
Balance Sheet	9
Statement of Cash Flows	10
Statement of Changes in Equity	11
Notes to the Financial Statements	12 through 35
Responsibility statement	36
Auditor's Report	38 through 41

BMW Japan Financial Statements 2017 containing the financial statements of BMW Japan at 31 December 2017

Balance Sheets……..	9 through 10
Statements of profit and loss…….	11
Statement of Shareholders' Equity and others……..	12 through 13
Statements of cash flows……..	14
Notes…….....	15 through 26
Independent Auditor's Report……	32 through 33

BMW Japan Financial Statements 2018 containing the financial statements of BMW Japan at 31 December 2018

Balance Sheets……..	9 through 10
Statements of profit and loss…….	11
Statement of Shareholders' Equity and others……..	12 through 13
Statements of cash flows……..	14
Notes…….....	15 through 26
Independent Auditor's Report……	32 through 33

Terms and Conditions of the Notes of the Prospectus dated 9 May 2018 relating to the EUR 50,000,000,000 Euro Medium Term Note Programme of Bayerische Motoren Werke Aktiengesellschaft, BMW Finance N.V., BMW US Capital LLC, BMW	106 through 163
BMW International Investment B.V. and BMW Japan Finance Corp.	164 through 215
Part I of the Form of Final Terms of the Prospectus dated 9 May 2018 relating to the EUR 50,000,000,000 Euro Medium Term Note Programme of Bayerische Motoren Werke Aktiengesellschaft, BMW Finance N.V., BMW US Capital LLC, BMW International Investment B.V. and BMW Japan Finance Corp. (With respect to the introductory paragraphs of Part I of the Form of Final Terms, the relevant introductory paragraphs of Part I of the Form of Final Terms as set out in this Prospectus must be considered).	216 through 229
Terms and Conditions of the Notes of the Prospectus dated 9 May 2017 relating to the EUR 50,000,000,000 Euro Medium Term Note Programme of Bayerische Motoren Werke Aktiengesellschaft, BMW Finance N.V., BMW US Capital LLC, BMW	101 through 160
BMW International Investment B.V. and BMW Japan Finance Corp.	161 through 212
Part I of the Form of Final Terms of the Prospectus dated 9 May 2017 relating to the EUR 50,000,000,000 Euro Medium Term Note Programme of Bayerische Motoren Werke Aktiengesellschaft, BMW Finance N.V., BMW US Capital LLC, BMW International Investment B.V. and BMW Japan Finance Corp. (With respect to the introductory paragraphs of Part I of the Form of Final Terms, the relevant introductory paragraphs of Part I of the Form of Final Terms as set out in this Prospectus must be considered).	214 through 225
Terms and Conditions of the Notes of the Prospectus dated 11 May 2016 relating to the EUR 50,000,000,000 Euro Medium Term Note Programme of Bayerische Motoren Werke Aktiengesellschaft, BMW Finance N.V., BMW US Capital LLC, BMW	97 through 156
BMW International Investment B.V. and BMW Japan Finance Corp.	157 through 208
Part I of the Form of Final Terms of the Prospectus dated 11 May 2016 relating to the EUR 50,000,000,000 Euro Medium Term Note Programme of Bayerische Motoren Werke Aktiengesellschaft, BMW Finance N.V., BMW US Capital LLC, BMW International Investment B.V. and BMW Japan Finance Corp. (With respect to the introductory paragraphs of Part I of the Form of Final Terms, the relevant introductory paragraphs of Part I of the Form of Final Terms as set out in this Prospectus must be considered).	212 through 221

Terms and Conditions of the Notes of the Prospectus dated 12 May 2015 relating to the EUR 35,000,000,000 Euro Medium Term Note Programme of Bayerische Motoren Werke Aktiengesellschaft, BMW Finance N.V., BMW US Capital LLC, BMW Australia Finance Limited and BMW Japan Finance Corp.	92 through 153 154 through 206
Part I of the Form of Final Terms of the Prospectus dated 12 May 2015 relating to the EUR 35,000,000,000 Euro Medium Term Note Programme of Bayerische Motoren Werke Aktiengesellschaft, BMW Finance N.V., BMW US Capital LLC, BMW Australia Finance Limited and BMW Japan Finance Corp. (With respect to the introductory paragraphs of Part I of the Form of Final Terms, the relevant introductory paragraphs of Part I of the Form of Final Terms as set out in this Prospectus must be considered).	209 through 218

Any document incorporated by reference into this Prospectus (as specified in the table above under "Documents Incorporated by Reference") and this Prospectus and any supplement thereto will be available for inspection at the specified offices of the relevant Issuer, at the specified office of the Luxembourg Paying Agent, during normal business hours, as long as any of the Notes are outstanding and on the website of the Luxembourg Stock Exchange under "www.bourse.lu".

For the avoidance of doubt, such parts of the documents relating to the Issuers for the years 2015, 2016, 2017, 2018 and 2019, respectively, which are not explicitly listed in the table above, are not incorporated by reference into this Prospectus. Information contained in such parts is either of no relevance for an investor or covered in other parts of this Prospectus.

The following documents shall be deemed to be incorporated in, and to form part of, this Prospectus for information purposes only:

Document	Page Reference
BMW Group Annual Report 2017 (non-binding English translation of the German language version) containing the consolidated financial statements of BMW AG at 31 December 2017	
Income Statements	118
Balance Sheets	120 through 121
Cash Flow Statements	122 through 123
Statement of Changes in Equity	124 through 125
Notes to the Group Financial Statements	126 through 197
Corporate Governance	198 through 199
Responsibility Statement by the Company's Legal Representatives	239
Auditor's Report	240 through 246
Other Information	248 through 256
BMW Group Annual Report 2018 (non-binding English translation of the German language version) containing the consolidated financial statements of BMW AG at 31 December 2018	
Income Statements	110
Balance Sheets	112 through 113
Cash Flow Statements	114 through 115
Statement of Changes in Equity	116 through 117
Notes to the Group Financial Statements	118 through 198
Corporate Governance	199 through 200
Responsibility Statement by the Company's Legal Representatives	201
Auditor's Report	240 through 246
Other Information	247 through 256
BMW AG Financial Statements 2017 as of 31 December 2017*	
BMW AG in figures	2
Balance Sheet at 31 December	4
Income Statement	5
Notes to the Financial Statements	6 through 36
Responsibility Statement by the Company's Legal Representatives	37
Auditor's Report	38 through 44
BMW AG Financial Statements 2018 as of 31 December 2018*	
BMW AG in figures	2
Financial Statements	3
Balance Sheet at 31 December	4
Income Statement	5
Notes to the Financial Statements	6 through 38
Responsibility Statement by the Company's Legal Representatives	39
Auditor's Report	40 through 44

* Such information is not required pursuant to annex IV of Regulation 809/2004 EC and is therefore incorporated for information purposes only.

BMW Group Interim Report to 31 March 2019 (non-binding English translation of the German language version) containing the interim Group financial statements at 31 March 2019 (unaudited and unreviewed)	
Income Statements	20 through 21
Balance Sheets	22 through 23
Cash Flow Statements	24 through 25

GENERAL DESCRIPTION OF THE PROGRAMME

General

Notes will be issued in tranches ("Tranches") one or more of which shall comprise a series ("Series").

Notes will be issued in such denominations as may be agreed between the relevant Issuer and the relevant Dealer(s) (as defined below) and as indicated in the applicable final terms (the "Final Terms") save that the minimum denomination of the Notes will be, if in euro, EUR 1,000, and, if in any currency other than euro, an amount in such other currency nearly equivalent to EUR 1,000 at the time of the issue of Notes. Subject to any applicable legal or regulatory restrictions, and requirements of relevant central banks, Notes may be issued in euro or any other currency.

In addition to the above paragraph, Notes issued by BMW US Capital with a maturity at issuance of 183 days or less will have a minimum denomination of USD 500,000 or its equivalent in other specified foreign currencies at the date of issue.

Under the the Luxembourg Act which implements the Prospectus Directive, prospectuses relating to notes having a maturity at issue of less than 12 months are not subject to the approval provisions of Part II of the Luxembourg Act.

Notes issued by BMW Finance N.V., BMW US Capital, LLC, BMW International Investment B.V. and BMW Japan Finance Corp. will have the benefit of a guarantee (the "Guarantee") given by BMW AG (the "Guarantor"). The Guarantee constitutes an irrevocable, unsecured and unsubordinated obligation of the Guarantor ranking equally with all other unsecured and unsubordinated obligations of the Guarantor (other than statutority preferred indebtedness).

Notes may be issued with such maturities as may be agreed between the Issuer and the relevant Dealer(s), subject to a minimum maturity of 30 days, as indicated in the applicable Final Terms (except in any case, such other minimum or maximum maturity as may be allowed or required from time to time by the relevant central bank (or equivalent body) or any laws or regulations applicable to the Issuer or the relevant Specified Currency (as defined in the Terms and Conditions of the Notes)).

Notes 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 for Notes to be issued will be determined at the time of pricing on the basis of a yield which will be determined on the basis of the orders of the investors which are received by the Dealers during the offer period. Orders will specify a minimum yield and may only be confirmed at or above such yield. The resulting yield will be used to determine an issue price, all to correspond to the yield.

In the case of an early redemption of Zero Coupon Notes, the redemption amount can be less than the principal amount, but will not be less than the issue price of such Zero Coupon Notes.

The yield for Notes with fixed interest rates will be calculated by the use of the ICMA method, which determines the effective interest rate of notes taking into account accrued interest on a daily basis.

Notes may be offered to qualified investors and/or retail investors as further specified in the relevant Final Terms.

Issuers

Bayerische Motoren Werke Aktiengesellschaft, Munich, Germany
BMW Finance N.V., The Hague, The Netherlands
BMW US Capital, LLC, Wilmington, Delaware, USA
BMW International Investment B.V., The Hague, The Netherlands
BMW Japan Finance Corp., Chiyoda-ku, Tokyo, Japan

BMW Finance, BMW US Capital, BMW International Investment and BMW Japan, together, shall be referred to as the "Issuers" or the "Issuing Subsidiaries". The Issuing Subsidiaries, together with all other BMW group companies, shall be referred to as "BMW Group" or "BMW".

Guarantor

Bayerische Motoren Werke Aktiengesellschaft

Arranger

Deutsche Bank Aktiengesellschaft, Frankfurt am Main, Germany

Dealers

Barclays Bank PLC, London, United Kingdom
Barclays Bank Ireland PLC, Dublin, Ireland
BNP Paribas, London, United Kingdom
BofA Securities Europe SA, Paris, France
Citigroup Global Markets Europe AG, Frankfurt am Main, Germany
Citigroup Global Markets Limited, London, United Kingdom
Commerzbank Aktiengesellschaft, Frankfurt am Main, Germany
Crédit Agricole Corporate and Investment Bank, Montrouge, France
Credit Suisse Securities (Europe) Limited, London, United Kingdom
Deutsche Bank Aktiengesellschaft, Frankfurt am Main, Germany
Goldman Sachs International, London, United Kingdom
HSBC Bank plc, London, United Kingdom
J.P. Morgan Securities plc, London, United Kingdom
Merrill Lynch International
Morgan Stanley & Co. International plc, London, United Kingdom
RBC Europe Limited
Société Générale, Paris, France
UniCredit Bank AG, Munich, Germany

Notes may be issued from time to time to one or more of the Dealers specified above (the "Dealers" and each a "Dealer"), which expression shall include any additional Dealer appointed under the Programme and which appointment may be for a specific issue or on an on-going basis.

Principal Paying Agent

Deutsche Bank Aktiengesellschaft

Luxembourg Listing and Paying Agent

BNP Paribas Securities Services, Luxembourg Branch

Authorisations

The amendment and restatement of the Programme and the issue of Notes under the Programme have been duly authorised by resolutions of the relevant Board of Management, namely by BMW Finance passed on 2 May 2019; by BMW US Capital passed on 29 March 2019; by BMW International Investment passed on 2 May 2019; and by BMW Japan passed on 29 March 2019. In line with applicable German law and in the absence of a specific requirement to that extent set out in its Articles of Association, BMW AG did not pass a specific board resolution in relation to the amendment and restatement of the Programme and issues of Notes thereunder. Accordingly, issues of Notes by BMW AG are properly authorised by virtue of an execution thereof by signatories, and such number of signatories, duly authorised to act on behalf of BMW AG. All consents, approvals, authorisations or other orders of all regulatory authorities required by the Issuers under the laws of Germany, the Netherlands, the United States of America, and Japan, respectively, have been given for the issue of Notes and for the Issuers to undertake and perform their obligations under the dealer agreement dated 10 May 2019 (the "Dealer Agreement"), the agency agreement dated 10 May 2019 (the "Agency Agreement"), the declaration of undertaking dated 10 May 2019 (the "Declaration of Undertaking"), the Notes and, in the case of the Guarantor, under the guarantee dated 10 May 2019 (the "Guarantee").

Clearstream Luxembourg, Euroclear and CBF

The Notes have been accepted for clearance through Clearstream Banking, S.A., 42 Avenue JF Kennedy, 1855 Luxembourg, Grand Duchy of Luxembourg, and Euroclear Bank SA/NV, Boulevard du Roi Albert II, 1210 Brussels, Belgium, and Clearstream Banking AG, Mergenthalerallee 61, 65760 Eschborn, Federal Republic of Germany, and may be accepted in the future for clearance through any Specified Clearing System and through other clearing systems in relation to a particular Tranche, as the case may be. The appropriate common code and ISIN for each Tranche, and each other securities code which may be obtained in relation to a particular Tranche, as the case may be, will be contained in the relevant Final Terms.

Interim Reports

As at the date of this Prospectus, BMW Japan does not publish interim reports.

Documents Available for Inspection

Throughout the life of the Programme, copies of the following documents concerning the relevant Issuer and the Guarantor will be available for inspection, and copies thereof will be available free of charge, during normal business hours at the offices of the respective Issuer and the Guarantor, the offices of the Principal Paying Agent at Deutsche Bank Aktiengesellschaft, Taunusanlage 12, 60325 Frankfurt am Main, Germany and the offices of the listing agent in relation to a particular Tranche, being in relation to Listed Notes at the offices of BNP Paribas Securities Services, Luxembourg Branch, 60 Avenue J. F. Kennedy, 1855 Luxembourg, Luxembourg:

(i) the Articles of Association or By-Laws, and the Memorandum of Association (if any), respectively, of the Issuers and the Guarantor in the English language or together with an English translation;

(ii) the excerpts from the Register of Commerce pertaining to BMW AG in the German language, the excerpts from the Register of Commerce pertaining to BMW Finance, BMW International Investment and BMW Japan either in the English language or together with an English translation, a Certificate of Good Standing pertaining to BMW US Capital in the English language;

(iii) the audited consolidated financial statements (in English and German) of BMW AG and the audited unconsolidated financial statements of BMW AG (in English) in respect of the financial years ended 31 December 2017 and 31 December 2018, respectively; the unaudited consolidated quarterly report as of 31 March 2019 (in English and German) of BMW AG; and audited financial statements (in English) in respect of the financial years ended 31 December 2017 and 31 December 2018, respectively, of BMW Finance, BMW US Capital, BMW International Investment and BMW Japan, respectively;

(iv) the most recent publicly available audited financial statements (in English) of each of the Issuers and the most recently available published consolidated interim financial statements of BMW AG (in English together with a German version thereof), and the most recently available published interim financial statements of BMW Finance and BMW US Capital, respectively, and, should another Issuer publish interim financial statements in accordance with applicable law, such interim financial statements of the relevant Issuer;

(v) the Agency Agreement, the Guarantee, the Declaration of Undertaking in executed form;

(vi) this Prospectus and the (i) Prospectus dated 9 May 2018 relating to the EUR 50,000,000,000 Euro Medium Term Note Programme of Bayerische Motoren Werke Aktiengesellschaft, BMW Finance N.V., BMW US Capital LLC, BMW International Investment B.V. and BMW Japan Finance Corp., (ii) Prospectus dated 9 May 2017 relating to the EUR 50,000,000,000 Euro Medium Term Note Programme of Bayerische Motoren Werke Aktiengesellschaft, BMW Finance N.V., BMW US Capital LLC, BMW International Investment B.V. and BMW Japan Finance Corp., (iii) Prospectus dated 11 May 2016 relating to the EUR 50,000,000,000 Euro Medium Term Note Programme of Bayerische Motoren Werke Aktiengesellschaft, BMW Finance N.V., BMW US Capital LLC, BMW International Investment B.V. and BMW Japan Finance Corp., and (iv) Prospectus dated 12 May 2015 relating to the EUR 35,000,000,000 Euro Medium Term Note Programme of Bayerische Motoren Werke Aktiengesellschaft, BMW Finance N.V., BMW US Capital LLC, BMW Australia Finance Limited and BMW Japan Finance Corp.;

(vii) any future prospectuses, offering circulars, base prospectuses and/or supplements thereto, if any, and Final Terms (save that Final Terms relating to any Tranche of unlisted Notes will only be available for inspection by a holder of Notes (each a "Noteholder" and, together, the "Noteholders") and such Noteholder(s) must produce evidence satisfactory to the relevant paying agent as to his ownership), any other document referred to therein; and

(viii) in the case of Listed Notes subscribed pursuant to a syndication agreement, the syndication agreement (or equivalent document).

Documents referred to under (iii), (vi) and (vii) above, will also be published on the website of the Luxembourg Stock Exchange under "www.bourse.lu".

Where this Prospectus refers to websites, such websites are for informational purposes only and none of the information from such websites shall be considred part of this Prospectus.

Programme Amount

The aggregate principle amount of all outstanding Notes or the Euro equivalent in the relevant foreign currency on the respective Trade Dates thereof at any one time shall not exceed EUR 50,000,000,000 or such increased amount as may be agreed by the Dealers, the Issuers and the Guarantor (the "Programme Amount") in accordance with the provisions of the Dealer Agreement.

This Prospectus and any supplement thereto will only be valid for listing Notes on the regulated market of the Luxembourg Stock Exchange and any other regulated market of any other stock exchange, if any, in an aggregate nominal amount which, when added to the aggregate nominal amount then outstanding of all Notes previously or simultaneously issued under the Programme, does not exceed EUR 50,000,000,000. For the purpose of calculating the Euro equivalent of the aggregate amount of Notes issued under the Programme from time to time:

(a) the Euro equivalent of Notes denominated in another issue currency shall be determined by the relevant Issuer on the trade date specified in the Final Terms of such Notes (the "Trade Date") according to the reference rate determined by the European System of Central Banks on 2:15 p.m. (central European time) and published by the European Central Bank in Frankfurt am Main on such date; and

(b) the Euro equivalent of Zero Coupon Notes (as defined in Parts E.II and E.III ("Terms and Conditions of the Notes") of this Prospectus) issued at a discount or premium shall be calculated in the manner specified above by reference to the net proceeds received by the relevant Issuer for the relevant issue.

Approval of the Prospectus and Notification

Approval of this Prospectus pursuant to Art. 13 of the Luxembourg Act has only been sought from the Competent Authority and from no other competent authority in any other Member State of the European Union or any other State which has or will implement the Prospectus Directive.

As at the date of this Prospectus, in order to be able to conduct a public offer in relation to certain issues of Notes, the Issuers have applied for a notification of this Prospectus into Germany, the United Kingdom, Austria and the Netherlands pursuant to Article 19 of the Luxembourg Act and the relevant Issuer will comply with such requirements, *inter alia*, as to filings and publications as may be necessary from time to time for an offer of such Notes in Germany, the United Kingdom, Austria and the Netherlands. The Issuers may apply for further notifications of this Prospectus as may be necessary for an issue of Notes from time to time. No public or other offer of the Notes will be made in the United States.

Language of the Prospectus

This Prospectus has been drafted in the English language and, subject to the following paragraph, the English language shall be the prevailing language of this Prospectus.

Where parts of this Prospectus are drafted in a bilingual format reflecting both an English language version and a German language version, for purposes of reading and construing the contents of this Prospectus, the English language version shall prevail, provided, however, that certain parts of this Prospectus reflect documents which have been, or will be, executed as separate documents with the German language version being the prevailing version thereof.

Currency Restrictions

Each issue of Notes denominated in a currency in respect of which particular laws, guidelines, regulations, restrictions or reporting requirements apply will only be issued in circumstances which comply with such laws, guidelines, regulations, restrictions or reporting requirements from time to time. The relevant Issuer shall ensure that such Notes have the maturities and denominations as required by such laws, regulations and guidelines.

Use of Proceeds

The net proceeds of the Notes will be used to assist in the general business of BMW Group.

Distribution

Notes may be distributed by way of private or public placement and in each case on a syndicated or non-syndicated basis.

Currencies

Subject to any applicable legal or regulatory restrictions, Notes may be issued in any currencies as may be agreed between the Issuer and the relevant Dealer(s) (as indicated in the applicable Final Terms). In this Prospectus, all references to "€", "EUR" or "Euro" are to the single currency which was introduced on 1 January 1999 with the start of the third stage of European Economic and Monetary Union, references to "GBP" are to the currency of the United Kingdom, references to "USD" are to the currency of the United States of America, references to "AUD" are to the currency of the Commonwealth of Australia, references to "CNY" are to the currency of the People's Republic of China and references to "Yen" are to the currency of Japan.

Unless otherwise permitted by then current laws and regulations, Notes in respect of which the issue proceeds are to be accepted by the relevant Issuer in the United Kingdom will have a minimum denomination of GBP 100,000 (or its equivalent in other currencies), unless such Notes may not be redeemed until on or after the first anniversary of their issue date.

Rating

Rating of Notes

Notes issued under the Programme may be rated or unrated. In case Notes are rated, such rating will be disclosed in the relevant Final Terms within the item "Rating". A security rating is not a recommendation to buy, sell or hold securities and may be subject to suspension, reduction or withdrawal at any time by the assigning rating agency. Ratings are based on current information furnished to the rating agencies by BMW AG and information obtained by the rating agencies from other sources. Because ratings may be changed, superseded or withdrawn as a result of changes in, or unavailability of, such information, a prospective purchaser should verify the current long-term and short-term ratings of BMW AG before purchasing the Notes.

Based on the provisions of Regulation (EC) No. 1060/2009 on rating agencies, as amended (the "Rating Regulation"), certain institutions as further determined pursuant to Article 4 (1) of the Rating Regulation which are established in the European Union (the "Regulated Institutions") are subject to certain restrictions with regard to the use of ratings for regulatory purposes. Pursuant to Article 4 (1) of the Rating Regulation, Regulated Institutions may use credit ratings for regulatory purposes only if such credit ratings are issued by credit rating agencies established in the European Union and registered in accordance with the Rating Regulation (or for which the relevant registration procedure is still pending). If the relevant Issuer and/or the Guarantor and/or the Notes are rated, the relevant Final Terms, as set out within the item "Rating", will state whether the relevant rating agencies are established in the European Union or have relevant subsidiaries which are established in the European Union or not and whether they have been registered in accordance with the Rating Regulation. The current version of the list of credit rating agencies registered in accordance with the Rating Regulation may be retrieved from the website of the European Commission at http://ec.europa.eu/internal_market/securities/agencies/index_en.htm. In accordance with Article 18 (3) of the Rating Regulation, such list is updated within 30 days, as soon as the registering competent authority of a home member state has informed the Commission of any amendment as regards the registered credit rating agencies.

Rating of BMW AG

BMW AG has been assigned a long-term rating of A1[1] (stable outlook) by Moody's Investors Services Limited[2].

BMW AG has also been assigned a long-term rating of A+[3] by Standard & Poor's Credit Market services Europe Limited.[4]

Admission of the Programme and Listing of the Notes

In relation to Notes issued under this Programme, application has been made to the CSSF in its capacity as Competent Authority under the Luxembourg Act for approval of this Prospectus.

In this Prospectus, references to "Listed Notes" (and all related references) shall mean that the Competent Authority has given its approval of this Prospectus and that the relevant Notes have been admitted by the Luxembourg Stock Exchange to trading on the regulated market of the Luxembourg Stock Exchange.

Notice of the aggregate nominal amount of Notes, interest (if any) payable in respect of Notes, the issue price of Notes and any other terms and conditions contained herein on an optional basis or for which placeholders are provided for herein which are applicable to each Tranche of Notes will be set forth in the relevant Final Terms which, with respect to Listed Notes will be delivered to the Luxembourg Stock Exchange and/or the Competent Authority. In relation to Listed Notes issued under the Programme, copies of this Prospectus and the relevant Final Terms will be available for inspection during normal business hours at the offices of the Principal Paying Agent and the Luxembourg Paying Agent, at whose office copies thereof can also be obtained free of charge (see "Address List" at the end of this Prospectus), and a copy of this Prospectus or any further prospectuses, or any supplements thereto, and the relevant Final Terms may also be accessed through the website of the Luxembourg Stock Exchange at "www.bourse.lu".

The relevant Issuer will notify the Noteholders of any material adverse change in its financial condition and will publish details thereof in accordance with Condition 12 of the Terms and Conditions of the Notes. If the terms of the Programme are modified or amended in a manner which would make the Prospectus, as supplemented, inaccurate or misleading, a first or further supplement to the Prospectus will be prepared.

If an Issuer is substituted by a New Issuer pursuant to Condition 10 (Substitution) of the Terms and Conditions of the Notes and such New Issuer is not an Issuer under the Programme already, a new Prospectus will be prepared if so required under applicable laws.

---

[1] Obligations rated A are judged to be upper-medium grade and are subject to low credit risk. The modifier 1 indicates that the obligation ranks in the higher end of its generic rating category.

[2] Moody's is established in the European Community and is registered under Regulation (EC) No. 1060/2009 of the European Parliament and of the Council of 16 September 2009 on credit rating agencies, amended by Regulation (EC) No. 513/2011 of the European Parliament and of the Council of 11 March 2011 (the "CRA Regulation"). Moody's appends long-term obligation ratings at the following levels: Aaa, Aa, A, Baa, Ba, B, Caa, Ca and C. To each generic rating category from Aa to Caa Moody's assigns the numerical modifiers "1", "2" and "3". The modifier "1" indicates that the rated company is in the higher end of its letter-rating category, the modifier "2" indicates a mid-range ranking and the modifier "3" indicates that the rated company is in the lower end of its letter-rating category. Moody´s also has the option of adding further guidance (referred to as "under review") as to whether a rating is likely to be upgraded (possible upgrade), downgraded (possible downgrade) or uncertain (direction uncertain). Moody's short-term ratings are opinions of the ability of issuers to honor short-term financial obligations and range from P-1, P-2, P-3 down to NP (Not Prime).

[3] An obligor rated 'A' has strong capacity to meet its financial commitments but is somewhat more susceptible to the adverse effects of changes in circumstances and economic conditions than obligors in higher-rated categories. The 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.

[4] Standard & Poor's is established in the European Community and is registered under Regulation (EC) No. 1060/2009 of the European Parliament and of the Council of 16 September 2009 on credit rating agencies, amended by Regulation (EC) No. 513/2011 of the European Parliament and of the Council of 11 March 2011 (the "CRA Regulation"). Standard & Poor's assigns long-term credit ratings on a scale from AAA to D. The ratings from AA to CCC may be modified by the addition of a "+" or "-" to show the relative standing within the major rating categories. Standard & Poor's may also offer guidance (termed a "credit watch") as to whether a rating is likely to be upgraded (positive), downgraded (negative) or uncertain (neutral). Standard & Poor's assigns short-term credit ratings for specific issues on a scale from A-1, A-2, A-3, B, C down to D. Within the A-1 category the rating can be designated with a "+".

Undertaking referring to the Luxembourg Stock Exchange

Each of the Issuers and the Guarantor has undertaken, in connection with the listing of Notes on the regulated market of the Luxembourg Stock Exchange, that if, while Notes are outstanding and listed on the regulated market of the Luxembourg Stock Exchange, there shall occur any material adverse change in the business, financial position or otherwise of any of the Issuers or the Guarantor, as the case may be, that is material in the context of issuance under the Programme which is not reflected in this Prospectus (or any of the documents incorporated by reference in this Prospectus), it will prepare or procure the preparation of a supplement to this Prospectus or, as the case may be, publish a new prospectus for use in connection with any subsequent offering of Notes to be listed on the regulated market of the Luxembourg Stock Exchange.

Listing and Admission to Trading

Application may be made to list Notes issued under the Programme on the official list of the Luxembourg Stock Exchange and to admit to trading such Notes on the regulated market of the Luxembourg Stock Exchange (*Bourse de Luxembourg*) or on the Euro MTF market.

The Programme provides that Notes may be listed on other or further stock exchanges, as may be agreed between the relevant Issuer and the relevant Dealer(s) in relation to each Tranche, as specified in the relevant Final Terms.

Notes may further be issued under the Programme without being listed on any stock exchange. References to “regulated market” within this Prospectus means a regulated market as defined in Article 2(1)(j) of the Prospectus Directive in connection with Article 4(1) No.21 of Directive 2014/65/EU.

TERMS AND CONDITIONS OF THE NOTES AND RELATED DOCUMENTS

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

(i) the "Issue Procedures";
(Part F.I. of this Prospectus);

(ii) the "Terms and Conditions of the Notes" (German Language Version)
(Part F.II. of this Prospectus);

(iii) the "Terms and Conditions of the Notes" (English Language Version)
(Part F.III. of this Prospectus);

(iv) the "Form of Final Terms / Muster-Endgültige Bedingungen"
(Part F.IV. of this Prospectus);

(v) the "Text der Garantie / Text of the Guarantee"
(Part F.V. of this Prospectus); and

(vi) the "Text der Verpflichtungserklärung / Text of the Declaration of Undertaking"
(Part F.VI. of this Prospectus).

ISSUE PROCEDURES

General

The relevant Issuer and the relevant Dealer(s) will agree on the terms and conditions applicable to each particular Tranche of Notes (the "**Conditions**"). The Conditions will be constituted by the relevant set of Terms and Conditions of the Notes set forth below (the "**Terms and Conditions**") as further specified by the Final Terms (the "**Final Terms**") as described below.

Options for sets of Terms and Conditions

A separate set of Terms and Conditions applies to each type of Notes, as set forth below. The Final Terms provide for the relevant Issuer to choose between the following Options:

– Option I – Terms and Conditions for Notes with fixed interest rates;

– Option II – Terms and Conditions for Notes with floating interest rates;

– Option III – Terms and Conditions for Zero Coupon Notes.

Documentation of the Conditions

The relevant Issuer may document the Conditions of an individual issue of Notes in either of the following ways:

– The Final Terms shall be completed as set out therein. The Final Terms shall determine which of the Option I, Option II or Option III, including certain further options contained therein, respectively, shall be applicable to the individual issue of Notes by replicating the relevant provisions and completing the relevant placeholders of the relevant set of Terms and Conditions as set out in the Prospectus in the Final Terms. The replicated and completed provisions of the set of Terms and Conditions alone shall constitute the Conditions, which will be attached to each global note representing the Notes of the relevant Tranche. This type of documentation of the Conditions will be required where the Notes are publicly offered, in whole or in part, or are to be initially distributed, in whole or in part, to non-qualified investors.

– Alternatively, the Final Terms shall determine which of Option I, Option II or Option III and of the respective further options contained in each of Option I, Option II and Option III are applicable to the individual issue by referring to the relevant provisions of the relevant set of Terms and Conditions as set out in the Prospectus only. The Final Terms will specify that the provisions of the Final Terms and the relevant set of Terms and Conditions as set out in the Prospectus, taken together, shall constitute the Conditions. Each global note representing a particular Tranche of Notes will have the Final Terms and the relevant set of Terms and Conditions as set out in the Prospectus attached.

Determination of Options / Completion of Placeholders

The Final Terms shall determine which of the Option I, Option II or Option III shall be applicable to the individual issue of Notes. Each of the sets of Terms and Conditions of Option I, Option II or Option III contains also certain further options (characterised by indicating the respective optional provision through instructions and explanatory notes set out in square brackets within the text of the relevant set of Terms and Conditions as set out in the Prospectus) as well as placeholders (characterised by square brackets which include the relevant items) which will be determined by the Final Terms as follows:

Determination of Options

The relevant Issuer will determine which options will be applicable to the individual issue either by replicating the relevant provisions in the Final Terms or by reference of the Final Terms to the respective sections of the relevant set of Terms and Conditions as set out in the Prospectus. If the Final Terms do not refer to an alternative or optional provision or such alternative or optional provision is not replicated therein it shall be deemed to be deleted from the Conditions.

Completion of Placeholders

The Final Terms will specify the information with which the placeholders in the relevant set of Terms and Conditions will be completed. In the case the provisions of the Final Terms and the relevant set of Terms and Conditions, taken together, shall constitute the Conditions the relevant set of Terms and Conditions shall be deemed to be completed by the information contained in the Final Terms as if such information were inserted in the placeholders of such provisions.

All instructions and explanatory notes and text set out in square brackets in the relevant set of Terms and Conditions and any footnotes and explanatory text in the Final Terms will be deemed to be deleted from the Conditions.

Controlling Language

As to the controlling language of the respective Conditions, the following applies:

– In the case of Notes (i) publicly offered, in whole or in part, in the Federal Republic of Germany, or (ii) initially distributed, in whole or in part, to non-qualified investors in the Federal Republic of Germany, German will be the controlling language.

– In other cases the relevant Issuer will elect either German or English to be the controlling language.

In addition to the specification of the controlling language for the respective Conditions, the Final Terms will specify whether a non-binding English/German language translation, as the case may be, will be prepared for convenience purposes.

TERMS AND CONDITIONS OF THE NOTES (GERMAN LANGUAGE VERSION)

Die Emissionsbedingungen (die "Emissionsbedingungen") der Schuldverschreibungen sind nachfolgend in drei Optionen aufgeführt:

Option I umfasst den Satz der Emissionsbedingungen, der auf Tranchen von Schuldverschreibungen mit fester Verzinsung Anwendung findet.

Option II umfasst den Satz der Emissionsbedingungen, der auf Tranchen von Schuldverschreibungen mit variabler Verzinsung Anwendung findet.

Option III umfasst den Satz der Emissionsbedingungen, der auf Tranchen von Nullkupon-Schuldverschreibungen Anwendung findet.

Der Satz von Emissionsbedingungen für jede dieser Optionen enthält bestimmte weitere Optionen, die entsprechend gekennzeichnet sind, indem die jeweilige optionale Bestimmung durch Instruktionen und Erklärungen in eckigen Klammern innerhalb des Satzes der Emissionsbedingungen bezeichnet wird.

In den Endgültigen Bedingungen wird die Emittentin festlegen, welche der Option I, Option II oder Option III (einschließlich der jeweils enthaltenen bestimmten weiteren Optionen) für die einzelne Emission von Schuldverschreibungen Anwendung findet, indem entweder die betreffenden Angaben wiederholt werden oder auf die betreffenden Optionen verwiesen wird.

Soweit weder die Emittentin noch die Garantin zum Zeitpunkt der Billigung des Prospektes Kenntnis von bestimmten Angaben hatte, die auf eine einzelne Emission von Schuldverschreibungen anwendbar sind, enthält dieser Prospekt Leerstellen in eckigen Klammern, die die maßgeblichen durch die Endgültigen Bedingungen zu vervollständigenden Angaben enthalten.

[Im Fall, dass die Endgültigen Bedingungen, die für eine einzelne Emission anwendbar sind, nur auf die weiteren Optionen verweisen, die im Satz der Emissionsbedingungen der Option I, Option II oder Option III enthalten sind, ist folgendes anwendbar: Die Bestimmungen dieser Emissionsbedingungen gelten für diese Schuldverschreibungen so, wie sie durch die Angaben der beigefügten endgültigen Bedingungen (die "Endgültigen Bedingungen") vervollständigt werden. Die Leerstellen in den auf die Schuldverschreibungen anwendbaren Bestimmungen dieser Emissionsbedingungen gelten als durch die in den Endgültigen Bedingungen enthaltenen Angaben ausgefüllt, als ob die Leerstellen in den betreffenden Bestimmungen durch diese Angaben ausgefüllt wären; alternative oder wählbare Bestimmungen dieser Emissionsbedingungen, deren Entsprechungen in den Endgültigen Bedingungen nicht ausgefüllt oder die gestrichen sind, gelten als aus diesen Emissionsbedingungen gestrichen; sämtliche auf die Schuldverschreibungen nicht anwendbaren Bestimmungen dieser Emissionsbedingungen (einschließlich der Anweisungen, Anmerkungen und der Texte in eckigen Klammern) gelten als aus diesen Emissionsbedingungen gestrichen, so dass die Bestimmungen der Endgültigen Bedingungen Geltung erhalten. Kopien der Endgültigen Bedingungen sind kostenlos bei der bezeichneten Geschäftsstelle der Emissionsstelle und bei der Hauptgeschäftsstelle der Emittentin erhältlich; bei nicht an einer Börse notierten Schuldverschreibungen sind Kopien der betreffenden Endgültigen Bedingungen allerdings ausschließlich für die Inhaber (wie in § 1 (5) definiert) solcher Schuldverschreibungen erhältlich.**]**

OPTION I:

EMISSIONSBEDINGUNGEN FÜR FESTVERZINSLICHE SCHULDVERSCHREIBUNGEN

§ 1
WÄHRUNG, STÜCKELUNG, FORM, EIGENTUM, DEFINITIONEN

(1) *Währung, Stückelung.* Diese Tranche **[Tranchen-Nummer]** von Schuldverschreibungen (die "Schuldverschreibungen") **[**der Bayerische Motoren Werke Aktiengesellschaft**] [**der BMW Finance N.V.**] [**der BMW US Capital, LLC**] [**der BMW International Investment B.V.**] [**der BMW Japan Finance Corp.**]**, die für sich oder mit einer oder mehreren Tranchen gemeinsam eine "Serie" bilden kann, wird in **[festgelegte Währung]** (die "festgelegte Währung") im Gesamtnennbetrag von **[Gesamtnennbetrag]** (in Worten: **[Gesamtnennbetrag in Worten]**) in Stückelungen von **[festgelegte Stückelungen]** (die "festgelegten Stückelungen") begeben.

[Im Fall einer Zusammenfassung der Tranche mit einer bestehenden Serie, einfügen: Diese Tranche **[Tranchen-Nummer]** wird mit der Serie **[Seriennummer]**, ISIN **[●]** / WKN **[●]**, Tranche 1 begeben am **[Tag der Begebung der ersten Tranche] [**und der Tranche **[Tranchen-Nummer]** begeben am **[Tag der Begebung der zweiten Tranche]** dieser Serie**] [**und der Tranche **[Tranchen-Nummer]** begeben am **[Tag der Begebung der dritten Tranche]** dieser Serie**]** konsolidiert und formt mit dieser eine einheitliche Serie **[Seriennummer]**. Der Gesamtnennbetrag der Serie **[Seriennummer einfügen]** lautet **[Gesamtnennbetrag der gesamten konsolidierten Serie [Seriennummer]]**.**]**

(2) *Form.* Die Schuldverschreibungen lauten auf den Inhaber**[**.**] [Im Falle einer Emission der BMW US Capital, LLC mit einer Laufzeit von mehr als 183 Tagen, einfügen (wobei das maßgebliche Clearing System CBF oder ein Festgelegtes Clearing System sein muss und somit die Schuldverschreibungen Gegenstand eines book-entry Agreements sind):** wobei die Schuldverschreibungen jedoch für Zwecke des Bundeseinkommenssteuerrechts der Vereinigten Staaten wie Namenspapiere (*registered notes*) behandelt werden.**]**

[Bei Schuldverschreibungen der BMW US Capital, LLC (wobei das maßgebliche Clearing System CBF oder ein Festgelegtes Clearing System sein muss und somit die Schuldverschreibungen Gegenstand eines book-entry Agreements sind), einfügen:

(3) *Dauerglobalurkunde.*

(a) Die Schuldverschreibungen sind durch eine Dauerglobalurkunde (die "Dauerglobalurkunde" oder "Globalurkunde") ohne Zinsscheine verbrieft. Die Dauerglobalurkunde trägt die eigenhändigen oder faksimilierten Unterschriften zweier ordnungsgemäß bevollmächtigter Vertreter der Emittentin und ist von der Emissionsstelle oder in deren Namen mit einer Kontrollunterschrift versehen. Einzelurkunden und Zinsscheine werden nicht ausgegeben.

(b) Das Eigentum von Rechten an der Globalurkunde und die Übertragung des Eigentums von solchen Rechten wird ausschließlich nachgewiesen und erfolgt nur durch die Unterlagen des Festgelegten Clearing Systems (wie nachstehend definiert).

Außer unter den nachstehend beschriebenen Umständen kann das Festgelegte Clearing System eine Globalurkunde nicht anders als durch Übertragung der Globalurkunde auf eine nachfolgende Verwahrstelle übertragen, und Rechte an dieser Globalurkunde können nicht gegen Schuldverschreibungen in effektiver, in Einzelurkunden verbriefter Form ausgetauscht werden.**]**

[Bei Schuldverschreibungen der Bayerische Motoren Werke Aktiengesellschaft, der BMW Finance N.V., der BMW International Investment B.V. oder der BMW Japan Finance Corp., einfügen:

(3) *Vorläufige Globalurkunde – Austausch.*

(a) Die Schuldverschreibungen sind anfänglich durch eine vorläufige Globalurkunde (die "Vorläufige Globalurkunde") ohne Zinsscheine verbrieft. Die vorläufige Globalurkunde wird gegen Schuldverschreibungen in den festgelegten Stückelungen, die durch eine Dauerglobalurkunde (die "Dauerglobalurkunde") ohne Zinsscheine verbrieft sind, ausgetauscht. Die vorläufige Globalurkunde und die Dauerglobalurkunde (jeweils eine "Globalurkunde") tragen jeweils die eigenhändigen oder faksimilierten Unterschriften zweier ordnungsgemäß bevollmächtigter

Vertreter der Emittentin und sind jeweils von der Emissionsstelle oder in deren Namen mit einer Kontrollunterschrift versehen. Einzelurkunden und Zinsscheine werden nicht ausgegeben.

(b) Die vorläufige Globalurkunde wird an einem Tag gegen die Dauerglobalurkunde ausgetauscht, der nicht weniger als 40 Tage nach dem Tag der Ausgabe der vorläufigen Globalurkunde liegen darf. Ein solcher Austausch darf nur nach Vorlage von Bescheinigungen erfolgen, wonach der oder die wirtschaftlichen Eigentümer der durch die vorläufige Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen keine U.S.-Personen sind (ausgenommen bestimmte Finanzinstitute oder bestimmte Personen, die Schuldverschreibungen über solche Finanzinstitute halten). Zinszahlungen auf durch eine vorläufige Globalurkunde verbriefte Schuldverschreibungen erfolgen erst nach Vorlage solcher Bescheinigungen. Eine gesonderte Bescheinigung ist hinsichtlich einer jeden solchen Zinszahlung erforderlich. Jede Bescheinigung, die am oder nach dem 40. Tag nach dem Tag der Ausgabe der vorläufigen Globalurkunde eingeht, wird als ein Ersuchen behandelt werden, diese vorläufige Globalurkunde gemäß Absatz (b) dieses § 1 (3) auszutauschen. Wertpapiere, die im Austausch für die vorläufige Globalurkunde geliefert werden, sind nur außerhalb der Vereinigten Staaten (wie in § 4 (3) definiert) zu liefern.**]**

(4) *Clearing System.*

[(a)] **[**Die**][**Jede**]** **[**vorläufige**]** Globalurkunde **[**(falls diese nicht ausgetauscht wird) und/oder jede Dauerglobalurkunde**]** wird solange von einem oder im Namen eines Clearing Systems verwahrt, bis sämtliche Verbindlichkeiten der Emittentin aus den Schuldverschreibungen erfüllt sind. "Clearing System" bedeutet **[Bei mehr als einem Clearing System einfügen:** jeweils**]** Folgendes: **[**Clearstream Banking AG, Mergenthalerallee 61, 65760 Eschborn, Bundesrepublik Deutschland ("CBF")**]** **[**Clearstream Banking, S.A., 42 Avenue JF Kennedy, 1855 Luxemburg, Großherzogtum Luxemburg ("CBL")**]** **[**Euroclear Bank SA/NV, Boulevard du Roi Albert II, 1210 Brüssel, Belgien ("Euroclear")**]** **[**CBL und Euroclear jeweils ein "ICSD" und zusammen die "ICSDs"**]** **[**,**]** **[**und**]** **[anderes Clearing System angeben]** oder jeder Funktionsnachfolger, der die Funktionen **[Bei mehr als einem Clearing System einfügen:** jedes der Clearing Systeme**]** **[Falls ein Clearing System, einfügen:** des Clearing Systems**]** übernimmt.

[Im Fall von Schuldverschreibungen, die im Namen der ICSDs verwahrt werden, einfügen:

[Falls die Globalurkunde eine NGN ist, einfügen: Die Schuldverschreibungen werden in Form einer new global note ("NGN") ausgegeben und von einer gemeinsamen Sicherheitsverwahrstelle (*common safekeeper*) im Namen beider ICSDs verwahrt.**]**

[Falls die Globalurkunde eine CGN ist, einfügen:

Die Schuldverschreibungen werden in Form einer classical global note ("CGN") ausgegeben und von einer gemeinsamen Verwahrstelle im Namen beider ICSDs verwahrt.**]**

[Bei Schuldverschreibungen der BMW US Capital, LLC (wobei das maßgebliche Clearing System CBF oder ein Festgelegtes Clearing System sein muss und somit die Schuldverschreibungen Gegenstand eines book-entry Agreements sind), einfügen:

(b) "Festgelegtes Clearing System" bezeichnet ein Clearing System, das ein book-entry Agreement mit der Emittentin hinsichtlich der Schuldverschreibungen abgeschlossen hat, wobei dieses book-entry Agreement solche Vorschriften vorsieht, die es ermöglichen, dass die Schuldverschreibungen für Zwecke der U.S. Bundeseinkommensteuergesetze als Verbindlichkeiten in Form von Namensschuldverschreibungen angesehen werden. Zur Klarstellung: CBF ist ein Festgelegtes Clearing System, jedoch können auch andere Clearing Systeme in der Zukunft zu Festgelegten Clearing Systemen werden.]

(5) *Inhaber von Schuldverschreibungen.* "Inhaber" bezeichnet jeden Inhaber eines Miteigentumsanteils oder anderen Rechts an den Schuldverschreibungen.

[Falls die Globalurkunde eine NGN ist, einfügen:

(6) *Register der ICSDs.* Der Gesamtnennbetrag der durch die Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen entspricht dem jeweils in den Registern beider ICSDs eingetragenen Gesamtbetrag. Die Register der ICSDs (unter denen man die Register versteht, die jeder ICSD für seine Kunden über den Betrag ihres Anteils an den Schuldverschreibungen führt) sind schlüssiger Nachweis über den Gesamtnennbetrag der durch die Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen, und eine zu diesen Zwecken von einem ICSD jeweils ausgestellte Bestätigung mit dem Gesamtnennbetrag der

so verbrieften Schuldverschreibungen ist ein schlüssiger Nachweis über den Inhalt des Registers des jeweiligen ICSD zu diesem Zeitpunkt.

Bei Rückzahlung oder Zahlung einer Rate oder einer Zinszahlung bezüglich der durch die Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen bzw. bei Kauf und Entwertung der durch die Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen stellt die Emittentin sicher, dass die Einzelheiten über Rückzahlung und Zahlung bzw. Kauf und Löschung bezüglich der Globalurkunde *pro rata* in die Unterlagen der ICSDs eingetragen werden, und dass nach dieser Eintragung vom Gesamtnennbetrag der in die Register der ICSDs aufgenommenen und durch die Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen der Gesamtnennbetrag der zurückgekauften bzw. gekauften und entwerteten Schuldverschreibungen bzw. der Gesamtbetrag der so gezahlten Raten abgezogen wird.**]**

[Falls die vorläufige Globalurkunde eine NGN ist, einfügen: Bei Austausch eines Anteils von ausschließlich durch eine vorläufige Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen wird die Emittentin sicherstellen, dass die Einzelheiten dieses Austauschs *pro rata* in die Aufzeichnungen der ICSDs aufgenommen werden.**]]**

[(6)**][**(7)**]** *Eigentum.*

(a) Der Inhaber gilt (soweit nicht zwingende Gesetzes- oder Verwaltungsbestimmungen entgegenstehen) in jeder Hinsicht als Alleineigentümer (ob fällig oder nicht fällig, und unabhängig von irgendwelchen Mitteilungen bezüglich des Eigentums, möglichen Treuhandschaften oder anderen Ansprüchen hieran oder hieraus, etwaigen Vermerken auf der Urkunde oder einem Diebstahl oder Verlust) und niemand kann dafür verantwortlich gemacht werden, dass er den Inhaber als Alleineigentümer angesehen hat.

(b) Die Übertragung des Eigentums an Schuldverschreibungen geschieht durch Einigung der beteiligten Parteien über den Eigentumsübergang und durch die Übergabe oder auf andere Weise in Übereinstimmung mit den jeweils anzuwendenden Gesetzen und Vorschriften einschließlich der Regeln beteiligter Clearing Systeme. Bezugnahmen in diesen Emissionsbedingungen auf "Inhaber" von Schuldverschreibungen sind Bezugnahmen auf die Inhaber solcher Schuldverschreibungen.

[(7)**][**(8)**]** *Geschäftstag.* In diesen Emissionsbedingungen bezeichnet "Geschäftstag"

[Falls die festgelegte Währung nicht Renminbi ist, einfügen: einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem (i) das Clearing System und (ii) **[Falls TARGET2 anwendbar ist, einfügen:** TARGET2 (wie nachstehend definiert) **[**und Geschäftsbanken und Devisenmärkte in **[sämtliche relevanten Finanzzentren]]] [Falls die festgelegte Währung nicht Euro ist, einfügen:** Geschäftsbanken und Devisenmärkt in **[sämtliche relevanten Finanzzentren]]** Zahlungen abwickeln.**]**

[Falls die festgelegte Währung Renminbi ist, einfügen: einen Tag (außer einem Samstag, Sonntag oder Feiertag), an dem Geschäftsbanken und Devisenmärkte am jeweiligen Vorlegungsort für den Geschäftsverkehr geöffnet sind, sowie einen Tag, an dem Geschäftsbanken in Hongkong (wie nachstehend definiert) für den Geschäftsverkehr und die Abwicklung von Zahlungen in Renminbi geöffnet sind.**]**

[Falls TARGET2 anwendbar ist, einfügen: "TARGET2" bedeutet das *Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer-*Zahlungssystem oder jedes Nachfolgesystem.**]**

§ 2
STATUS, VERPFLICHTUNGSERKLÄRUNG, GARANTIE

(1) *Status.* Die Schuldverschreibungen stellen direkte, unbedingte, nicht nachrangige und nicht besicherte Verbindlichkeiten der Emittentin dar, die gleichen Rang (ausgenommen Verbindlichkeiten aufgrund von nationalen oder lokalen Steuervorschriften, anderen gesetzlichen Ausnahmeregelungen, gesetzlichen Vorschriften und Verwaltungsvorschriften) mit allen anderen unbesicherten und nicht nachrangigen Verbindlichkeiten haben.

(2) *Verpflichtungserklärung der Emittentin.* Die Emittentin hat sich in einer separaten Erklärung (im Folgenden die "Verpflichtungserklärung" genannt) gegenüber den Inhabern verpflichtet, solange bis Kapital, etwaige Zinsen und etwaige zusätzliche Beträge gemäß § 7 (1) im vollen Umfang bei der jeweiligen Zahlstelle oder einer anderen gemäß § 6 ernannten Zahlstelle bereitgestellt worden sind, keine gegenwärtigen oder zukünftigen Verbindlichkeiten (einschließlich Verbindlichkeiten aus Garantien oder Sicherheiten) aus anderen internationalen Kapitalmarktverbindlichkeiten (wie nachfolgend definiert) durch irgendwelche Grund- oder Mobiliarpfandrechte an ihrem gegenwärtigen oder

zukünftigen Grundbesitz oder Vermögenswerten sicherzustellen oder sicherstellen zu lassen, es sei denn, dass diese Schuldverschreibungen zu gleicher Zeit und im gleichen Rang anteilig an dieser Sicherstellung teilnehmen. Ausgenommen hiervon sind Grund- oder Mobiliarpfandrechte und andere Besicherungen von Verbindlichkeiten aufgrund von nationalen oder lokalen Steuervorschriften, anderen gesetzlichen Ausnahmeregelungen, gesetzlichen Vorschriften und Verwaltungsvorschriften. Im Falle einer Besicherung dieser Schuldverschreibungen durch die Emittentin gemäß dieses § 2 (2) sind zugunsten der Inhaber die Sicherheiten mit den üblichen Rechten und Pflichten zu bestellen. Wenn ein Inhaber nach Eintritt eines der in § 9 aufgeführten Kündigungsgründe, die die Inhaber zur Kündigung berechtigen, wegen des Kapitals von nicht schon aus anderen Gründen fälligen Schuldverschreibungen eine für die Schuldverschreibungen gegebene Sicherheit in Anspruch nimmt, gelten die betreffenden Schuldverschreibungen in jeder Beziehung als fällig.

(3) *Sicherheiten für Asset-Backed-Securities*. Um etwaige Zweifel zu vermeiden, die in diesem § 2 enthaltene Verpflichtung gilt nicht in Bezug auf Sicherheiten, die in Zusammenhang mit asset-backed-securities (strukturierte Wertpapiere, die mit Vermögenswerten besichert sind) gestellt werden, die von einer Zweckgesellschaft begeben werden, und bei denen die Emittentin die ursprüngliche Inhaberin der zugrunde liegenden Vermögenswerte ist.

(4) *Internationale Kapitalmarktverbindlichkeit.* Für die Zwecke dieser Emissionsbedingungen bedeutet “internationale Kapitalmarktverbindlichkeit” jede Emission von Schuldverschreibungen mit einer ursprünglichen Laufzeit von mehr als einem Jahr.

[Im Fall der Emission von Schuldverschreibungen durch BMW Finance N.V., BMW US Capital, LLC, BMW International Investment B.V. oder BMW Japan Finance Corp. einfügen:

(5) *Garantie.* Die Bayerische Motoren Werke Aktiengesellschaft (die “Garantin”) hat gegenüber den Inhabern die unbedingte und unwiderrufliche Garantie für die ordnungsgemäße und pünktliche Zahlung des Kapitals und etwaiger Zinsen einschließlich gegebenenfalls gemäß § 7 (1) zusätzlich erforderlicher Beträge in Übereinstimmung mit diesen Emissionsbedingungen übernommen (die “Garantie”). Die Garantie gibt jedem Inhaber das Recht, Erfüllung der in der Garantie übernommenen Verpflichtungen unmittelbar von der Garantin zu verlangen und diese Verpflichtungen unmittelbar gegen die Garantin durchzusetzen.

(6) *Verpflichtungserklärung der Garantin.* Die Garantin hat sich in der Verpflichtungserklärung gegenüber den Inhabern verpflichtet, solange bis Kapital und etwaige Zinsen sowie etwaige zusätzliche Beträge gemäß § 7 (1) bei der jeweiligen Zahlstelle oder einer anderen gemäß § 6 ernannten Zahlstelle bereitgestellt worden sind, keine gegenwärtigen oder zukünftigen Verbindlichkeiten (einschließlich Verbindlichkeiten aus Garantien oder Sicherheiten) aus anderen internationalen Kapitalmarktverbindlichkeiten durch irgendwelche Grund- oder Mobiliarpfandrechte an ihrem gegenwärtigen oder zukünftigen Grundbesitz oder Vermögenswerten sicherzustellen oder sicherstellen zu lassen, es sei denn, dass diese Schuldverschreibungen zu gleicher Zeit und im gleichen Rang anteilig an dieser Sicherstellung teilnehmen. Ausgenommen hiervon sind Grund- oder Mobiliarpfandrechte und andere Besicherungen aufgrund von nationalen oder lokalen Steuervorschriften, anderen gesetzlichen Ausnahmeregelungen, gesetzlichen Vorschriften und Verwaltungsvorschriften. Im Falle einer Besicherung dieser Schuldverschreibungen durch die Garantin gemäß dieses § 2 (6) sind zugunsten der Inhaber die Sicherheiten mit den üblichen Rechten und Pflichten zu bestellen. Wenn ein Inhaber nach Eintritt eines der in § 9 aufgeführten Kündigungsgründe, die die Inhaber zur Kündigung berechtigen, wegen des Kapitals von nicht schon aus anderen Gründen fälligen Schuldverschreibungen eine für die Schuldverschreibungen gegebene Sicherheit in Anspruch nimmt, gelten die betreffenden Schuldverschreibungen in jeder Beziehung als fällig.

(7) *Sicherheiten für Asset-Backed-Securities.* Um etwaige Zweifel zu vermeiden, die in diesem § 2 enthaltene Verpflichtung gilt nicht in Bezug auf Sicherheiten, die in Zusammenhang mit asset-backed-securities (strukturierte Wertpapiere, die mit Vermögenswerten besichert sind) gestellt werden, die von einer Zweckgesellschaft begeben werden, und bei denen die Garantin die ursprüngliche Inhaberin der zugrunde liegenden Vermögenswerte ist.**]**

§ 3
ZINSEN

(1) *Zinssatz und Zinszahlungstage.* Die Schuldverschreibungen werden in Höhe ihres Nennbetrages verzinst, und zwar vom **[Verzinsungsbeginn]** (der “Verzinsungsbeginn”) (einschließlich) bis zum Fälligkeitstag (wie in § 5 (1) definiert) (ausschließlich) mit jährlich **[Zinssatz]**%.

Die Zinsen sind nachträglich am **[Festzinstermin(e)]** eines jeden Jahres, vorbehaltlich einer Anpassung gemäß § 4 (5), zahlbar (jeweils ein "Zinszahlungstag"). Die erste Zinszahlung erfolgt am **[ersten Zinszahlungstag]** vorbehaltlich einer Anpassung gem. § 4 (5) **[Im Falle eines kurzen ersten Kupons/langen ersten Kupons, einfügen:** und beläuft sich auf **[anfänglichen Bruchteilszinsbetrag pro festgelegte Stückelung]** je festgelegte Stückelung**]. [Im Falle eines kurzen letzten Kupons/langen letzten Kupons einfügen:** Die Zinsen für den Zeitraum vom **[den letzten dem Fälligkeitstag vorausgehenden Festzinstermin]** (einschließlich) bis zum Fälligkeitstag (ausschließlich) belaufen sich auf **[abschließenden Bruchteilzinsbetrag pro festgelegte Stückelung]** je festgelegte Stückelung**]**.

[Im Fall von Actual/Actual (ICMA) einfügen: Die Anzahl der Feststellungstermine im Kalenderjahr (jeweils ein "Feststellungstermin") beträgt **[Anzahl der regulären Zinszahlungstage im Kalenderjahr]]**.

(2) *Zinslauf.* Der Zinslauf der Schuldverschreibungen endet an dem Tag, der dem Tag vorangeht, an dem sie zur Rückzahlung fällig werden. Falls die Emittentin die Schuldverschreibungen bei Fälligkeit nicht einlöst, endet die Verzinsung des ausstehenden Nennbetrages der Schuldverschreibungen nicht an dem Tag, der dem Tag der Fälligkeit vorangeht, sondern erst an dem Tag, der dem Tag der tatsachlichen Rückzahlung der Schuldverschreibungen vorangeht. Weitergehende Ansprüche der Inhaber bleiben unberührt.

(3) *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).**]**

(4) *Zinstagequotient*. "Zinstagequotient" bezeichnet im Hinblick auf die Berechnung des Zinsbetrages auf eine Schuldverschreibung für einen beliebigen Zeitraum (der "Zinsberechnungszeitraum"):

[Im Fall von Actual/Actual (ICMA) einfügen:

1. Im Falle von Schuldverschreibungen, bei denen die Anzahl der Tage in der betreffenden Periode ab dem letzten Zinszahlungstag (oder, wenn es keinen solchen gibt, ab dem Verzinsungsbeginn) (jeweils einschließlich desselben) bis zum betreffenden Zahlungstag (ausschließlich desselben) (der "Zinsberechnungszeitraum") kürzer ist als die Feststellungsperiode in die das Ende des Zinsberechnungszeitraumes fällt oder ihr entspricht, die Anzahl der Tage in dem betreffenden Zinsberechnungszeitraum geteilt durch das Produkt (1) der Anzahl der Tage in der Feststellungsperiode und (2) der Anzahl der Feststellungstermine (wie in § 3 (1) angegeben) in einem Kalenderjahr; oder

2. Im Falle von Schuldverschreibungen, bei denen der Zinsberechnungszeitraum länger ist als die Feststellungsperiode, in die das Ende des Zinsberechnungszeitraumes fällt, die Summe der Anzahl der Tage in dem Zinsberechnungszeitraum, die in die Feststellungsperiode fallen, in welcher der Zinsberechnungszeitraum beginnt, geteilt durch das Produkt (1) der Anzahl der Tage in der Feststellungsperiode und (2) der Anzahl der Feststellungstermine (wie in § 3 (1) angegeben) in einem Kalenderjahr; und

der Anzahl der Tage in dem Zinsberechnungszeitraum, die in die nächste Feststellungsperiode fallen, geteilt durch das Produkt (1) der Anzahl der Tage in dieser Feststellungsperiode und (2) der Anzahl der Feststellungstermine (wie in § 3 (1) angegeben) in einem Kalenderjahr.

"Feststellungsperiode" ist die Periode ab einem Zinszahlungstag oder, wenn es keinen solchen gibt, ab dem Verzinsungsbeginn (jeweils einschließlich desselben) bis zum nächsten oder ersten Zinszahlungstag (ausschließlich desselben).**]**

[Im Fall von 30/360 einfügen: die Anzahl von Tagen in der Periode ab dem letzten Zinszahlungstag (oder wenn es keinen solchen gibt, ab dem Verzinsungsbeginn) (jeweils einschließlich desselben) bis zum betreffenden Zahlungstag (ausschließlich desselben) (wobei die Zahl der Tage auf der Basis von 12 Monaten zu jeweils 30 Tagen berechnet wird), geteilt durch 360.**]**

[Im Fall von Actual/365 (Fixed) und im Fall von Schuldverschreibungen, deren festgelegte Währung Renminbi ist, einfügen: die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 365.**]**

[Im Fall von 30E/360 oder Eurobond Basis einfügen: die Anzahl der Tage im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 360 (dabei ist die Anzahl der Tage auf der Grundlage eines Jahres von 360 Tagen mit 12 Monaten zu 30 Tagen zu ermitteln, und zwar ohne Berücksichtigung des Datums des ersten oder letzten Tages des Zinsberechnungszeitraums, es sei denn, der Fälligkeitstag

des letzten Zinsberechnungszeitraums ist der letzte Tag des Monats Februar, wobei in diesem Fall der Monat Februar nicht als ein auf 30 Tage verlängerter Monat zu behandeln ist).**]**

§ 4
ZAHLUNGEN

(1) (a) *Zahlungen auf Kapital*. Zahlungen von Kapital auf die Schuldverschreibungen (außer Schuldverschreibungen, deren festgelegte Währung Renminbi ist) erfolgen nach Maßgabe des nachstehenden Absatzes (2) an das Clearing System oder dessen Order zur Gutschrift auf den Konten der jeweiligen Kontoinhaber des Clearing Systems gegen Vorlage und (außer im Fall von Teilzahlungen) Einreichung der Schuldverschreibungen zum Zeitpunkt der Zahlung verbriefenden Globalurkunde bei der bezeichneten Geschäftsstelle der Emissionsstelle außerhalb der Vereinigten Staaten.

(b) *Zahlungen von Zinsen.* Die Zahlung von Zinsen auf Schuldverschreibungen (außer Schuldverschreibungen, deren festgelegte Währung Renminbi ist) erfolgt nach Maßgabe von Absatz 2 an das Clearing System oder dessen Order zur Gutschrift auf den Konten der jeweiligen Kontoinhaber des Clearing Systems.

[Bei Zinszahlungen auf eine vorläufige Globalurkunde einfügen: Die Zahlung von Zinsen auf Schuldverschreibungen, die durch die vorläufige Globalurkunde verbrieft sind, erfolgt nach Maßgabe von Absatz (2) an das Clearing System oder dessen Order zur Gutschrift auf den Konten der jeweiligen Kontoinhaber des Clearing Systems, und zwar nach ordnungsgemäßer Bescheinigung gemäß § 1 (3) (b).**]**

(2) *Zahlungsweise.* Vorbehaltlich geltender steuerlicher und sonstiger gesetzlicher Regelungen und Vorschriften erfolgen zu leistende Zahlungen auf die Schuldverschreibungen in der frei handelbaren und konvertierbaren Währung, die am entsprechenden Fälligkeitstag die Währung des Staates der festgelegten Währung ist **[Im Fall von Schuldverschreibungen, deren festgelegte Währung Renminbi ist, einfügen**: oder im USD-Gegenwert (wie in § 4 (7) definiert) durch Überweisung nach Maßgabe der Emissionsbedingungen der Schuldverschreibungen**]**.

(3) *Vereinigte Staaten.* Für die Zwecke des **[Im Fall von Schuldverschreibungen, deren festgelegte Währung Renminbi ist, einfügen**: § 4 (7)**[**,**]** **[**und**]** des**] [Im Falle einer Emission von Schuldverschreibungen durch die BMW US Capital, LLC, einfügen:** § 1 **[**(2)**][**(3)**]** und des**]** Absatzes 1 dieses § 4 bezeichnet "Vereinigte Staaten" die Vereinigten Staaten von Amerika (einschließlich deren Bundesstaaten und des "District of Columbia") sowie deren Territorien (einschließlich Puerto Ricos, der U.S. Virgin Islands, Guam, American Samoa, Wake Island und Northern Mariana Islands) und Besitzungen und sonstigen ihrer Jurisdiktion unterliegenden Gebiete**[.] [Bei Schuldverschreibungen der Bayerische Motoren Werke Aktiengesellschaft, der BMW Finance N.V., der BMW International Investment B.V. oder der BMW Japan Finance Corp., einfügen:** und "U.S.-Personen" bezeichnet alle Staatsangehörigen oder Gebietsansässigen der Vereinigten Staaten von Amerika, einschließlich Kapitalgesellschaften (oder anderen Rechtsgebilden, die im Sinne der Bundes-Einkommensteuer der Vereinigten Staaten als Kapitalgesellschaften behandelt werden) oder Personengesellschaften, die in den Vereinigten Staaten oder einer ihrer Gebietskörperschaften oder nach deren Recht gegründet oder organisiert sind, Erbmassen, deren Einkünfte unabhängig von der Quelle ihrer Einkünfte der Bundes-Einkommensteuer der Vereinigten Staaten unterliegen und Treuhandvermögen (Trust), wenn ein Gericht der Vereinigten Staaten imstande ist, die primäre Aufsicht über die Verwaltung des Treuhandvermögens auszuüben und eine oder mehrere U.S.-Personen die Befugnis haben, alle wesentlichen Entscheidungen des Treuhandvermögens zu kontrollieren; und unter "U.S.-Steuerausländern" sind alle Personen oder juristische Personen zu verstehen, die im Sinne der Bundes-Einkommensteuer der Vereinigten Staaten ausländische Kapitalgesellschaften, gebietsfremde ausländische natürliche Personen, ausländische Erbmassen oder Treuhandvermögen, die der Besteuerung gem. Section 1441 oder 1442 des Internal Revenue Code von 1986, in der jeweils gültigen Fassung, unterliegen, oder ausländische Personengesellschaften sind, letztere unter der Voraussetzung, dass ein oder mehrere Gesellschafter im Sinne der Bundes-Einkommensteuer der Vereinigten Staaten ausländische Kapitalgesellschaften, gebietsfremde ausländische natürliche Personen oder ausländische Erbmassen oder Treuhandvermögen sind, die der Besteuerung gem. Section 1441 oder 1442 des Internal Revenue Code von 1986, in der jeweils gültigen Fassung, unterliegen.**]**

(4) *Erfüllung.* Die Emittentin **[Im Fall einer Emission von Schuldverschreibungen durch BMW Finance N.V., BMW US Capital, LLC, BMW International Investment B.V. oder BMW Japan Finance**

Corp. einfügen: bzw. die Garantin**]** wird durch Leistung der Zahlung an das Clearing System oder dessen Order von ihrer Zahlungspflicht befreit.

(5) *Zahltag.* Fällt der Fälligkeitstag einer Zahlung in Bezug auf eine Schuldverschreibung auf einen Tag, der kein Zahltag ist, dann

[Bei Anwendung der Folgender Geschäftstag-Konvention einfügen: hat der Inhaber keinen Anspruch auf Zahlung vor dem nachfolgenden Zahltag und ist nicht berechtigt, weitere Zinsen oder sonstige Zahlungen aufgrund einer solchen Verschiebung zu verlangen (*unadjusted*).**]**

[Bei Anwendung der Modifizierte Folgender Geschäftstag-Konvention einfügen: hat der Inhaber keinen Anspruch auf Zahlung vor dem nächstfolgenden Zahltag, es sei denn jener würde dadurch in den nächsten Kalendermonat fallen; in diesem Fall wird der Zinszahlungstag auf den unmittelbar vorausgehenden Geschäftstag vorgezogen. Der Inhaber ist nicht berechtigt, weitere Zinsen oder sonstige Zahlungen aufgrund einer solchen Verschiebung zu verlangen (*unadjusted*).**]**

Für diese Zwecke bezeichnet "Zahltag" einen Geschäftstag.

(6) *Bezugnahmen auf Kapital und Zinsen*. Bezugnahmen in diesen Emissionsbedingungen auf Kapital der Schuldverschreibungen schließen, soweit anwendbar, die folgenden Beträge ein: den Rückzahlungsbetrag der Schuldverschreibungen; den vorzeitigen Rückzahlungsbetrag der Schuldverschreibungen; **[Falls die Emittentin das Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen aus anderen als steuerlichen Gründen vorzeitig zurückzuzahlen, einfügen:** den Wahl-Rückzahlungsbetrag (Call) der Schuldverschreibungen;**] [Falls der Inhaber ein Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen vorzeitig zu kündigen, einfügen:** den Wahl-Rückzahlungsbetrag (Put) der Schuldverschreibungen;**]** sowie jeden Aufschlag sowie sonstige auf oder in Bezug auf die Schuldverschreibungen zahlbaren Beträge. Bezugnahmen in diesen Emissionsbedingungen auf Zinsen auf Schuldverschreibungen schließen, soweit anwendbar, sämtliche gemäß § 7 zahlbaren zusätzlichen Beträge ein.

[Im Falle von Schuldverschreibungen, deren festgelegte Währung Renminbi ist, einfügen:
(7) *Zahlungen auf Schuldverschreibungen, deren festgelegte Währung Renminbi ist*. Unbeschadet des Vorstehenden gilt: (a) Werden Zahlungen in Renminbi auf ein Renminbi-Konto von oder im Namen des Zahlungsempfängers bei einer Bank in Hong Kong überwiesen und (b) ist die Emittentin **[Im Fall einer Emission von Schuldverschreibungen durch BMW Finance N.V., BMW US Capital, LLC, BMW International Investment B.V. oder BMW Japan Finance Corp. einfügen:** bzw. die Garantin**]** aufgrund Fehlender Konvertierbarkeit, Fehlender Übertragbarkeit oder Illiquidität nicht in der Lage, Zahlungen von Kapital und Zinsen auf die Schuldverschreibungen **[Im Fall einer Emission von Schuldverschreibungen durch BMW Finance N.V., BMW US Capital, LLC, BMW International Investment B.V. oder BMW Japan Finance Corp. einfügen:** bzw. Zahlungen in Bezug auf die Garantie**]** bei Fälligkeit in Renminbi in Hongkong zu leisten, kann sie die jeweilige Zahlung in USD am jeweiligen Fälligkeitstag als einen dem jeweiligen auf Renminbi lautenden Betrag entsprechenden Gegenwert in USD leisten. Nach der Feststellung, dass ein Fall der Fehlenden Konvertierbarkeit, Fehlenden Übertragbarkeit oder Illiquidität vorliegt, hat die Emittentin **[Im Fall einer Emission von Schuldverschreibungen durch BMW Finance N.V., BMW US Capital, LLC, BMW International Investment B.V. oder BMW Japan Finance Corp. einfügen:** bzw. die Garantin**]** spätestens um 10.00 Uhr (Hongkonger Zeit) zwei Geschäftstage vor dem Kurs-Feststellungstag die Emissionsstelle, die Berechnungsstelle und das Clearing System davon zu unterrichten. Zusätzlich wird die Emittentin **[Im Fall einer Emission von Schuldverschreibungen durch BMW Finance N.V., BMW US Capital, LLC, BMW International Investment B.V. oder BMW Japan Finance Corp. einfügen:** bzw. die Garantin**]** den Inhabern sobald wie möglich von der Feststellung gemäß § 12 Mitteilung machen. Der Empfang einer solchen Mitteilung ist kein Erfordernis für Zahlungen in USD.

In diesem Falle erfolgen etwaige Zahlungen in USD per Überweisung auf ein auf USD lautendes Konto, das von dem Zahlungsempfänger bei einer Bank in New York City, Vereinigte Staaten unterhalten wird, oder durch einen auf eine Bank in New York City, Vereinigte Staaten ausgestellten auf USD lautenden Scheck, oder nach Wahl des Inhabers durch Überweisung auf ein auf USD lautendes Konto, das vom Inhaber bei einer Bank in New York City, Vereinigte Staaten unterhalten wird, und "Zahltag" bezeichnet für die Zwecke von § 4 (5) einen Tag, an dem Banken und Devisenmärkte für den allgemeinen Geschäftsverkehr am jeweiligen Vorlegungsort, London und New York City, Vereinigte Staaten, geöffnet sind.

Für die Zwecke dieser Emissionsbedingungen gelten folgende Begriffsbestimmungen:

"Berechnungsstelle" bezeichnet **[Name der Berechnungsstelle]**.

“Kurs-Feststellungs-Geschäftstag” bezeichnet einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem Geschäftsbanken für den allgemeinen Geschäftsverkehr (einschließlich Devisengeschäften) in **[relevante(s) Finanzzentrum(en)]** geöffnet sind.

“Kurs-Feststellungstag” bezeichnet den Tag, der fünf Kurs-Feststellungs-Geschäftstage vor dem Fälligkeitstag der Zahlung des jeweiligen Betrags gemäß dieser Emissionsbedingungen liegt.

“Staatliche Stelle” bezeichnet alle de facto oder de jure staatlichen Regierungen (einschließlich der dazu gehörenden Behörden oder Organe), Gerichte, rechtsprechenden, verwaltungsbehördlichen oder sonstigen staatlichen Stellen und alle sonstigen (privatrechtlichen oder öffentlich-rechtlichen) Personen (einschließlich der jeweiligen Zentralbank), die mit Aufsichtsfunktionen über die Finanzmärkte in Hongkong betraut sind.

“Hongkong” bezeichnet die Sonderverwaltungszone Hongkong der VRC.

“Illiquidität” bezeichnet die Illiquidität des allgemeinen Renminbi-Devisenmarkts in Hongkong, infolgedessen die Emittentin **[Im Fall einer Emission von Schuldverschreibungen durch BMW Finance N.V., BMW US Capital, LLC, BMW International Investment B.V. oder BMW Japan Finance Corp. einfügen:** bzw. die Garantin**]** nicht die ausreichende Menge an Renminbi zur Erfüllung ihrer Zins- oder Kapitalzahlungen (ganz oder teilweise) in Bezug auf die Schuldverschreibungen **[Im Fall einer Emission von Schuldverschreibungen durch BMW Finance N.V., BMW US Capital, LLC, BMW International Investment B.V. oder BMW Japan Finance Corp. einfügen:** bzw. Zahlungen in Bezug auf die Garantie**]** erhalten kann, wie von der Emittentin **[Im Fall einer Emission von Schuldverschreibungen durch BMW Finance N.V., BMW US Capital, LLC, BMW International Investment B.V. oder BMW Japan Finance Corp. einfügen:** bzw. der Garantin**]** nach Treu und Glauben und in wirtschaftlich angemessener Weise nach Konsultation mit zwei Renminbi-Händlern festgelegt.

“Fehlende Konvertierbarkeit” bezeichnet den Eintritt eines Ereignisses, das die Umwandlung eines fälligen Betrags in Bezug auf die Schuldverschreibungen **[Im Fall einer Emission von Schuldverschreibungen durch BMW Finance N.V., BMW US Capital, LLC, BMW International Investment B.V. oder BMW Japan Finance Corp. einfügen:** bzw. in Bezug auf die Garantie**]** in Renminbi durch die Emittentin **[Im Fall einer Emission von Schuldverschreibungen durch BMW Finance N.V., BMW US Capital, LLC, BMW International Investment B.V. oder BMW Japan Finance Corp. einfügen:** bzw. die Garantin**]** am allgemeinen Renminbi-Devisenmarkt in Hongkong unmöglich macht, sofern diese Unmöglichkeit nicht ausschließlich auf eine Nichteinhaltung von Gesetzen, Verordnungen oder Vorschriften einer Staatlichen Stelle seitens der Emittentin **[Im Fall einer Emission von Schuldverschreibungen durch BMW Finance N.V., BMW US Capital, LLC, BMW International Investment B.V. oder BMW Japan Finance Corp. einfügen:** bzw. der Garantin**]** zurückzuführen ist (es sei denn, die betreffenden Gesetze, Verordnungen oder Vorschriften werden nach dem Begebungstag verabschiedet bzw. erlassen und ihre Einhaltung ist der Emittentin **[Im Fall einer Emission von Schuldverschreibungen durch BMW Finance N.V., BMW US Capital, LLC, BMW International Investment B.V. oder BMW Japan Finance Corp. einfügen:** bzw. der Garantin**]** aufgrund eines außerhalb ihres Einflussbereichs liegenden Ereignisses nicht möglich).

“Fehlende Übertragbarkeit” bezeichnet den Eintritt eines Ereignisses, das eine Überweisung von Renminbi zwischen Konten innerhalb Hongkongs oder von einem Konto in Hongkong auf ein Konto außerhalb Hongkongs und der VRC oder von einem Konto außerhalb Hongkongs und der VRC auf ein Konto innerhalb Hongkongs durch die Emittentin **[Im Fall einer Emission von Schuldverschreibungen durch BMW Finance N.V., BMW US Capital, LLC, BMW International Investment B.V. oder BMW Japan Finance Corp. einfügen:** bzw. die Garantin**]** unmöglich macht, sofern diese Unmöglichkeit nicht ausschließlich auf eine Nichteinhaltung von Gesetzen, Verordnungen oder Vorschriften einer Staatlichen Stelle seitens der Emittentin **[Im Fall einer Emission von Schuldverschreibungen durch BMW Finance N.V., BMW US Capital, LLC, BMW International Investment B.V. oder BMW Japan Finance Corp. einfügen:** bzw. der Garantin**]** zurückzuführen ist (es sei denn, die betreffenden Gesetze, Verordnungen oder Vorschriften werden nach dem Begebungstag verabschiedet bzw. erlassen und ihre Einhaltung ist der Emittentin **[Im Fall einer Emission von Schuldverschreibungen durch BMW Finance N.V., BMW US Capital, LLC, BMW International Investment B.V. oder BMW Japan Finance Corp. einfügen:** bzw. der Garantin**]** aufgrund eines außerhalb ihres Einflussbereichs liegenden Ereignisses nicht möglich).

“VRC” bezeichnet die Volksrepublik China, wobei dieser Begriff für Zwecke dieser Emissionsbedingungen Hongkong, die Sonderverwaltungszone Macao der Volksrepublik China und Taiwan ausschließt.

"Renminbi-Händler" bezeichnet einen unabhängigen Devisenhändler mit internationalem Renommee, der auf dem Renminbi-Devisenmarkt in Hongkong tätig ist.

"Kassakurs" meint das arithmetische Mittel zwischen Geld- und Briefkurs zwischen U.S.-Dollar und Renminbi für den Kauf von U.S.-Dollar mit Renminbi auf dem außerbörslichen Renminbi Devisenmarkt in Hongkong mit Abwicklung nach zwei Kurs-Feststellungs-Geschäftstagen zu dem von der Berechnungsstelle am Kurs-Feststellungstag um ca. 11.00 Uhr (Hongkong Zeit), (i) unter der Annahme einer tatsächlichen Abwicklung, unter Heranziehung der auf der Bildschirmseite TRADCNY3 von Reuters unter der Spalte USD/CNH festgelegten Kurse, oder, (ii) sofern solche Kurse nicht zur Verfügung stehten, unter der Annahme eines synthetischen Geschäfts, unter Heranziehung der Bildschirmseite TRADNDF von Reuters. (iii) Sofern keiner dieser Kurse verfügbar ist, wird die Berechnungsstelle den Kassakurs um ca. 11.00 Uhr (Hongkong Zeit) am Kurs-Feststellungstag als aktuellsten verfügbaren offiziellen U.S.-Dollar/CNY Kurs für Abwicklungen an zwei Kurs-Feststellungs-Geschäftstagen, wie vom staatlichen Devisenamt der Volksrepublik China (State Administration of Foreign Exchange of the People's Republic of China) veröffentlicht, der auf der Bildschirmseite CNY=SAEC von Reuters veröffentlicht wird, bestimmen. Eine Bezugnahme auf eine Seite auf dem Reuters-Bildschirm bedeutet die bei Reuters Monitor Money Rate Service (oder eines Nachfolgedienstes) so bezeichnete Anzeigeseite oder eine andere Seite, die diese Anzeigeseite zum Zwecke der Anzeige eines vergleichbaren Devisenkurses ersetzt.

Falls keiner der vorstehend unter (i) bis (iii) genannten Kurse verfügbar ist, soll die Emittentin **[Im Fall einer Emission von Schuldverschreibungen durch BMW Finance N.V., BMW US Capital, LLC, BMW International Investment B.V. oder BMW Japan Finance Corp. einfügen:** bzw. die Garantin**]** den Kassakurs nach ihrem eigenen vernünftigen Ermessen und in einer wirtschaftlich vernünftigen Art und Weise und unter Berücksichtigung der jeweiligen Marktpraxis bestimmen.

"USD" bedeutet die offizielle Währung der Vereinigten Staaten.

"USD-Gegenwert" eines Renminbi-Betrags bezeichnet den in USD anhand des Kassakurses für den jeweiligen Kurs-Feststellungstag umgewandelten jeweiligen Renminbi-Betrag, wie von der Berechnungsstelle um oder ungefähr um 11.00 Uhr (Hongkonger Zeit) an dem Kurs-Feststellungstag bestimmt und der Emittentin und der Zahlstelle unverzüglich angezeigt.

Alle Mitteilungen, Auffassungen, Feststellungen, Bescheinigungen, Berechnungen, Kursnotierungen und Entscheidungen, die für die Zwecke der Bestimmungen dieses § 4 (7) von der Berechnungsstelle oder der Emittentin **[Im Fall einer Emission von Schuldverschreibungen durch BMW Finance N.V., BMW US Capital, LLC, BMW International Investment B.V. oder BMW Japan Finance Corp. einfügen:** bzw. der Garantin**]** abgegeben, zum Ausdruck gebracht, vorgenommen oder eingeholt werden, sind (außer in Fällen von Vorsatz, Arglist oder offenkundigen Fehlern) für die Emittentin **[Im Fall einer Emission von Schuldverschreibungen durch BMW Finance N.V., BMW US Capital, LLC, BMW International Investment B.V. oder BMW Japan Finance Corp. einfügen:** bzw. die Garantin**]** und alle Inhaber verbindlich.**]**

§ 5
RÜCKZAHLUNG

(1) *Rückzahlung bei Endfälligkeit.*

Soweit nicht zuvor bereits ganz oder teilweise zurückgezahlt oder angekauft und entwertet, werden die Schuldverschreibungen zu ihrem Rückzahlungsbetrag am **[Fälligkeitstag]** (der "Fälligkeitstag") zurückgezahlt. Der Rückzahlungsbetrag in Bezug auf jede Schuldverschreibung entspricht dem Nennbetrag der Schuldverschreibungen.

(2) *Vorzeitige Rückzahlung aus steuerlichen Gründen.* Die Schuldverschreibungen können insgesamt, jedoch nicht teilweise, nach Wahl der Emittentin mit einer Kündigungsfrist von nicht weniger als 30 Tagen gegenüber der Emissionsstelle und gemäß § 12 gegenüber den Inhabern vorzeitig gekündigt und zu ihrem vorzeitigen Rückzahlungsbetrag (wie nachstehend definiert) zuzüglich bis zum für die Rückzahlung festgesetzten Tag aufgelaufener Zinsen zurückgezahlt werden, falls die Emittentin als Folge einer Änderung oder Ergänzung der Steuer- oder Abgabengesetze und – vorschriften der Bundesrepublik Deutschland **[Im Fall der Emission von Schuldverschreibungen durch BMW Finance N.V. oder BMW International Investment B.V., einfügen:** oder der Niederlande**] [Im Fall der Emission von Schuldverschreibungen durch BMW US Capital, LLC einfügen:** oder der Vereinigten Staaten**] [Im Fall der Emission von Schuldverschreibungen durch BMW Japan Finance Corp., einfügen:** oder Japans**]** oder deren politischen Untergliederungen oder Steuerbehörden oder als Folge

einer Änderung oder Ergänzung der Anwendung oder der offiziellen Auslegung dieser Gesetze und Vorschriften (vorausgesetzt diese Änderung oder Ergänzung wird am oder nach dem Tag, an dem die letzte Tranche dieser Serie von Schuldverschreibungen begeben wird, wirksam) am nächstfolgenden Zinszahlungstag (wie in § 3 (1) definiert) zur Zahlung von zusätzlichen Betragen gemäß § 7 (1) verpflichtet sein wird.

Eine solche Kündigung hat gemäß § 12 zu erfolgen. Sie ist unwiderruflich, muss den für die Rückzahlung festgelegten Termin nennen und eine zusammenfassende Erklärung enthalten, die das Rückzahlungsrecht der Emittentin begründenden Umstände darlegt.

[Falls die Emittentin das Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen vorzeitig zurückzuzahlen, einfügen:

(3) *Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin.*

(a) Die Emittentin kann, unter Einhaltung einer Ankündigungsfrist von 15 Geschäftstagen gegenüber der Emissionsstelle und nachdem sie gemäß Absatz (b) gekündigt hat, die Schuldverschreibungen **[**insgesamt**] [**oder**] [**teilweise**] [**am Wahl-Rückzahlungstag**] [**an den Wahl-Rückzahlungstagen**]** (Call) **[**zum Wahl-Rückzahlungsbetrag**] [**zu den Wahl-Rückzahlungsbeträgen**]** (Call), wie nachstehend angegeben, nebst etwaigen bis zum betreffenden Wahl-Rückzahlungstag (Call) (ausschließlich) aufgelaufenen Zinsen zurückzahlen. **[Bei Geltung eines Mindestrückzahlungsbetrages oder eines erhöhten Rückzahlungsbetrages einfügen:** Eine solche Rückzahlung muss in Höhe eines Nennbetrages von **[**mindestens **[Mindestrückzahlungsbetrag]] [erhöhter Rückzahlungsbetrag]** erfolgen.**]**

Wahl-Rückzahlungstag(e) (Call)	Wahl-Rückzahlungsbetrag/-beträge (Call)
[**Wahl-Rückzahlungstag(e) (Call)**]	[**Wahl-Rückzahlungsbetrag/-beträge (Call)**]

[Falls der Inhaber ein Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen vorzeitig zu kündigen, einfügen: Der Emittentin steht dieses Wahlrecht nicht in Bezug auf eine Schuldverschreibung zu, deren Rückzahlung bereits der Inhaber in Ausübung seines Wahlrechts nach Absatz **[**(4)**]** dieses § 5 verlangt hat.**]**

(b) Die Kündigung ist den Inhabern durch die Emittentin gemäß § 12 bekanntzugeben. Sie beinhaltet die folgenden Angaben:

(i) die zurückzuzahlende Tranche bzw. Serie von Schuldverschreibungen;

(ii) eine Erklärung, ob diese Tranche bzw. Serie ganz oder teilweise zurückgezahlt wird und im letzteren Fall den Gesamtnennbetrag der zurückzuzahlenden Schuldverschreibungen;

(iii) den Wahl-Rückzahlungstag (Call), der nicht weniger als **[Mindestkündigungsfrist]** und nicht mehr als **[Höchstkündigungsfrist]** Tage nach dem Tag der Kündigung durch die Emittentin gegenüber den Inhabern liegen darf; und

(iv) den Wahl-Rückzahlungsbetrag (Call), zu dem Schuldverschreibungen zurückgezahlt werden.

(c) Wenn die Schuldverschreibungen nur teilweise zurückgezahlt werden, werden die zurückzuzahlenden Schuldverschreibungen nach den Regeln des betreffenden Clearing Systems ausgewählt. **[Im Fall einer Emission von Schuldverschreibungen in NGN Form, einfügen:** und eine solche Rückzahlung wird nach freiem Emessen von CBL und Euroclear entweder als Pool Faktor (*pool factor*) oder als Reduzierung des Gesamtnennbetrages in den Aufzeichnungen von CBL und/oder Euroclear reflektiert.**]**

[Falls der Inhaber ein Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen vorzeitig zu kündigen, einfügen:

[(3)**][**(4)**]** *Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl des Inhabers.*

(a) Die Emittentin hat eine Schuldverschreibung nach Ausübung des entsprechenden Wahlrechts durch den Inhaber **[**am Wahl-Rückzahlungstag**] [**an den Wahl-Rückzahlungstagen**]** (Put) **[**zum Wahl-Rückzahlungsbetrag**] [**zu den Wahl-Rückzahlungsbeträgen**]** (Put), wie nachstehend angegeben, nebst etwaigen bis zum Wahl-Rückzahlungstag (Put) (ausschließlich) aufgelaufener Zinsen zurückzuzahlen.

Wahl-Rückzahlungstag(e) (Put)	Wahl-Rückzahlungsbetrag/-beträge (Put)
[Wahl-Rückzahlungstag(e) (Put)]	**[Wahl-Rückzahlungsbetrag/-beträge (Put)]**

Dem Inhaber steht das Recht zur vorzeitigen Rückzahlung oder das Wahlrecht nicht in Bezug auf eine Schuldverschreibung zu, deren Rückzahlung die Emittentin zuvor in Ausübung ihres Wahlrechts nach diesem § 5 verlangt hat.

(b) Um dieses Wahlrecht auszuüben, hat der Inhaber nicht weniger als **[Mindestkündigungsfrist]** Tage und nicht mehr als **[Höchstkündigungsfrist]** Tage vor dem Wahl-Rückzahlungstag (Put), an dem die Rückzahlung gemäß der Ausübungserklärung (wie nachstehend definiert) erfolgen soll, bei der bezeichneten Geschäftsstelle der Emissionsstelle während der normalen Geschäftszeiten eine ordnungsgemäß ausgefüllte Mitteilung zur vorzeitigen Rückzahlung, ("Ausübungserklärung"), wie sie von der bezeichneten Geschäftsstelle der Emissionsstelle erhältlich ist, zu hinterlegen. Die Ausübung des Wahlrechts kann nicht widerrufen werden. Um das Recht, Rückzahlung verlangen zu können, auszuüben, muss der Inhaber dann, wenn die Schuldverschreibungen über Euroclear oder CBL gehalten werden, innerhalb der Kündigungsfrist die Emissionsstelle über eine solche Rechtsausübung in Übereinstimmung mit den Richtlinien von Euroclear und CBL in einer für Euroclear und CBL im Einzelfall akzeptablen Weise in Kenntnis setzen (wobei diese Richtlinien vorsehen können, dass die Emissionsstelle auf Weisung des Inhabers von Euroclear oder CBL oder einer gemeinsamen Verwahrstelle in elektronischer Form über die Rechtsausubung in Kenntnis gesetzt wird). Weiterhin ist für die Rechtsausübung erforderlich, dass zur Vornahme entsprechender Vermerke der Inhaber im Einzelfall die Globalurkunde der Emissionsstelle vorlegt bzw. die Vorlegung der Globalurkunde veranlasste.**]**

[(3)**][**(4)**][**(5)**]***Vorzeitiger Rückzahlungsbetrag.***

Für die Zwecke von Absatz 2 dieses § 5 und § 9, entspricht der vorzeitige Rückzahlungsbetrag einer Schuldverschreibung dem Rückzahlungsbetrag.

§ 6
DIE EMISSIONSSTELLE [UND] [,] DIE ZAHLSTELLE[N] [UND DIE BERECHNUNGSSTELLE]

(1) *Bestellung; bezeichnete Geschäftsstelle.* Die anfänglich bestellte Emissionsstelle **[**,**] [**und**]** die Zahlstelle**[n] [**und die Berechnungsstelle**]** und deren anfänglich bezeichneten Geschäftsstellen lauten wie folgt:

Emissionsstelle und Zahlstelle:
Deutsche Bank Aktiengesellschaft
Trust & Securities Services
Taunusanlage 12
60325 Frankfurt am Main
Bundesrepublik Deutschland

Zahlstelle:
BNP Paribas Securities Services, Luxembourg Branch
60 Avenue J. F. Kennedy
L-1855 Luxembourg

[andere Zahlstellen und bezeichnete Geschäftsstellen]

[Berechnungsstelle:
Deutsche Bank Aktiengesellschaft
Trust & Securities Services
Taunusanlage 12
60325 Frankfurt am Main
Bundesrepublik Deutschland]

Die Emissionsstelle**[**,**]** **[**und**]** die Zahlstelle**[**n**]** **[**und die Berechnungsstelle**]** behalten sich das Recht vor, jederzeit die bezeichnete Geschäftsstelle durch eine andere bezeichnete Geschäftsstelle in derselben Stadt zu ersetzen.

(2) *Änderung der Bestellung oder Abberufung.* Die Emittentin behält sich das Recht vor, jederzeit die Bestellung der Emissionsstelle oder einer Zahlstelle **[**oder der Berechnungsstelle**]** zu ändern oder zu beenden und eine andere Emissionsstelle oder zusätzliche oder andere Zahlstellen **[**oder eine andere Berechnungsstelle**]** zu bestellen. Die Emittentin wird jederzeit (i) eine Emissionsstelle unterhalten **[**,**]** **[**und**]** **[[**(ii)**]** eine Zahlstelle (die die Emissionsstelle sein kann) mit bezeichneter Geschäftsstelle in einer kontinentaleuropäischen Stadt unterhalten**]** **[Im Fall der Emission von Schuldverschreibungen durch die Bayerische Motoren Werke Aktiengesellschaft einfügen**: **[**,**]** **[**und**]** **[**(iii)**]** eine Zahlstelle (die die Emissionsstelle sein kann) mit bezeichneter Geschäftsstelle innerhalb der Bundesrepublik Deutschland unterhalten**]** **[Im Fall von Schuldverschreibungen, die an der Luxemburger Börse notiert sind, einfügen:[**,**]** **[**und**]** **[**(iv)**]** solange die Schuldverschreibungen an der Luxemburger Börse notiert sind, eine Zahlstelle (die die Emissionsstelle sein kann) mit bezeichneter Geschäftsstelle in Luxemburg und/oder an solchen anderen Orten unterhalten, die die Regeln dieser Börse verlangen**]** **[Im Fall von Zahlungen in U.S.-Dollar einfügen: [**,**]** **[**und**]** **[**(v)**]** falls Zahlungen bei den oder durch die Geschäftsstellen aller Zahlstellen außerhalb der Vereinigten Staaten (wie in § 4 (3) definiert) aufgrund der Einführung von Devisenbeschränkungen oder ähnlichen Beschränkungen hinsichtlich oder vollständigen Zahlung oder des Empfangs der entsprechenden Beträge in U.S.-Dollar widerrechtlich oder tatsächlich ausgeschlossen werden, eine Zahlstelle mit bezeichneter Geschäftsstelle in New York City unterhalten**]** **[Falls eine Berechnungsstelle bestellt werden soll, einfügen: [**,**]** **[**und**]** **[**(vi)**]** eine Berechnungsstelle **[Falls die Berechnungsstelle eine bezeichnete Geschäftsstelle an einem vorgeschriebenen Ort zu unterhalten hat, einfügen:** mit bezeichneter Geschäftsstelle in **[vorgeschriebenen Ort]]** unterhalten**]**. Eine Änderung, Abberufung, Bestellung oder ein sonstiger Wechsel wird nur wirksam (außer im Insolvenzfall, in dem eine solche Änderung sofort wirksam wird), sofern die Inhaber hierüber gemäß § 12 vorab unter Einhaltung einer Frist von mindestens 30 und nicht mehr als 45 Tagen informiert wurden.

(3) *Beauftragte der Emittentin.* Die Emissionsstelle**[**,**]** **[**und**]** die Zahlstelle**[**n**]** **[**und die Berechnungsstelle**]** handeln ausschließlich als Beauftragte der Emittentin und übernehmen keinerlei Verpflichtungen gegenüber den Inhabern; es wird kein Auftrags- oder Treuhandverhältnis zwischen ihnen und den Inhabern begründet.

§ 7
STEUERN

(1) *Steuern.* Alle in Bezug auf die Schuldverschreibungen zu zahlenden Beträge (Kapital, Zinsen und zusätzliche Beträge) sind ohne Einbehalt an der Quelle oder Abzug an der Quelle von irgendwelchen gegenwärtigen oder zukünftigen Steuern, Gebühren oder Abgaben gleich welcher Art, die von oder **[Im Fall der Emission von Schuldverschreibungen durch BMW Finance N.V. oder BMW International Investment B.V. einfügen:** in den Niederlanden oder den Vereinigten Staaten von Amerika oder im Fall von Zahlungen auf die Garantie**]** **[Im Fall der Emission von Schuldverschreibungen durch BMW US Capital, LLC einfügen:** in den Vereinigten Staaten oder im Fall von Zahlungen auf die Garantie**]** **[Im Fall der Emission von Schuldverschreibungen durch BMW Japan Finance Corp. einfügen:** in Japan oder den Vereinigten Staaten von Amerika oder im Fall von Zahlungen auf die Garantie**]** **[Im Fall der Emission von Schuldverschreibungen durch die Bayerische Motoren Werke Aktiengesellschaft einfügen:** in der Bundesrepublik Deutschland oder irgendeiner ihrer Gebietskörperschaften oder Behörden mit Steuerhoheit oder den Vereinigten Staaten von Amerika**]** **[Im Fall der Emission von Schuldverschreibungen durch die BMW Finance N.V., die BMW US Capital, LLC, die BMW International Investment B.V. oder die BMW Japan Finance Corp. einfügen:** von oder in der Bundesrepublik Deutschland oder irgendeiner ihrer Gebietskörperschaften oder Behörden mit Steuerhoheit**]** erhoben werden ("Quellensteuer"), zu zahlen, es sei denn, die Quellensteuer ist kraft Gesetzes oder einer sonstigen Rechtsvorschrift oder aufgrund eines Vertrages zwischen der Emittentin und der maßgeblichen Jurisdiktion abzuziehen oder einzubehalten und an die zuständigen Behörden abzuführen. In diesem Fall trägt die Emittentin **[Im Fall der Emission von Schuldverschreibungen durch BMW Finance N.V., BMW US Capital, LLC, BMW International Investment B.V. oder BMW Japan Finance Corp. einfügen:** oder gegebenenfalls die Garantin**]** vorbehaltlich des Absatzes 2 diejenigen zusätzlichen Beträge, die erforderlich sind, dass die von jedem Inhaber zu empfangenden Nettobeträge nach einem solchen Abzug oder Einbehalt von Quellensteuer den Beträgen entsprechen, die der Inhaber ohne einen solchen Abzug oder Einbehalt von Quellensteuer erhalten hätte. Die seit

dem 1. Januar 2009 in der Bundesrepublik Deutschland bestehende Abgeltungsteuer, der darauf zu erhebende Solidaritätszuschlag und, sofern einschlägig, die darauf erhobene individuelle Kirchensteuer, sind keine Quellensteuern im oben genannten Sinn.

(2) *Keine zusätzlichen Beträge.* Die Emittentin **[Im Fall der Emission von Schuldverschreibungen durch BMW Finance N.V., BMW US Capital, LLC, BMW International Investment B.V. oder BMW Japan Finance Corp. einfügen:** oder gegebenenfalls die Garantin**]** ist jedoch zur Zahlung zusätzlicher Beträge wegen solcher Steuern, Gebühren oder Abgaben nicht verpflichtet:

(a) denen der Inhaber aus irgendeinem anderen Grund als der bloßen Tatsache unterliegt, dass er Inhaber ist und zwar insbesondere, wenn der Inhaber aufgrund einer persönlichen unbeschränkten oder beschränkten Steuerpflicht derartigen Steuern, Gebühren oder Abgaben unterliegt; oder

(b) die auf andere Weise als durch Einbehalt an der Quelle oder Abzug an der Quelle aus Zahlungen von Kapital oder etwaigen Zinsen zu entrichten sind; oder

(c) denen der Inhaber deshalb unterliegt, weil er Einwohner der Bundesrepublik Deutschland **[Im Fall der Emission von Schuldverschreibungen durch BMW Finance N.V. oder BMW International Investment B.V. einfügen:** oder der Niederlande**] [Im Fall der Emission von Schuldverschreibungen durch BMW US Capital, LLC einfügen:** oder der Vereinigten Staaten**] [Im Fall der Emission von Schuldverschreibungen durch BMW Japan Finance Corp. einfügen:** oder von Japan**]** oder weil er andere persönliche oder geschäftliche Verbindungen zu diesen Ländern hat und nicht lediglich aufgrund der Tatsache, dass Zahlungen gemäß diesen Emissionsbedingungen aus **[Im Fall der Emission von Schuldverschreibungen durch BMW Finance N.V. oder BMW International Investment B.V. einfügen:** den Niederlanden**] [Im Fall der Emission von Schuldverschreibungen durch BMW US Capital, LLC einfügen:** oder der Vereinigten Staaten**] [Im Fall einer Emission von Schuldverschreibungen durch BMW Japan Finance Corp. einfügen:** Japan**]** oder der Bundesrepublik Deutschland stammen oder steuerlich so behandelt werden; oder

(d) wenn irgendwelche Steuern, Gebühren oder Abgaben nur deshalb erhoben oder an der Quelle abgezogen werden, weil der Inhaber oder der aus einer Schuldverschreibung wirtschaftlich Berechtigte es versäumt hat, irgendwelche Anforderungen (einschließlich die Verpflichtung zur Beibringung notwendiger Formulare und/oder anderer Unterlagen) aus einem Gesetz, einem Vertrag, einer Bestimmung oder einer administrativen Regelung der Steuergesetzgebung, aufgrund dessen er einen Anspruch auf Erlass der gesamten Steuer, Gebühr oder Abgabe oder eines Teils davon gehabt hätte, zu erfüllen, soweit eine solche Erfüllung als eine Vorbedingung vorausgesetzt wird, um von solchen Steuern, Gebühren, Pflichten, einem solchen Bescheid oder Abgabe abgeholfen oder befreit zu werden; oder

(e) wo ein solcher Einbehalt oder Abzug gemäß den Abschnitten 1471 bis 1474 des Internal Revenue Code der Vereinigten Staaten von 1986 in der geltenden Fassung (*United States Internal Revenue Code of 1986, as amended)* (das „Gesetz“) und einer gegenwärtigen oder zukünftigen Verordnung oder offiziellen Verwaltungspraxis dazu oder eines Vertrages dazu (“FATCA”) oder aufgrund jedes Abkommens, jeder zwischenstaatlichen Vereinbarung, jedes Gesetzes, jeder Regelung oder anderen offiziellen Empfehlung, die in den **[Falls Schuldverschreibungen von BMW Finance N.V. oder BMW International Investment B.V. begeben werden, einfügen:** Niederlanden oder**][Falls Schuldverschreibungen von BMW Japan Finance Corp. begeben werden:** Japan**]** oder der Bundesrepublik Deutschland in Umsetzung der FATCA erlassen wurden, oder jede Vereinbarung zwischen der Emittentin und/oder der Garantin und den Vereinigten Staaten oder einer ihrer Behörden zur Umsetzung der FATCA erfolgt; oder

[Bei Schuldverschreibungen der Bayerische Motoren Werke Aktiengesellschaft, der BMW Finance N.V., der BMW International Investment B.V. oder der BMW Japan Finance Corp., einfügen:

(f) die auf Grundlage der EU-Zinsrichtlinie betreffend die Einführung des EU-weiten Informationsaustauschs und die Besteuerung von Zinseinkünften in der vom Rat der Europäischen Union am 3. Juni 2003 erlassenen Fassung, oder aufgrund irgendeines Gesetzes oder einer Rechtsvorschrift, welche(s) diese Richtlinie beziehungsweise die in der Sitzung des ECOFIN-Rates vom 13. Dezember 2001 erzielten Ergebnisse umsetzt oder deren Anforderungen erfüllt, oder welches erlassen wird, um dieser Richtlinie zu entsprechen, auf eine Zahlung an eine natürliche Person erhoben werden; oder**]**

[Im Fall der Emission von Schuldverschreibungen durch BMW US Capital, LLC einfügen:

[(f)**]** wenn irgendwelche Steuern, Gebühren oder Abgaben durch die Vereinigten Staaten deshalb erhoben werden, weil der frühere oder gegenwärtige Status des Inhabers oder des aus einer Schuldverschreibung wirtschaftlich Berechtigten (i) einer passiven ausländischen Investmentgesellschaft; (ii) einer Gesellschaft, die zum Zwecke der Vermeidung von Bundessteuern der USA auf das Einkommen Gewinne einbehält; (iii) einer aus Sicht der Vereinigten Staaten ausländisch beherrschten Gesellschaft, die mit der Emittentin aufgrund einer Aktienbeteiligung verbunden ist; (iv) einer privaten Stiftung oder einer anderen in den Vereinigten Staaten steuerbefreiten Organisation; (v) einer Beteiligung von 10 Prozent bezogen auf die Emittentin im Sinne von Paragraph 871(h)(3)(B) oder 881(c)(3)(B) des Code oder (vi) einer Zinsen erhaltenden Bank wie in Paragraph 881(c)(3)(A) des Code beschrieben ist; oder

[(g)**]** wenn irgendwelche Steuern, Gebühren oder Abgaben auf Zahlungen aus den Schuldverschreibungen von einem Inhaber erhoben werden, der ein Treuhänder oder eine Personengesellschaft ist, oder jemand anders als der wirtschaftlich Berechtigte aus einer solchen Zahlung ist, sofern der Begünstigte oder der die Zahlung Erhaltende in Bezug auf eine solche Treuhandgesellschaft oder ein Gesellschafter einer Personengesellschaft oder ein wirtschaftlich Berechtigter keinen Anspruch auf eine Zahlung zusätzlicher Beträge gehabt hätte, wenn der Begünstigte, der die Zahlung Erhaltende, der Gesellschafter oder der wirtschaftlich Berechtigte seinen ihm zustehenden oder ausgeschütteten Anteil direkt erhalten hätte; oder

[(h)**]** die von der Emittentin zu entrichten sind, wenn ein solcher Abzug oder Einbehalt von Quellensteuern durch den vollständigen Nachweis durch den Inhaber einer Ausnahme von der Verpflichtung zum Abzug oder Einbehalt von Quellensteuern (einschließlich der Möglichkeit einer Beibringung eines Formulars W-8BEN oder Form W-8BEN-E, je nachdem welches anwendbar ist, (oder Nachfolgeformular) oder W-9 (oder Nachfolgeformular)) hätte vermieden werden können; oder

[(i)**]** die von den Vereinigten Staaten einem Inhaber auferlegt werden hinsichtlich einer Zahlung unter einer Schuldverschreibung, die nicht von einem Festgelegten Clearing System verwahrt wird oder die ansonsten anders als "in registered form" nach dem Gesetz behandelt wird (wobei der Terminus "in registered form" die Bedeutung aus dem Gesetz hat).**]**

[(g)**] [**(j)**]** jede Kombination der Absätze (a), (b), (c), (d), (e) **[**,**] [**und**]** (f), **[**,**] [**und**]** (g) **[**,**] [**(h)**] [**und**] [**(i)**]**.

(3) *Maßgeblicher Tag.* Der "maßgebliche Tag" im Sinne dieser Emissionsbedingungen ist der Tag, an dem eine solche Zahlung zuerst fällig wird. Wenn jedoch die betreffende Zahlstelle die volle Summe der zu zahlenden Beträge nicht am oder vor dem jeweiligen Zahltag ordnungsgemäß erhalten hat, dann ist der maßgebliche Tag der Tag, an dem die betreffende Zahlstelle die volle Summe der zu zahlenden Beträge erhalten hat und eine Mitteilung hierüber gemäß § 12 an die Inhaber ordnungsgemäß übermittelt wurde.

[Im Fall einer Emission von Schuldverschreibungen durch die BMW Japan Finance Corp. einfügen:

(4) Zinszahlungen auf Schuldverschreibungen an einen Einwohner Japans, eine japanische Gesellschaft (mit Ausnahme (i) eines in Artikel 6 Absatz (9) des japanischen Sonderbesteuerunsgesetzes (*Act on Special Measures Concerning Taxation of Japan*) bezeichneten ausgewählten japanischen Finanzinstituts, das die Erfordernisse für Steuerausnahmen unter genanntem Absatz erfüllt und (ii) einer öffentlichen Gesellschaft, eines Finanzinstituts oder eines Geschäftsunternehmens für Finanzinstrumente etc., jeweils wie in Artikel 3-3 Absatz (6) des japanischen Sonderbesteuerunsgesetzes beschrieben, das Zinszahlungen auf Schuldverschreibungen durch eine japanische Zahlstelle, wie in Absatz (1) des genannten Artikels beschrieben, erhält und das die Erfordernisse für Steuerausnahmen unter Absatz (6) des genannten Artikels erfüllt) oder an eine Person, die kein Einwohner Japans ist, oder an eine ausländische Gesellschaft, die eine juristische Person ist, die, im jeweiligen Fall, ein bestimmtes Verhältnis, wie im Kabinettsbeschluss (*Cabinet Order*) in Bezug auf das Sonderbesteuerungsgesetz (der „Kabinettsbeschluss") spezifiziert, zur Emittentin hat, unterliegen der japanischen Einkommensteuer auf einen solchen Zinsbetrag.**]**

§ 8
HINTERLEGUNG, VORLEGUNGSFRIST, VERJÄHRUNGSFRIST

(1) *Hinterlegung.* Die Emittentin **[Im Fall der Emission von Schuldverschreibungen durch BMW Finance N.V., BMW US Capital, LLC, BMW International Investment B.V., BMW Japan Finance Corp. einfügen:** bzw. die Garantin**]** kann die von Inhabern innerhalb von zwölf Monaten nach Fälligkeit nicht geltend gemachten Beträge an Kapital und etwaigen Zinsen auf Gefahr und Kosten dieser Inhaber beim Amtsgericht Frankfurt am Main unter Verzicht auf das Recht der Rücknahme hinterlegen, auch wenn die Inhaber sich nicht in Annahmeverzug befinden. Mit der Hinterlegung unter Verzicht auf das Recht der Rücknahme erlischt jeglicher Anspruch dieser Inhaber gegen die Emittentin und für die Erfüllung von deren Verbindlichkeiten haftende Dritte **[Im Fall der Emission von Schuldverschreibungen durch BMW Finance N.V., BMW US Capital, LLC, BMW International Investment B.V., BMW Japan Finance Corp. einfügen:** insbesondere der Garantin**]**.

(2) *Vorlegungsfrist.* Die Vorlegungsfrist gemäß § 801 Absatz 1 Satz 1 BGB wird auf zehn Jahre verkürzt.

§ 9
KÜNDIGUNGSGRÜNDE

(1) *Kündigungsgründe.* Jeder Inhaber ist berechtigt, seine sämtlichen Forderungen aus den Schuldverschreibungen durch Kündigung gegenüber der Emissionsstelle fällig zu stellen und Rückzahlung eines gemäß § 5 errechneten Rückzahlungsbetrages zuzüglich etwaiger bis zum Tage der Rückzahlung aufgelaufener Zinsen zu verlangen, wenn

(a) die Emittentin **[Im Fall der Emission von Schuldverschreibungen durch BMW Finance N.V., BMW US Capital, LLC, BMW International Investment B.V., BMW Japan Finance Corp. einfügen:** oder Garantin**]**, gleichgültig aus welchen Gründen, Kapital oder etwaige Aufgelder oder etwaige Zinsen aus den Schuldverschreibungen einschließlich etwaiger gemäß § 7 Absatz 1 zu zahlender zusätzlicher Beträge, innerhalb von 30 Tagen nach dem betreffenden Fälligkeitstag nicht zahlt; oder

(b) die Emittentin, gleichgültig aus welchen Gründen, mit der Erfüllung einer anderen Verpflichtung aus diesen Schuldverschreibungen, insbesondere aus § 2 (2) **[Im Fall der Emission von Schuldverschreibungen durch BMW Finance N.V., BMW US Capital, LLC, BMW International Investment B.V. oder BMW Japan Finance Corp. einfügen:,** oder die Garantin mit der Erfüllung von irgendwelchen Verpflichtungen aus der Garantie**]** länger als 90 Tage nach Erhalt einer schriftlichen Mitteilung von der Emissionsstelle in Rückstand kommt; oder

(c) gegen die Emittentin **[Im Fall der Emission von Schuldverschreibungen durch BMW Finance N.V., BMW US Capital, LLC, BMW International Investment B.V., BMW Japan Finance Corp. einfügen:** oder Garantin**]** ein Insolvenzverfahren oder ein dem Insolvenzverfahren vergleichbares Verfahren in einer anderen Rechtsordnung eröffnet worden ist, und diese Entscheidung nicht innerhalb von 60 Tagen aufgehoben oder ausgesetzt worden ist, oder die Emittentin **[Im Fall der Emission von Schuldverschreibungen durch BMW Finance N.V., BMW US Capital, LLC, BMW International Investment B.V., BMW Japan Finance Corp. einfügen:** oder die Garantin**]** von sich aus ein solches Verfahren beantragt oder einen Vergleich mit Inhabern anbietet oder durchführt; oder

(d) die Emittentin **[Im Fall der Emission von Schuldverschreibungen durch BMW Finance N.V., BMW US Capital, LLC, BMW International Investment B.V. oder BMW Japan Finance Corp. einfügen:** oder die Garantin**]** aufgelöst oder liquidiert wird oder irgendeine Maßnahme zum Zwecke der Liquidation trifft, es sei denn, dass eine solche Liquidation im Zusammenhang mit einer Verschmelzung, Konsolidierung oder einer anderen Form des Zusammenschlusses mit einer anderen Gesellschaft erfolgt und diese Gesellschaft **[Im Fall der Emission von Schuldverschreibungen durch BMW Finance N.V., BMW US Capital, LLC, BMW International Investment B.V. oder BMW Japan Finance Corp. einfügen:** – im Falle der Emittentin –**]** alle Verpflichtungen aus diesen Emissionsbedingungen **[Im Fall der Emission von Schuldverschreibungen durch BMW Finance N.V., BMW US Capital, LLC, BMW International Investment B.V. oder BMW Japan Finance Corp. einfügen:** und – im Falle der Garantin – alle Verpflichtungen aus der Garantie**]** und der Verpflichtungserklärung übernimmt; oder

(e) die Emittentin **[Im Fall der Emission von Schuldverschreibungen durch BMW Finance N.V., BMW US Capital, LLC, BMW International Investment B.V. oder BMW Japan Finance Corp. einfügen:** oder die Garantin**]** die Zahlungen ganz oder ihre Geschäftstätigkeit einstellt.

(2) *Übermittlung.* Eine derartige Kündigung zur Rückzahlung ist in Textform (gemäß § 126b BGB) an die Emissionsstelle zu richten und wird mit Zugang bei dieser wirksam. Die Fälligkeit tritt ein am 30. Tag nach Zugang der Kündigung, es sei denn, dass im Falle des Absatzes (1)(a) oder (1)(b) die Verpflichtung vorher erfüllt worden ist.

§ 10
SCHULDNERERSETZUNG

(1) *Ersetzung.* Die Emittentin ist jederzeit berechtigt, ohne Zustimmung der Inhaber **[Im Fall der Emission von Schuldverschreibungen durch BMW Finance N.V., BMW US Capital, LLC, BMW International Investment B.V. oder BMW Japan Finance Corp. einfügen:** die Garantin oder**]** eine andere Gesellschaft, die als Emittentin unter diesem Programm ernannt wurde, als Emittentin (die "Neue Emittentin") hinsichtlich aller Verpflichtungen aus oder in Verbindung mit den Schuldverschreibungen an die Stelle der Emittentin zu setzen, sofern:

(a) die Neue Emittentin alle Verpflichtungen der Emittentin aus oder in Verbindung mit den Schuldverschreibungen übernimmt;

(b) die Emittentin **[Im Fall der Emission von Schuldverschreibungen durch BMW Finance N.V., BMW US Capital, LLC, BMW International Investment B.V. oder BMW Japan Finance Corp. einfügen:** die Garantin**]** und die Neue Emittentin alle etwa notwendigen Genehmigungen von den zuständigen Behörden erhalten hat, wonach die Neue Emittentin alle Beträge, die zur Erfüllung der aus oder in Verbindung mit den Schuldverschreibungen entstehenden Zahlungsverpflichtungen erforderlich sind, in der festgelegten Währung oder einer anderen erforderlichen Währung ohne Einbehalt an der Quelle oder Abzug an der Quelle von irgendwelchen Steuern, Gebühren oder Abgaben in dem Land, in dem die Neue Emittentin ansässig ist, an die jeweilige Zahlstelle transferieren darf;

(c) die **[Im Fall der Emission von Schuldverschreibungen durch BMW Finance N.V., BMW US Capital, LLC, BMW International Investment B.V. oder BMW Japan Finance Corp. einfügen:** Garantin, soweit sie nicht selbst die Neue Emittentin ist,**] [Im Fall der Emission von Schuldverschreibungen durch Bayerische Motoren Werke Aktiengesellschaft einfügen:** Emittentin**]** in einer nach Form und Inhalt gleichen Art wie in der ursprünglichen Garantie durch die Garantin, unbedingt und unwiderruflich die Verpflichtungen der Neuen Emittentin garantiert.

(2) *Bezugnahmen.* Im Falle einer solchen Schuldnerersetzung gilt jede in diesen Emissionsbedingungen enthaltene Bezugnahme auf die Emittentin fortan als auf die Neue Emittentin bezogen, und jede Bezugnahme auf das Land, in dem die Emittentin ihren Sitz hat, gilt fortan als auf das Land, in dem die Neue Emittentin ihren Sitz hat, bezogen, und, soweit hierbei ein Unterschied gemacht werden muss, auf das Land, in dem die Neue Emittentin für steuerliche Zwecke als gebietsansässig betrachtet wird.

(3) *Mitteilung.* Eine Schuldnerersetzung gemäß Absatz 1 dieses § 10 ist für die Inhaber bindend und ist ihnen mit einer Frist von mindestens 15 Geschäftstagen vor Inkrafttreten der Schuldnerersetzung gemäß § 12 öffentlich bekannt zu machen.

§ 11
BEGEBUNG WEITERER SCHULDVERSCHREIBUNGEN, RÜCKKAUF UND ENTWERTUNG

(1) *Begebung weiterer Schuldverschreibungen.* Die Emittentin behält sich vor, ohne Zustimmung der Inhaber weitere Schuldverschreibungen in der Weise zu begeben, dass sie mit den Schuldverschreibungen dieser Tranche zusammengefasst werden, eine einheitliche Emission (Serie) mit ihnen bilden und ihren Gesamtnennbetrag erhöhen. Die Schuldverschreibungen einer Serie haben identische Emissionsbedingungen und Ausstattungsmerkmale mit Ausnahme (im Fall von mehr als einer Tranche) des Begebungstages, des Verzinsungsbeginns und des Emissionspreises. Bezugnahmen auf "*Schuldverschreibungen*" gelten in gleicher Weise als Bezugnahmen auf solche Tranchen oder Serien.

(2) *Rückkauf und Entwertung.* Der Emittentin **[Im Fall einer Emission von Schuldverschreibungen durch BMW Finance N.V., BMW US Capital, LLC, BMW International Investment B.V. oder BMW Japan Finance Corp. einfügen:**, der Garantin**]** und jeder ihrer **[**jeweiligen**]** Tochtergesellschaften ist es erlaubt, Schuldverschreibungen im Markt oder auf andere Weise zurückzukaufen. Zurückgekaufte oder auf andere Weise von der Emittentin **[Im Fall einer Emission von Schuldverschreibungen durch BMW Finance N.V., BMW US Capital, LLC, BMW International Investment B.V. oder BMW Japan Finance Corp. einfügen:**, der Garantin**]** oder jeweiligen Tochtergesellschaft erworbene Schuldverschreibungen können gehalten, wiederverkauft oder nach Wahl der Emittentin **[Im Fall einer Emission von Schuldverschreibungen durch BMW Finance N.V., BMW US Capital, LLC, BMW International Investment B.V. oder BMW Japan Finance Corp. einfügen:**, der Garantin**]** bzw. der betreffenden Tochtergesellschaft der jeweiligen Zahlstelle zur Entwertung überlassen werden.

§ 12
MITTEILUNGEN

[Im Fall von Schuldverschreibungen, die an der Luxemburger Börse notiert sind, einfügen:

[(1)**]** *Bekanntmachung.* Soweit gesetzlich erforderlich, sind alle die Schuldverschreibungen betreffenden Mitteilungen über die Website der Luxemburger Börse unter "www.bourse.lu" zu veröffentlichen. Jede derartige Mitteilung gilt mit dem Tag der Veröffentlichung als wirksam erfolgt.**]**

[(2)**]** *Mitteilung an das Clearing System.*

[Im Fall von Schuldverschreibungen, die nicht notiert sind, einfügen: Die Emittentin wird alle die Schuldverschreibungen betreffenden Mitteilungen an das Clearing System zur Weiterleitung an die Inhaber übermitteln. Jede derartige Mitteilung gilt am siebten Tag nach dem Tag der Mitteilung an das Clearing System als den Inhabern mitgeteilt.**]**

[Im Fall von Schuldverschreibungen, die an der Luxemburger Börse notiert sind, einfügen:

Solange Schuldverschreibungen an der Luxemburger Börse notiert sind, findet Absatz 1 Anwendung. Soweit dies Mitteilungen über den Zinssatz betrifft und die Regeln der Luxemburger Börse bzw. anwendbare Gesetze dies zulassen, kann die Emittentin eine Veröffentlichung nach Absatz 1 durch eine Mitteilung an das Clearing System zur Weiterleitung an die Inhaber ersetzen; jede derartige Mitteilung gilt am siebten Tag nach dem Tag der Mitteilung an das Clearing System als den Inhabern mitgeteilt.**]**

§ 13
ANWENDBARES RECHT, ERFÜLLUNGSORT, GERICHTSSTAND UND GERICHTLICHE GELTENDMACHUNG

(1) *Anwendbares Recht.* Form und Inhalt der Schuldverschreibungen, der Globalurkunde(n), der Garantie und der Verpflichtungserklärung sowie alle sich daraus ergebenden Rechte und Pflichten bestimmen sich ausschließlich nach dem Recht der Bundesrepublik Deutschland.

[Im Fall der Emission von Schuldverschreibungen durch BMW Finance N.V., BMW US Capital, LLC, BMW International Investment B.V. oder BMW Japan Finance Corp. einfügen:

(2) *Erfüllungsort.* Erfüllungsort und ausschließlicher Gerichtsstand für alle Rechtsstreitigkeiten mit der Garantin, die sich aus den in der Garantie oder der Verpflichtungserklärung geregelten Rechtsverhältnissen ergeben, ist München, Bundesrepublik Deutschland.**]**

[(2)**][**(3)**]** *Gerichtsstand.* Für alle Rechtsstreitigkeiten, die sich aus den in diesen Emissionsbedingungen geregelten Rechtsverhältnissen ergeben, sind die Inhaber berechtigt, ihre Ansprüche nach ihrer Entscheidung entweder vor den zuständigen Gerichten in dem Land des Sitzes der Emittentin oder vor dem zuständigen Gericht in München, Bundesrepublik Deutschland, geltend zu machen. Alle anderen Gerichtsstände sind ausgeschlossen. Es gilt als vereinbart, dass diese Gerichte ausschließlich das Recht der Bundesrepublik Deutschland anwenden sollen.

[Im Fall der Emission von Schuldverschreibungen durch BMW Finance N.V., BMW US Capital, LLC, BMW International Investment B.V. oder BMW Japan Finance Corp. einfügen:

[(3)**][**(4)**]** *Ernennung eines Zustellungsbevollmächtigten.* Für Rechtsstreitigkeiten zwischen den Inhabern und der Emittentin, die gegebenenfalls vor Gerichte in der Bundesrepublik Deutschland gebracht werden, ernennt die Emittentin die Bayerische Motoren Werke Aktiengesellschaft, Petuelring 130, 80788 München, Bundesrepublik Deutschland, als Zustellungsbevollmächtigte.**]**

[(3)**][**(4)**][**(5)**]***Gerichtliche Geltendmachung.*** Jeder Inhaber ist berechtigt, in jedem Rechtsstreit gegen die Emittentin oder in jedem Rechtsstreit, in dem der Inhaber und die Emittentin Partei sind, seine Rechte aus diesen Schuldverschreibungen im eigenen Namen auf der folgenden Grundlage geltend zu machen: (i) er bringt eine Bescheinigung der Depotbank bei, bei der er für die Schuldverschreibungen ein Wertpapierdepot unterhält, welche (a) den vollständigen Namen und die vollständige Adresse des Inhabers enthält, (b) den Gesamtnennbetrag der Schuldverschreibungen 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; oder (ii) er legt eine Kopie der die betreffenden Schuldverschreibungen verbriefenden Globalurkunde vor, deren Übereinstimmung mit dem Original eine vertretungsberechtigte Person des Clearing System oder des Verwahrers des Clearing System bestätigt hat, ohne dass eine Vorlage der Originalbelege oder der die Schuldverschreibungen 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 Inhaber ein Wertpapierdepot für die Schuldverschreibungen unterhält, einschließlich des Clearing Systems. Unbeschadet des Vorstehenden kann jeder Inhaber seine Rechte aus den Schuldverschreibungen auch auf jede andere Weise schützen oder geltend machen, die im Land, in dem der Rechtsstreit eingeleitet wird, prozessual zulässig ist.

[(4)**][**(5)**][**(6)**]***Kraftloserklärung.*** Die deutschen Gerichte sind ausschließlich zuständig für die Kraftloserklärung abhanden gekommener oder vernichteter Globalurkunden.

§ 14
SPRACHE

[Falls die Emissionsbedingungen in deutscher Sprache mit einer Übersetzung in die englische Sprache abgefasst sind, einfügen: Diese Emissionsbedingungen sind in deutscher Sprache abgefasst. Eine Übersetzung in die englische Sprache ist beigefügt. Der deutsche Text ist bindend und maßgeblich. Die Übersetzung in die englische Sprache ist unverbindlich.**]**

[Falls die Emissionsbedingungen in englischer Sprache mit einer Übersetzung in die deutsche Sprache abgefasst sind, einfügen: Diese Emissionsbedingungen sind in englischer Sprache abgefasst. Eine Übersetzung in die deutsche Sprache ist beigefügt. Der englische Text ist bindend und maßgeblich. Die Übersetzung in die deutsche Sprache ist unverbindlich.**]**

[Falls die Emissionsbedingungen ausschließlich in deutscher Sprache abgefasst sind, einfügen: Diese Emissionsbedingungen sind ausschließlich in deutscher Sprache abgefasst.**]**

[Falls die Emissionsbedingungen ausschließlich in englischer Sprache abgefasst sind, einfügen: Diese Emissionsbedingungen sind ausschließlich in englischer Sprache abgefasst.**]**

OPTION II:

EMISSIONSBEDINGUNGEN FÜR VARIABEL VERZINSLICHE SCHULDVERSCHREIBUNGEN

§ 1
WÄHRUNG, STÜCKELUNG, FORM, EIGENTUM, DEFINITIONEN

(1) *Währung, Stückelung.* Diese Tranche **[Tranchen-Nummer]** von Schuldverschreibungen (die "Schuldverschreibungen") **[**der Bayerische Motoren Werke Aktiengesellschaft**] [**der BMW Finance N.V.**] [**der BMW US Capital, LLC**] [**der BMW International Investment B.V.**] [**der BMW Japan Finance Corp.**]**, die für sich oder mit einer oder mehreren Tranchen gemeinsam eine "Serie" bilden kann, wird in **[festgelegte Währung]** (die "festgelegte Währung") im Gesamtnennbetrag von **[Gesamtnennbetrag]** (in Worten: **[Gesamtnennbetrag in Worten]**) in Stückelungen von **[festgelegte Stückelungen]** (die "festgelegten Stückelungen") begeben.

[Im Fall einer Zusammenfassung der Tranche mit einer bestehenden Serie, einfügen: Diese Tranche **[Tranchen-Nummer]** wird mit der Serie **[Seriennummer]**, ISIN **[●]** / WKN **[●]**, Tranche 1 begeben am **[Tag der Begebung der ersten Tranche] [**und der Tranche **[Tranchen-Nummer]** begeben am **[Tag der Begebung der zweiten Tranche]** dieser Serie**] [**und der Tranche **[Tranchen-Nummer]** begeben am **[Tag der Begebung der dritten Tranche]** dieser Serie**]** konsolidiert und formt mit dieser eine einheitliche Serie **[Seriennummer]**. Der Gesamtnennbetrag der Serie **[Seriennummer einfügen]** lautet **[Gesamtnennbetrag der gesamten konsolidierten Serie [Seriennummer]]**.**]**

(2) *Form.* Die Schuldverschreibungen lauten auf den Inhaber**[**.**] [Im Falle einer Emission der BMW US Capital, LLC mit einer Laufzeit von mehr als 183 Tagen, einfügen (wobei das maßgebliche Clearing System CBF oder ein Festgelegtes Clearing System sein muss und somit die Schuldverschreibungen Gegenstand eines book-entry Agreements sind):** wobei die Schuldverschreibungen jedoch für Zwecke des Bundeseinkommenssteuerrechts der Vereinigten Staaten wie Namenspapiere (*registered notes*) behandelt werden.**]**

[Bei Schuldverschreibungen der BMW US Capital, LLC (wobei das maßgebliche Clearing System CBF oder ein Festgelegtes Clearing System sein muss und somit die Schuldverschreibungen Gegenstand eines book-entry Agreements sind), einfügen:

(3) *Dauerglobalurkunde.*

(a) Die Schuldverschreibungen sind durch eine Dauerglobalurkunde (die "Dauerglobalurkunde" oder "Globalurkunde") ohne Zinsscheine verbrieft. Die Dauerglobalurkunde trägt die eigenhändigen oder faksimilierten Unterschriften zweier ordnungsgemäß bevollmächtigter Vertreter der Emittentin und ist von der Emissionsstelle oder in deren Namen mit einer Kontrollunterschrift versehen. Einzelurkunden und Zinsscheine werden nicht ausgegeben.

(b) Das Eigentum von Rechten an der Globalurkunde und die Übertragung des Eigentums von solchen Rechten wird ausschließlich nachgewiesen und erfolgt nur durch die Unterlagen des Festgelegten Clearing Systems (wie nachstehend definiert).

Außer unter den nachstehend beschriebenen Umständen kann das Festgelegte Clearing System eine Globalurkunde nicht anders als durch Übertragung der Globalurkunde auf eine nachfolgende Verwahrstelle übertragen, und Rechte an dieser Globalurkunde können nicht gegen Schuldverschreibungen in effektiver, in Einzelurkunden verbriefter Form ausgetauscht werden.**]**

[Bei Schuldverschreibungen der Bayerische Motoren Werke Aktiengesellschaft, der BMW Finance N.V., der BMW International Investment B.V. oder der BMW Japan Finance Corp., einfügen:

(3) *Vorläufige Globalurkunde – Austausch.*

(a) Die Schuldverschreibungen sind anfänglich durch eine vorläufige Globalurkunde (die "Vorläufige Globalurkunde") ohne Zinsscheine verbrieft. Die vorläufige Globalurkunde wird gegen Schuldverschreibungen in den festgelegten Stückelungen, die durch eine Dauerglobalurkunde (die "Dauerglobalurkunde") ohne Zinsscheine verbrieft sind, ausgetauscht. Die vorläufige Globalurkunde und die Dauerglobalurkunde (jeweils eine "Globalurkunde") tragen jeweils die eigenhändigen oder faksimilierten Unterschriften zweier ordnungsgemäß bevollmächtigter

Vertreter der Emittentin und sind jeweils von der Emissionsstelle oder in deren Namen mit einer Kontrollunterschrift versehen. Einzelurkunden und Zinsscheine werden nicht ausgegeben.

(b) Die vorläufige Globalurkunde wird an einem Tag gegen die Dauerglobalurkunde ausgetauscht, der nicht weniger als 40 Tage nach dem Tag der Ausgabe der vorläufigen Globalurkunde liegen darf. Ein solcher Austausch darf nur nach Vorlage von Bescheinigungen erfolgen, wonach der oder die wirtschaftlichen Eigentümer der durch die vorläufige Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen keine U.S.-Personen sind (ausgenommen bestimmte Finanzinstitute oder bestimmte Personen, die Schuldverschreibungen über solche Finanzinstitute halten). Zinszahlungen auf durch eine vorläufige Globalurkunde verbriefte Schuldverschreibungen erfolgen erst nach Vorlage solcher Bescheinigungen. Eine gesonderte Bescheinigung ist hinsichtlich einer jeden solchen Zinszahlung erforderlich. Jede Bescheinigung, die am oder nach dem 40. Tag nach dem Tag der Ausgabe der vorläufigen Globalurkunde eingeht, wird als ein Ersuchen behandelt werden, diese vorläufige Globalurkunde gemäß Absatz (b) dieses § 1 (3) auszutauschen. Wertpapiere, die im Austausch für die vorläufige Globalurkunde geliefert werden, sind nur außerhalb der Vereinigten Staaten (wie in § 4 (3) definiert) zu liefern.**]**

(4) *Clearing System.*

[(a)] **[**Die**][**Jede**]** **[**vorläufige**]** Globalurkunde **[**(falls diese nicht ausgetauscht wird) und/oder jede Dauerglobalurkunde**]** wird solange von einem oder im Namen eines Clearing Systems verwahrt, bis sämtliche Verbindlichkeiten der Emittentin aus den Schuldverschreibungen erfüllt sind. "Clearing System" bedeutet **[Bei mehr als einem Clearing System einfügen:** jeweils**]** Folgendes: **[**Clearstream Banking AG, Mergenthalerallee 61, 65760 Eschborn, Bundesrepublik Deutschland ("CBF")**]** **[**Clearstream Banking, S.A., 42 Avenue JF Kennedy, 1855 Luxemburg, Großherzogtum Luxemburg ("CBL")**]** **[**Euroclear Bank SA/NV, Boulevard du Roi Albert II, 1210 Brüssel, Belgien ("Euroclear")**]** **[**CBL und Euroclear jeweils ein "ICSD" und zusammen die "ICSDs"**]** **[**,**]** **[**und**]** **[anderes Clearing System angeben]** oder jeder Funktionsnachfolger, der die Funktionen **[Bei mehr als einem Clearing System einfügen:** jedes der Clearing Systeme**]** **[Falls ein Clearing System, einfügen:** des Clearing Systems**]** übernimmt.

[Im Fall von Schuldverschreibungen, die im Namen der ICSDs verwahrt werden, einfügen:

[Falls die Globalurkunde eine NGN ist, einfügen: Die Schuldverschreibungen werden in Form einer new global note ("NGN") ausgegeben und von einer gemeinsamen Sicherheitsverwahrstelle (*common safekeeper*) im Namen beider ICSDs verwahrt.**]**

[Falls die Globalurkunde eine CGN ist, einfügen:

Die Schuldverschreibungen werden in Form einer classical global note ("CGN") ausgegeben und von einer gemeinsamen Verwahrstelle im Namen beider ICSDs verwahrt.**]**

[Bei Schuldverschreibungen der BMW US Capital, LLC (wobei das maßgebliche Clearing System CBF oder ein Festgelegtes Clearing System sein muss und somit die Schuldverschreibungen Gegenstand eines book-entry Agreements sind), einfügen:

(b) "Festgelegtes Clearing System" bezeichnet ein Clearing System, das ein book-entry Agreement mit der Emittentin hinsichtlich der Schuldverschreibungen abgeschlossen hat, wobei dieses book-entry Agreement solche Vorschriften vorsieht, die es ermöglichen, dass die Schuldverschreibungen für Zwecke der U.S. Bundeseinkommensteuergesetze als Verbindlichkeiten in Form von Namensschuldverschreibungen angesehen werden. Zur Klarstellung: CBF ist ein Festgelegtes Clearing System, jedoch können auch andere Clearing Systeme in der Zukunft zu Festgelegten Clearing Systemen werden.]

(5) *Inhaber von Schuldverschreibungen.* "Inhaber" bezeichnet jeden Inhaber eines Miteigentumsanteils oder anderen Rechts an den Schuldverschreibungen.

[Falls die Globalurkunde eine NGN ist, einfügen:

(6) *Register der ICSDs.* Der Gesamtnennbetrag der durch die Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen entspricht dem jeweils in den Registern beider ICSDs eingetragenen Gesamtbetrag. Die Register der ICSDs (unter denen man die Register versteht, die jeder ICSD für seine Kunden über den Betrag ihres Anteils an den Schuldverschreibungen führt) sind schlüssiger Nachweis über den Gesamtnennbetrag der durch die Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen, und eine zu diesen Zwecken von einem ICSD jeweils ausgestellte Bestätigung mit dem Gesamtnennbetrag der

so verbrieften Schuldverschreibungen ist ein schlüssiger Nachweis über den Inhalt des Registers des jeweiligen ICSD zu diesem Zeitpunkt.

Bei Rückzahlung oder Zahlung einer Rate oder einer Zinszahlung bezüglich der durch die Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen bzw. bei Kauf und Entwertung der durch die Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen stellt die Emittentin sicher, dass die Einzelheiten über Rückzahlung und Zahlung bzw. Kauf und Löschung bezüglich der Globalurkunde *pro rata* in die Unterlagen der ICSDs eingetragen werden, und dass nach dieser Eintragung vom Gesamtnennbetrag der in die Register der ICSDs aufgenommenen und durch die Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen der Gesamtnennbetrag der zurückgekauften bzw. gekauften und entwerteten Schuldverschreibungen bzw. der Gesamtbetrag der so gezahlten Raten abgezogen wird.**]**

[Falls die vorläufige Globalurkunde eine NGN ist, einfügen: Bei Austausch eines Anteils von ausschließlich durch eine vorläufige Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen wird die Emittentin sicherstellen, dass die Einzelheiten dieses Austauschs *pro rata* in die Aufzeichnungen der ICSDs aufgenommen werden.**]]**

[(6)**][**(7)**]** *Eigentum.*

(a) Der Inhaber gilt (soweit nicht zwingende Gesetzes- oder Verwaltungsbestimmungen entgegenstehen) in jeder Hinsicht als Alleineigentümer (ob fällig oder nicht fällig, und unabhängig von irgendwelchen Mitteilungen bezüglich des Eigentums, möglichen Treuhandschaften oder anderen Ansprüchen hieran oder hieraus, etwaigen Vermerken auf der Urkunde oder einem Diebstahl oder Verlust) und niemand kann dafür verantwortlich gemacht werden, dass er den Inhaber als Alleineigentümer angesehen hat.

(b) Die Übertragung des Eigentums an Schuldverschreibungen geschieht durch Einigung der beteiligten Parteien über den Eigentumsübergang und durch die Übergabe oder auf andere Weise in Übereinstimmung mit den jeweils anzuwendenden Gesetzen und Vorschriften einschließlich der Regeln beteiligter Clearing Systeme. Bezugnahmen in diesen Emissionsbedingungen auf "Inhaber" von Schuldverschreibungen sind Bezugnahmen auf die Inhaber solcher Schuldverschreibungen.

[(7)**][**(8)**]** *Geschäftstag.* In diesen Emissionsbedingungen bezeichnet "Geschäftstag"

[Falls die festgelegte Währung nicht Renminbi ist, einfügen: einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem (i) das Clearing System und (ii) **[Falls TARGET2 anwendbar ist, einfügen:** TARGET2 (wie nachstehend definiert) **[**und Geschäftsbanken und Devisenmärkte in **[sämtliche relevanten Finanzzentren]]] [Falls die festgelegte Währung nicht Euro ist, einfügen:** Geschäftsbanken und Devisenmärkt in **[sämtliche relevanten Finanzzentren]]** Zahlungen abwickeln.**]**

[Falls die festgelegte Währung Renminbi ist, einfügen: einen Tag (außer einem Samstag, Sonntag oder Feiertag), an dem Geschäftsbanken und Devisenmärkte am jeweiligen Vorlegungsort für den Geschäftsverkehr geöffnet sind, sowie einen Tag, an dem Geschäftsbanken in Hongkong (wie nachstehend definiert) für den Geschäftsverkehr und die Abwicklung von Zahlungen in Renminbi geöffnet sind.**]**

[Falls TARGET2 anwendbar ist, einfügen: "TARGET2" bedeutet das *Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer-*Zahlungssystem oder jedes Nachfolgesystem.**]**

§ 2
STATUS, VERPFLICHTUNGSERKLÄRUNG, GARANTIE

(1) *Status.* Die Schuldverschreibungen stellen direkte, unbedingte, nicht nachrangige und nicht besicherte Verbindlichkeiten der Emittentin dar, die den gleichen Rang (ausgenommen Verbindlichkeiten aufgrund von nationalen oder lokalen Steuervorschriften, anderen gesetzlichen Ausnahmeregelungen, gesetzlichen Vorschriften und Verwaltungsvorschriften) mit allen anderen unbesicherten und nicht nachrangigen Verbindlichkeiten haben.

(2) *Verpflichtungserklärung der Emittentin.* Die Emittentin hat sich in einer separaten Erklärung (im Folgenden die "Verpflichtungserklärung" genannt) gegenüber den Inhabern verpflichtet, solange bis Kapital, etwaige Zinsen und etwaige zusätzliche Beträge gemäß § 7 (1) im vollen Umfang bei der jeweiligen Zahlstelle oder einer anderen gemäß § 6 ernannten Zahlstelle bereitgestellt worden sind, keine gegenwärtigen oder zukünftigen Verbindlichkeiten (einschließlich Verbindlichkeiten aus Garantien oder Sicherheiten) aus anderen internationalen Kapitalmarktverbindlichkeiten (wie nachfolgend definiert) durch irgendwelche Grund- oder Mobiliarpfandrechte an ihrem gegenwärtigen oder

zukünftigen Grundbesitz oder Vermögenswerten sicherzustellen oder sicherstellen zu lassen, es sei denn, dass diese Schuldverschreibungen zu gleicher Zeit und im gleichen Rang anteilig an dieser Sicherstellung teilnehmen. Ausgenommen hiervon sind Grund- oder Mobiliarpfandrechte und andere Besicherungen von Verbindlichkeiten aufgrund von nationalen oder lokalen Steuervorschriften, anderen gesetzlichen Ausnahmeregelungen, gesetzlichen Vorschriften und Verwaltungsvorschriften. Im Falle einer Besicherung dieser Schuldverschreibungen durch die Emittentin gemäß dieses § 2 (2) sind zugunsten der Inhaber die Sicherheiten mit den üblichen Rechten und Pflichten zu bestellen. Wenn ein Inhaber nach Eintritt eines der in § 9 aufgeführten Kündigungsgründe, die die Inhaber zur Kündigung berechtigen, wegen des Kapitals von nicht schon aus anderen Gründen fälligen Schuldverschreibungen eine für die Schuldverschreibungen gegebene Sicherheit in Anspruch nimmt, gelten die betreffenden Schuldverschreibungen in jeder Beziehung als fällig.

(3) *Sicherheiten für Asset-Backed-Securities*. Um etwaige Zweifel zu vermeiden, die in diesem § 2 enthaltene Verpflichtung gilt nicht in Bezug auf Sicherheiten, die in Zusammenhang mit asset-backed-securities (strukturierte Wertpapiere, die mit Vermögenswerten besichert sind) gestellt werden, die von einer Zweckgesellschaft begeben werden, und bei denen die Emittentin die ursprüngliche Inhaberin der zugrundeliegenden Vermögenswerte ist.

(4) *Internationale Kapitalmarktverbindlichkeit.* Für die Zwecke dieser Emissionsbedingungen bedeutet “internationale Kapitalmarktverbindlichkeit” jede Emission von Schuldverschreibungen mit einer ursprünglichen Laufzeit von mehr als einem Jahr.

[Im Fall der Emission von Schuldverschreibungen durch BMW Finance N.V., BMW US Capital, LLC, BMW International Investment B.V. oder BMW Japan Finance Corp. einfügen:

(5) *Garantie.* Die Bayerische Motoren Werke Aktiengesellschaft (die “Garantin”) hat gegenüber den Inhabern die unbedingte und unwiderrufliche Garantie für die ordnungsgemäße und pünktliche Zahlung des Kapitals und etwaiger Zinsen einschließlich gegebenenfalls gemäß § 7 (1) zusätzlich erforderlicher Beträge in Übereinstimmung mit diesen Emissionsbedingungen übernommen (die “Garantie”). Die Garantie gibt jedem Inhaber das Recht, Erfüllung der in der Garantie übernommenen Verpflichtungen unmittelbar von der Garantin zu verlangen und diese Verpflichtungen unmittelbar gegen die Garantin durchzusetzen.

(6) *Verpflichtungserklärung der Garantin.* Die Garantin hat sich in der Verpflichtungserklärung gegenüber den Inhabern verpflichtet, solange bis Kapital und etwaige Zinsen sowie etwaige zusätzliche Beträge gemäß § 7 (1) bei der jeweiligen Zahlstelle oder einer anderen gemäß § 6 ernannten Zahlstelle bereitgestellt worden sind, keine gegenwärtigen oder zukünftigen Verbindlichkeiten (einschließlich Verbindlichkeiten aus Garantien oder Sicherheiten) aus anderen internationalen Kapitalmarktverbindlichkeiten durch irgendwelche Grund- oder Mobiliarpfandrechte an ihrem gegenwärtigen oder zukünftigen Grundbesitz oder Vermögenswerten sicherzustellen oder sicherstellen zu lassen, es sei denn, dass diese Schuldverschreibungen zu gleicher Zeit und im gleichen Rang anteilig an dieser Sicherstellung teilnehmen. Ausgenommen hiervon sind Grund- oder Mobiliarpfandrechte und andere Besicherungen aufgrund von nationalen oder lokalen Steuervorschriften, anderen gesetzlichen Ausnahmeregelungen, gesetzlichen Vorschriften und Verwaltungsvorschriften. Im Falle einer Besicherung dieser Schuldverschreibungen durch die Garantin gemäß dieses § 2 (6) sind zugunsten der Inhaber die Sicherheiten mit den üblichen Rechten und Pflichten zu bestellen. Wenn ein Inhaber nach Eintritt eines der in § 9 aufgeführten Kündigungsgründe, die die Inhaber zur Kündigung berechtigen, wegen des Kapitals von nicht schon aus anderen Gründen fälligen Schuldverschreibungen eine für die Schuldverschreibungen gegebene Sicherheit in Anspruch nimmt, gelten die betreffenden Schuldverschreibungen in jeder Beziehung als fällig.

(7) *Sicherheiten für Asset-Backed-Securities.* Um etwaige Zweifel zu vermeiden, die in diesem § 2 enthaltene Verpflichtung gilt nicht in Bezug auf Sicherheiten, die in Zusammenhang mit asset-backed-securities (strukturierte Wertpapiere, die mit Vermögenswerten besichert sind) gestellt werden, die von einer Zweckgesellschaft begeben werden, und bei denen die Garantin die ursprüngliche Inhaberin der zugrundeliegenden Vermögenswerte ist.**]**

§ 3
ZINSEN

(1) *Zinszahlungstage.*

(a) Die Schuldverschreibungen werden in Höhe ihres Nennbetrags ab dem **[Verzinsungsbeginn]** (der "Verzinsungsbeginn") (einschließlich) bis zum nachstfolgenden Zinszahlungstag (ausschließlich) und danach von jedem Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum nächstfolgenden Zinszahlungstag (ausschließlich) verzinst. Zinsen auf die Schuldverschreibungen sind an jedem Zinszahlungstag zahlbar.

(b) "Zinszahlungstag" bedeutet, vorbehaltlich einer Anpassung gemäß § 4 (5),

[Im Fall von festgelegten Zinszahlungstagen einfügen: jeder **[festlegte Zinszahlungstage].]**

[Im Fall von festgelegten Zinsperioden einfügen: (soweit diese Emissionsbedingungen keine abweichenden Bestimmungen vorsehen) jeweils der Tag, der **[Zahl] [**Wochen**] [**Monate**] [andere festgelegte Zeiträume]** nach dem vorausgehenden Zinszahlungstag liegt, oder im Falle des ersten Zinszahlungstages, nach dem Verzinsungsbeginn.**]**

(2) *Zinssatz.*

[Im Falle von variabel verzinslichen Schuldverschreibungen, die nicht Constant Maturity Swap ("CMS") variabel verzinsliche Schuldverschreibungen sind, einfügen: Der Zinssatz (der "Zinssatz") für jede Zinsperiode (wie nachstehend definiert) ist, sofern nachstehend nichts Abweichendes bestimmt wird, entweder:

(a) **[für EURIBOR / LIBOR / anderen Referenzsatz außer SONIA, Zusammengesetzter Täglicher SOFR und Gewichteter Durchschnittlicher SOFR einfügen:** der **[relevante Laufzeit]**-**[Referenzzinssatz] [EURIBOR] [LIBOR]** Angebotssatz (ausgedrückt als Prozentsatz *per annum*) für Einlagen in der festgelegten Währung (wenn nur ein Angebotssatz auf der Bildschirmseite (wie nachstehend definiert) angezeigt ist)] [**für SONIA einfügen:** der zusammengesetzte tägliche "Sterling Overnight Index Average" ("SONIA") (wie nachstehend definiert)**]** [**für Zusammengesetzten Täglichen SOFR und Gewichteten Durchschnittlichen SOFR einfügen:** der [Zusammengesetzte Tägliche][Gewichtete Durchschnittliche] SOFR(wie nachstehend definiert) erscheint] (der "Referenzsatz"), 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 LIBOR, einfügen:** zehntausendstel Prozent, wobei 0,00005**]** aufgerundet wird) der Angebotssätze, (ausgedrückt als Prozentsatz *per annum*) für Einlagen in der festgelegten Währung für die jeweilige Zinsperiode, der bzw. die auf der Bildschirmseite am Zinsfestlegungstag (wie nachstehend definiert) **[Falls der Referenzsatz EURIBOR, LIBOR oder ein anderer Referenzsatz außer SONIA, Zusammengesetzter Täglicher SOFR und Gewichteter Durchschnittlicher SOFR ist, einfügen**: gegen 11.00 Uhr (**[**Brüsseler**] [**Londoner**] [zutreffenden anderen Ort]** Ortszeit)**] [Falls der Zinssatz SONIA ist, einfügen**: 9:00 Uhr (Londoner Zeit), wobei ein Durchschnittskurs für die relevante Zinsperiode gemäß der unten dargestellten Formel berechnet wird**] [Falls der Referenzsatz SOFR ist, einfügen**: 17:00 Uhr (New Yorker Zeit), wobei ein Durchschnittskurs für die relevante Zinsperiode gemäß der unten dargestellten Formel berechnet wird,**]** angezeigt wird bzw. werden,

[Im Fall einer Marge einfügen: [zuzüglich**] [**abzüglich**]** der Marge (wie nachstehend definiert)**]**, wobei alle Festlegungen durch die Berechnungsstelle erfolgen.**]**

[Im Fall von CMS variabel verzinslichen Schuldverschreibungen einfügen: Der Zinssatz (der "**Zinssatz**") für jede Zinsperiode (wie nachstehend definiert) ist, sofern nachstehend nichts Abweichendes bestimmt wird, der **[maßgebliche Anzahl von Jahren]**-Jahres-Euro/**[andere Währung]**-Swapsatz (der "**[maßgebliche Anzahl von Jahren]**-Jahres-Swapsatz"), der auf der Bildschirmseite am Zinsfestlegungstag (wie nachstehend definiert) gegen 11.00 Uhr (**[**Frankfurter**] [zutreffenden anderen Ort]** Ortszeit) angezeigt wird, **[Im Fall eines Faktors einfügen:** multipliziert mit **[Faktor]**,**] [Im Fall einer Marge einfügen: [**zuzüglich**] [**abzüglich**]** der Marge (wie nachstehend definiert),**]** wobei alle Festlegungen durch die Berechnungsstelle 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**] [zutreffende andere Bezugnahmen]** Geschäftstag vor Beginn**] [**ersten **[**Londoner**] [zutreffenden anderen Ort]** Geschäftstag**]** der jeweiligen Zinsperiode. **[Im Fall eines TARGET-Geschäftstages einfügen:** “TARGET-Geschäftstag” bezeichnet einen Tag, an dem TARGET2 (wie nachstehend definiert) betriebsbereit ist. **[Im Fall eines anderen Geschäftstages als ein TARGET-Geschäftstages einfügen:** “**[**Londoner**] [zutreffenden anderen Ort]** Geschäftstag” bezeichnet einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem Geschäftsbanken in **[**London**] [zutreffenden anderen Ort]** für Geschäfte (einschließlich Devisen- und Sortengeschäfte) geöffnet sind.**]**

[Im Fall eines TARGET-Geschäftstages einfügen: “TARGET2” bedeutet das *Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer*-Zahlungssystem oder jedes Nachfolgesystem.**]**

[Im Fall einer Marge einfügen: Die “Marge” beträgt **[maßgeblichen Betrag]%** *per annum*.**]**

“Bildschirmseite” bedeutet **[Bildschirmseite]**.

[Für EURIBOR / LIBOR / anderen Referenzsatz außer SONIA, Zusammengesetzter Täglicher SOFR und Gewichteter Durchschnittlicher SOFR einfügen: 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 Berechnungsstelle 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).**]**

[Für SONIA einfügen: "Zusammengesetzter Täglicher SONIA" bezeichnet den nach der Zinsformel zu berechnenden Renditesatz einer Anlage (mit dem "Sterling daily overnight Referenzsatz" als Referenzsatz zur Zinsberechnung) und wird von der Berechnungsstelle am Zinsfestlegungstag wie folgtberechnet, wobei der daraus resultierende Prozentsatz, sofern notwendig, auf [fünf] Dezimalstellen gerundet wird und [0,000005]% aufgerundet werden:

$$\left[\prod_{i=1}^{d_0}\left(1+\frac{\mathrm{SONIA}_{\mathrm{i-pLGT}}\times \mathrm{n_i}}{365}\right)-1\right]\times\frac{365}{d}$$

"**d**"	bezeichnet die Anzahl der Kalendertage in der jeweiligen Zinsperiode;
"**d_o**"	bezeichnet die Anzahl der Londoner Geschäftstage in der jeweiligen Zinsperiode;
"**i**"	bezeichnet eine Reihe von ganzen Zahlen von eins bis d_o, die in chronologischer Folge jeweils einen Londoner Geschäftstag vom, und einschließlich des, ersten Londoner Geschäftstages der jeweiligen Zinsperiode wiedergeben;
"**p**"	bezeichnet für jede Zinsperiode die Anzahl der Londoner Geschäftstage, die in dem Zurückblickenden Beobachtungszeitraum, wie in den anwendbaren Endgültigen Bedingungen angegeben, enthalten sind;
"**n_i**"	bezeichnet an jedem Tag "i" die Anzahl der Kalendertage von dem Tag "i" (einschließlich) bis zu dem folgenden Londoner Geschäftstag (ausschließlich);
"**Londoner Geschäftstag**" oder "**LGT**"	bezeichnet einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem Geschäftsbanken für den allgemeinen Geschäftsverkehr (einschließlich des Handels mit Deviseneinlagen) in London geöffnet sind;
"**$SONIA_i$**"	bezeichnet für jeden Londoner Geschäftstag "i" einen Referenzsatz, der dem "Sterling Overnight Index Average" ("SONIA") für diesen Londonder Geschäftstag entspricht, wie von dem Administrator des SONIA autorisierten Stellen zur Verfügung gestellt und sodann von diesen autorisierten Stellen veröffentlicht (an dem Londoner Geschäftstag, der diesem Londoner Geschäftstag unmittelbar folgt).

Somit bezeichnet "**$SONIA_{i-pLGT}$**", in Bezug auf einen Londoner Geschäftstag, der in die jeweilige Zinsperiode fällt, den SONIA Referenzsatz für den Londoner Geschäftstag, der "p" Londoner Geschäftstage vor dem jeweiligen Londoner Geschäftstag "i" liegt.

"**Zurückblickender Beobachtungs-zeitraum**"	bezeichnet [nicht weniger als 5 Londoner Geschäftstage] [**sofern nichts anderes mit der Berechnungsstelle oder einer anderen Person, welche für die Berechnung des Zinssatzes zuständig ist, vereinbart**].**]**

[Für Zusammengesetzten Täglichen SOFR und Gewichteten Durchschnittlichen SOFR einfügen: "SOFR" meint hinsichtlich jeden Tages die Secured Overnight Financing Rate, welche für diesen Tag von der *Federal Reserve Bank, New York* als Administrator dieser Benchmark (oder eines Nachfolgers), auf der Webseite der *Federal Reserve Bank, New York* um 17.00 Uhr (New Yorker Zeit) veröffentlicht wird.**]**

[Für Zusammengesetzten Täglichen SOFR einfügen: "Zusammengesetzter Täglicher SOFR" bezeichnet den nach der Zinseszinsformel zu berechnenden Renditesatz einer Anlage (mit der "US-Dollar Overnight Financing Rate" als Referenzsatz zur Zinsberechnung) und wird von der Berechnungsstelle am Zinsfestlegungstag wie folgtberechnet, wobei der daraus resultierende Prozentsatz, sofern notwendig, auf [fünf] Dezimalstellen gerundet wird und [0,000005]% aufgerundet werden:

$$\left[\prod_{i=1}^{d_o}\left(1+\frac{\mathrm{SOFR}_{\mathrm{i-pUSGT}}\times \mathrm{n_i}}{360}\right)-1\right]\times\frac{360}{d}$$

"**d**"	bezeichnet die Anzahl der Kalendertage in der jeweiligen Zinsperiode;
"**d_o**"	bezeichnet die Anzahl der US Staatsanleihen Geschäftstage in der jeweiligen Zinsperiode;
"**i**"	bezeichnet eine Reihe von ganzen Zahlen von eins bis d_o, die in chronologischer Folge jeweils einen US Staatsanleihen Geschäftstag vom, und einschließlich des, ersten US Staatsanleihen Geschäftstages der jeweiligen Zinsperiode wiedergeben;
"**p**"	bezeichnet: (a) sofern in den anwendbaren Endgültigen Bedingungen als Beobachtungsmethode "Nachlauf" angegeben ist, die Anzahl der US Staatsanleihen Geschäftstage, die in dem in den anwendbaren Endgültigen Bedingungen angegebenen Zurückblickenden Beobachtungszeitraum enthalten sind (oder, falls keine solche Anzahl angegeben ist, fünf US Staatsanleihen Geschäftstage); oder (b) sofern in den anwendbaren Endgültigen Bedingungen als Beobachtungsmethode "Ausschließen" angegeben ist, Null;
"**n_i**"	bezeichnet an jedem Tag "i" die Anzahl der Kalendertage von dem Tag "i" (einschließlich) bis zu dem folgenden US Staatsanleihen Geschäftstag (ausschließlich);
"**USGT**"	bezeichnet US Staatsanleihen Geschäftstag;
"**$SOFR_i$**"	bezeichnet für jeden US Staatsanleihen Geschäftstag "i": (a) sofern in den anwendbaren Endgültigen Bedingungen als Beobachtungsmethode "Nachlauf" angegeben ist, den SOFR für diesen US Staatsanleihen Geschäftstag; (b) sofern in den anwendbaren Endgültigen Bedingungen als Beobachtungsmethode "Ausschließen" angegeben ist:

(i) für einen solchen US Staatsanleihen Geschäftstag, der ein SOFR Reset-Tag ist, den SOFR für den US Staatsanleihen Geschäftstag, der diesem SOFR Reset-Tag unmittelbar vorausgeht;

(ii) für einen solchen US Staatsanleihen Geschäftstag, der kein SOFR Reset-Tag ist, den SOFR für den US Staatsanleihen Geschäftstag, der dem letzten SOFR Reset-Tag der jeweiligen Zinsperiode unmittelbar vorausgeht.

Somit bezeichnet "**$SOFR_{i-pUSGT}$**", in Bezug auf einen US Staatsanleihen Geschäftstag, der in die jeweilige Zinsperiode fällt, den SOFR für den US Staatsanleihen Geschäftstag, der "p" US Staatsanleihen Geschäftstage vor dem jeweiligen US Staatsanleihen Geschäftstag "i" liegt;

"**SOFR Reset-Tag**"	bezeichnet jeden US Staatsanleihen Geschäftstag in der jeweiligen Zinsperiode, außer jeden US Staatsanleihen Geschäftstag während des Zeitraums der auf den jeweiligen Zinsfeststellungstag folgt (einschließlich) bis zum entsprechenden Zinszahlungstag (ausschließlich);
"**Zurück-blickender Beobachtungs-zeitraum**"	bezeichnet [nicht weniger als 5 US Staatsanleihen Geschäftstag] [**sofern nichts anderes mit der Berechnungsstelle oder einer anderen Person, welche für die Berechnung des Zinssatzes zuständig ist, vereinbart**].**]**

[**Für Gewichteten Durchschnittlichen SOFR einfügen:** "Gewichteter Durchschnittlicher SOFR" bezeichnet in Bezug auf eine Zinsperiode das arithmetische Mittel des in dieser Zinsperiode wirksamen "$SOFR_i$" (jeder dieser US Staatsanleihe Geschäftstage, "i"), und wird von der Berechnungsstelle (oder einer anderen Person, welche für die Berechnung des Zinssatzes zuständig ist, wie in den anwendbaren Endgültigen Bedingungen angegeben) an jedem Zinsfestlegungstag berechnet, indem der jeweilige "SOFRi" mit der Anzahl der Tage, an dem dieser "SOFRi" wirksam ist, multipliziert, die Summe dieser Produkte bestimmt und diese Summe durch die Anzahl der Kalendertage in der jeweiligen Zinsperiode dividiert wird.

Sofern Bildschirmfestlegung (wie nachstehend definiert) in den anwendbaren Endgültigen Bedingungen als die Art und Weise, in der der Zinssatz zu bestimmen ist, angegeben ist, und Gewichteter Durchschnittlicher SOFR als Referenzsatz in den anwendbaren Endgültigen Bedingungen angegeben ist, ist der Zinssatz für jede Zinsperiode der Gewichtete Durchschnittliche SOFR (gegebenenfalls) zuzüglich bzw. abzüglich (wie in den anwendbaren Endgültigen Bedingungen angegeben) der Marge.

"Bildschirmfestlegung" bezeichnet die Art und Weise, in der der Zinssatz gemäß vorstehendem § 3 (2) zu bestimmen ist.**]**

[Im Fall von variabel verzinslichen Schuldverschreibungen, die nicht CMS variabel verzinsliche Schuldverschreibungen sind, einfügen:

[Für EURIBOR, LIBOR oder einen anderen Referenzsatz 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), ist der Zinssatz der Angebotssatz oder das arithmetische Mittel (falls erforderlich, auf- oder abgerundet auf das nächste ein **[Falls Rundung auf Tausendstel Prozent, einfügen:** Tausendstel Prozent, wobei 0,0005**] [Falls Rundung auf Hunderttausendstel Prozent, einfügen:** Hunderttausendstel Prozent, wobei 0,000005**]** aufgerundet wird) der Angebotssätze auf der Bildschirmseite an dem letzten Tag vor dem Zinsfestlegungstag, an dem diese Angebotssätze angezeigt wurden **[Im Fall einer Marge einfügen: [**zuzüglich**] [**abzüglich**]** der Marge (wobei jedoch, falls für die relevante Zinsperiode eine andere Marge als für die unmittelbar vorhergehende Zinsperiode gilt, die relevante Marge an die Stelle der Marge für die vorhergehende Zinsperiode tritt)**].]**

[Für SONIA einfügen: Sollte die maßgebliche Bildschirmseite nicht zur Verfügung stehen oder wird zu der genannten Zeit kein Angebotssatz angezeigt, ist SONIA: (i) der Zinssatz der Bank of England (der "**Einlagenzinssatz**"), der bei Geschäftsschluss am jeweiligen Londoner Geschäftstag gilt; plus (ii) der Mittelwert der Zinsspannen von SONIA zum Einlagenzinssatz der letzten fünf Tage, an denen SONIA veröffentlicht wurde, mit Ausnahme der höchsten Zinsspanne (oder, wenn es mehr als eine höchste Zinsspanne gibt, nur eine dieser höchsten Zinsspannen) und der niedrigsten Zinsspanne

(oder, wenn es mehr als eine niedrigste Zinsspanne gibt, nur eine dieser niedrigsten Zinsspannen) zum Einlagenzinssatz.

Für den Fall, dass der Zinssatz nicht gemäß den vorstehenden Bestimmungen von der Berechnungsstelle bestimmt werden kann, soll der Zinssatz (i) derjenige des letzten vorangegangenen Zinsfestlegungstages sein oder, (ii) wenn es keinen solchen vorangegangenen Zinsfestlegungstag gibt, der Ausgangszinssatz sein, der für solche Schuldverschreibungen für die erste Zinsperiode anwendbar gewesen wäre, wären die Schuldverschreibungen für einen Zeitraum von gleicher Dauer wie die erste Zinsperiode bis zum Verzinsungsbeginn (ausschließlich) begeben worden.**]**

[Für Zusammengesetzten Täglichen SOFR und Gewichteten Durchschnittlichen SOFR einfügen: Sollte SOFR nicht zur Verfügung stehen oder wird zu der genannten Zeit kein Angebotssatz angezeigt, und (1) sofern nicht die Emittentin der Berechnungsstelle bestätigt hat, dass sowohl ein SOFR Index Einstellungsereignis als auch ein SOFR Index Einstellungsstichtag vorliegt, gilt der SOFR des letzten US Staatsanleihen Geschäftstags, an dem der SOFR auf der Bildschirmseite veröffentlicht wurde; oder (2) wenn die Emittentin der Berechnungsstelle bestätigt hat, dass sowohl ein SOFR Index Einstellungsereignis als auch ein SOFR Index Einstellungsstichtag vorliegt, gilt der Zinssatz (einschließlich etwaiger Zinsspannen oder Anpassungen), der als Ersatz für den SOFR vom Federal Reserve Board und/oder der Federal Reserve Bank of New York oder einem Ausschuss festgelegt wurde und der Berechnungsstelle durch die Emittentin mitgeteilt wurde, der vom Federal Reserve Board und/oder der Federal Reserve Bank of New York offiziell eingesetzt oder einberufen wurde, um einen Ersatz für den Secured Overnight Financing Rate (der von einer Federal Reserve Bank oder einer anderen zuständigen Behörde festgelegt werden kann) vorzugeben, vorausgesetzt, dass wenn kein solcher Zinssatz der Berechnungsstelle innerhalb eines US Staatsanleihen Geschäftstags nach dem SOFR Index Einstellungsstichtag von der Emittentin als empfohlen mitgeteilt wurde, der Zinssatz für jeden Zinsfestlegungstag an oder nach dem SOFR Index Einstellungsstichtag bestimmt wird als ob (i) Bezugnahmen auf SOFR Bezugnahmen auf OBFR wären, (ii) Bezugnahmen auf US Staatsanleihen Geschäftstage Bezugnahmen auf New York Geschäftstage wären, (iii) Bezugnahmen auf SOFR Index Einstellungsereignisse Bezugnahmen auf OBFR Index Einstellungsereignisse wären und (iv) Bezugnahmen auf SOFR Index Einstellungsstichtage seien Bezugnahmen auf OBFR Index Einstellungsstichtage und weiterhin vorausgesetzt, dass wenn kein solcher Zinssatz der Berechnungsstelle durch die Emittentin innerhalb eines US Staatsanleihen Geschäftstags nach dem SOFR Index Einstellungsstichtag als empfohlen mitgeteilt wurde und ein OBFR Index Einstellungsstichtag vorliegt, der Zinssatz für jeden Zinsfestlegungstag an oder nach dem SOFR Index Einstellungsstichtag bestimmt wird als ob (x) Bezugnahmen auf den SOFR Bezugnahmen auf die FOMC Target Rate wären, (y) Verweise auf US Staatsanleihen Geschäftstage Verweise auf New York Geschäftstage wären und (z) Verweise auf die Bildschirmseite Verweise auf die Website der Federal Reserve wären.

Wobei insofern gilt:

"FOMC Target Rate" bezeichnet den kurzfristigen Zinssatz festgesetzt durch das Federal Open Market Committee auf der Website der Federal Reserve Bank of New York oder, wenn das Federal Open Market Committee keinen einzelnen Referenzzinssatz avisiert, das Mittel des kurzfristigen Zinssatzes festgesetzt durch das Federal Open Market Committee auf der Website der Federal Reserve Bank of New York (berechnet als arithmetisches Mittel zwischen der oberen Grenze der Ziel-Bandbreite und der unteren Grenze der Ziel-Bandbreite).

"US Staatsanleihen Geschäftstag" bezeichnet jeden Tag, ausgenommen Samstag, Sonntag oder einen Tag, für den die Securities Industry and Financial Markets Association die ganztägliche Schließung der Abteilungen für festverzinsliche Wertpapiere ihrer Mitglieder im Hinblick auf den Handel mit US-Staatspapieren empfiehlt.

"OBFR" bezeichnet in Bezug auf jeden Zinsfestlegungstag die tägliche Overnight Bank Funding Rate hinsichtlich des jenem Zinsfestlegungstag vorangehenden New Yorker Geschäftstags, wie von der Federal Reserve Bank of New York als Administrator (oder einem Nachfolgeadministrator) eines solchen Referenzzinssatzes auf der Website der Federal Reserve Bank of New York gegen 17:00 Uhr (New Yorker Zeit) an einem solchen Zinsfestlegungstag zur Verfügung gestellt wird.

"OBFR Index Einstellungsstichtag" bezeichnet in Bezug auf das OBFR Index Einstellungsereignis den Zeitpunkt, an dem die Federal Reserve Bank of New York (oder eines Nachfolgeadministrators der Overnight Bank Funding Rate) die Overnight Bank Funding Rate nicht mehr veröffentlicht oder der Zeitpunkt, ab dem die Overnight Bank Funding Rate nicht mehr genutzt werden kann.

"OBFR Index Einstellungsereignis" bedeutet den Eintritt eines oder mehrerer der folgenden Ereignisse:

(a) eine öffentliche Erklärung der Federal Reserve Bank of New York (oder eines Nachfolgeadministrators der OBFR), die ankündigt, dass sie dauerhaft oder auf unbestimmte Zeit die OBFR nicht mehr bestimmt oder bestimmen wird, vorausgesetzt, dass zu dieser Zeit kein Nachfolgeadministrator existiert, der weiterhin eine OBFR zur Verfügung stellt; oder

(b) die Veröffentlichung von Informationen, welche hinreichend bestätigt, dass die Federal Reserve Bank of New York (oder ein Nachfolgeadministrator der OBFR) dauerhaft oder auf unbestimmte Zeit die OBFR nicht mehr bestimmt oder bestimmen wird, vorausgesetzt, dass zu dieser Zeit kein Nachfolgeadministrator existiert, der weiterhin eine OBFR zur Verfügung stellt; oder

(c) eine öffentliche Erklärung durch eine US Regulierungsbehörde oder eine andere öffentliche Stelle der USA, welche die Anwendung der OBFR, die auf alle Swapgeschäfte (bestehende inbegriffen), anwendbar ist, ohne auf diese begrenzt zu sein, verbietet.

"SOFR Index Einstellungsstichtag" meint in Bezug auf das SOFR Index Einstellungsereignis den Zeitpunkt, ab dem die Federal Reserve Bank of New York (oder ein Nachfolgeadministrator der Secured Overnight Financing Rate) die Secured Overnight Financing Rate nicht mehr veröffentlicht oder den Zeitpunkt, ab dem die Secured Overnight Financing Rate nicht mehr genutzt werden kann.

"SOFR Index Einstellungsereignis" bedeutet den Eintritt eines oder mehrerer der folgenden Ereignisse:

(a) eine öffentliche Erklärung der Federal Reserve Bank of New York (oder eines Nachfolgeadministrators der Secured Overnight Financing Rate), die ankündigt, dass sie dauerhaft oder auf unbestimmte Zeit die Secured Overnight Financing Rate nicht mehr bestimmt oder bestimmen wird, vorausgesetzt, dass zu dieser Zeit kein Nachfolgeadministrator existiert, der weiterhin eine Secured Overnight Financing Rate zur Verfügung stellt; oder

(b) die Veröffentlichung von Informationen, welche hinreichend bestätigt, dass die Federal Reserve Bank of New York (oder ein Nachfolgeadministrator der Secured Overnight Financing Rate) dauerhaft oder auf unbestimmte Zeit die Secured Overnight Financing Rate nicht mehr bestimmt oder bestimmen wird, vorausgesetzt, dass zu dieser Zeit kein Nachfolgeadministrator existiert, der weiterhin eine Secured Overnight Financing Rate zur Verfügung stellt; oder

(c) eine öffentliche Erklärung durch eine US Regulierungsbehörde oder eine andere öffentliche Stelle der USA, welche die Anwendung der Secured Overnight Financing Rate, die auf alle Swapgeschäfte (bestehende inbegriffen), anwendbar ist, ohne auf diese begrenzt zu sein, verbietet.

[Im Fall von CMS variabel verzinslichen Schuldverschreibungen einfügen:

Sollte die maßgebliche Bildschirmseite nicht zur Verfügung stehen oder wird zu der genannten Zeit kein **[maßgebliche Anzahl von Jahren]**-Jahres-Swapsatz angezeigt, ist der Zinssatz der **[maßgebliche Anzahl von Jahren]**-Jahres-Swapsatz oder 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 auf der Bildschirmseite, wie vorstehend beschrieben, an dem letzten Tag vor dem Zinsfestlegungstag, an dem die **[maßgebliche Anzahl von Jahren]**-Jahres-Swapsätze angezeigt wurden, **[Im Falle eines Faktors einfügen:** multipliziert mit **[Faktor]] [Im Falle einer Marge: einfügen [**zuzüglich **] [**abzüglich**]** der Marge**].]**

[Im Fall des Interbanken-Marktes in der Euro-Zone einfügen: "Euro-Zone" bezeichnet das Gebiet derjenigen Mitgliedstaaten der Europäischen Union, die gemäß dem Vertrag über die Gründung der Europäischen Gemeinschaft (unterzeichnet in Rom am 25. März 1957), geändert durch den Vertrag über die Europäische Union (unterzeichnet in Maastricht am 7. Februar 1992) und den Amsterdamer Vertrag vom 2. Oktober 1997, in seiner jeweiligen Fassung, eine einheitliche Währung eingeführt haben oder jeweils eingeführt haben werden.**]**

Stellt die Emittentin in Abstimmung mit der Berechnungsstelle vor oder an einem Zinsfestlegungstag fest, dass (i) die Emittentin oder die Berechnungsstelle den Referenzzinssatz nicht mehr verwenden darf, (ii) der Administrator des Referenzzinssatzes einen Tag öffentlich bekanntgegeben hat, ab wann die Berechnung und Veröffentlichung des Referenzzinssatzes dauerhaft oder für eine unbestimmte Zeit eingestellt wird, (iii) der Administrator des Referenzzinssatzes einen Tag öffentlich bekanntgegeben hat,

ab wann der Administrator zahlungsunfähig wird oder, dass er zahlungsunfähig ist oder ein Insolvenz-, Konkurs-, Restrukturierungs- oder ähnliches Verfahren (den Administrator betreffend) durch den Administrator oder durch die Aufsichts- oder Regulierungsbehörde eingeleitet wurde oder in diesem Zusammenhang ein entsprechender Antrag gestellt wurde, oder (iv) der Referenzzinssatz anderweitig eingestellt ist oder auf andere Weise nicht mehr zur Verfügung gestellt wird ((i) bis (iv) jeweils ein "Einstellungsereignis"), soll der Referenzzinssatz durch einen Zinssatz ersetzt werden (der "Nachfolge-Referenzzinssatz"), der sich gemäß untenstehender Reihenfolge I bis III am jeweiligen Zinsfestlegungstag bestimmt (und als solche von der Emittentin der Berechnungsstelle mitgeteilt wird):

I) Der Referenzzinssatz wird durch den Nachfolge-Referenzzinssatz ersetzt, der durch den Administrator des Referenzzinssatzes, die zuständige Zentralbank oder eine Regulierungs- oder Aufsichtsbehörde als Nachfolger des Referenzzinssatzes für die Laufzeit des Referenzzinssatzes bekannt gegeben wird und in Übereinstimmung mit geltendem Recht genutzt werden darf.

II) Soweit eine Bekanntgabe nach I) nicht erfolgt, wird der Unabhängige Sachverständige (wie nachstehend definiert) nach billigem Ermessen (§ 317 BGB) den Nachfolge-Referenzzinssatz bestimmen, der am ehesten mit dem Referenzzinssatz vergleichbar ist, wobei der Unabhängige Sachverständige einen branchenweit als am ehesten mit dem Referenzzinssatz vergleichbar akzeptierten Referenzsatz als Nachfolge-Referenzzinssatz bestimmen muss, und eine Bildschirmseite bestimmen, die in Verbindung mit dem Nachfolge- Referenzzinssatz verwendet werden soll (die "Nachfolge-Bildschirmseite").

   Ferner wird der Unabhängige Sachverständige bei Bedarf und nach billigem Ermessen (gemäß § 317 BGB) eine Anpassungsspanne (wie nachstehend definiert) bestimmen und verwenden, welche wirtschaftliche Nachteile oder Vorteile der Gläubiger, reduziert oder ausschließt, welche durch die Ersetzung des Referenzzinssatzes durch den Nachfolge-Referenzzinssatz entstehen könnten. Dabei bezeichnet die "Anpassungsspanne" eine Spanne, welche:

   (a) im Fall eines Nachfolge-Referenzzinssatzes formell im Zusammenhang mit der Ersetzung des Referenzzinssatzes durch den Nachfolge-Referenzzinssatz vom Unabhängigen Sachverständigen empfohlen wird; oder

   (b) durch den Unabhängigen Sachverständigen (sofern keine Empfehlung abgegeben wurde) als anerkannter und berücksichtigter Industriestandard für "over-the-counter"-Derivative-Transaktionen mit Bezug auf den Referenzzinssatz, bei denen dieser durch den Nachfolge-Referenzzinssatz ersetzt wurde, bestimmt wird; oder

   (c) vom Unabhängigen Sachverständigen als angemessen erachtet wird (sofern dieser bestimmt, dass es keinen anerkannten und berücksichtigten Industriestandard gibt).

Jegliche Bezugnahme auf die Bildschirmseite in diesem Dokument gilt ab dem Datum der Festlegung eines Nachfolge-Referenzzinssatzes als Bezugnahme auf die Nachfolge-Bildschirmseite und die Regelungen dieses Absatzes gelten entsprechend. Der Unabhängige Sachverständige wird die Emittentin und die Berechnungsstelle über solche Festlegungen informieren. Anschließend wird die Emittentin die Gläubiger gemäß § 12 informieren.

III) Sollte der Unabhängige Sachverständige innerhalb von [30] [●] Tagen nach seiner Bestellung keinen Nachfolge-Referenzzinssatz ermittelt haben, hat er dies der Emittentin unverzüglich mitzuteilen. Nach Erhalt einer solchen Mitteilung oder im Fall, dass die Emittentin trotz Bemühens nach besten Kräften innerhalb von [30] [●] Tagen nachdem die Emittentin ein Einstellungsereigniss festgestellt hat und keinen unabhängigen Sachverständigen bestellen kann, ist sie zur vorzeitigen Rückzahlung der Schuldverschreibungen berechtigt. Eine solche Kündigung wird der Berechnungsstelle und den Gläubigern von der Emittentin gemäß § 12 mitgeteilt. In dieser Mitteilung muss enthalten sein:

   (a) die Serie von Schuldverschreibungen, die von der Kündigung betroffen ist; und

   (b) das Rückzahlungsdatum, welches nicht weniger als [**Anzahl der Tage/Target-Geschäftstage**] [Tage] [Target-Geschäftstage] nach dem Datum sein darf, an dem die Mitteilung der Emittentin an die Gläubiger erfolgt ist und in jedem Fall nicht auf ein Datum gelegt wird, welches vor dem Datum der tatsächlichen Einstellung des Referenzzinssatzes liegt.

Sofern sich die Emittentin entscheidet, die Schuldverschreibungen zu kündigen oder nicht vorzeitig zurückzuzahlen, ist der Zinssatz für den Maßgeblichen Zeitraum (wie nachfolgend definiert) der [**im Fall, dass Interpolation anwendbar ist, einfügen**: relevante] Referenzzinssatz oder das arithmetische

Mittel der Referenzzinssätze auf der Bildschirmseite, wie vorstehend beschrieben, an dem letzten Tag vor dem Zinsfestlegungstag, an dem [**im Fall, dass Interpolation anwendbar ist, einfügen**: relevante[r]] [Referenzzinssatz] [Referenzzinssätze] angezeigt wurde[n] [**im Fall einer Marge einfügen**: [zuzüglich] [abzüglich] der Marge (wobei jedoch, falls für die relevante Zinsperiode eine andere Marge als für die unmittelbar vorhergehende Zinsperiode gilt, die relevante Marge an die Stelle der Marge für die vorhergehende Zinsperiode tritt)]. [**Im Falle einer Marge, die zuzüglich des (relevanten) Referenzzinssatzes gezahlt wird, einfügen**: Nimmt der ermittelte Referenzzinssatz einen negativen Wert an, wird er gegen die Marge verrechnet, so dass er die Marge verringert.]

In diesem Unterabsatz bezeichnet "Maßgeblicher Zeitraum":

(i) im Falle einer Kündigung, den Zeitraum vom Zinszahlungstag (einschließlich), der dem Tag der Kündigung unmittelbar vorangeht, bis zum Tag der Rückzahlung (ausschließlich); oder

(ii) sollte die Emittentin von ihrem Recht der Kündigung keinen Gebrauch machen, den Zeitraum vom letzten Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum darauffolgendem Zinszahlungstag (ausschließlich).

"Unabhängiger Sachverständiger" bezeichnet eine unabhängige international anerkannte Bank oder einen unabhängigen Finanzberater mit jeweils einschlägiger Expertise, die bzw. der von der Emittentin zu wirtschaftlich angemessenen Bedingungen unter zumutbaren Bemühungen bestellt wird. Die Berechnungsstelle kann als Unabhängiger Sachverständiger bestellt werden, sofern die Berechnungstelle zustimmt, als Unabhängiger Sachverständiger zu handeln.

[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]**, so ist der Zinssatz für diese Zinsperiode **[Mindestzinssatz]**.**]**

[Falls ein Höchstzinssatz gilt: Wenn der gemäß den obigen Bestimmungen für eine Zinsperiode ermittelte Zinssatz höher ist als **[Höchstzinssatz]**, so ist der Zinssatz für diese Zinsperiode **[Höchstzinssatz]**.**]**

[(3)**][**(4)**]** *Zinsbetrag.* Die Berechnungsstelle wird zu oder baldmöglichst nach jedem Zeitpunkt, an dem der Zinssatz zu bestimmen ist, den auf die Schuldverschreibungen zahlbaren Zinsbetrag in Bezug auf jede festgelegte Stückelung (der "Zinsbetrag") für die entsprechende Zinsperiode berechnen. Der Zinsbetrag wird ermittelt, indem der Zinssatz und der Zinstagequotient (wie nachstehend definiert) auf jede festgelegte Stückelung angewendet werden, wobei der resultierende Betrag **[Falls die festgelegte Währung Euro ist einfügen:** auf den nächsten Euro 0,01 auf oder abgerundet wird, wobei Euro 0,005 aufgerundet werden**] [Falls die festgelegte Währung nicht Euro ist, einfügen:** auf die kleinste Einheit der festgelegten 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 und den Inhabern 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, 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 Schuldverschreibungen 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 Schuldverschreibungen zu diesem Zeitpunkt notiert sind, sowie den Inhabern gemäß § 12 mitgeteilt.

[(5)**][**(6)**]** *Verbindlichkeit der Festsetzungen.* Alle Bescheinigungen, Mitteilungen, Gutachten, Festsetzungen, Berechnungen, Quotierungen und Entscheidungen, die von der Berechnungsstelle für die Zwecke dieses § 3 gemacht, abgegeben, getroffen oder eingeholt werden, sind (sofern nicht ein offensichtlicher Irrtum vorliegt) für die Emittentin, die Emissionsstelle, die Zahlstellen und die Inhaber bindend.

[(6)**][**(7)**]** *Zinslauf.* Der Zinslauf der Schuldverschreibungen endet an dem Tag, der dem Tag vorangeht, an dem sie zur Rückzahlung fällig werden. Sollte die Emittentin die Schuldverschreibungen

bei Fälligkeit nicht einlösen, endet die Verzinsung des ausstehenden Nennbetrags der Schuldverschreibungen nicht an dem Tag, der dem Fälligkeitstag vorangeht, sondern erst an dem Tag, der dem Tag der tatsächlichen Rückzahlung der Schuldverschreibungen vorangeht. Der jeweils geltende Zinssatz wird gemäß diesem § 3 bestimmt. Weitergehende Ansprüche der Inhaber bleiben unberührt.

[(7)**][**(8)**]** *Zinstagequotient*. "Zinstagequotient" bezeichnet im Hinblick auf die Berechnung des Zinsbetrages auf eine Schuldverschreibung für einen beliebigen Zeitraum (der "Zinsberechnungszeitraum"):

[Im Fall von Actual/Actual (Actual/365) einfügen: die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 365 (oder falls ein Teil des Zinsberechnungszeitraumes in ein Schaltjahr fällt, die Summe von (A) der tatsächlichen Anzahl von Tagen in dem Teil des Zinsberechnungszeitraums, die in das Schaltjahr fallen, dividiert durch 366 und (B) die tatsächliche Anzahl von Tagen in dem Teil des Zinsberechnungszeitraums, die nicht in ein Schaltjahr fallen, dividiert durch 365).**]**

[Im Fall von Actual/365 (Fixed) und im Fall von Schuldverschreibungen, deren festgelegte Währung Renminbi ist, einfügen: die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 365.**]**

[Im Fall von Actual/360 einfügen: die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 360.**]**

§ 4
ZAHLUNGEN

(1) (a) *Zahlungen auf Kapital*. Zahlungen von Kapital auf die Schuldverschreibungen (außer Schuldverschreibungen, deren festgelegte Währung Renminbi ist) erfolgen nach Maßgabe des nachstehenden Absatzes (2) an das Clearing System oder dessen Order zur Gutschrift auf den Konten der jeweiligen Kontoinhaber des Clearing Systems gegen Vorlage und (außer im Fall von Teilzahlungen) Einreichung der Schuldverschreibungen zum Zeitpunkt der Zahlung verbriefenden Globalurkunde bei der bezeichneten Geschäftsstelle der Emissionsstelle außerhalb der Vereinigten Staaten.

(b) *Zahlungen von Zinsen.* Die Zahlung von Zinsen auf Schuldverschreibungen (außer Schuldverschreibungen, deren festgelegte Währung Renminbi ist) erfolgt nach Maßgabe von Absatz 2 an das Clearing System oder dessen Order zur Gutschrift auf den Konten der jeweiligen Kontoinhaber des Clearing Systems.

[Bei Zinszahlungen auf eine vorläufige Globalurkunde einfügen: Die Zahlung von Zinsen auf Schuldverschreibungen, die durch die vorläufige Globalurkunde verbrieft sind, erfolgt nach Maßgabe von Absatz (2) an das Clearing System oder dessen Order zur Gutschrift auf den Konten der jeweiligen Kontoinhaber des Clearing Systems, und zwar nach ordnungsgemäßer Bescheinigung gemäß § 1 (3) (b).**]**

(2) *Zahlungsweise.* Vorbehaltlich geltender steuerlicher und sonstiger gesetzlicher Regelungen und Vorschriften erfolgen zu leistende Zahlungen auf die Schuldverschreibungen in der frei handelbaren und konvertierbaren Währung, die am entsprechenden Fälligkeitstag die Währung des Staates der festgelegten Währung ist **[Im Fall von Schuldverschreibungen, deren festgelegte Währung Renminbi ist, einfügen**: oder im USD-Gegenwert (wie in § 4 (7) definiert) durch Überweisung nach Maßgabe der Emissionsbedingungen der Schuldverschreibungen**]**.

(3) *Vereinigte Staaten.* Für die Zwecke des **[Im Fall von Schuldverschreibungen, deren festgelegte Währung Renminbi ist, einfügen**: § 4 (7)**[**,**] [**und**]** des**] [Im Falle einer Emission von Schuldverschreibungen durch die BMW US Capital, LLC, einfügen:** § 1 **[**(2)**][**(3)**]** und des**]** Absatzes 1 dieses § 4 bezeichnet "Vereinigte Staaten" die Vereinigten Staaten von Amerika (einschließlich deren Bundesstaaten und des "District of Columbia") sowie deren Territorien (einschließlich Puerto Ricos, der U.S. Virgin Islands, Guam, American Samoa, Wake Island und Northern Mariana Islands) und Besitzungen und sonstigen ihrer Jurisdiktion unterliegenden Gebiete**[.] [Bei Schuldverschreibungen der Bayerische Motoren Werke Aktiengesellschaft, der BMW Finance N.V., der BMW International Investment B.V. oder der BMW Japan Finance Corp., einfügen:** und "U.S.-Personen" bezeichnet alle Staatsangehörigen oder Gebietsansässigen der Vereinigten Staaten von Amerika, einschließlich Kapitalgesellschaften (oder anderen Rechtsgebilden, die im Sinne der Bundes-Einkommensteuer der Vereinigten Staaten als Kapitalgesellschaften behandelt werden) oder Personengesellschaften, die in

den Vereinigten Staaten oder einer ihrer Gebietskörperschaften oder nach deren Recht gegründet oder organisiert sind, Erbmassen, deren Einkünfte unabhängig von der Quelle ihrer Einkünfte der Bundes-Einkommensteuer der Vereinigten Staaten unterliegen und Treuhandvermögen (Trust), wenn ein Gericht der Vereinigten Staaten imstande ist, die primäre Aufsicht über die Verwaltung des Treuhandvermögens auszuüben und eine oder mehrere U.S.-Personen die Befugnis haben, alle wesentlichen Entscheidungen des Treuhandvermögens zu kontrollieren; und unter "U.S.-Steuerausländern" sind alle Personen oder juristische Personen zu verstehen, die im Sinne der Bundes-Einkommensteuer der Vereinigten Staaten ausländische Kapitalgesellschaften, gebietsfremde ausländische natürliche Personen, ausländische Erbmassen oder Treuhandvermögen, die der Besteuerung gem. Section 1441 oder 1442 des Internal Revenue Code von 1986, in der jeweils gültigen Fassung, unterliegen, oder ausländische Personengesellschaften sind, letztere unter der Voraussetzung, dass ein oder mehrere Gesellschafter im Sinne der Bundes-Einkommensteuer der Vereinigten Staaten ausländische Kapitalgesellschaften, gebietsfremde ausländische natürliche Personen oder ausländische Erbmassen oder Treuhandvermögen sind, die der Besteuerung gem. Section 1441 oder 1442 des Internal Revenue Code von 1986, in der jeweils gültigen Fassung, unterliegen.**]**

(4) *Erfüllung.* Die Emittentin **[Im Fall einer Emission von Schuldverschreibungen durch BMW Finance N.V., BMW US Capital, LLC, BMW International Investment B.V. oder BMW Japan Finance Corp. einfügen:** bzw. die Garantin**]** wird durch Leistung der Zahlung an das Clearing System oder dessen Order von ihrer Zahlungspflicht befreit.

(5) *Zahltag.* Fällt der Fälligkeitstag einer Zahlung in Bezug auf eine Schuldverschreibung auf einen Tag, der kein Zahltag ist, dann:

[Bei Anwendung der Modifizierte Folgender Geschäftstag-Konvention einfügen: hat der Inhaber keinen Anspruch auf Zahlung vor dem nächstfolgenden Zahltag, es sei denn jener würde dadurch in den nächsten Kalendermonat fallen; in diesem Fall wird der Zinszahlungstag auf den unmittelbar vorausgehenden Geschäftstag vorgezogen.**]**

[Bei Anwendung der FRN-Konvention einfügen: hat der Inhaber keinen Anspruch auf Zahlung vor dem nächstfolgenden Zahltag, es sei denn, jener würde dadurch in den nächsten Kalendermonat fallen; in diesem Fall (i) wird der Zahltag auf den unmittelbar vorausgehenden Geschäftstag vorgezogen und (ii) ist jeder nachfolgende Zahltag der jeweils letzte Geschäftstag des Monats, der **[[Zahl]** Monate**]** **[andere festgelegte Zeiträume]** nach dem vorausgehenden anwendbaren Zahltag liegt.**]**

[Bei Anwendung der Folgender Geschäftstag-Konvention einfügen: hat der Inhaber keinen Anspruch auf Zahlung vor dem nachfolgenden Zahltag.**]**

[Bei Anwendung der Vorangegangener Geschäftstag-Konvention einfügen: wird der Zahltag auf den unmittelbar vorausgehenden Zahltag vorgezogen.**]**

[Falls der Zinsbetrag nicht angepasst (*unadjusted*) wird, einfügen: Der Inhaber ist nicht berechtigt, weitere Zinsen oder sonstige Zahlungen aufgrund einer solchen Verschiebung zu verlangen (*unadjusted*).**]**

Für diese Zwecke bezeichnet "Zahltag" einen Geschäftstag.

(6) *Bezugnahmen auf Kapital und Zinsen*. Bezugnahmen in diesen Emissionsbedingungen auf Kapital der Schuldverschreibungen schließen, soweit anwendbar, die folgenden Beträge ein: den Rückzahlungsbetrag der Schuldverschreibungen; den vorzeitigen Rückzahlungsbetrag der Schuldverschreibungen; **[Falls die Emittentin das Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen aus anderen als steuerlichen Gründen vorzeitig zurückzuzahlen, einfügen:** den Wahl-Rückzahlungsbetrag (Call) der Schuldverschreibungen;**]** **[Falls der Inhaber ein Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen vorzeitig zu kündigen, einfügen:** den Wahl-Rückzahlungsbetrag (Put) der Schuldverschreibungen;**]** sowie jeden Aufschlag sowie sonstige auf oder in Bezug auf die Schuldverschreibungen zahlbaren Beträge. Bezugnahmen in diesen Emissionsbedingungen auf Zinsen auf Schuldverschreibungen schließen, soweit anwendbar, sämtliche gemäß § 7 zahlbaren zusätzlichen Beträge ein.

[Im Falle von Schuldverschreibungen, deren festgelegte Währung Renminbi ist, einfügen:
(7) *Zahlungen auf Schuldverschreibungen, deren festgelegte Währung Renminbi ist*. Unbeschadet des Vorstehenden gilt: (a) Werden Zahlungen in Renminbi auf ein Renminbi-Konto von oder im Namen des Zahlungsempfängers bei einer Bank in Hong Kong überwiesen und (b) ist die Emittentin **[Im Fall einer Emission von Schuldverschreibungen durch BMW Finance N.V., BMW US Capital, LLC, BMW International Investment B.V. oder BMW Japan Finance Corp. einfügen:** bzw. die Garantin**]**

aufgrund Fehlender Konvertierbarkeit, Fehlender Übertragbarkeit oder Illiquidität nicht in der Lage, Zahlungen von Kapital und Zinsen auf die Schuldverschreibungen **[Im Fall einer Emission von Schuldverschreibungen durch BMW Finance N.V., BMW US Capital, LLC, BMW International Investment B.V. oder BMW Japan Finance Corp. einfügen:** bzw. Zahlungen in Bezug auf die Grantie**]** bei Fälligkeit in Renminbi in Hongkong zu leisten, kann sie die jeweilige Zahlung in USD am jeweiligen Fälligkeitstag als einen dem jeweiligen auf Renminbi lautenden Betrag entsprechenden Gegenwert in USD leisten. Nach der Feststellung, dass ein Fall der Fehlenden Konvertierbarkeit, Fehlenden Übertragbarkeit oder Illiquidität vorliegt, hat die Emittentin **[Im Fall einer Emission von Schuldverschreibungen durch BMW Finance N.V., BMW US Capital, LLC, BMW International Investment B.V. oder BMW Japan Finance Corp. einfügen:** bzw. die Garantin**]** spätestens um 10.00 Uhr (Hongkonger Zeit) zwei Geschäftstage vor dem Kurs-Feststellungstag die Emissionsstelle, die Berechnungsstelle und das Clearing System davon zu unterrichten. Zusätzlich wird die Emittentin **[Im Fall einer Emission von Schuldverschreibungen durch BMW Finance N.V., BMW US Capital, LLC, BMW International Investment B.V. oder BMW Japan Finance Corp. einfügen:** bzw. die Garantin**]** den Inhabern sobald wie möglich von der Feststellung gemäß § 12 Mitteilung machen. Der Empfang einer solchen Mitteilung ist kein Erfordernis für Zahlungen in USD.

In diesem Falle erfolgen etwaige Zahlungen in USD per Überweisung auf ein auf USD lautendes Konto, das von dem Zahlungsempfänger bei einer Bank in New York City, Vereinigte Staaten unterhalten wird, oder durch einen auf eine Bank in New York City, Vereinigte Staaten ausgestellten auf USD lautenden Scheck, oder nach Wahl des Inhabers durch Überweisung auf ein auf USD lautendes Konto, das vom Inhaber bei einer Bank in New York City, Vereinigte Staaten unterhalten wird, und "Zahltag" bezeichnet für die Zwecke von § 4 (5) einen Tag, an dem Banken und Devisenmärkte für den allgemeinen Geschäftsverkehr am jeweiligen Vorlegungsort, London und New York City, Vereinigte Staaten, geöffnet sind.

Für die Zwecke dieser Emissionsbedingungen gelten folgende Begriffsbestimmungen:

"Berechnungsstelle" bezeichnet **[Name der Berechnungsstelle]**.

"Kurs-Feststellungs-Geschäftstag" bezeichnet einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem Geschäftsbanken für den allgemeinen Geschäftsverkehr (einschließlich Devisengeschäften) in **[relevante(s) Finanzzentrum(en)]** geöffnet sind.

"Kurs-Feststellungstag" bezeichnet den Tag, der fünf Kurs-Feststellungs-Geschäftstage vor dem Fälligkeitstag der Zahlung des jeweiligen Betrags gemäß dieser Emissionsbedingungen liegt.

"Staatliche Stelle" bezeichnet alle de facto oder de jure staatlichen Regierungen (einschließlich der dazu gehörenden Behörden oder Organe), Gerichte, rechtsprechenden, verwaltungsbehördlichen oder sonstigen staatlichen Stellen und alle sonstigen (privatrechtlichen oder öffentlich-rechtlichen) Personen (einschließlich der jeweiligen Zentralbank), die mit Aufsichtsfunktionen über die Finanzmärkte in Hongkong betraut sind.

"Hongkong" bezeichnet die Sonderverwaltungszone Hongkong der VRC.

"Illiquidität" bezeichnet die Illiquidität des allgemeinen Renminbi-Devisenmarkts in Hongkong, infolgedessen die Emittentin **[Im Fall einer Emission von Schuldverschreibungen durch BMW Finance N.V., BMW US Capital, LLC, BMW International Investment B.V. oder BMW Japan Finance Corp. einfügen:** bzw. die Garantin**]** nicht die ausreichende Menge an Renminbi zur Erfüllung ihrer Zins- oder Kapitalzahlungen (ganz oder teilweise) in Bezug auf die Schuldverschreibungen **[Im Fall einer Emission von Schuldverschreibungen durch BMW Finance N.V., BMW US Capital, LLC, BMW International Investment B.V. oder BMW Japan Finance Corp. einfügen:** bzw. Zahlungen in Bezug auf die Garantie**]** erhalten kann, wie von der Emittentin **[Im Fall einer Emission von Schuldverschreibungen durch BMW Finance N.V., BMW US Capital, LLC, BMW International Investment B.V. oder BMW Japan Finance Corp. einfügen:** bzw. der Garantin**]** nach Treu und Glauben und in wirtschaftlich angemessener Weise nach Konsultation mit zwei Renminbi-Händlern festgelegt.

"Fehlende Konvertierbarkeit" bezeichnet den Eintritt eines Ereignisses, das die Umwandlung eines fälligen Betrags in Bezug auf die Schuldverschreibungen **[Im Fall einer Emission von Schuldverschreibungen durch BMW Finance N.V., BMW US Capital, LLC, BMW International Investment B.V. oder BMW Japan Finance Corp. einfügen:** bzw. in Bezug auf die Garantie**]** in Renminbi durch die Emittentin **[Im Fall einer Emission von Schuldverschreibungen durch BMW Finance N.V., BMW US Capital, LLC, BMW International Investment B.V. oder BMW Japan Finance Corp. einfügen:** bzw. die Garantin**]** am allgemeinen Renminbi-Devisenmarkt in Hongkong unmöglich

macht, sofern diese Unmöglichkeit nicht ausschließlich auf eine Nichteinhaltung von Gesetzen, Verordnungen oder Vorschriften einer Staatlichen Stelle seitens der Emittentin **[Im Fall einer Emission von Schuldverschreibungen durch BMW Finance N.V., BMW US Capital, LLC, BMW International Investment B.V. oder BMW Japan Finance Corp. einfügen:** bzw. der Garantin**]** zurückzuführen ist (es sei denn, die betreffenden Gesetze, Verordnungen oder Vorschriften werden nach dem Begebungstag verabschiedet bzw. erlassen und ihre Einhaltung ist der Emittentin **[Im Fall einer Emission von Schuldverschreibungen durch BMW Finance N.V., BMW US Capital, LLC, BMW International Investment B.V. oder BMW Japan Finance Corp. einfügen:** bzw. der Garantin**]** aufgrund eines außerhalb ihres Einflussbereichs liegenden Ereignisses nicht möglich).

"Fehlende Übertragbarkeit" bezeichnet den Eintritt eines Ereignisses, das eine Überweisung von Renminbi zwischen Konten innerhalb Hongkongs oder von einem Konto in Hongkong auf ein Konto außerhalb Hongkongs und der VRC oder von einem Konto außerhalb Hongkongs und der VRC auf ein Konto innerhalb Hongkongs durch die Emittentin **[Im Fall einer Emission von Schuldverschreibungen durch BMW Finance N.V., BMW US Capital, LLC, BMW International Investment B.V. oder BMW Japan Finance Corp. einfügen:** bzw. die Garantin**]** unmöglich macht, sofern diese Unmöglichkeit nicht ausschließlich auf eine Nichteinhaltung von Gesetzen, Verordnungen oder Vorschriften einer Staatlichen Stelle seitens der Emittentin **[Im Fall einer Emission von Schuldverschreibungen durch BMW Finance N.V., BMW US Capital, LLC, BMW International Investment B.V. oder BMW Japan Finance Corp. einfügen:** bzw. der Garantin**]** zurückzuführen ist (es sei denn, die betreffenden Gesetze, Verordnungen oder Vorschriften werden nach dem Begebungstag verabschiedet bzw. erlassen und ihre Einhaltung ist der Emittentin **[Im Fall einer Emission von Schuldverschreibungen durch BMW Finance N.V., BMW US Capital, LLC, BMW International Investment B.V. oder BMW Japan Finance Corp. einfügen:** bzw. der Garantin**]** aufgrund eines außerhalb ihres Einflussbereichs liegenden Ereignisses nicht möglich).

"VRC" bezeichnet die Volksrepublik China, wobei dieser Begriff für Zwecke dieser Emissionsbedingungen Hongkong, die Sonderverwaltungszone Macao der Volksrepublik China und Taiwan ausschließt.

"Renminbi-Händler" bezeichnet einen unabhängigen Devisenhändler mit internationalem Renommee, der auf dem Renminbi-Devisenmarkt in Hongkong tätig ist.

"Kassakurs meint das arithmetische Mittel zwischen Geld- und Briefkurs zwischen U.S.-Dollar und Renminbi für den Kauf von U.S.-Dollar mit Renminbi auf dem außerbörslichen Renminbi Devisenmarkt in Hongkong mit Abwicklung nach zwei Kurs-Feststellungs-Geschäftstagen zu dem von der Berechnungsstelle am Kurs-Feststellungstag um ca. 11.00 Uhr (Hongkong Zeit), (i) unter der Annahme einer tatsächlichen Abwicklung, unter Heranziehung der auf der Bildschirmseite TRADCNY3 von Reuters unter der Spalte USD/CNH festgelegten Kurse, oder, (ii) sofern solche Kurse nicht zur Verfügung stehten, unter der Annahme eines synthetischen Geschäfts, unter Heranziehung der Bildschirmseite TRADNDF von Reuters. (iii) Sofern keiner dieser Kurse verfügbar ist, wird die Berechnungsstelle den Kassakurs um ca. 11.00 Uhr (Hongkong Zeit) am Kurs-Feststellungstag als aktuellsten verfügbaren offiziellen U.S.-Dollar/CNY Kurs für Abwicklungen an zwei Kurs-Feststellungs-Geschäftstagen, wie vom staatlichen Devisenamt der Volksrepublik China (State Administration of Foreign Exchange of the People's Republic of China) veröffentlicht, der auf der Bildschirmseite CNY=SAEC von Reuters veröffentlicht wird, bestimmen. Eine Bezugnahme auf eine Seite auf dem Reuters-Bildschirm bedeutet die bei Reuters Monitor Money Rate Service (oder eines Nachfolgedienstes) so bezeichnete Anzeigeseite oder eine andere Seite, die diese Anzeigeseite zum Zwecke der Anzeige eines vergleichbaren Devisenkurses ersetzt.

Falls keiner der vorstehend unter (i) bis (iii) genannten Kurse verfügbar ist, soll die Emittentin **[Im Fall einer Emission von Schuldverschreibungen durch BMW Finance N.V., BMW US Capital, LLC, BMW International Investment B.V. oder BMW Japan Finance Corp. einfügen:** bzw. die Garantin**]** den Kassakurs nach ihrem eigenen vernünftigen Ermessen und in einer wirtschaftlich vernünftigen Art und Weise und unter Berücksichtigung der jeweiligen Marktpraxis bestimmen.

"USD" bedeutet die offizielle Währung der Vereinigten Staaten.

"USD-Gegenwert" eines Renminbi-Betrags bezeichnet den in USD anhand des Kassakurses für den jeweiligen Kurs-Feststellungstag umgewandelten jeweiligen Renminbi-Betrag, wie von der Berechnungsstelle um oder ungefähr um 11.00 Uhr (Hongkonger Zeit) an dem Kurs-Feststellungstag bestimmt und der Emittentin und der Zahlstelle unverzüglich angezeigt.

Alle Mitteilungen, Auffassungen, Feststellungen, Bescheinigungen, Berechnungen, Kursnotierungen und Entscheidungen, die für die Zwecke der Bestimmungen dieses § 4 (7) von der Berechnungsstelle oder der Emittentin **[Im Fall einer Emission von Schuldverschreibungen durch BMW Finance N.V., BMW US Capital, LLC, BMW International Investment B.V. oder BMW Japan Finance Corp. einfügen:** bzw. der Garantin**]** abgegeben, zum Ausdruck gebracht, vorgenommen oder eingeholt werden, sind (außer in Fällen von Vorsatz, Arglist oder offenkundigen Fehlern) für die Emittentin **[Im Fall einer Emission von Schuldverschreibungen durch BMW Finance N.V., BMW US Capital, LLC, BMW International Investment B.V. oder BMW Japan Finance Corp. einfügen:** bzw. die Garantin**]** und alle Inhaber verbindlich.**]**

§ 5
RÜCKZAHLUNG

(1) *Rückzahlung bei Endfälligkeit.*

Soweit nicht zuvor bereits ganz oder teilweise zurückgezahlt oder angekauft und entwertet, werden die Schuldverschreibungen zu ihrem Rückzahlungsbetrag am in den **[Rückzahlungsmonat und -jahr]** fallenden Zinszahlungstag (der "Fälligkeitstag") zurückgezahlt. Der Rückzahlungsbetrag in Bezug auf jede Schuldverschreibung entspricht dem Nennbetrag der Schuldverschreibungen.

(2) *Vorzeitige Rückzahlung aus steuerlichen Gründen.* Die Schuldverschreibungen können insgesamt, jedoch nicht teilweise, nach Wahl der Emittentin mit einer Kündigungsfrist von nicht weniger als 30 Tagen gegenüber der Emissionsstelle und gemäß § 12 gegenüber den Inhabern vorzeitig gekündigt und zu ihrem vorzeitigen Rückzahlungsbetrag (wie nachstehend definiert) zuzüglich bis zum für die Rückzahlung festgesetzten Tag aufgelaufener Zinsen zurückgezahlt werden, falls die Emittentin als Folge einer Änderung oder Ergänzung der Steuer- oder Abgabengesetze und – vorschriften der Bundesrepublik Deutschland **[Im Fall der Emission von Schuldverschreibungen durch BMW Finance N.V. oder BMW International Investment B.V., einfügen:** oder der Niederlande**] [Im Fall der Emission von Schuldverschreibungen durch BMW US Capital, LLC einfügen:** oder der Vereinigten Staaten**] [Im Fall der Emission von Schuldverschreibungen durch BMW Japan Finance Corp., einfügen:** oder Japans**]** oder deren politischen Untergliederungen oder Steuerbehörden oder als Folge einer Änderung oder Ergänzung der Anwendung oder der offiziellen Auslegung dieser Gesetze und Vorschriften (vorausgesetzt diese Änderung oder Ergänzung wird am oder nach dem Tag, an dem die letzte Tranche dieser Serie von Schuldverschreibungen begeben wird, wirksam) am nächstfolgenden Zinszahlungstag (wie in § 3 (1) definiert) zur Zahlung von zusätzlichen Betragen gemäß § 7 (1) verpflichtet sein wird.

Eine solche Kündigung hat gemäß § 12 zu erfolgen. Sie ist unwiderruflich, muss den für die Rückzahlung festgelegten Termin nennen und eine zusammenfassende Erklärung enthalten, die das Rückzahlungsrecht der Emittentin begründenden Umstände darlegt.

[Falls die Emittentin das Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen vorzeitig zurückzuzahlen, einfügen:

(3) *Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin.*

(a) Die Emittentin kann, unter Einhaltung einer Ankündigungsfrist von 15 Geschäftstagen gegenüber der Emissionsstelle und nachdem sie gemäß Absatz (b) gekündigt hat, die Schuldverschreibungen **[**insgesamt**] [**oder**] [**teilweise**] [**am Wahl-Rückzahlungstag**] [**an den Wahl-Rückzahlungstagen**]** (Call) **[**zum Wahl-Rückzahlungsbetrag**] [**zu den Wahl-Rückzahlungsbeträgen**]** (Call), wie nachstehend angegeben, nebst etwaigen bis zum betreffenden Wahl-Rückzahlungstag (Call) (ausschließlich) aufgelaufenen Zinsen zurückzahlen. **[Bei Geltung eines Mindestrückzahlungsbetrages oder eines erhöhten Rückzahlungsbetrages einfügen:** Eine solche Rückzahlung muss in Höhe eines Nennbetrages von **[**mindestens **[Mindestrückzahlungsbetrag]] [erhöhter Rückzahlungsbetrag]** erfolgen.**]**

Wahl-Rückzahlungstag(e) (Call)	Wahl-Rückzahlungsbetrag/-beträge (Call)
[**Wahl-Rückzahlungstag(e) (Call)**]	[**Wahl-Rückzahlungsbetrag/-beträge (Call)**]

[Falls der Inhaber ein Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen vorzeitig zu kündigen, einfügen: Der Emittentin steht dieses Wahlrecht nicht in Bezug auf eine Schuldverschreibung

zu, deren Rückzahlung bereits der Inhaber in Ausübung seines Wahlrechts nach Absatz **[**(4)**]** dieses § 5 verlangt hat.**]**

(b) Die Kündigung ist den Inhabern durch die Emittentin gemäß § 12 bekanntzugeben. Sie beinhaltet die folgenden Angaben:

(i) die zurückzuzahlende Tranche bzw. Serie von Schuldverschreibungen;

(ii) eine Erklärung, ob diese Tranche bzw. Serie ganz oder teilweise zurückgezahlt wird und im letzteren Fall den Gesamtnennbetrag der zurückzuzahlenden Schuldverschreibungen;

(iii) den Wahl-Rückzahlungstag (Call), der nicht weniger als **[Mindestkündigungsfrist]** und nicht mehr als **[Höchstkündigungsfrist]** Tage nach dem Tag der Kündigung durch die Emittentin gegenüber den Inhabern liegen darf; und

(iv) den Wahl-Rückzahlungsbetrag (Call), zu dem Schuldverschreibungen zurückgezahlt werden.

(c) Wenn die Schuldverschreibungen nur teilweise zurückgezahlt werden, werden die zurückzuzahlenden Schuldverschreibungen nach den Regeln des betreffenden Clearing Systems ausgewählt. **[Im Fall einer Emission von Schuldverschreibungen in NGN Form, einfügen:** und eine solche Rückzahlung wird nach freiem Emessen von CBL und Euroclear entweder als Pool Faktor (*pool factor*) oder als Reduzierung des Gesamtnennbetrages in den Aufzeichnungen von CBL und/oder Euroclear reflektiert.**]**

[Falls der Inhaber ein Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen vorzeitig zu kündigen, einfügen:

[(3)**][**(4)**]** *Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl des Inhabers.*

(a) Die Emittentin hat eine Schuldverschreibung nach Ausübung des entsprechenden Wahlrechts durch den Inhaber **[**am Wahl-Rückzahlungstag**] [**an den Wahl-Rückzahlungstagen**]** (Put) **[**zum Wahl-Rückzahlungsbetrag**] [**zu den Wahl-Rückzahlungsbeträgen**]** (Put), wie nachstehend angegeben, nebst etwaigen bis zum Wahl-Rückzahlungstag (Put) (ausschließlich) aufgelaufener Zinsen zurückzuzahlen.

Wahl-Rückzahlungstag(e) (Put)	Wahl-Rückzahlungsbetrag/-beträge (Put)
[Wahl-Rückzahlungstag(e) (Put)]	**[Wahl-Rückzahlungsbetrag/-beträge (Put)]**

Dem Inhaber steht das Recht zur vorzeitigen Rückzahlung oder das Wahlrecht nicht in Bezug auf eine Schuldverschreibung zu, deren Rückzahlung die Emittentin zuvor in Ausübung ihres Wahlrechts nach diesem § 5 verlangt hat.

(b) Um dieses Wahlrecht auszuüben, hat der Inhaber nicht weniger als **[Mindestkündigungsfrist]** Tage und nicht mehr als **[Höchstkündigungsfrist]** Tage vor dem Wahl-Rückzahlungstag (Put), an dem die Rückzahlung gemäß der Ausübungserklärung (wie nachstehend definiert) erfolgen soll, bei der bezeichneten Geschäftsstelle der Emissionsstelle während der normalen Geschäftszeiten eine ordnungsgemäß ausgefüllte Mitteilung zur vorzeitigen Rückzahlung, ("Ausübungserklärung"), wie sie von der bezeichneten Geschäftsstelle der Emissionsstelle erhältlich ist, zu hinterlegen. Die Ausübung des Wahlrechts kann nicht widerrufen werden. Um das Recht, Rückzahlung verlangen zu können, auszuüben, muss der Inhaber dann, wenn die Schuldverschreibungen über Euroclear oder CBL gehalten werden, innerhalb der Kündigungsfrist die Emissionsstelle über eine solche Rechtsausübung in Übereinstimmung mit den Richtlinien von Euroclear und CBL in einer für Euroclear und CBL im Einzelfall akzeptablen Weise in Kenntnis setzen (wobei diese Richtlinien vorsehen können, dass die Emissionsstelle auf Weisung des Inhabers von Euroclear oder CBL oder einer gemeinsamen Verwahrstelle in elektronischer Form über die Rechtsausubung in Kenntnis gesetzt wird). Weiterhin ist für die Rechtsausübung erforderlich, dass zur Vornahme entsprechender Vermerke der Inhaber im Einzelfall die Globalurkunde der Emissionsstelle vorlegt bzw. die Vorlegung der Globalurkunde veranlasste.**]**

[(3)**][**(4)**][**(5)**]***Vorzeitiger Rückzahlungsbetrag.*

Für die Zwecke von Absatz 2 dieses § 5 und § 9, entspricht der vorzeitige Rückzahlungsbetrag einer Schuldverschreibung dem Rückzahlungsbetrag.

§ 6
DIE EMISSIONSSTELLE, DIE ZAHLSTELLE[N] UND DIE BERECHNUNGSSTELLE

(1) *Bestellung; bezeichnete Geschäftsstelle.* Die anfänglich bestellte Emissionsstelle, die Zahlstelle**[**n**]** und die Berechnungsstelle und deren anfänglich bezeichneten Geschäftsstellen lauten wie folgt:

Emissionsstelle und Zahlstelle:
Deutsche Bank Aktiengesellschaft
Trust & Securities Services
Taunusanlage 12
60325 Frankfurt am Main
Bundesrepublik Deutschland

Zahlstelle:
BNP Paribas Securities Services, Luxembourg Branch
60 Avenue J. F. Kennedy
L-1855 Luxembourg

[andere Zahlstellen und bezeichnete Geschäftsstellen]

Berechnungsstelle:
[Deutsche Bank Aktiengesellschaft
Trust & Securities Services
Taunusanlage 12
60325 Frankfurt am Main
Bundesrepublik Deutschland**]**

[andere Berechnungsstelle**]**

Die Emissionsstelle, die Zahlstelle**[**n**]** und die Berechnungsstelle behalten sich das Recht vor, jederzeit die bezeichnete Geschäftsstelle durch eine andere bezeichnete Geschäftsstelle in derselben Stadt zu ersetzen.

(2) *Änderung der Bestellung oder Abberufung.* Die Emittentin behält sich das Recht vor, jederzeit die Bestellung der Emissionsstelle oder einer Zahlstelle oder der Berechnungsstelle zu ändern oder zu beenden und eine andere Emissionsstelle oder zusätzliche oder andere Zahlstellen oder eine andere Berechnungsstelle zu bestellen. Die Emittentin wird jederzeit (i) eine Emissionsstelle unterhalten **[**,**]** **[**und**]** **[[**(ii)**]** eine Zahlstelle (die die Emissionsstelle sein kann) mit bezeichneter Geschäftsstelle in einer kontinentaleuropäischen Stadt unterhalten**]** **[Im Fall der Emission von Schuldverschreibungen durch die Bayerische Motoren Werke Aktiengesellschaft einfügen**: **[**,**]** **[**und**]** **[**(iii)**]** eine Zahlstelle (die die Emissionsstelle sein kann) mit bezeichneter Geschäftsstelle innerhalb der Bundesrepublik Deutschland unterhalten**]** **[Im Fall von Schuldverschreibungen, die an der Luxemburger Börse notiert sind, einfügen:[,]** **[**und**]** **[**(iv)**]** solange die Schuldverschreibungen an der Luxemburger Börse notiert sind, eine Zahlstelle (die die Emissionsstelle sein kann) mit bezeichneter Geschäftsstelle in Luxemburg und/oder an solchen anderen Orten unterhalten, die die Regeln dieser Börse verlangen**]** **[Im Fall von Zahlungen in U.S.-Dollar einfügen: [**,**]** **[**und**]** **[**(v)**]** falls Zahlungen bei den oder durch die Geschäftsstellen aller Zahlstellen außerhalb der Vereinigten Staaten (wie in § 4 (3) definiert) aufgrund der Einführung von Devisenbeschränkungen oder ähnlichen Beschränkungen hinsichtlich oder vollständigen Zahlung oder des Empfangs der entsprechenden Beträge in U.S.-Dollar widerrechtlich oder tatsächlich ausgeschlossen werden, eine Zahlstelle mit bezeichneter Geschäftsstelle in New York City unterhalten**]** und **[**(vi)**]** eine Berechnungsstelle **[Falls die Berechnungsstelle eine bezeichnete Geschäftsstelle an einem vorgeschriebenen Ort zu unterhalten hat, einfügen:** mit bezeichneter Geschäftsstelle in **[vorgeschriebenen Ort]]** unterhalten. Eine Änderung, Abberufung, Bestellung oder ein sonstiger Wechsel wird nur wirksam (außer im Insolvenzfall, in dem eine solche Änderung sofort wirksam wird), sofern die Inhaber hierüber gemäß § 12 vorab unter Einhaltung einer Frist von mindestens 30 und nicht mehr als 45 Tagen informiert wurden.

(3) *Beauftragte der Emittentin.* Die Emissionsstelle, die Zahlstelle**[**n**]** und die Berechnungsstelle handeln ausschließlich als Beauftragte der Emittentin und übernehmen keinerlei Verpflichtungen gegenüber den Inhabern; es wird kein Auftrags- oder Treuhandverhältnis zwischen ihnen und den Inhabern begründet.

§ 7
STEUERN

(1) *Steuern.* Alle in Bezug auf die Schuldverschreibungen zu zahlenden Beträge (Kapital, Zinsen und zusätzliche Beträge) sind ohne Einbehalt an der Quelle oder Abzug an der Quelle von irgendwelchen gegenwärtigen oder zukünftigen Steuern, Gebühren oder Abgaben gleich welcher Art, die von oder **[Im Fall der Emission von Schuldverschreibungen durch BMW Finance N.V. oder BMW International Investment B.V. einfügen:** in den Niederlanden oder den Vereinigten Staaten von Amerika oder im Fall von Zahlungen auf die Garantie**] [Im Fall der Emission von Schuldverschreibungen durch BMW US Capital, LLC einfügen:** in den Vereinigten Staaten oder im Fall von Zahlungen auf die Garantie**] [Im Fall der Emission von Schuldverschreibungen durch BMW Japan Finance Corp. einfügen:** in Japan oder den Vereinigten Staaten von Amerika oder im Fall von Zahlungen auf die Garantie**] [Im Fall der Emission von Schuldverschreibungen durch die Bayerische Motoren Werke Aktiengesellschaft einfügen:** in der Bundesrepublik Deutschland oder irgendeiner ihrer Gebietskörperschaften oder Behörden mit Steuerhoheit oder den Vereinigten Staaten von Amerika**] [Im Fall der Emission von Schuldverschreibungen durch die BMW Finance N.V., die BMW US Capital, LLC, die BMW International Investment B.V. oder die BMW Japan Finance Corp. einfügen:** von oder in der Bundesrepublik Deutschland oder irgendeiner ihrer Gebietskörperschaften oder Behörden mit Steuerhoheit**]** erhoben werden ("Quellensteuer"), zu zahlen, es sei denn, die Quellensteuer ist kraft Gesetzes oder einer sonstigen Rechtsvorschrift oder aufgrund eines Vertrages zwischen der Emittentin und der maßgeblichen Jurisdiktion abzuziehen oder einzubehalten und an die zuständigen Behörden abzuführen. In diesem Fall trägt die Emittentin **[Im Fall der Emission von Schuldverschreibungen durch BMW Finance N.V., BMW US Capital, LLC, BMW International Investment B.V. oder BMW Japan Finance Corp. einfügen:** oder gegebenenfalls die Garantin**]** vorbehaltlich des Absatzes 2 diejenigen zusätzlichen Beträge, die erforderlich sind, dass die von jedem Inhaber zu empfangenden Nettobeträge nach einem solchen Abzug oder Einbehalt von Quellensteuer den Beträgen entsprechen, die der Inhaber ohne einen solchen Abzug oder Einbehalt von Quellensteuer erhalten hätte. Die seit dem 1. Januar 2009 in der Bundesrepublik Deutschland bestehende Abgeltungsteuer, der darauf zu erhebende Solidaritätszuschlag und, sofern einschlägig, die darauf erhobene individuelle Kirchensteuer, sind keine Quellensteuern im oben genannten Sinn.

(2) *Keine zusätzlichen Beträge.* Die Emittentin **[Im Fall der Emission von Schuldverschreibungen durch BMW Finance N.V., BMW US Capital, LLC, BMW International Investment B.V. oder BMW Japan Finance Corp. einfügen:** oder gegebenenfalls die Garantin**]** ist jedoch zur Zahlung zusätzlicher Beträge wegen solcher Steuern, Gebühren oder Abgaben nicht verpflichtet:

(a) denen der Inhaber aus irgendeinem anderen Grund als der bloßen Tatsache unterliegt, dass er Inhaber ist und zwar insbesondere, wenn der Inhaber aufgrund einer persönlichen unbeschränkten oder beschränkten Steuerpflicht derartigen Steuern, Gebühren oder Abgaben unterliegt; oder

(b) die auf andere Weise als durch Einbehalt an der Quelle oder Abzug an der Quelle aus Zahlungen von Kapital oder etwaigen Zinsen zu entrichten sind; oder

(c) denen der Inhaber deshalb unterliegt, weil er Einwohner der Bundesrepublik Deutschland **[Im Fall der Emission von Schuldverschreibungen durch BMW Finance N.V. oder BMW International Investment B.V. einfügen:** oder der Niederlande**] [Im Fall der Emission von Schuldverschreibungen durch BMW US Capital, LLC einfügen:** oder der Vereinigten Staaten**] [Im Fall der Emission von Schuldverschreibungen durch BMW Japan Finance Corp. einfügen:** oder von Japan**]** oder weil er andere persönliche oder geschäftliche Verbindungen zu diesen Ländern hat und nicht lediglich aufgrund der Tatsache, dass Zahlungen gemäß diesen Emissionsbedingungen aus **[Im Fall der Emission von Schuldverschreibungen durch BMW Finance N.V. oder BMW International Investment B.V. einfügen:** den Niederlanden**] [Im Fall der Emission von Schuldverschreibungen durch BMW US Capital, LLC einfügen:** oder der Vereinigten Staaten**] [Im Fall einer Emission von Schuldverschreibungen durch BMW Japan Finance Corp. einfügen:** Japan**]** oder der Bundesrepublik Deutschland stammen oder steuerlich so behandelt werden; oder

(d) wenn irgendwelche Steuern, Gebühren oder Abgaben nur deshalb erhoben oder an der Quelle abgezogen werden, weil der Inhaber oder der aus einer Schuldverschreibung wirtschaftlich Berechtigte es versäumt hat, irgendwelche Anforderungen (einschließlich die Verpflichtung zur Beibringung notwendiger Formulare und/oder anderer Unterlagen) aus einem Gesetz, einem Vertrag, einer Bestimmung oder einer administrativen Regelung der Steuergesetzgebung, aufgrund dessen er einen Anspruch auf Erlass der gesamten Steuer, Gebühr oder Abgabe oder eines Teils davon gehabt hätte, zu erfüllen, soweit eine solche Erfüllung als eine Vorbedingung vorausgesetzt wird, um von solchen Steuern, Gebühren, Pflichten, einem solchen Bescheid oder Abgabe abgeholfen oder befreit zu werden; oder

(e) wo ein solcher Einbehalt oder Abzug gemäß den Abschnitten 1471 bis 1474 des Internal Revenue Code der Vereinigten Staaten von 1986 in der geltenden Fassung (*United States Internal Revenue Code of 1986, as amended)* (das „Gesetz“) und einer gegenwärtigen oder zukünftigen Verordnung oder offiziellen Verwaltungspraxis dazu oder eines Vertrages dazu (“FATCA”) oder aufgrund jedes Abkommens, jeder zwischenstaatlichen Vereinbarung, jedes Gesetzes, jeder Regelung oder anderen offiziellen Empfehlung, die in den **[Falls Schuldverschreibungen von BMW Finance N.V. oder BMW International Investment B.V. begeben werden, einfügen:** Niederlanden oder**][Falls Schuldverschreibungen von BMW Japan Finance Corp. begeben werden:** Japan**]** oder der Bundesrepublik Deutschland in Umsetzung der FATCA erlassen wurden, oder jede Vereinbarung zwischen der Emittentin und/oder der Garantin und den Vereinigten Staaten oder einer ihrer Behörden zur Umsetzung der FATCA erfolgt; oder

[Bei Schuldverschreibungen der Bayerische Motoren Werke Aktiengesellschaft, der BMW Finance N.V., der BMW International Investment B.V. oder der BMW Japan Finance Corp., einfügen:

(f) die auf Grundlage der EU-Zinsrichtlinie betreffend die Einführung des EU-weiten Informationsaustauschs und die Besteuerung von Zinseinkünften in der vom Rat der Europäischen Union am 3. Juni 2003 erlassenen Fassung, oder aufgrund irgendeines Gesetzes oder einer Rechtsvorschrift, welche(s) diese Richtlinie beziehungsweise die in der Sitzung des ECOFIN-Rates vom 13. Dezember 2001 erzielten Ergebnisse umsetzt oder deren Anforderungen erfüllt, oder welches erlassen wird, um dieser Richtlinie zu entsprechen, auf eine Zahlung an eine natürliche Person erhoben werden; oder**]**

[Im Fall der Emission von Schuldverschreibungen durch BMW US Capital, LLC einfügen:

[(f)**]** wenn irgendwelche Steuern, Gebühren oder Abgaben durch die Vereinigten Staaten deshalb erhoben werden, weil der frühere oder gegenwärtige Status des Inhabers oder des aus einer Schuldverschreibung wirtschaftlich Berechtigten (i) einer passiven ausländischen Investmentgesellschaft; (ii) einer Gesellschaft, die zum Zwecke der Vermeidung von Bundessteuern der USA auf das Einkommen Gewinne einbehält; (iii) einer aus Sicht der Vereinigten Staaten ausländisch beherrschten Gesellschaft, die mit der Emittentin aufgrund einer Aktienbeteiligung verbunden ist; (iv) einer privaten Stiftung oder einer anderen in den Vereinigten Staaten steuerbefreiten Organisation; (v) einer Beteiligung von 10 Prozent bezogen auf die Emittentin im Sinne von Paragraph 871(h)(3)(B) oder 881(c)(3)(B) des Code oder (vi) einer Zinsen erhaltenden Bank wie in Paragraph 881(c)(3)(A) des Code beschrieben ist; oder

[(g)**]** wenn irgendwelche Steuern, Gebühren oder Abgaben auf Zahlungen aus den Schuldverschreibungen von einem Inhaber erhoben werden, der ein Treuhänder oder eine Personengesellschaft ist, oder jemand anders als der wirtschaftlich Berechtigte aus einer solchen Zahlung ist, sofern der Begünstigte oder der die Zahlung Erhaltende in Bezug auf eine solche Treuhandgesellschaft oder ein Gesellschafter einer Personengesellschaft oder ein wirtschaftlich Berechtigter keinen Anspruch auf eine Zahlung zusätzlicher Beträge gehabt hätte, wenn der Begünstigte, der die Zahlung Erhaltende, der Gesellschafter oder der wirtschaftlich Berechtigte seinen ihm zustehenden oder ausgeschütteten Anteil direkt erhalten hätte; oder

[(h)**]** die von der Emittentin zu entrichten sind, wenn ein solcher Abzug oder Einbehalt von Quellensteuern durch den vollständigen Nachweis durch den Inhaber einer Ausnahme von der Verpflichtung zum Abzug oder Einbehalt von Quellensteuern (einschließlich der Möglichkeit einer Beibringung eines Formulars W-8BEN oder Form W-8BEN-E, je nachdem welches anwendbar ist, (oder Nachfolgeformular) oder W-9 (oder Nachfolgeformular)) hätte vermieden werden können; oder

[(i)**]** die von den Vereinigten Staaten einem Inhaber auferlegt werden hinsichtlich einer Zahlung unter einer Schuldverschreibung, die nicht von einem Festgelegten Clearing System verwahrt wird oder die ansonsten anders als "in registered form" nach dem Gesetz behandelt wird (wobei der Terminus "in registered form" die Bedeutung aus dem Gesetz hat).**]**

[(g)**] [**(j)**]** jede Kombination der Absätze (a), (b), (c), (d), (e) **[**,**] [**und**]** (f) **[**,**] [**und**]** (g)**[**,**] [**(h)**] [**und**] [**(i)**]**.

(3) *Maßgeblicher Tag.* Der "maßgebliche Tag" im Sinne dieser Emissionsbedingungen ist der Tag, an dem eine solche Zahlung zuerst fällig wird. Wenn jedoch die betreffende Zahlstelle die volle Summe der zu zahlenden Beträge nicht am oder vor dem jeweiligen Zahltag ordnungsgemäß erhalten hat, dann ist der maßgebliche Tag der Tag, an dem die betreffende Zahlstelle die volle Summe der zu zahlenden Beträge erhalten hat und eine Mitteilung hierüber gemäß § 12 an die Inhaber ordnungsgemäß übermittelt wurde.

[Im Fall einer Emission von Schuldverschreibungen durch die BMW Japan Finance Corp. einfügen:

(4) Zinszahlungen auf Schuldverschreibungen an einen Einwohner Japans, eine japanische Gesellschaft (mit Ausnahme (i) eines in Artikel 6 Absatz (9) des japanischen Sonderbesteuerunsgesetzes (*Act on Special Measures Concerning Taxation of Japan*) bezeichneten ausgewählten japanischen Finanzinstituts, das die Erfordernisse für Steuerausnahmen unter genanntem Absatz erfüllt und (ii) einer öffentlichen Gesellschaft, eines Finanzinstituts oder eines Geschäftsunternehmens für Finanzinstrumente etc., jeweils wie in Artikel 3-3 Absatz (6) des japanischen Sonderbesteuerunsgesetzes beschrieben, das Zinszahlungen auf Schuldverschreibungen durch eine japanische Zahlstelle, wie in Absatz (1) des genannten Artikels beschrieben, erhält und das die Erfordernisse für Steuerausnahmen unter Absatz (6) des genannten Artikels erfüllt) oder an eine Person, die kein Einwohner Japans ist, oder an eine ausländische Gesellschaft, die eine juristische Person ist, die, im jeweiligen Fall, ein bestimmtes Verhältnis, wie im Kabinettsbeschluss (*Cabinet Order*) in Bezug auf das Sonderbesteuerungsgesetz (der „Kabinettsbeschluss") spezifiziert, zur Emittentin hat, unterliegen der japanischen Einkommensteuer auf einen solchen Zinsbetrag.**]**

§ 8
HINTERLEGUNG, VORLEGUNGSFRIST, VERJÄHRUNGSFRIST

(1) *Hinterlegung.* Die Emittentin **[Im Fall der Emission von Schuldverschreibungen durch BMW Finance N.V., BMW US Capital, LLC, BMW International Investment B.V., BMW Japan Finance Corp. einfügen:** bzw. die Garantin**]** kann die von Inhabern innerhalb von zwölf Monaten nach Fälligkeit nicht geltend gemachten Beträge an Kapital und etwaigen Zinsen auf Gefahr und Kosten dieser Inhaber beim Amtsgericht Frankfurt am Main unter Verzicht auf das Recht der Rücknahme hinterlegen, auch wenn die Inhaber sich nicht in Annahmeverzug befinden. Mit der Hinterlegung unter Verzicht auf das Recht der Rücknahme erlischt jeglicher Anspruch dieser Inhaber gegen die Emittentin und für die Erfüllung von deren Verbindlichkeiten haftende Dritte **[Im Fall der Emission von Schuldverschreibungen durch BMW Finance N.V., BMW US Capital, LLC, BMW International Investment B.V., BMW Japan Finance Corp. einfügen:**, insbesondere der Garantin**]**.

(2) *Vorlegungsfrist.* Die Vorlegungsfrist gemäß § 801 Absatz 1 Satz 1 BGB wird auf zehn Jahre verkürzt.

§ 9
KÜNDIGUNGSGRÜNDE

(1) *Kündigungsgründe.* Jeder Inhaber ist berechtigt, seine sämtlichen Forderungen aus den Schuldverschreibungen durch Kündigung gegenüber der Emissionsstelle fällig zu stellen und Rückzahlung eines gemäß § 5 errechneten Rückzahlungsbetrages zuzüglich etwaiger bis zum Tage der Rückzahlung aufgelaufener Zinsen zu verlangen, wenn:

(a) die Emittentin **[Im Fall der Emission von Schuldverschreibungen durch BMW Finance N.V., BMW US Capital, LLC, BMW International Investment B.V., BMW Japan Finance Corp. einfügen:** oder Garantin**]**, gleichgültig aus welchen Gründen, Kapital oder etwaige Aufgelder oder etwaige Zinsen aus den Schuldverschreibungen einschließlich etwaiger gemäß § 7 Absatz 1 zu zahlender zusätzlicher Beträge, innerhalb von 30 Tagen nach dem betreffenden Fälligkeitstag nicht zahlt; oder

(b) die Emittentin, gleichgültig aus welchen Gründen, mit der Erfüllung einer anderen Verpflichtung aus diesen Schuldverschreibungen, insbesondere aus § 2 (2) **[Im Fall der Emission von**

Schuldverschreibungen durch BMW Finance N.V., BMW US Capital, LLC, BMW International Investment B.V. oder BMW Japan Finance Corp. einfügen:, oder die Garantin mit der Erfüllung von irgendwelchen Verpflichtungen aus der Garantie**]** länger als 90 Tage nach Erhalt einer schriftlichen Mitteilung von der Emissionsstelle in Rückstand kommt; oder

(c) gegen die Emittentin **[Im Fall der Emission von Schuldverschreibungen durch BMW Finance N.V., BMW US Capital, LLC, BMW International Investment B.V., BMW Japan Finance Corp. einfügen:** oder Garantin**]** ein Insolvenzverfahren oder ein dem Insolvenzverfahren vergleichbares Verfahren in einer anderen Rechtsordnung eröffnet worden ist, und diese Entscheidung nicht innerhalb von 60 Tagen aufgehoben oder ausgesetzt worden ist, oder die Emittentin **[Im Fall der Emission von Schuldverschreibungen durch BMW Finance N.V., BMW US Capital, LLC, BMW International Investment B.V., BMW Japan Finance Corp. einfügen:** oder die Garantin**]** von sich aus ein solches Verfahren beantragt oder einen Vergleich mit Inhabern anbietet oder durchführt; oder

(d) die Emittentin **[Im Fall der Emission von Schuldverschreibungen durch BMW Finance N.V., BMW US Capital, LLC, BMW International Investment B.V. oder BMW Japan Finance Corp. einfügen:** oder die Garantin**]** aufgelöst oder liquidiert wird oder irgendeine Maßnahme zum Zwecke der Liquidation trifft, es sei denn, dass eine solche Liquidation im Zusammenhang mit einer Verschmelzung, Konsolidierung oder einer anderen Form des Zusammenschlusses mit einer anderen Gesellschaft erfolgt und diese Gesellschaft **[Im Fall der Emission von Schuldverschreibungen durch BMW Finance N.V., BMW US Capital, LLC, BMW International Investment B.V. oder BMW Japan Finance Corp. einfügen:** – im Falle der Emittentin –**]** alle Verpflichtungen aus diesen Emissionsbedingungen **[Im Fall der Emission von Schuldverschreibungen durch BMW Finance N.V., BMW US Capital, LLC, BMW International Investment B.V. oder BMW Japan Finance Corp. einfügen:** und – im Falle der Garantin – alle Verpflichtungen aus der Garantie**]** und der Verpflichtungserklärung übernimmt; oder

(e) die Emittentin **[Im Fall der Emission von Schuldverschreibungen durch BMW Finance N.V., BMW US Capital, LLC, BMW International Investment B.V. oder BMW Japan Finance Corp. einfügen:** oder die Garantin**]** die Zahlungen ganz oder ihre Geschäftstätigkeit einstellt.

(2) *Übermittlung.* Eine derartige Kündigung zur Rückzahlung ist in Textform (gemäß § 126b BGB) an die Emissionsstelle zu richten und wird mit Zugang bei dieser wirksam. Die Fälligkeit tritt ein am 30. Tag nach Zugang der Kündigung, es sei denn, dass im Falle des Absatzes (1)(a) oder (1)(b) die Verpflichtung vorher erfüllt worden ist.

§ 10
SCHULDNERERSETZUNG

(1) *Ersetzung.* Die Emittentin ist jederzeit berechtigt, ohne Zustimmung der Inhaber **[Im Fall der Emission von Schuldverschreibungen durch BMW Finance N.V., BMW US Capital, LLC, BMW International Investment B.V. oder BMW Japan Finance Corp. einfügen:** die Garantin oder**]** eine andere Gesellschaft, die als Emittentin unter diesem Programm ernannt wurde, als Emittentin (die "Neue Emittentin") hinsichtlich aller Verpflichtungen aus oder in Verbindung mit den Schuldverschreibungen an die Stelle der Emittentin zu setzen, sofern:

(a) die Neue Emittentin alle Verpflichtungen der Emittentin aus oder in Verbindung mit den Schuldverschreibungen übernimmt;

(b) die Emittentin **[Im Fall der Emission von Schuldverschreibungen durch BMW Finance N.V., BMW US Capital, LLC, BMW International Investment B.V. oder BMW Japan Finance Corp. einfügen:** die Garantin**]** und die Neue Emittentin alle etwa notwendigen Genehmigungen von den zuständigen Behörden erhalten hat, wonach die Neue Emittentin alle Beträge, die zur Erfüllung der aus oder in Verbindung mit den Schuldverschreibungen entstehenden Zahlungsverpflichtungen erforderlich sind, in der festgelegten Währung oder einer anderen erforderlichen Währung ohne Einbehalt an der Quelle oder Abzug an der Quelle von irgendwelchen Steuern, Gebühren oder Abgaben in dem Land, in dem die Neue Emittentin ansässig ist, an die jeweilige Zahlstelle transferieren darf;

(c) die **[Im Fall der Emission von Schuldverschreibungen durch BMW Finance N.V., BMW US Capital, LLC, BMW International Investment B.V. oder BMW Japan Finance Corp. einfügen:** Garantin, soweit sie nicht selbst die Neue Emittentin ist,**] [Im Fall der Emission von**

Schuldverschreibungen durch Bayerische Motoren Werke Aktiengesellschaft einfügen: Emittentin**]** in einer nach Form und Inhalt gleichen Art wie in der ursprünglichen Garantie durch die Garantin, unbedingt und unwiderruflich die Verpflichtungen der Neuen Emittentin garantiert.

(2) *Bezugnahmen.* Im Falle einer solchen Schuldnerersetzung gilt jede in diesen Emissionsbedingungen enthaltene Bezugnahme auf die Emittentin fortan als auf die Neue Emittentin bezogen, und jede Bezugnahme auf das Land, in dem die Emittentin ihren Sitz hat, gilt fortan als auf das Land, in dem die Neue Emittentin ihren Sitz hat, bezogen, und, soweit hierbei ein Unterschied gemacht werden muss, auf das Land, in dem die Neue Emittentin für steuerliche Zwecke als gebietsansässig betrachtet wird.

(3) *Mitteilung.* Eine Schuldnerersetzung gemäß Absatz 1 dieses § 10 ist für die Inhaber bindend und ist ihnen mit einer Frist von mindestens 15 Geschäftstagen vor Inkrafttreten der Schuldnerersetzung gemäß § 12 öffentlich bekannt zu machen.

§ 11
BEGEBUNG WEITERER SCHULDVERSCHREIBUNGEN, RÜCKKAUF UND ENTWERTUNG

(1) *Begebung weiterer Schuldverschreibungen.* Die Emittentin behält sich vor, ohne Zustimmung der Inhaber weitere Schuldverschreibungen in der Weise zu begeben, dass sie mit den Schuldverschreibungen dieser Tranche zusammengefasst werden, eine einheitliche Emission (Serie) mit ihnen bilden und ihren Gesamtnennbetrag erhöhen. Die Schuldverschreibungen einer Serie haben identische Emissionsbedingungen und Ausstattungsmerkmale mit Ausnahme (im Fall von mehr als einer Tranche) des Begebungstages, des Verzinsungsbeginns und des Emissionspreises. Bezugnahmen auf "*Schuldverschreibungen*" gelten in gleicher Weise als Bezugnahmen auf solche Tranchen oder Serien.

(2) *Rückkauf und Entwertung.* Der Emittentin **[Im Fall einer Emission von Schuldverschreibungen durch BMW Finance N.V., BMW US Capital, LLC, BMW International Investment B.V. oder BMW Japan Finance Corp. einfügen:**, der Garantin**]** und jeder ihrer **[**jeweiligen**]** Tochtergesellschaften ist es erlaubt, Schuldverschreibungen im Markt oder auf andere Weise zurückzukaufen. Zurückgekaufte oder auf andere Weise von der Emittentin **[Im Fall einer Emission von Schuldverschreibungen durch BMW Finance N.V., BMW US Capital, LLC, BMW International Investment B.V. oder BMW Japan Finance Corp. einfügen:**, der Garantin**]** oder jeweiligen Tochtergesellschaft erworbene Schuldverschreibungen können gehalten, wiederverkauft oder nach Wahl der Emittentin **[Im Fall einer Emission von Schuldverschreibungen durch BMW Finance N.V., BMW US Capital, LLC, BMW International Investment B.V. oder BMW Japan Finance Corp. einfügen:**, der Garantin**]** bzw. der betreffenden Tochtergesellschaft der jeweiligen Zahlstelle zur Entwertung überlassen werden.

§ 12
MITTEILUNGEN

[Im Fall von Schuldverschreibungen, die an der Luxemburger Börse notiert sind, einfügen:

[(1)**]** *Bekanntmachung.* Soweit gesetzlich erforderlich, sind alle die Schuldverschreibungen betreffenden Mitteilungen über die Website der Luxemburger Börse unter "www.bourse.lu" zu veröffentlichen. Jede derartige Mitteilung gilt mit dem Tag der Veröffentlichung als wirksam erfolgt.**]**

[(2)**]** *Mitteilung an das Clearing System.*

[Im Fall von Schuldverschreibungen, die nicht notiert sind, einfügen: Die Emittentin wird alle die Schuldverschreibungen betreffenden Mitteilungen an das Clearing System zur Weiterleitung an die Inhaber übermitteln. Jede derartige Mitteilung gilt am siebten Tag nach dem Tag der Mitteilung an das Clearing System als den Inhabern mitgeteilt.**]**

[Im Fall von Schuldverschreibungen, die an der Luxemburger Börse notiert sind, einfügen:

Solange Schuldverschreibungen an der Luxemburger Börse notiert sind, findet Absatz 1 Anwendung. Soweit dies Mitteilungen über den Zinssatz betrifft und die Regeln der Luxemburger Börse bzw. anwendbare Gesetze dies zulassen, kann die Emittentin eine Veröffentlichung nach Absatz 1 durch eine Mitteilung an das Clearing System zur Weiterleitung an die Inhaber ersetzen; jede derartige Mitteilung gilt am siebten Tag nach dem Tag der Mitteilung an das Clearing System als den Inhabern mitgeteilt.**]**

§ 13
ANWENDBARES RECHT, ERFÜLLUNGSORT, GERICHTSSTAND UND GERICHTLICHE GELTENDMACHUNG

(1) *Anwendbares Recht.* Form und Inhalt der Schuldverschreibungen, der Globalurkunde(n), der Garantie und der Verpflichtungserklärung sowie alle sich daraus ergebenden Rechte und Pflichten bestimmen sich ausschließlich nach dem Recht der Bundesrepublik Deutschland.

[Im Fall der Emission von Schuldverschreibungen durch BMW Finance N.V., BMW US Capital, LLC, BMW International Investment B.V. oder BMW Japan Finance Corp. einfügen:

(2) *Erfüllungsort.* Erfüllungsort und ausschließlicher Gerichtsstand für alle Rechtsstreitigkeiten mit der Garantin, die sich aus den in der Garantie oder der Verpflichtungserklärung geregelten Rechtsverhältnissen ergeben, ist München, Bundesrepublik Deutschland.**]**

[(2)**][**(3)**]** *Gerichtsstand.* Für alle Rechtsstreitigkeiten, die sich aus den in diesen Emissionsbedingungen geregelten Rechtsverhältnissen ergeben, sind die Inhaber berechtigt, ihre Ansprüche nach ihrer Entscheidung entweder vor den zuständigen Gerichten in dem Land des Sitzes der Emittentin oder vor dem zuständigen Gericht in München, Bundesrepublik Deutschland, geltend zu machen. Alle anderen Gerichtsstände sind ausgeschlossen. Es gilt als vereinbart, dass diese Gerichte ausschließlich das Recht der Bundesrepublik Deutschland anwenden sollen.

[Im Fall der Emission von Schuldverschreibungen durch BMW Finance N.V., BMW US Capital, LLC, BMW International Investment B.V. oder BMW Japan Finance Corp. einfügen:

[(3)**][**(4)**]** *Ernennung eines Zustellungsbevollmächtigten.* Für Rechtsstreitigkeiten zwischen den Inhabern und der Emittentin, die gegebenenfalls vor Gerichte in der Bundesrepublik Deutschland gebracht werden, ernennt die Emittentin die Bayerische Motoren Werke Aktiengesellschaft, Petuelring 130, 80788 München, Bundesrepublik Deutschland, als Zustellungsbevollmächtigte.**]**

[(3)**][**(4)**][**(5)**]***Gerichtliche Geltendmachung.* Jeder Inhaber ist berechtigt, in jedem Rechtsstreit gegen die Emittentin oder in jedem Rechtsstreit, in dem der Inhaber und die Emittentin Partei sind, seine Rechte aus diesen Schuldverschreibungen im eigenen Namen auf der folgenden Grundlage geltend zu machen: (i) er bringt eine Bescheinigung der Depotbank bei, bei der er für die Schuldverschreibungen ein Wertpapierdepot unterhält, welche (a) den vollständigen Namen und die vollständige Adresse des Inhabers enthält, (b) den Gesamtnennbetrag der Schuldverschreibungen 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; oder (ii) er legt eine Kopie der die betreffenden Schuldverschreibungen verbriefenden Globalurkunde vor, deren Übereinstimmung mit dem Original eine vertretungsberechtigte Person des Clearing System oder des Verwahrers des Clearing System bestätigt hat, ohne dass eine Vorlage der Originalbelege oder der die Schuldverschreibungen 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 Inhaber ein Wertpapierdepot für die Schuldverschreibungen unterhält, einschließlich des Clearing Systems. Unbeschadet des Vorstehenden kann jeder Inhaber seine Rechte aus den Schuldverschreibungen auch auf jede andere Weise schützen oder geltend machen, die im Land, in dem der Rechtsstreit eingeleitet wird, prozessual zulässig ist.

[(4)**][**(5)**][**(6)**]***Kraftloserklärung.* Die deutschen Gerichte sind ausschließlich zuständig für die Kraftloserklärung abhanden gekommener oder vernichteter Globalurkunden.

§ 14
SPRACHE

[Falls die Emissionsbedingungen in deutscher Sprache mit einer Übersetzung in die englische Sprache abgefasst sind, einfügen: Diese Emissionsbedingungen sind in deutscher Sprache abgefasst. Eine Übersetzung in die englische Sprache ist beigefügt. Der deutsche Text ist bindend und maßgeblich. Die Übersetzung in die englische Sprache ist unverbindlich.**]**

[Falls die Emissionsbedingungen in englischer Sprache mit einer Übersetzung in die deutsche Sprache abgefasst sind, einfügen: Diese Emissionsbedingungen sind in englischer Sprache abgefasst. Eine Übersetzung in die deutsche Sprache ist beigefügt. Der englische Text ist bindend und maßgeblich. Die Übersetzung in die deutsche Sprache ist unverbindlich.**]**

[Falls die Emissionsbedingungen ausschließlich in deutscher Sprache abgefasst sind, einfügen: Diese Emissionsbedingungen sind ausschließlich in deutscher Sprache abgefasst.**]**

[Falls die Emissionsbedingungen ausschließlich in englischer Sprache abgefasst sind, einfügen: Diese Emissionsbedingungen sind ausschließlich in englischer Sprache abgefasst.**]**

OPTION III:

EMISSIONSBEDINGUNGEN FÜR NULLKUPON-SCHULDVERSCHREIBUNGEN

§ 1
WÄHRUNG, STÜCKELUNG, FORM, EIGENTUM, DEFINITIONEN

(1) *Währung, Stückelung.* Diese Tranche **[Tranchen-Nummer]** von Schuldverschreibungen (die "Schuldverschreibungen") **[**der Bayerische Motoren Werke Aktiengesellschaft**] [**der BMW Finance N.V.**] [**der BMW US Capital, LLC**] [**der BMW International Investment B.V.**] [**der BMW Japan Finance Corp.**]**, die für sich oder mit einer oder mehreren Tranchen gemeinsam eine "Serie" bilden kann, wird in **[festgelegte Währung]** (die "festgelegte Währung") im Gesamtnennbetrag von **[Gesamtnennbetrag]** (in Worten: **[Gesamtnennbetrag in Worten]**) in Stückelungen von **[festgelegte Stückelungen]** (die "festgelegten Stückelungen") begeben.

[Im Fall einer Zusammenfassung der Tranche mit einer bestehenden Serie, einfügen: Diese Tranche **[Tranchen-Nummer]** wird mit der Serie **[Seriennummer]**, ISIN **[●]** / WKN **[●]**, Tranche 1 begeben am **[Tag der Begebung der ersten Tranche] [**und der Tranche **[Tranchen-Nummer]** begeben am **[Tag der Begebung der zweiten Tranche]** dieser Serie**] [**und der Tranche **[Tranchen-Nummer]** begeben am **[Tag der Begebung der dritten Tranche]** dieser Serie**]** konsolidiert und formt mit dieser eine einheitliche Serie **[Seriennummer]**. Der Gesamtnennbetrag der Serie **[Seriennummer einfügen]** lautet **[Gesamtnennbetrag der gesamten konsolidierten Serie [Seriennummer]]**.**]**

(2) *Form.* Die Schuldverschreibungen lauten auf den Inhaber**[**.**] [Im Falle einer Emission der BMW US Capital, LLC mit einer Laufzeit von mehr als 183 Tagen, einfügen (wobei das maßgebliche Clearing System CBF oder ein Festgelegtes Clearing System sein muss und somit die Schuldverschreibungen Gegenstand eines book-entry Agreements sind):** wobei die Schuldverschreibungen jedoch für Zwecke des Bundeseinkommenssteuerrechts der Vereinigten Staaten wie Namenspapiere (*registered notes*) behandelt werden.**]**

[Bei Schuldverschreibungen der BMW US Capital, LLC (wobei das maßgebliche Clearing System CBF oder ein Festgelegtes Clearing System sein muss und somit die Schuldverschreibungen Gegenstand eines book-entry Agreements sind), einfügen:

(3) *Dauerglobalurkunde.*

(a) Die Schuldverschreibungen sind durch eine Dauerglobalurkunde (die "Dauerglobalurkunde" oder "Globalurkunde") ohne Zinsscheine verbrieft. Die Dauerglobalurkunde trägt die eigenhändigen oder faksimilierten Unterschriften zweier ordnungsgemäß bevollmächtigter Vertreter der Emittentin und ist von der Emissionsstelle oder in deren Namen mit einer Kontrollunterschrift versehen. Einzelurkunden und Zinsscheine werden nicht ausgegeben.

(b) Das Eigentum von Rechten an der Globalurkunde und die Übertragung des Eigentums von solchen Rechten wird ausschließlich nachgewiesen und erfolgt nur durch die Unterlagen des Festgelegten Clearing Systems (wie nachstehend definiert).

Außer unter den nachstehend beschriebenen Umständen kann das Festgelegte Clearing System eine Globalurkunde nicht anders als durch Übertragung der Globalurkunde auf eine nachfolgende Verwahrstelle übertragen, und Rechte an dieser Globalurkunde können nicht gegen Schuldverschreibungen in effektiver, in Einzelurkunden verbriefter Form ausgetauscht werden.**]**

[Bei Schuldverschreibungen der Bayerische Motoren Werke Aktiengesellschaft, der BMW Finance N.V., der BMW International Investment B.V. oder der BMW Japan Finance Corp., einfügen:

(3) *Vorläufige Globalurkunde – Austausch.*

(a) Die Schuldverschreibungen sind anfänglich durch eine vorläufige Globalurkunde (die "Vorläufige Globalurkunde") ohne Zinsscheine verbrieft. Die vorläufige Globalurkunde wird gegen Schuldverschreibungen in den festgelegten Stückelungen, die durch eine Dauerglobalurkunde (die "Dauerglobalurkunde") ohne Zinsscheine verbrieft sind, ausgetauscht. Die vorläufige Globalurkunde und die Dauerglobalurkunde (jeweils eine "Globalurkunde") tragen jeweils die eigenhändigen oder faksimilierten Unterschriften zweier ordnungsgemäß bevollmächtigter

Vertreter der Emittentin und sind jeweils von der Emissionsstelle oder in deren Namen mit einer Kontrollunterschrift versehen. Einzelurkunden und Zinsscheine werden nicht ausgegeben.

(b) Die vorläufige Globalurkunde wird an einem Tag gegen die Dauerglobalurkunde ausgetauscht, der nicht weniger als 40 Tage nach dem Tag der Ausgabe der vorläufigen Globalurkunde liegen darf. Ein solcher Austausch darf nur nach Vorlage von Bescheinigungen erfolgen, wonach der oder die wirtschaftlichen Eigentümer der durch die vorläufige Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen keine U.S.-Personen sind (ausgenommen bestimmte Finanzinstitute oder bestimmte Personen, die Schuldverschreibungen über solche Finanzinstitute halten). Jede Bescheinigung, die am oder nach dem 40. Tag nach dem Tag der Ausgabe der vorläufigen Globalurkunde eingeht, wird als ein Ersuchen behandelt werden, diese vorläufige Globalurkunde gemäß Absatz (b) dieses § 1 (3) auszutauschen. Wertpapiere, die im Austausch für die vorläufige Globalurkunde geliefert werden, sind nur außerhalb der Vereinigten Staaten (wie in § 4 (3) definiert) zu liefern.**]**

(4) *Clearing System.*

[(a)] **[**Die**][**Jede**]** **[**vorläufige**]** Globalurkunde **[**(falls diese nicht ausgetauscht wird) und/oder jede Dauerglobalurkunde**]** wird solange von einem oder im Namen eines Clearing Systems verwahrt, bis sämtliche Verbindlichkeiten der Emittentin aus den Schuldverschreibungen erfüllt sind. "Clearing System" bedeutet **[Bei mehr als einem Clearing System einfügen:** jeweils**]** Folgendes: **[**Clearstream Banking AG, Mergenthalerallee 61, 65760 Eschborn, Bundesrepublik Deutschland ("CBF")**]** **[**Clearstream Banking, S.A., 42 Avenue JF Kennedy, 1855 Luxemburg, Großherzogtum Luxemburg ("CBL")**]** **[**Euroclear Bank SA/NV, Boulevard du Roi Albert II, 1210 Brüssel, Belgien ("Euroclear")**]** **[**CBL und Euroclear jeweils ein "ICSD" und zusammen die "ICSDs"**]** **[**,**]** **[**und**]** **[anderes Clearing System angeben]** oder jeder Funktionsnachfolger, der die Funktionen **[Bei mehr als einem Clearing System einfügen:** jedes der Clearing Systeme**]** **[Falls ein Clearing System, einfügen:** des Clearing Systems**]** übernimmt.

[Im Fall von Schuldverschreibungen, die im Namen der ICSDs verwahrt werden, einfügen:

[Falls die Globalurkunde eine NGN ist, einfügen: Die Schuldverschreibungen werden in Form einer new global note ("NGN") ausgegeben und von einer gemeinsamen Sicherheitsverwahrstelle (*common safekeeper*) im Namen beider ICSDs verwahrt.**]**

[Falls die Globalurkunde eine CGN ist, einfügen:

Die Schuldverschreibungen werden in Form einer classical global note ("CGN") ausgegeben und von einer gemeinsamen Verwahrstelle im Namen beider ICSDs verwahrt.**]**

[Bei Schuldverschreibungen der BMW US Capital, LLC (wobei das maßgebliche Clearing System CBF oder ein Festgelegtes Clearing System sein muss und somit die Schuldverschreibungen Gegenstand eines book-entry Agreements sind), einfügen:

(b) "Festgelegtes Clearing System" bezeichnet ein Clearing System, das ein book-entry Agreement mit der Emittentin hinsichtlich der Schuldverschreibungen abgeschlossen hat, wobei dieses book-entry Agreement solche Vorschriften vorsieht, die es ermöglichen, dass die Schuldverschreibungen für Zwecke der U.S. Bundeseinkommensteuergesetze als Verbindlichkeiten in Form von Namensschuldverschreibungen angesehen werden. Zur Klarstellung: CBF ist ein Festgelegtes Clearing System, jedoch können auch andere Clearing Systeme in der Zukunft zu Festgelegten Clearing Systemen werden.]

(5) *Inhaber von Schuldverschreibungen.* "Inhaber" bezeichnet jeden Inhaber eines Miteigentumsanteils oder anderen Rechts an den Schuldverschreibungen.

[Falls die Globalurkunde eine NGN ist, einfügen:

(6) *Register der ICSDs.* Der Gesamtnennbetrag der durch die Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen entspricht dem jeweils in den Registern beider ICSDs eingetragenen Gesamtbetrag. Die Register der ICSDs (unter denen man die Register versteht, die jeder ICSD für seine Kunden über den Betrag ihres Anteils an den Schuldverschreibungen führt) sind schlüssiger Nachweis über den Gesamtnennbetrag der durch die Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen, und eine zu diesen Zwecken von einem ICSD jeweils ausgestellte Bestätigung mit dem Gesamtnennbetrag der so verbrieften Schuldverschreibungen ist ein schlüssiger Nachweis über den Inhalt des Registers des jeweiligen ICSD zu diesem Zeitpunkt.

Bei Rückzahlung oder Zahlung einer Rate bezüglich der durch die Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen bzw. bei Kauf und Entwertung der durch die Globalurkunde verbrieften

Schuldverschreibungen stellt die Emittentin sicher, dass die Einzelheiten über Rückzahlung und Zahlung bzw. Kauf und Löschung bezüglich der Globalurkunde *pro rata* in die Unterlagen der ICSDs eingetragen werden, und dass nach dieser Eintragung vom Gesamtnennbetrag der in die Register der ICSDs aufgenommenen und durch die Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen der Gesamtnennbetrag der zurückgekauften bzw. gekauften und entwerteten Schuldverschreibungen bzw. der Gesamtbetrag der so gezahlten Raten abgezogen wird.**]**

[Falls die vorläufige Globalurkunde eine NGN ist, einfügen: Bei Austausch eines Anteils von ausschließlich durch eine vorläufige Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen wird die Emittentin sicherstellen, dass die Einzelheiten dieses Austauschs *pro rata* in die Aufzeichnungen der ICSDs aufgenommen werden.**]]**

[(6)**][**(7)**]** *Eigentum.*

(a) Der Inhaber gilt (soweit nicht zwingende Gesetzes- oder Verwaltungsbestimmungen entgegenstehen) in jeder Hinsicht als Alleineigentümer (ob fällig oder nicht fällig, und unabhängig von irgendwelchen Mitteilungen bezüglich des Eigentums, möglichen Treuhandschaften oder anderen Ansprüchen hieran oder hieraus, etwaigen Vermerken auf der Urkunde oder einem Diebstahl oder Verlust) und niemand kann dafür verantwortlich gemacht werden, dass er den Inhaber als Alleineigentümer angesehen hat.

(b) Die Übertragung des Eigentums an Schuldverschreibungen geschieht durch Einigung der beteiligten Parteien über den Eigentumsübergang und durch die Übergabe oder auf andere Weise in Übereinstimmung mit den jeweils anzuwendenden Gesetzen und Vorschriften einschließlich der Regeln beteiligter Clearing Systeme. Bezugnahmen in diesen Emissionsbedingungen auf "Inhaber" von Schuldverschreibungen sind Bezugnahmen auf die Inhaber solcher Schuldverschreibungen.

[(7)**][**(8)**]** *Geschäftstag.* In diesen Emissionsbedingungen bezeichnet "Geschäftstag"

[Falls die festgelegte Währung nicht Renminbi ist, einfügen: einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem (i) das Clearing System und (ii) **[Falls TARGET2 anwendbar ist, einfügen:** TARGET2 (wie nachstehend definiert) **[**und Geschäftsbanken und Devisenmärkte in **[sämtliche relevanten Finanzzentren]]] [Falls die festgelegte Währung nicht Euro ist, einfügen:** Geschäftsbanken und Devisenmärkt in **[sämtliche relevanten Finanzzentren]]** Zahlungen abwickeln.**]**

[Falls die festgelegte Währung Renminbi ist, einfügen: einen Tag (außer einem Samstag, Sonntag oder Feiertag), an dem Geschäftsbanken und Devisenmärkte am jeweiligen Vorlegungsort für den Geschäftsverkehr geöffnet sind, sowie einen Tag, an dem Geschäftsbanken in Hongkong (wie nachstehend definiert) für den Geschäftsverkehr und die Abwicklung von Zahlungen in Renminbi geöffnet sind.**]**

[Falls TARGET2 anwendbar ist, einfügen: "TARGET2" bedeutet das *Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer*-Zahlungssystem oder jedes Nachfolgesystem.**]**

§ 2
STATUS, VERPFLICHTUNGSERKLÄRUNG, GARANTIE

(1) *Status.* Die Schuldverschreibungen stellen direkte, unbedingte, nicht nachrangige und nicht besicherte Verbindlichkeiten der Emittentin dar, die gleichen Rang (ausgenommen Verbindlichkeiten aufgrund von nationalen oder lokalen Steuervorschriften, anderen gesetzlichen Ausnahmeregelungen, gesetzlichen Vorschriften und Verwaltungsvorschriften) mit allen anderen unbesicherten und nicht nachrangigen Verbindlichkeiten haben.

(2) *Verpflichtungserklärung der Emittentin.* Die Emittentin hat sich in einer separaten Erklärung (im Folgenden die "Verpflichtungserklärung" genannt) gegenüber den Inhabern verpflichtet, solange bis Kapital und etwaige zusätzliche Beträge gemäß § 7 (1) im vollen Umfang bei der jeweiligen Zahlstelle oder einer anderen gemäß § 6 ernannten Zahlstelle bereitgestellt worden sind, keine gegenwärtigen oder zukünftigen Verbindlichkeiten (einschließlich Verbindlichkeiten aus Garantien oder Sicherheiten) aus anderen internationalen Kapitalmarktverbindlichkeiten (wie nachfolgend definiert) durch irgendwelche Grund- oder Mobiliarpfandrechte an ihrem gegenwärtigen oder zukünftigen Grundbesitz oder Vermögenswerten sicherzustellen oder sicherstellen zu lassen, es sei denn, dass diese Schuldverschreibungen zu gleicher Zeit und im gleichen Rang anteilig an dieser Sicherstellung teilnehmen. Ausgenommen hiervon sind Grund- oder Mobiliarpfandrechte und andere Besicherungen von Verbindlichkeiten aufgrund von nationalen oder lokalen Steuervorschriften, anderen gesetzlichen Ausnahmeregelungen, gesetzlichen Vorschriften und Verwaltungsvorschriften. Im Falle einer

Besicherung dieser Schuldverschreibungen durch die Emittentin gemäß dieses § 2 (2) sind zugunsten der Inhaber die Sicherheiten mit den üblichen Rechten und Pflichten zu bestellen. Wenn ein Inhaber nach Eintritt eines der in § 9 aufgeführten Kündigungsgründe, die die Inhaber zur Kündigung berechtigen, wegen des Kapitals von nicht schon aus anderen Gründen fälligen Schuldverschreibungen eine für die Schuldverschreibungen gegebene Sicherheit in Anspruch nimmt, gelten die betreffenden Schuldverschreibungen in jeder Beziehung als fällig.

(3) *Sicherheiten für Asset-Backed-Securities*. Um etwaige Zweifel zu vermeiden, die in diesem § 2 enthaltene Verpflichtung gilt nicht in Bezug auf Sicherheiten, die in Zusammenhang mit asset-backed-securities (strukturierte Wertpapiere, die mit Vermögenswerten besichert sind) gestellt werden, die von einer Zweckgesellschaft begeben werden, und bei denen die Emittentin die ursprüngliche Inhaberin der zugrunde liegenden Vermögenswerte ist.

(4) *Internationale Kapitalmarktverbindlichkeit.* Für die Zwecke dieser Emissionsbedingungen bedeutet "internationale Kapitalmarktverbindlichkeit" jede Emission von Schuldverschreibungen mit einer ursprünglichen Laufzeit von mehr als einem Jahr.

[Im Fall der Emission von Schuldverschreibungen durch BMW Finance N.V., BMW US Capital, LLC, BMW International Investment B.V. oder BMW Japan Finance Corp. einfügen:

(5) *Garantie.* Die Bayerische Motoren Werke Aktiengesellschaft (die "Garantin") hat gegenüber den Inhabern die unbedingte und unwiderrufliche Garantie für die ordnungsgemäße und pünktliche Zahlung des Kapitals einschließlich gegebenenfalls gemäß § 7 (1) zusätzlich erforderlicher Beträge in Übereinstimmung mit diesen Emissionsbedingungen übernommen (die "Garantie"). Die Garantie gibt jedem Inhaber das Recht, Erfüllung der in der Garantie übernommenen Verpflichtungen unmittelbar von der Garantin zu verlangen und diese Verpflichtungen unmittelbar gegen die Garantin durchzusetzen.

(6) *Verpflichtungserklärung der Garantin.* Die Garantin hat sich in der Verpflichtungserklärung gegenüber den Inhabern verpflichtet, solange bis Kapital sowie etwaige zusätzliche Beträge gemäß § 7 (1) bei der jeweiligen Zahlstelle oder einer anderen gemäß § 6 ernannten Zahlstelle bereitgestellt worden sind, keine gegenwärtigen oder zukünftigen Verbindlichkeiten (einschließlich Verbindlichkeiten aus Garantien oder Sicherheiten) aus anderen internationalen Kapitalmarktverbindlichkeiten durch irgendwelche Grund- oder Mobiliarpfandrechte an ihrem gegenwärtigen oder zukünftigen Grundbesitz oder Vermögenswerten sicherzustellen oder sicherstellen zu lassen, es sei denn, dass diese Schuldverschreibungen zu gleicher Zeit und im gleichen Rang anteilig an dieser Sicherstellung teilnehmen. Ausgenommen hiervon sind Grund- oder Mobiliarpfandrechte und andere Besicherungen aufgrund von nationalen oder lokalen Steuervorschriften, anderen gesetzlichen Ausnahmeregelungen, gesetzlichen Vorschriften und Verwaltungsvorschriften. Im Falle einer Besicherung dieser Schuldverschreibungen durch die Garantin gemäß dieses § 2 (6) sind zugunsten der Inhaber die Sicherheiten mit den üblichen Rechten und Pflichten zu bestellen. Wenn ein Inhaber nach Eintritt eines der in § 9 aufgeführten Kündigungsgründe, die die Inhaber zur Kündigung berechtigen, wegen des Kapitals von nicht schon aus anderen Gründen fälligen Schuldverschreibungen eine für die Schuldverschreibungen gegebene Sicherheit in Anspruch nimmt, gelten die betreffenden Schuldverschreibungen in jeder Beziehung als fällig.

(7) *Sicherheiten für Asset-Backed-Securities.* Um etwaige Zweifel zu vermeiden, die in diesem § 2 enthaltene Verpflichtung gilt nicht in Bezug auf Sicherheiten, die in Zusammenhang mit asset-backed-securities (strukturierte Wertpapiere, die mit Vermögenswerten besichert sind) gestellt werden, die von einer Zweckgesellschaft begeben werden, und bei denen die Garantin die ursprüngliche Inhaberin der zugrunde liegenden Vermögenswerte ist.**]**

§ 3
ZINSEN

(1) *Keine periodischen Zinszahlungen.* Es werden keine periodischen Zinszahlungen auf die Schuldverschreibungen vorgenommen.

(2) *Auflaufende Zinsen.* Sollte die Emittentin die Schuldverschreibungen bei Fälligkeit nicht einlösen, fallen auf den ausstehenden Nennbetrag der Schuldverschreibungen ab dem Fälligkeitstag bis zum Tag der tatsächlichen Rückzahlung Zinsen in Höhe von **[Emissionsrendite]** *per annum* an.**]**

(3) *Zinstagequotient*. "Zinstagequotient" bezeichnet im Hinblick auf die Berechnung des Zinsbetrages auf eine Schuldverschreibung für einen beliebigen Zeitraum (der "Zinsberechnungszeitraum"):

[Im Fall von Actual/Actual (Actual/365) einfügen: die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 365 (oder falls ein Teil des Zinsberechnungszeitraumes in ein

Schaltjahr fällt, die Summe von (A) der tatsächlichen Anzahl von Tagen in dem Teil des Zinsberechnungszeitraums, die in das Schaltjahr fallen, dividiert durch 366 und (B) die tatsächliche Anzahl von Tagen in dem Teil des Zinsberechnungszeitraums, die nicht in ein Schaltjahr fallen, dividiert durch 365).**]**

[Im Fall von Actual/365 (Fixed) und im Fall von Schuldverschreibungen, deren festgelegte Währung Renminbi ist, einfügen: die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 365.**]**

[Im Fall von Actual/360 einfügen: die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 360.**]**

[Im Fall von 30/360, 360/360 oder Bond Basis einfügen: die Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 360, wobei die Anzahl der Tage auf der Grundlage eines Jahres von 360 Tagen mit zwölf Monaten zu je 30 Tagen zu ermitteln ist (es sei denn, (A) der letzte Tag des Zinsberechnungszeitraums fällt auf den 31. Tag eines Monats, während der erste Tag des Zinsberechnungszeitraums weder auf den 30. noch auf den 31. Tag eines Monats fällt, wobei in diesem Fall der den letzten Tag enthaltende Monat nicht als ein auf 30 Tage gekürzter Monat zu behandeln ist, oder (B) der letzte Tag des Zinsberechnungszeitraums 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).**]**

[Im Fall von 30E/360 oder Eurobond Basis einfügen: die Anzahl der Tage im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 360 (dabei ist die Anzahl der Tage auf der Grundlage eines Jahres von 360 Tagen mit 12 Monaten zu 30 Tagen zu ermitteln, und zwar ohne Berücksichtigung des Datums des ersten oder letzten Tages des Zinsberechnungszeitraums, es sei denn, der Fälligkeitstag des letzten Zinsberechnungszeitraums ist der letzte Tag des Monats Februar, wobei in diesem Fall der Monat Februar nicht als ein auf 30 Tage verlängerter Monat zu behandeln ist).**]**

§ 4
ZAHLUNGEN

(1) *Zahlungen auf Kapital*. Zahlungen von Kapital auf die Schuldverschreibungen (außer Schuldverschreibungen, deren festgelegte Währung Renminbi ist) erfolgen nach Maßgabe des nachstehenden Absatzes (2) an das Clearing System oder dessen Order zur Gutschrift auf den Konten der jeweiligen Kontoinhaber des Clearing Systems gegen Vorlage und (außer im Fall von Teilzahlungen) Einreichung der Schuldverschreibungen zum Zeitpunkt der Zahlung verbriefenden Globalurkunde bei der bezeichneten Geschäftsstelle der Emissionsstelle außerhalb der Vereinigten Staaten.

(2) *Zahlungsweise.* Vorbehaltlich geltender steuerlicher und sonstiger gesetzlicher Regelungen und Vorschriften erfolgen zu leistende Zahlungen auf die Schuldverschreibungen in der frei handelbaren und konvertierbaren Währung, die am entsprechenden Fälligkeitstag die Währung des Staates der festgelegten Währung ist **[Im Fall von Schuldverschreibungen, deren festgelegte Währung Renminbi ist, einfügen**: oder im USD-Gegenwert (wie in § 4 (7) definiert) durch Überweisung nach Maßgabe der Emissionsbedingungen der Schuldverschreibungen**]**.

(3) *Vereinigte Staaten.* Für die Zwecke des **[Im Fall von Schuldverschreibungen, deren festgelegte Währung Renminbi ist, einfügen**: § 4 (7)**[**,**]** **[**und**]** des**] [Im Falle einer Emission von Schuldverschreibungen durch die BMW US Capital, LLC, einfügen:** § 1 **[**(2)**][**(3)**]** und des**]** Absatzes 1 dieses § 4 bezeichnet "Vereinigte Staaten" die Vereinigten Staaten von Amerika (einschließlich deren Bundesstaaten und des "District of Columbia") sowie deren Territorien (einschließlich Puerto Ricos, der U.S. Virgin Islands, Guam, American Samoa, Wake Island und Northern Mariana Islands) und Besitzungen und sonstigen ihrer Jurisdiktion unterliegenden Gebiete**[.] [Bei Schuldverschreibungen der Bayerische Motoren Werke Aktiengesellschaft, der BMW Finance N.V., der BMW International Investment B.V. oder der BMW Japan Finance Corp., einfügen:** und "U.S.-Personen" bezeichnet alle Staatsangehörigen oder Gebietsansässigen der Vereinigten Staaten von Amerika, einschließlich Kapitalgesellschaften (oder anderen Rechtsgebilden, die im Sinne der Bundes-Einkommensteuer der Vereinigten Staaten als Kapitalgesellschaften behandelt werden) oder Personengesellschaften, die in den Vereinigten Staaten oder einer ihrer Gebietskörperschaften oder nach deren Recht gegründet oder organisiert sind, Erbmassen, deren Einkünfte unabhängig von der Quelle ihrer Einkünfte der Bundes-Einkommensteuer der Vereinigten Staaten unterliegen und Treuhandvermögen (Trust), wenn ein Gericht der Vereinigten Staaten imstande ist, die primäre Aufsicht über die Verwaltung des Treuhandvermögens auszuüben und eine oder mehrere U.S.-Personen die Befugnis haben, alle wesentlichen Entscheidungen des Treuhandvermögens zu kontrollieren; und unter "U.S.-Steuerausländern" sind alle Personen oder juristische Personen zu verstehen, die im Sinne der Bundes-

Einkommensteuer der Vereinigten Staaten ausländische Kapitalgesellschaften, gebietsfremde ausländische natürliche Personen, ausländische Erbmassen oder Treuhandvermögen, die der Besteuerung gem. Section 1441 oder 1442 des Internal Revenue Code von 1986, in der jeweils gültigen Fassung, unterliegen, oder ausländische Personengesellschaften sind, letztere unter der Voraussetzung, dass ein oder mehrere Gesellschafter im Sinne der Bundes-Einkommensteuer der Vereinigten Staaten ausländische Kapitalgesellschaften, gebietsfremde ausländische natürliche Personen oder ausländische Erbmassen oder Treuhandvermögen sind, die der Besteuerung gem. Section 1441 oder 1442 des Internal Revenue Code von 1986, in der jeweils gültigen Fassung, unterliegen.**]**

(4) *Erfüllung.* Die Emittentin **[Im Fall einer Emission von Schuldverschreibungen durch BMW Finance N.V., BMW US Capital, LLC, BMW International Investment B.V. oder BMW Japan Finance Corp. einfügen:** bzw. die Garantin**]** wird durch Leistung der Zahlung an das Clearing System oder dessen Order von ihrer Zahlungspflicht befreit.

(5) *Zahltag.* Fällt der Fälligkeitstag einer Zahlung in Bezug auf eine Schuldverschreibung auf einen Tag, der kein Zahltag ist, dann:

[Bei Anwendung der Modifizierte Folgender Geschäftstag-Konvention einfügen: hat der Inhaber keinen Anspruch auf Zahlung vor dem nächstfolgenden Zahltag, es sei denn jener würde dadurch in den nächsten Kalendermonat fallen; in diesem Fall wird der Zahltag auf den unmittelbar vorausgehenden Geschäftstag vorgezogen.**]**

[Bei Anwendung der FRN-Konvention einfügen: hat der Inhaber keinen Anspruch auf Zahlung vor dem nächstfolgenden Zahltag, es sei denn, jener würde dadurch in den nächsten Kalendermonat fallen; in diesem Fall (i) wird der Zahltag auf den unmittelbar vorausgehenden Geschäftstag vorgezogen und (ii) ist jeder nachfolgende Zahltag der jeweils letzte Geschäftstag des Monats, der **[[Zahl]** Monate**]** **[andere festgelegte Zeiträume]** nach dem vorausgehenden anwendbaren Zahltag liegt.**]**

[Bei Anwendung der Folgender Geschäftstag-Konvention einfügen: hat der Inhaber keinen Anspruch vor dem nachfolgenden Zahltag.**]**

[Bei Anwendung der Vorangegangener Geschäftstag-Konvention einfügen: wird der Zahltag auf den unmittelbar vorausgehenden Zahltag vorgezogen.**]**

[Falls der zu zahlende Betrag nicht angepasst wird (*unadjusted*), einfügen: Der Inhaber ist nicht berechtigt, Zinsen oder sonstige Zahlungen aufgrund einer solchen Verschiebung zu verlangen (*unadjusted*).**]**

Für diese Zwecke bezeichnet “Zahltag” einen Geschäftstag.

(6) *Bezugnahmen auf Kapital*. Bezugnahmen in diesen Emissionsbedingungen auf Kapital der Schuldverschreibungen schließen, soweit anwendbar, die folgenden Beträge ein: den Rückzahlungsbetrag der Schuldverschreibungen; den vorzeitigen Rückzahlungsbetrag der Schuldverschreibungen; **[Falls die Emittentin das Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen aus anderen als steuerlichen Gründen vorzeitig zurückzuzahlen, einfügen:** den Wahl-Rückzahlungsbetrag (Call) der Schuldverschreibungen;**]** **[Falls der Inhaber ein Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen vorzeitig zu kündigen, einfügen:** den Wahl-Rückzahlungsbetrag (Put) der Schuldverschreibungen;**]** den Amortisationsbetrag von Schuldverschreibungen; sowie jeden Aufschlag sowie sonstige auf oder in Bezug auf die Schuldverschreibungen zahlbaren Beträge.

[Im Falle von Schuldverschreibungen, deren festgelegte Währung Renminbi ist, einfügen:
(7) *Zahlungen auf Schuldverschreibungen, deren festgelegte Währung Renminbi ist*. Unbeschadet des Vorstehenden gilt: (a) Werden Zahlungen in Renminbi auf ein Renminbi-Konto von oder im Namen des Zahlungsempfängers bei einer Bank in Hong Kong überwiesen und (b) ist die Emittentin **[Im Fall einer Emission von Schuldverschreibungen durch BMW Finance N.V., BMW US Capital, LLC, BMW International Investment B.V. oder BMW Japan Finance Corp. einfügen:** bzw. die Garantin**]** aufgrund Fehlender Konvertierbarkeit, Fehlender Übertragbarkeit oder Illiquidität nicht in der Lage, Zahlungen von Kapital auf die Schuldverschreibungen **[Im Fall einer Emission von Schuldverschreibungen durch BMW Finance N.V., BMW US Capital, LLC, BMW International Investment B.V. oder BMW Japan Finance Corp. einfügen:** bzw. Zahlungen in Bezug auf die Grantie**]** bei Fälligkeit in Renminbi in Hongkong zu leisten, kann sie die jeweilige Zahlung in USD am jeweiligen Fälligkeitstag als einen dem jeweiligen auf Renminbi lautenden Betrag entsprechenden Gegenwert in USD leisten. Nach der Feststellung, dass ein Fall der Fehlenden Konvertierbarkeit, Fehlenden Übertragbarkeit oder Illiquidität vorliegt, hat die Emittentin **[Im Fall einer Emission von Schuldverschreibungen durch BMW Finance N.V., BMW US Capital, LLC, BMW International**

Investment B.V. oder BMW Japan Finance Corp. einfügen: bzw. die Garantin**]** spätestens um 10.00 Uhr (Hongkonger Zeit) zwei Geschäftstage vor dem Kurs-Feststellungstag die Emissionsstelle, die Berechnungsstelle und das Clearing System davon zu unterrichten. Zusätzlich wird die Emittentin **[Im Fall einer Emission von Schuldverschreibungen durch BMW Finance N.V., BMW US Capital, LLC, BMW International Investment B.V. oder BMW Japan Finance Corp. einfügen:** bzw. die Garantin**]** den Inhabern sobald wie möglich von der Feststellung gemäß § 12 Mitteilung machen. Der Empfang einer solchen Mitteilung ist kein Erfordernis für Zahlungen in USD.

In diesem Falle erfolgen etwaige Zahlungen in USD per Überweisung auf ein auf USD lautendes Konto, das von dem Zahlungsempfänger bei einer Bank in New York City, Vereinigte Staaten unterhalten wird, oder durch einen auf eine Bank in New York City, Vereinigte Staaten ausgestellten auf USD lautenden Scheck, oder nach Wahl des Inhabers durch Überweisung auf ein auf USD lautendes Konto, das vom Inhaber bei einer Bank in New York City, Vereinigte Staaten unterhalten wird, und "Zahltag" bezeichnet für die Zwecke von § 4 (5) einen Tag, an dem Banken und Devisenmärkte für den allgemeinen Geschäftsverkehr am jeweiligen Vorlegungsort, London und New York City, Vereinigte Staaten, geöffnet sind.

Für die Zwecke dieser Emissionsbedingungen gelten folgende Begriffsbestimmungen:

"Berechnungsstelle" bezeichnet **[Name der Berechnungsstelle]**.

"Kurs-Feststellungs-Geschäftstag" bezeichnet einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem Geschäftsbanken für den allgemeinen Geschäftsverkehr (einschließlich Devisengeschäften) in **[relevante(s) Finanzzentrum(en)]** geöffnet sind.

"Kurs-Feststellungstag" bezeichnet den Tag, der fünf Kurs-Feststellungs-Geschäftstage vor dem Fälligkeitstag der Zahlung des jeweiligen Betrags gemäß dieser Emissionsbedingungen liegt.

"Staatliche Stelle" bezeichnet alle de facto oder de jure staatlichen Regierungen (einschließlich der dazu gehörenden Behörden oder Organe), Gerichte, rechtsprechenden, verwaltungsbehördlichen oder sonstigen staatlichen Stellen und alle sonstigen (privatrechtlichen oder öffentlich-rechtlichen) Personen (einschließlich der jeweiligen Zentralbank), die mit Aufsichtsfunktionen über die Finanzmärkte in Hongkong betraut sind.

"Hongkong" bezeichnet die Sonderverwaltungszone Hongkong der VRC.

"Illiquidität" bezeichnet die Illiquidität des allgemeinen Renminbi-Devisenmarkts in Hongkong, infolgedessen die Emittentin **[Im Fall einer Emission von Schuldverschreibungen durch BMW Finance N.V., BMW US Capital, LLC, BMW International Investment B.V. oder BMW Japan Finance Corp. einfügen:** bzw. die Garantin**]** nicht die ausreichende Menge an Renminbi zur Erfüllung ihrer Kapitalzahlungen (ganz oder teilweise) in Bezug auf die Schuldverschreibungen **[Im Fall einer Emission von Schuldverschreibungen durch BMW Finance N.V., BMW US Capital, LLC, BMW International Investment B.V. oder BMW Japan Finance Corp. einfügen:** bzw. Zahlungen in Bezug auf die Garantie**]** erhalten kann, wie von der Emittentin **[Im Fall einer Emission von Schuldverschreibungen durch BMW Finance N.V., BMW US Capital, LLC, BMW International Investment B.V. oder BMW Japan Finance Corp. einfügen:** bzw. der Garantin**]** nach Treu und Glauben und in wirtschaftlich angemessener Weise nach Konsultation mit zwei Renminbi-Händlern festgelegt.

"Fehlende Konvertierbarkeit" bezeichnet den Eintritt eines Ereignisses, das die Umwandlung eines fälligen Betrags in Bezug auf die Schuldverschreibungen **[Im Fall einer Emission von Schuldverschreibungen durch BMW Finance N.V., BMW US Capital, LLC, BMW International Investment B.V. oder BMW Japan Finance Corp. einfügen:** bzw. in Bezug auf die Garantie**]** in Renminbi durch die Emittentin **[Im Fall einer Emission von Schuldverschreibungen durch BMW Finance N.V., BMW US Capital, LLC, BMW International Investment B.V. oder BMW Japan Finance Corp. einfügen:** bzw. die Garantin**]** am allgemeinen Renminbi-Devisenmarkt in Hongkong unmöglich macht, sofern diese Unmöglichkeit nicht ausschließlich auf eine Nichteinhaltung von Gesetzen, Verordnungen oder Vorschriften einer Staatlichen Stelle seitens der Emittentin **[Im Fall einer Emission von Schuldverschreibungen durch BMW Finance N.V., BMW US Capital, LLC, BMW International Investment B.V. oder BMW Japan Finance Corp. einfügen:** bzw. der Garantin**]** zurückzuführen ist (es sei denn, die betreffenden Gesetze, Verordnungen oder Vorschriften werden nach dem Begebungstag verabschiedet bzw. erlassen und ihre Einhaltung ist der Emittentin **[Im Fall einer Emission von Schuldverschreibungen durch BMW Finance N.V., BMW US Capital, LLC, BMW International Investment B.V. oder BMW Japan Finance Corp. einfügen:** bzw. der Garantin**]** aufgrund eines außerhalb ihres Einflussbereichs liegenden Ereignisses nicht möglich).

"Fehlende Übertragbarkeit" bezeichnet den Eintritt eines Ereignisses, das eine Überweisung von Renminbi zwischen Konten innerhalb Hongkongs oder von einem Konto in Hongkong auf ein Konto außerhalb Hongkongs und der VRC oder von einem Konto außerhalb Hongkongs und der VRC auf ein Konto innerhalb Hongkongs durch die Emittentin **[Im Fall einer Emission von Schuldverschreibungen durch BMW Finance N.V., BMW US Capital, LLC, BMW International Investment B.V. oder BMW Japan Finance Corp. einfügen:** bzw. die Garantin**]** unmöglich macht, sofern diese Unmöglichkeit nicht ausschließlich auf eine Nichteinhaltung von Gesetzen, Verordnungen oder Vorschriften einer Staatlichen Stelle seitens der Emittentin **[Im Fall einer Emission von Schuldverschreibungen durch BMW Finance N.V., BMW US Capital, LLC, BMW International Investment B.V. oder BMW Japan Finance Corp. einfügen:** bzw. der Garantin**]** zurückzuführen ist (es sei denn, die betreffenden Gesetze, Verordnungen oder Vorschriften werden nach dem Begebungstag verabschiedet bzw. erlassen und ihre Einhaltung ist der Emittentin **[Im Fall einer Emission von Schuldverschreibungen durch BMW Finance N.V., BMW US Capital, LLC, BMW International Investment B.V. oder BMW Japan Finance Corp. einfügen:** bzw. der Garantin**]** aufgrund eines außerhalb ihres Einflussbereichs liegenden Ereignisses nicht möglich).

"VRC" bezeichnet die Volksrepublik China, wobei dieser Begriff für Zwecke dieser Emissionsbedingungen Hongkong, die Sonderverwaltungszone Macao der Volksrepublik China und Taiwan ausschließt.

"Renminbi-Händler" bezeichnet einen unabhängigen Devisenhändler mit internationalem Renommee, der auf dem Renminbi-Devisenmarkt in Hongkong tätig ist.

"Kassakurs" meint das arithmetische Mittel zwischen Geld- und Briefkurs zwischen U.S.-Dollar und Renminbi für den Kauf von U.S.-Dollar mit Renminbi auf dem außerbörslichen Renminbi Devisenmarkt in Hongkong mit Abwicklung nach zwei Kurs-Feststellungs-Geschäftstagen zu dem von der Berechnungsstelle am Kurs-Feststellungstag um ca. 11.00 Uhr (Hongkong Zeit), (i) unter der Annahme einer tatsächlichen Abwicklung, unter Heranziehung der auf der Bildschirmseite TRADCNY3 von Reuters unter der Spalte USD/CNH festgelegten Kurse, oder, (ii) sofern solche Kurse nicht zur Verfügung stehten, unter der Annahme eines synthetischen Geschäfts, unter Heranziehung der Bildschirmseite TRADNDF von Reuters. (iii) Sofern keiner dieser Kurse verfügbar ist, wird die Berechnungsstelle den Kassakurs um ca. 11.00 Uhr (Hongkong Zeit) am Kurs-Feststellungstag als aktuellsten verfügbaren offiziellen U.S.-Dollar/CNY Kurs für Abwicklungen an zwei Kurs-Feststellungs-Geschäftstagen, wie vom staatlichen Devisenamt der Volksrepublik China (State Administration of Foreign Exchange of the People's Republic of China) veröffentlicht, der auf der Bildschirmseite CNY=SAEC von Reuters veröffentlicht wird, bestimmen. Eine Bezugnahme auf eine Seite auf dem Reuters-Bildschirm bedeutet die bei Reuters Monitor Money Rate Service (oder eines Nachfolgedienstes) so bezeichnete Anzeigeseite oder eine andere Seite, die diese Anzeigeseite zum Zwecke der Anzeige eines vergleichbaren Devisenkurses ersetzt.

Falls keiner der vorstehend unter (i) bis (iii) genannten Kurse verfügbar ist, soll die Emittentin **[Im Fall einer Emission von Schuldverschreibungen durch BMW Finance N.V., BMW US Capital, LLC, BMW International Investment B.V. oder BMW Japan Finance Corp. einfügen:** bzw. die Garantin**]** den Kassakurs nach ihrem eigenen vernünftigen Ermessen und in einer wirtschaftlich vernünftigen Art und Weise und unter Berücksichtigung der jeweiligen Marktpraxis bestimmen.

"USD" bedeutet die offizielle Währung der Vereinigten Staaten.

"USD-Gegenwert" eines Renminbi-Betrags bezeichnet den in USD anhand des Kassakurses für den jeweiligen Kurs-Feststellungstag umgewandelten jeweiligen Renminbi-Betrag, wie von der Berechnungsstelle um oder ungefähr um 11.00 Uhr (Hongkonger Zeit) an dem Kurs-Feststellungstag bestimmt und der Emittentin und der Zahlstelle unverzüglich angezeigt.

Alle Mitteilungen, Auffassungen, Feststellungen, Bescheinigungen, Berechnungen, Kursnotierungen und Entscheidungen, die für die Zwecke der Bestimmungen dieses § 4 (7) von der Berechnungsstelle oder der Emittentin **[Im Fall einer Emission von Schuldverschreibungen durch BMW Finance N.V., BMW US Capital, LLC, BMW International Investment B.V. oder BMW Japan Finance Corp. einfügen:** bzw. der Garantin**]** abgegeben, zum Ausdruck gebracht, vorgenommen oder eingeholt werden, sind (außer in Fällen von Vorsatz, Arglist oder offenkundigen Fehlern) für die Emittentin **[Im Fall einer Emission von Schuldverschreibungen durch BMW Finance N.V., BMW US Capital, LLC, BMW International Investment B.V. oder BMW Japan Finance Corp. einfügen:** bzw. die Garantin**]** und alle Inhaber verbindlich.**]**

§ 5
RÜCKZAHLUNG

(1) *Rückzahlung bei Endfälligkeit.*

Soweit nicht zuvor bereits ganz oder teilweise zurückgezahlt oder angekauft und entwertet, werden die Schuldverschreibungen zu ihrem Rückzahlungsbetrag am **[Fälligkeitstag]** (der "Fälligkeitstag") zurückgezahlt. Der Rückzahlungsbetrag in Bezug auf jede Schuldverschreibung entspricht **[Falls die Schuldverschreibungen zu ihrem Nennbetrag zurückgezahlt werden, einfügen:** dem Nennbetrag der Schuldverschreibungen**] [Falls die Schuldverschreibungen nicht zu ihrem Nennbetrag zurückgezahlt werden, einfügen: [Rückzahlungsbetrag für die jeweilige Stückelung]** je festgelegte **[Stückelung]]**.

(2) *Vorzeitige Rückzahlung aus steuerlichen Gründen.* Die Schuldverschreibungen können insgesamt, jedoch nicht teilweise, nach Wahl der Emittentin mit einer Kündigungsfrist von nicht weniger als 30 Tagen gegenüber der Emissionsstelle und gemäß § 12 gegenüber den Inhabern vorzeitig gekündigt und zu ihrem vorzeitigen Rückzahlungsbetrag (wie nachstehend definiert) zurückgezahlt werden, falls die Emittentin als Folge einer Änderung oder Ergänzung der Steuer- oder Abgabengesetze und – vorschriften der Bundesrepublik Deutschland **[Im Fall der Emission von Schuldverschreibungen durch BMW Finance N.V. oder BMW International Investment B.V., einfügen:** oder der Niederlande**] [Im Fall der Emission von Schuldverschreibungen durch BMW US Capital, LLC einfügen:** oder der Vereinigten Staaten**] [Im Fall der Emission von Schuldverschreibungen durch BMW Japan Finance Corp., einfügen:** oder Japans**]** oder deren politischen Untergliederungen oder Steuerbehörden oder als Folge einer Änderung oder Ergänzung der Anwendung oder der offiziellen Auslegung dieser Gesetze und Vorschriften (vorausgesetzt diese Änderung oder Ergänzung wird am oder nach dem Tag, an dem die letzte Tranche dieser Serie von Schuldverschreibungen begeben wird, wirksam) bei Fälligkeit oder im Falle des Kaufs oder Tauschs einer Schuldverschreibung zur Zahlung von zusätzlichen Betragen gemäß § 7 (1) verpflichtet sein wird.

Eine solche Kündigung hat gemäß § 12 zu erfolgen. Sie ist unwiderruflich, muss den für die Rückzahlung festgelegten Termin nennen und eine zusammenfassende Erklärung enthalten, die das Rückzahlungsrecht der Emittentin begründenden Umstände darlegt.

[Falls die Emittentin das Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen vorzeitig zurückzuzahlen, einfügen:

(3) *Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin.*

(a) Die Emittentin kann, unter Einhaltung einer Ankündigungsfrist von 15 Geschäftstagen gegenüber der Emissionsstelle und nachdem sie gemäß Absatz (b) gekündigt hat, die Schuldverschreibungen **[**insgesamt**] [**oder**] [**teilweise**] [**am Wahl-Rückzahlungstag**] [**an den Wahl-Rückzahlungstagen**]** (Call) **[**zum Wahl-Rückzahlungsbetrag**] [**zu den Wahl-Rückzahlungsbeträgen**]** (Call), wie nachstehend angegeben, zurückzahlen. **[Bei Geltung eines Mindestrückzahlungsbetrages oder eines erhöhten Rückzahlungsbetrages einfügen:** Eine solche Rückzahlung muss in Höhe eines Nennbetrages von **[**mindestens **[Mindestrückzahlungsbetrag]] [erhöhter Rückzahlungsbetrag]** erfolgen.**]**

Wahl-Rückzahlungstag(e) (Call)	Wahl-Rückzahlungsbetrag/-beträge (Call)
[**Wahl-Rückzahlungstag(e) (Call)**]	[**Wahl-Rückzahlungsbetrag/-beträge (Call)**]

[Falls der Inhaber ein Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen vorzeitig zu kündigen, einfügen: Der Emittentin steht dieses Wahlrecht nicht in Bezug auf eine Schuldverschreibung zu, deren Rückzahlung bereits der Inhaber in Ausübung seines Wahlrechts nach Absatz **[**(4)**]** dieses § 5 verlangt hat.**]**

(b) Die Kündigung ist den Inhabern durch die Emittentin gemäß § 12 bekanntzugeben. Sie beinhaltet die folgenden Angaben:

(i) die zurückzuzahlende Tranche bzw. Serie von Schuldverschreibungen;

(ii) eine Erklärung, ob diese Tranche bzw. Serie ganz oder teilweise zurückgezahlt wird und im letzteren Fall den Gesamtnennbetrag der zurückzuzahlenden Schuldverschreibungen;

(iii) den Wahl-Rückzahlungstag (Call), der nicht weniger als **[Mindestkündigungsfrist]** und nicht mehr als **[Höchstkündigungsfrist]** Tage nach dem Tag der Kündigung durch die Emittentin gegenüber den Inhabern liegen darf; und

(iv) den Wahl-Rückzahlungsbetrag (Call), zu dem Schuldverschreibungen zurückgezahlt werden.

(c) Wenn die Schuldverschreibungen nur teilweise zurückgezahlt werden, werden die zurückzuzahlenden Schuldverschreibungen nach den Regeln des betreffenden Clearing Systems ausgewählt. **[Im Fall einer Emission von Schuldverschreibungen in NGN Form, einfügen:** und eine solche Rückzahlung wird nach freiem Emessen von CBL und Euroclear entweder als Pool Faktor (*pool factor*) oder als Reduzierung des Gesamtnennbetrages in den Aufzeichnungen von CBL und/oder Euroclear reflektiert.**]**

[Falls der Inhaber ein Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen vorzeitig zu kündigen, einfügen:

[(3)**][**(4)**]** *Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl des Inhabers.*

(a) Die Emittentin hat eine Schuldverschreibung nach Ausübung des entsprechenden Wahlrechts durch den Inhaber **[**am Wahl-Rückzahlungstag**] [**an den Wahl-Rückzahlungstagen**]** (Put) **[**zum Wahl-Rückzahlungsbetrag**] [**zu den Wahl-Rückzahlungsbeträgen**]** (Put), wie nachstehend angegeben, zurückzuzahlen.

Wahl-Rückzahlungstag(e) (Put)	Wahl-Rückzahlungsbetrag/-beträge (Put)
[Wahl-Rückzahlungstag(e) (Put)]	**[Wahl-Rückzahlungsbetrag/-beträge (Put)]**

Dem Inhaber steht das Recht zur vorzeitigen Rückzahlung oder das Wahlrecht nicht in Bezug auf eine Schuldverschreibung zu, deren Rückzahlung die Emittentin zuvor in Ausübung ihres Wahlrechts nach diesem § 5 verlangt hat.

(b) Um dieses Wahlrecht auszuüben, hat der Inhaber nicht weniger als **[Mindestkündigungsfrist]** Tage und nicht mehr als **[Höchstkündigungsfrist]** Tage vor dem Wahl-Rückzahlungstag (Put), an dem die Rückzahlung gemäß der Ausübungserklärung (wie nachstehend definiert) erfolgen soll, bei der bezeichneten Geschäftsstelle der Emissionsstelle während der normalen Geschäftszeiten eine ordnungsgemäß ausgefüllte Mitteilung zur vorzeitigen Rückzahlung, ("Ausübungserklärung"), wie sie von der bezeichneten Geschäftsstelle der Emissionsstelle erhältlich ist, zu hinterlegen. Die Ausübung des Wahlrechts kann nicht widerrufen werden. Um das Recht, Rückzahlung verlangen zu können, auszuüben, muss der Inhaber dann, wenn die Schuldverschreibungen über Euroclear oder CBL gehalten werden, innerhalb der Kündigungsfrist die Emissionsstelle über eine solche Rechtsausübung in Übereinstimmung mit den Richtlinien von Euroclear und CBL in einer für Euroclear und CBL im Einzelfall akzeptablen Weise in Kenntnis setzen (wobei diese Richtlinien vorsehen können, dass die Emissionsstelle auf Weisung des Inhabers von Euroclear oder CBL oder einer gemeinsamen Verwahrstelle in elektronischer Form über die Rechtsausübung in Kenntnis gesetzt wird). Weiterhin ist für die Rechtsausübung erforderlich, dass zur Vornahme entsprechender Vermerke der Inhaber im Einzelfall die Globalurkunde der Emissionsstelle vorlegt bzw. die Vorlegung der Globalurkunde veranlasste.**]**

[(3)**][**(4)**][**(5)**]***Vorzeitiger Rückzahlungsbetrag.*

(a) Der "Vorzeitige Rückzahlungsbetrag" (Amortisationsbetrag) einer Schuldverschreibung entspricht der Summe aus:

(i) **[Referenzpreis]** (der "Referenzpreis") und

(ii) dem Produkt aus **[Emissionsrendite]** (jährlich kapitalisiert) und dem Referenzpreis ab dem (und einschließlich) **[Tag der Begebung]** bis zu (aber ausschließlich) dem vorgesehenen Rückzahlungstag oder (je nachdem) dem Tag, an dem die Schuldverschreibung fällig und rückzahlbar werden.

Wenn diese Berechnung für einen Zeitraum, der nicht vollen Jahren entspricht, durchzuführen ist, hat sie im Falle des nicht vollständigen Jahres (der "Zinsberechnungszeitraum") auf der Grundlage des Zinstagequotienten (wie vorstehend in § 3 definiert) zu erfolgen.

(b) Falls die Emittentin den vorzeitigen Rückzahlungsbetrag bei Fälligkeit nicht zahlt, wird der Amortisationsbetrag einer Schuldverschreibung wie vorstehend beschrieben berechnet, jedoch

mit der Maßgabe, dass die Bezugnahmen in Unterabsatz (a) (ii) auf den für die Rückzahlung vorgesehenen Rückzahlungstag oder den Tag, an dem diese Schuldverschreibungen fällig und rückzahlbar werden, durch den früheren der nachstehenden Zeitpunkte ersetzt werden: (i) der Tag, an dem die Zahlung gegen ordnungsgemäße Vorlage und Einreichung der betreffenden Schuldverschreibungen (sofern erforderlich) erfolgt, und (ii) der vierzehnte Tag, nachdem die Emissionsstelle gemäß § 12 mitgeteilt hat, dass ihr die für die Rückzahlung erforderlichen Mittel zur Verfügung gestellt wurden.

§ 6
DIE EMISSIONSSTELLE [UND] [,] DIE ZAHLSTELLE[N] [UND DIE BERECHNUNGSSTELLE]

(1) *Bestellung; bezeichnete Geschäftsstelle.* Die anfänglich bestellte Emissionsstelle **[**,**]** **[**und**]** die Zahlstelle**[**n**]** **[**und die Berechnungsstelle**]** und deren anfänglich bezeichneten Geschäftsstellen lauten wie folgt:

Emissionsstelle und Zahlstelle:
Deutsche Bank Aktiengesellschaft
Trust & Securities Services
Taunusanlage 12
60325 Frankfurt am Main
Bundesrepublik Deutschland

Zahlstelle:
BNP Paribas Securities Services, Luxembourg Branch
60 Avenue J. F. Kennedy
L-1855 Luxembourg

[andere Zahlstellen und bezeichnete Geschäftsstellen]

[Berechnungsstelle:
Deutsche Bank Aktiengesellschaft
Trust & Securities Services
Taunusanlage 12
60325 Frankfurt am Main
Bundesrepublik Deutschland**]**

[andere Berechnungsstelle]

Die Emissionsstelle**[**,**]** **[**und**]** die Zahlstelle**[**n**]** **[**und die Berechnungsstelle**]** behalten sich das Recht vor, jederzeit die bezeichnete Geschäftsstelle durch eine andere bezeichnete Geschäftsstelle in derselben Stadt zu ersetzen.

(2) *Änderung der Bestellung oder Abberufung.* Die Emittentin behält sich das Recht vor, jederzeit die Bestellung der Emissionsstelle oder einer Zahlstelle **[**oder der Berechnungsstelle**]** zu ändern oder zu beenden und eine andere Emissionsstelle oder zusätzliche oder andere Zahlstellen **[**oder eine andere Berechnungsstelle**]** zu bestellen. Die Emittentin wird jederzeit (i) eine Emissionsstelle unterhalten **[**,**]** **[**und**]** **[[**(ii)**]** eine Zahlstelle (die die Emissionsstelle sein kann) mit bezeichneter Geschäftsstelle in einer kontinentaleuropäischen Stadt unterhalten**]** **[Im Fall der Emission von Schuldverschreibungen durch die Bayerische Motoren Werke Aktiengesellschaft einfügen**: **[**,**]** **[**und**]** **[**(iii)**]** eine Zahlstelle (die die Emissionsstelle sein kann) mit bezeichneter Geschäftsstelle innerhalb der Bundesrepublik Deutschland unterhalten**]** **[Im Fall von Schuldverschreibungen, die an der Luxemburger Börse notiert sind, einfügen:[,]** **[**und**]** **[**(iv)**]** solange die Schuldverschreibungen an der Luxemburger Börse notiert sind, eine Zahlstelle (die die Emissionsstelle sein kann) mit bezeichneter Geschäftsstelle in Luxemburg und/oder an solchen anderen Orten unterhalten, die die Regeln dieser Börse verlangen**]** **[Im Fall von Zahlungen in U.S.-Dollar einfügen: [**,**]** **[**und**]** **[**(v)**]** falls Zahlungen bei den oder durch die Geschäftsstellen aller Zahlstellen außerhalb der Vereinigten Staaten (wie in § 4 (3) definiert) aufgrund der Einführung von Devisenbeschränkungen oder ähnlichen Beschränkungen hinsichtlich oder vollständigen Zahlung oder des Empfangs der entsprechenden Beträge in U.S.-Dollar widerrechtlich

oder tatsächlich ausgeschlossen werden, eine Zahlstelle mit bezeichneter Geschäftsstelle in New York City unterhalten**] [Falls eine Berechnungsstelle bestellt werden soll, einfügen: [**,**] [**und**] [**(vi)**]** eine Berechnungsstelle **[Falls die Berechnungsstelle eine bezeichnete Geschäftsstelle an einem vorgeschriebenen Ort zu unterhalten hat, einfügen:** mit bezeichneter Geschäftsstelle in **[vorgeschriebenen Ort]]** unterhalten**]**. Eine Änderung, Abberufung, Bestellung oder ein sonstiger Wechsel wird nur wirksam (außer im Insolvenzfall, in dem eine solche Änderung sofort wirksam wird), sofern die Inhaber hierüber gemäß § 12 vorab unter Einhaltung einer Frist von mindestens 30 und nicht mehr als 45 Tagen informiert wurden.

(3) *Beauftragte der Emittentin.* Die Emissionsstelle**[**,**]** **[**und**]** die Zahlstelle**[**n**]** **[**und die Berechnungsstelle**]** handeln ausschließlich als Beauftragte der Emittentin und übernehmen keinerlei Verpflichtungen gegenüber den Inhabern; es wird kein Auftrags- oder Treuhandverhältnis zwischen ihnen und den Inhabern begründet.

§ 7
STEUERN

(1) *Steuern.* Alle in Bezug auf die Schuldverschreibungen zu zahlenden Beträge (Kapital, Zinsen und zusätzliche Beträge) sind ohne Einbehalt an der Quelle oder Abzug an der Quelle von irgendwelchen gegenwärtigen oder zukünftigen Steuern, Gebühren oder Abgaben gleich welcher Art, die von oder **[Im Fall der Emission von Schuldverschreibungen durch BMW Finance N.V. oder BMW International Investment B.V. einfügen:** in den Niederlanden oder den Vereinigten Staaten von Amerika oder im Fall von Zahlungen auf die Garantie**] [Im Fall der Emission von Schuldverschreibungen durch BMW US Capital, LLC einfügen:** in den Vereinigten Staaten oder im Fall von Zahlungen auf die Garantie**] [Im Fall der Emission von Schuldverschreibungen durch BMW Japan Finance Corp. einfügen:** in Japan oder den Vereinigten Staaten von Amerika oder im Fall von Zahlungen auf die Garantie**] [Im Fall der Emission von Schuldverschreibungen durch die Bayerische Motoren Werke Aktiengesellschaft einfügen:** in der Bundesrepublik Deutschland oder irgendeiner ihrer Gebietskörperschaften oder Behörden mit Steuerhoheit oder den Vereinigten Staaten von Amerika**] [Im Fall der Emission von Schuldverschreibungen durch die BMW Finance N.V., die BMW US Capital, LLC, die BMW International Investment B.V. oder die BMW Japan Finance Corp. einfügen:** von oder in der Bundesrepublik Deutschland oder irgendeiner ihrer Gebietskörperschaften oder Behörden mit Steuerhoheit**]** erhoben werden ("Quellensteuer"), zu zahlen, es sei denn, die Quellensteuer ist kraft Gesetzes oder einer sonstigen Rechtsvorschrift oder aufgrund eines Vertrages zwischen der Emittentin und der maßgeblichen Jurisdiktion abzuziehen oder einzubehalten und an die zuständigen Behörden abzuführen. In diesem Fall trägt die Emittentin **[Im Fall der Emission von Schuldverschreibungen durch BMW Finance N.V., BMW US Capital, LLC, BMW International Investment B.V. oder BMW Japan Finance Corp. einfügen:** oder gegebenenfalls die Garantin**]** vorbehaltlich des Absatzes 2 diejenigen zusätzlichen Beträge, die erforderlich sind, dass die von jedem Inhaber zu empfangenden Nettobeträge nach einem solchen Abzug oder Einbehalt von Quellensteuer den Beträgen entsprechen, die der Inhaber ohne einen solchen Abzug oder Einbehalt von Quellensteuer erhalten hätte. Die seit dem 1. Januar 2009 in der Bundesrepublik Deutschland bestehende Abgeltungsteuer, der darauf zu erhebende Solidaritätszuschlag und, sofern einschlägig, die darauf erhobene individuelle Kirchensteuer, sind keine Quellensteuern im oben genannten Sinn.

(2) *Keine zusätzlichen Beträge.* Die Emittentin **[Im Fall der Emission von Schuldverschreibungen durch BMW Finance N.V., BMW US Capital, LLC, BMW International Investment B.V. oder BMW Japan Finance Corp. einfügen:** oder gegebenenfalls die Garantin**]** ist jedoch zur Zahlung zusätzlicher Beträge wegen solcher Steuern, Gebühren oder Abgaben nicht verpflichtet:

(a) denen der Inhaber aus irgendeinem anderen Grund als der bloßen Tatsache unterliegt, dass er Inhaber ist und zwar insbesondere, wenn der Inhaber aufgrund einer persönlichen unbeschränkten oder beschränkten Steuerpflicht derartigen Steuern, Gebühren oder Abgaben unterliegt; oder

(b) die auf andere Weise als durch Einbehalt an der Quelle oder Abzug an der Quelle aus Zahlungen von Kapital zu entrichten sind; oder

(c) denen der Inhaber deshalb unterliegt, weil er Einwohner der Bundesrepublik Deutschland **[Im Fall der Emission von Schuldverschreibungen durch BMW Finance N.V. oder BMW International Investment B.V. einfügen:** oder der Niederlande**] [Im Fall der Emission von Schuldverschreibungen durch BMW US Capital, LLC einfügen:** oder der Vereinigten Staaten**] [Im Fall der Emission von Schuldverschreibungen durch BMW Japan Finance Corp. einfügen:** oder von Japan**]** oder weil er andere persönliche oder geschäftliche Verbindungen zu

diesen Ländern hat und nicht lediglich aufgrund der Tatsache, dass Zahlungen gemäß diesen Emissionsbedingungen aus **[Im Fall der Emission von Schuldverschreibungen durch BMW Finance N.V. oder BMW International Investment B.V. einfügen:** den Niederlanden**] [Im Fall der Emission von Schuldverschreibungen durch BMW US Capital, LLC einfügen:** oder der Vereinigten Staaten**] [Im Fall einer Emission von Schuldverschreibungen durch BMW Japan Finance Corp. einfügen:** Japan**]** oder der Bundesrepublik Deutschland stammen oder steuerlich so behandelt werden; oder

(d) wenn irgendwelche Steuern, Gebühren oder Abgaben nur deshalb erhoben oder an der Quelle abgezogen werden, weil der Inhaber oder der aus einer Schuldverschreibung wirtschaftlich Berechtigte es versäumt hat, irgendwelche Anforderungen (einschließlich die Verpflichtung zur Beibringung notwendiger Formulare und/oder anderer Unterlagen) aus einem Gesetz, einem Vertrag, einer Bestimmung oder einer administrativen Regelung der Steuergesetzgebung, aufgrund dessen er einen Anspruch auf Erlass der gesamten Steuer, Gebühr oder Abgabe oder eines Teils davon gehabt hätte, zu erfüllen, soweit eine solche Erfüllung als eine Vorbedingung vorausgesetzt wird, um von solchen Steuern, Gebühren, Pflichten, einem solchen Bescheid oder Abgabe abgeholfen oder befreit zu werden; oder

(e) wo ein solcher Einbehalt oder Abzug gemäß den Abschnitten 1471 bis 1474 des Internal Revenue Code der Vereinigten Staaten von 1986 in der geltenden Fassung (*United States Internal Revenue Code of 1986, as amended)* (das „Gesetz“) und einer gegenwärtigen oder zukünftigen Verordnung oder offiziellen Verwaltungspraxis dazu oder eines Vertrages dazu (“FATCA”) oder aufgrund jedes Abkommens, jeder zwischenstaatlichen Vereinbarung, jedes Gesetzes, jeder Regelung oder anderen offiziellen Empfehlung, die in den **[Falls Schuldverschreibungen von BMW Finance N.V. oder BMW International Investment B.V. begeben werden, einfügen:** Niederlanden oder**][Falls Schuldverschreibungen von BMW Japan Finance Corp. begeben werden:** Japan**]** oder der Bundesrepublik Deutschland in Umsetzung der FATCA erlassen wurden, oder jede Vereinbarung zwischen der Emittentin und/oder der Garantin und den Vereinigten Staaten oder einer ihrer Behörden zur Umsetzung der FATCA erfolgt; oder

[Bei Schuldverschreibungen der Bayerische Motoren Werke Aktiengesellschaft, der BMW Finance N.V., der BMW International Investment B.V. oder der BMW Japan Finance Corp., einfügen:

(f) die auf Grundlage der EU-Zinsrichtlinie betreffend die Einführung des EU-weiten Informationsaustauschs und die Besteuerung von Zinseinkünften in der vom Rat der Europäischen Union am 3. Juni 2003 erlassenen Fassung, oder aufgrund irgendeines Gesetzes oder einer Rechtsvorschrift, welche(s) diese Richtlinie beziehungsweise die in der Sitzung des ECOFIN-Rates vom 13. Dezember 2001 erzielten Ergebnisse umsetzt oder deren Anforderungen erfüllt, oder welches erlassen wird, um dieser Richtlinie zu entsprechen, auf eine Zahlung an eine natürliche Person erhoben werden; oder**]**

[Im Fall der Emission von Schuldverschreibungen durch BMW US Capital, LLC einfügen:

[(f)**]** wenn irgendwelche Steuern, Gebühren oder Abgaben durch die Vereinigten Staaten deshalb erhoben werden, weil der frühere oder gegenwärtige Status des Inhabers oder des aus einer Schuldverschreibung wirtschaftlich Berechtigten (i) einer passiven ausländischen Investmentgesellschaft; (ii) einer Gesellschaft, die zum Zwecke der Vermeidung von Bundessteuern der USA auf das Einkommen Gewinne einbehält; (iii) einer aus Sicht der Vereinigten Staaten ausländisch beherrschten Gesellschaft, die mit der Emittentin aufgrund einer Aktienbeteiligung verbunden ist; (iv) einer privaten Stiftung oder einer anderen in den Vereinigten Staaten steuerbefreiten Organisation; (v) einer Beteiligung von 10 Prozent bezogen auf die Emittentin im Sinne von Paragraph 871(h)(3)(B) oder 881(c)(3)(B) des Code oder (vi) einer Zinsen erhaltenden Bank wie in Paragraph 881(c)(3)(A) des Code beschrieben ist; oder

[(g)**]** wenn irgendwelche Steuern, Gebühren oder Abgaben auf Zahlungen aus den Schuldverschreibungen von einem Inhaber erhoben werden, der ein Treuhänder oder eine Personengesellschaft ist, oder jemand anders als der wirtschaftlich Berechtigte aus einer solchen Zahlung ist, sofern der Begünstigte oder der die Zahlung Erhaltende in Bezug auf eine solche Treuhandgesellschaft oder ein Gesellschafter einer Personengesellschaft oder ein wirtschaftlich Berechtigter keinen Anspruch auf eine Zahlung zusätzlicher Beträge gehabt hätte, wenn der Begünstigte, der die Zahlung Erhaltende, der Gesellschafter oder der wirtschaftlich Berechtigte seinen ihm zustehenden oder ausgeschütteten Anteil direkt erhalten hätte; oder

[(h)**]** die von der Emittentin zu entrichten sind, wenn ein solcher Abzug oder Einbehalt von Quellensteuern durch den vollständigen Nachweis durch den Inhaber einer Ausnahme von der Verpflichtung zum Abzug oder Einbehalt von Quellensteuern (einschließlich der Möglichkeit einer Beibringung eines Formulars W-8BEN oder Form W-8BEN-E, je nachdem welches anwendbar ist, (oder Nachfolgeformular) oder W-9 (oder Nachfolgeformular)) hätte vermieden werden können; oder

[(i)**]** die von den Vereinigten Staaten einem Inhaber auferlegt werden hinsichtlich einer Zahlung unter einer Schuldverschreibung, die nicht von einem Festgelegten Clearing System verwahrt wird oder die ansonsten anders als "in registered form" nach dem Gesetz behandelt wird (wobei der Terminus "in registered form" die Bedeutung aus dem Gesetz hat).**]**

[(g)**] [**(j)**]** jede Kombination der Absatze¨ (a), (b), (c), (d), (e) **[**,**] [**und**]** (f) **[**,**] [**und**]** (g)**[**,**] [**(h)**] [**und**] [**(i)**]**.

(3) *Maßgeblicher Tag.* Der "maßgebliche Tag" im Sinne dieser Emissionsbedingungen ist der Tag, an dem eine solche Zahlung zuerst fällig wird. Wenn jedoch die betreffende Zahlstelle die volle Summe der zu zahlenden Beträge nicht am oder vor dem jeweiligen Zahltag ordnungsgemäß erhalten hat, dann ist der maßgebliche Tag der Tag, an dem die betreffende Zahlstelle die volle Summe der zu zahlenden Beträge erhalten hat und eine Mitteilung hierüber gemäß § 12 an die Inhaber ordnungsgemäß übermittelt wurde.

[Im Fall einer Emission von Schuldverschreibungen durch die BMW Japan Finance Corp. einfügen:

(4) Zinszahlungen auf Schuldverschreibungen an einen Einwohner Japans, eine japanische Gesellschaft (mit Ausnahme (i) eines in Artikel 6 Absatz (9) des japanischen Sonderbesteuerunsgesetzes (*Act on Special Measures Concerning Taxation of Japan*) bezeichneten ausgewählten japanischen Finanzinstituts, das die Erfordernisse für Steuerausnahmen unter genanntem Absatz erfüllt und (ii) einer öffentlichen Gesellschaft, eines Finanzinstituts oder eines Geschäftsunternehmens für Finanzinstrumente etc., jeweils wie in Artikel 3-3 Absatz (6) des japanischen Sonderbesteuerunsgesetzes beschrieben, das Zinszahlungen auf Schuldverschreibungen durch eine japanische Zahlstelle, wie in Absatz (1) des genannten Artikels beschrieben, erhält und das die Erfordernisse für Steuerausnahmen unter Absatz (6) des genannten Artikels erfüllt) oder an eine Person, die kein Einwohner Japans ist, oder an eine ausländische Gesellschaft, die eine juristische Person ist, die, im jeweiligen Fall, ein bestimmtes Verhältnis, wie im Kabinettsbeschluss (*Cabinet Order*) in Bezug auf das Sonderbesteuerungsgesetz (der „Kabinettsbeschluss") spezifiziert, zur Emittentin hat, unterliegen der japanischen Einkommensteuer auf einen solchen Zinsbetrag.**]**

§ 8
HINTERLEGUNG, VORLEGUNGSFRIST, VERJÄHRUNGSFRIST

(1) *Hinterlegung.* Die Emittentin **[Im Fall der Emission von Schuldverschreibungen durch BMW Finance N.V., BMW US Capital, LLC, BMW International Investment B.V., BMW Japan Finance Corp. einfügen:** bzw. die Garantin**]** kann die von Inhabern innerhalb von zwölf Monaten nach Fälligkeit nicht geltend gemachten Beträge an Kapital auf Gefahr und Kosten dieser Inhaber beim Amtsgericht Frankfurt am Main unter Verzicht auf das Recht der Rücknahme hinterlegen, auch wenn die Inhaber sich nicht in Annahmeverzug befinden. Mit der Hinterlegung unter Verzicht auf das Recht der Rücknahme erlischt jeglicher Anspruch dieser Inhaber gegen die Emittentin und für die Erfüllung von deren Verbindlichkeiten haftende Dritte **[Im Fall der Emission von Schuldverschreibungen durch BMW Finance N.V., BMW US Capital, LLC, BMW International Investment B.V., BMW Japan Finance Corp. einfügen:**, insbesondere der Garantin**]**.

(2) *Vorlegungsfrist.* Die Vorlegungsfrist gemäß § 801 Absatz 1 Satz 1 BGB wird auf zehn Jahre verkürzt.

§ 9
KÜNDIGUNGSGRÜNDE

(1) *Kündigungsgründe.* Jeder Inhaber ist berechtigt, seine sämtlichen Forderungen aus den Schuldverschreibungen durch Kündigung gegenüber der Emissionsstelle fällig zu stellen und Rückzahlung eines gemäß § 5 errechneten Rückzahlungsbetrages zu verlangen, wenn

(a) die Emittentin **[Im Fall der Emission von Schuldverschreibungen durch BMW Finance N.V., BMW US Capital, LLC, BMW International Investment B.V., BMW Japan Finance Corp. einfügen:** oder Garantin**]**, gleichgültig aus welchen Gründen, Kapital oder etwaige Aufgelder aus den Schuldverschreibungen einschließlich etwaiger gemäß § 7 Absatz 1 zu zahlender

zusätzlicher Beträge, innerhalb von 30 Tagen nach dem betreffenden Fälligkeitstag nicht zahlt; oder

(b) die Emittentin, gleichgültig aus welchen Gründen, mit der Erfüllung einer anderen Verpflichtung aus diesen Schuldverschreibungen, insbesondere aus § 2 (2) **[Im Fall der Emission von Schuldverschreibungen durch BMW Finance N.V., BMW US Capital, LLC, BMW International Investment B.V. oder BMW Japan Finance Corp. einfügen:,** oder die Garantin mit der Erfüllung von irgendwelchen Verpflichtungen aus der Garantie**]** länger als 90 Tage nach Erhalt einer schriftlichen Mitteilung von der Emissionsstelle in Rückstand kommt; oder

(c) gegen die Emittentin **[Im Fall der Emission von Schuldverschreibungen durch BMW Finance N.V., BMW US Capital, LLC, BMW International Investment B.V., BMW Japan Finance Corp. einfügen:** oder Garantin**]** ein Insolvenzverfahren oder ein dem Insolvenzverfahren vergleichbares Verfahren in einer anderen Rechtsordnung eröffnet worden ist, und diese Entscheidung nicht innerhalb von 60 Tagen aufgehoben oder ausgesetzt worden ist, oder die Emittentin **[Im Fall der Emission von Schuldverschreibungen durch BMW Finance N.V., BMW US Capital, LLC, BMW International Investment B.V., BMW Japan Finance Corp. einfügen:** oder die Garantin**]** von sich aus ein solches Verfahren beantragt oder einen Vergleich mit Inhabern anbietet oder durchführt; oder

(d) die Emittentin **[Im Fall der Emission von Schuldverschreibungen durch BMW Finance N.V., BMW US Capital, LLC, BMW International Investment B.V. oder BMW Japan Finance Corp. einfügen:** oder die Garantin**]** aufgelöst oder liquidiert wird oder irgendeine Maßnahme zum Zwecke der Liquidation trifft, es sei denn, dass eine solche Liquidation im Zusammenhang mit einer Verschmelzung, Konsolidierung oder einer anderen Form des Zusammenschlusses mit einer anderen Gesellschaft erfolgt und diese Gesellschaft **[Im Fall der Emission von Schuldverschreibungen durch BMW Finance N.V., BMW US Capital, LLC, BMW International Investment B.V. oder BMW Japan Finance Corp. einfügen:** – im Falle der Emittentin –**]** alle Verpflichtungen aus diesen Emissionsbedingungen **[Im Fall der Emission von Schuldverschreibungen durch BMW Finance N.V., BMW US Capital, LLC, BMW International Investment B.V. oder BMW Japan Finance Corp. einfügen:** und – im Falle der Garantin – alle Verpflichtungen aus der Garantie**]** und der Verpflichtungserklärung übernimmt; oder

(e) die Emittentin **[Im Fall der Emission von Schuldverschreibungen durch BMW Finance N.V., BMW US Capital, LLC, BMW International Investment B.V. oder BMW Japan Finance Corp. einfügen:** oder die Garantin**]** die Zahlungen ganz oder ihre Geschäftstätigkeit einstellt.

(2) *Übermittlung.* Eine derartige Kündigung zur Rückzahlung ist in Textform (gemäß § 126b BGB) an die Emissionsstelle zu richten und wird mit Zugang bei dieser wirksam. Die Fälligkeit tritt ein am 30. Tag nach Zugang der Kündigung, es sei denn, dass im Falle des Absatzes (1)(a) oder (1)(b) die Verpflichtung vorher erfüllt worden ist.

§ 10
SCHULDNERERSETZUNG

(1) *Ersetzung.* Die Emittentin ist jederzeit berechtigt, ohne Zustimmung der Inhaber **[Im Fall der Emission von Schuldverschreibungen durch BMW Finance N.V., BMW US Capital, LLC, BMW International Investment B.V. oder BMW Japan Finance Corp. einfügen:** die Garantin oder**]** eine andere Gesellschaft, die als Emittentin unter diesem Programm ernannt wurde, als Emittentin (die "Neue Emittentin") hinsichtlich aller Verpflichtungen aus oder in Verbindung mit den Schuldverschreibungen an die Stelle der Emittentin zu setzen, sofern:

(a) die Neue Emittentin alle Verpflichtungen der Emittentin aus oder in Verbindung mit den Schuldverschreibungen übernimmt;

(b) die Emittentin **[Im Fall der Emission von Schuldverschreibungen durch BMW Finance N.V., BMW US Capital, LLC, BMW International Investment B.V. oder BMW Japan Finance Corp. einfügen:** die Garantin**]** und die Neue Emittentin alle etwa notwendigen Genehmigungen von den zuständigen Behörden erhalten hat, wonach die Neue Emittentin alle Beträge, die zur Erfüllung der aus oder in Verbindung mit den Schuldverschreibungen entstehenden Zahlungsverpflichtungen erforderlich sind, in der festgelegten Währung oder einer anderen erforderlichen Währung ohne Einbehalt an der Quelle oder Abzug an der Quelle von irgendwelchen Steuern, Gebühren oder Abgaben in dem Land, in dem die Neue Emittentin ansässig ist, an die jeweilige Zahlstelle transferieren darf;

(c) die **[Im Fall der Emission von Schuldverschreibungen durch BMW Finance N.V., BMW US Capital, LLC, BMW International Investment B.V. oder BMW Japan Finance Corp. einfügen:** Garantin, soweit sie nicht selbst die Neue Emittentin ist,**] [Im Fall der Emission von Schuldverschreibungen durch Bayerische Motoren Werke Aktiengesellschaft einfügen:** Emittentin**]** in einer nach Form und Inhalt gleichen Art wie in der ursprünglichen Garantie durch die Garantin, unbedingt und unwiderruflich die Verpflichtungen der Neuen Emittentin garantiert.

(2) *Bezugnahmen.* Im Falle einer solchen Schuldnerersetzung gilt jede in diesen Emissionsbedingungen enthaltene Bezugnahme auf die Emittentin fortan als auf die Neue Emittentin bezogen, und jede Bezugnahme auf das Land, in dem die Emittentin ihren Sitz hat, gilt fortan als auf das Land, in dem die Neue Emittentin ihren Sitz hat, bezogen, und, soweit hierbei ein Unterschied gemacht werden muss, auf das Land, in dem die Neue Emittentin für steuerliche Zwecke als gebietsansässig betrachtet wird.

(3) *Mitteilung.* Eine Schuldnerersetzung gemäß Absatz 1 dieses § 10 ist für die Inhaber bindend und ist ihnen mit einer Frist von mindestens 15 Geschäftstagen vor Inkrafttreten der Schuldnerersetzung gemäß § 12 öffentlich bekannt zu machen.

§ 11
BEGEBUNG WEITERER SCHULDVERSCHREIBUNGEN, RÜCKKAUF UND ENTWERTUNG

(1) *Begebung weiterer Schuldverschreibungen.* Die Emittentin behält sich vor, ohne Zustimmung der Inhaber weitere Schuldverschreibungen in der Weise zu begeben, dass sie mit den Schuldverschreibungen dieser Tranche zusammengefasst werden, eine einheitliche Emission (Serie) mit ihnen bilden und ihren Gesamtnennbetrag erhöhen. Die Schuldverschreibungen einer Serie haben identische Emissionsbedingungen und Ausstattungsmerkmale mit Ausnahme (im Fall von mehr als einer Tranche) des Begebungstages und des Emissionspreises. Bezugnahmen auf "*Schuldverschreibungen*" gelten in gleicher Weise als Bezugnahmen auf solche Tranchen oder Serien.

(2) *Rückkauf und Entwertung.* Der Emittentin **[Im Fall einer Emission von Schuldverschreibungen durch BMW Finance N.V., BMW US Capital, LLC, BMW International Investment B.V. oder BMW Japan Finance Corp. einfügen:**, der Garantin**]** und jeder ihrer **[**jeweiligen**]** Tochtergesellschaften ist es erlaubt, Schuldverschreibungen im Markt oder auf andere Weise zurückzukaufen. Zurückgekaufte oder auf andere Weise von der Emittentin **[Im Fall einer Emission von Schuldverschreibungen durch BMW Finance N.V., BMW US Capital, LLC, BMW International Investment B.V. oder BMW Japan Finance Corp. einfügen:**, der Garantin**]** oder jeweiligen Tochtergesellschaft erworbene Schuldverschreibungen können gehalten, wiederverkauft oder nach Wahl der Emittentin **[Im Fall einer Emission von Schuldverschreibungen durch BMW Finance N.V., BMW US Capital, LLC, BMW International Investment B.V. oder BMW Japan Finance Corp. einfügen:**, der Garantin**]** bzw. der betreffenden Tochtergesellschaft der jeweiligen Zahlstelle zur Entwertung überlassen werden.

§ 12
MITTEILUNGEN

[Im Fall von Schuldverschreibungen, die an der Luxemburger Börse notiert sind, einfügen:

[(1)**]** *Bekanntmachung.* Soweit gesetzlich erforderlich, sind alle die Schuldverschreibungen betreffenden Mitteilungen über die Website der Luxemburger Börse unter "www.bourse.lu" zu veröffentlichen. Jede derartige Mitteilung gilt mit dem Tag der Veröffentlichung als wirksam erfolgt.**]**

[(2)**]** *Mitteilung an das Clearing System.*

[Im Fall von Schuldverschreibungen, die nicht notiert sind, einfügen: Die Emittentin wird alle die Schuldverschreibungen betreffenden Mitteilungen an das Clearing System zur Weiterleitung an die Inhaber übermitteln. Jede derartige Mitteilung gilt am siebten Tag nach dem Tag der Mitteilung an das Clearing System als den Inhabern mitgeteilt.**]**

[Im Fall von Schuldverschreibungen, die an der Luxemburger Börse notiert sind, einfügen:

Solange Schuldverschreibungen an der Luxemburger Börse notiert sind, findet Absatz 1 Anwendung. Soweit die Regeln der Luxemburger Börse bzw. anwendbare Gesetze dies zulassen, kann die Emittentin eine Veröffentlichung nach Absatz 1 durch eine Mitteilung an das Clearing System zur Weiterleitung an die Inhaber ersetzen; jede derartige Mitteilung gilt am siebten Tag nach dem Tag der Mitteilung an das Clearing System als den Inhabern mitgeteilt.**]**

§ 13
ANWENDBARES RECHT, ERFÜLLUNGSORT, GERICHTSSTAND UND GERICHTLICHE GELTENDMACHUNG

(1) *Anwendbares Recht.* Form und Inhalt der Schuldverschreibungen, der Globalurkunde(n), der Garantie und der Verpflichtungserklärung sowie alle sich daraus ergebenden Rechte und Pflichten bestimmen sich ausschließlich nach dem Recht der Bundesrepublik Deutschland.

[Im Fall der Emission von Schuldverschreibungen durch BMW Finance N.V., BMW US Capital, LLC, BMW International Investment B.V. oder BMW Japan Finance Corp. einfügen:

(2) *Erfüllungsort.* Erfüllungsort und ausschließlicher Gerichtsstand für alle Rechtsstreitigkeiten mit der Garantin, die sich aus den in der Garantie oder der Verpflichtungserklärung geregelten Rechtsverhältnissen ergeben, ist München, Bundesrepublik Deutschland.**]**

[(2)**][**(3)**]** *Gerichtsstand.* Für alle Rechtsstreitigkeiten, die sich aus den in diesen Emissionsbedingungen geregelten Rechtsverhältnissen ergeben, sind die Inhaber berechtigt, ihre Ansprüche nach ihrer Entscheidung entweder vor den zuständigen Gerichten in dem Land des Sitzes der Emittentin oder vor dem zuständigen Gericht in München, Bundesrepublik Deutschland, geltend zu machen. Alle anderen Gerichtsstände sind ausgeschlossen. Es gilt als vereinbart, dass diese Gerichte ausschließlich das Recht der Bundesrepublik Deutschland anwenden sollen.

[Im Fall der Emission von Schuldverschreibungen durch BMW Finance N.V., BMW US Capital, LLC, BMW International Investment B.V. oder BMW Japan Finance Corp. einfügen:

[(3)**][**(4)**]** *Ernennung eines Zustellungsbevollmächtigten.* Für Rechtsstreitigkeiten zwischen den Inhabern und der Emittentin, die gegebenenfalls vor Gerichte in der Bundesrepublik Deutschland gebracht werden, ernennt die Emittentin die Bayerische Motoren Werke Aktiengesellschaft, Petuelring 130, 80788 München, Bundesrepublik Deutschland, als Zustellungsbevollmächtigte.**]**

[(3)**][**(4)**][**(5)**]***Gerichtliche Geltendmachung.* Jeder Inhaber ist berechtigt, in jedem Rechtsstreit gegen die Emittentin oder in jedem Rechtsstreit, in dem der Inhaber und die Emittentin Partei sind, seine Rechte aus diesen Schuldverschreibungen im eigenen Namen auf der folgenden Grundlage geltend zu machen: (i) er bringt eine Bescheinigung der Depotbank bei, bei der er für die Schuldverschreibungen ein Wertpapierdepot unterhält, welche (a) den vollständigen Namen und die vollständige Adresse des Inhabers enthält, (b) den Gesamtnennbetrag der Schuldverschreibungen 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; oder (ii) er legt eine Kopie der die betreffenden Schuldverschreibungen verbriefenden Globalurkunde vor, deren Übereinstimmung mit dem Original eine vertretungsberechtigte Person des Clearing System oder des Verwahrers des Clearing System bestätigt hat, ohne dass eine Vorlage der Originalbelege oder der die Schuldverschreibungen 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 Inhaber ein Wertpapierdepot für die Schuldverschreibungen unterhält, einschließlich des Clearing Systems. Unbeschadet des Vorstehenden kann jeder Inhaber seine Rechte aus den Schuldverschreibungen auch auf jede andere Weise schützen oder geltend machen, die im Land, in dem der Rechtsstreit eingeleitet wird, prozessual zulässig ist.

[(4)**][**(5)**][**(6)**]***Kraftloserklärung.* Die deutschen Gerichte sind ausschließlich zuständig für die Kraftloserklärung abhanden gekommener oder vernichteter Globalurkunden.

§ 14
SPRACHE

[Falls die Emissionsbedingungen in deutscher Sprache mit einer Übersetzung in die englische Sprache abgefasst sind, einfügen: Diese Emissionsbedingungen sind in deutscher Sprache abgefasst. Eine Übersetzung in die englische Sprache ist beigefügt. Der deutsche Text ist bindend und maßgeblich. Die Übersetzung in die englische Sprache ist unverbindlich.**]**

[Falls die Emissionsbedingungen in englischer Sprache mit einer Übersetzung in die deutsche Sprache abgefasst sind, einfügen: Diese Emissionsbedingungen sind in englischer Sprache abgefasst. Eine Übersetzung in die deutsche Sprache ist beigefügt. Der englische Text ist bindend und maßgeblich. Die Übersetzung in die deutsche Sprache ist unverbindlich.**]**

[Falls die Emissionsbedingungen ausschließlich in deutscher Sprache abgefasst sind, einfügen: Diese Emissionsbedingungen sind ausschließlich in deutscher Sprache abgefasst.**]**

[Falls die Emissionsbedingungen ausschließlich in englischer Sprache abgefasst sind, einfügen: Diese Emissionsbedingungen sind ausschließlich in englischer Sprache abgefasst.**]**

TERMS AND CONDITIONS OF THE NOTES
(ENGLISH LANGUAGE VERSION)

The Terms and Conditions of the Notes (the "Terms and Conditions") are set forth below for three options:

Option I comprises the set of Terms and Conditions that apply to Tranches of Notes with fixed interest rates.

Option II comprises the set of Terms and Conditions that apply to Tranches of Notes with floating interest rates.

Option III comprises the set of Terms and Conditions that apply to Tranches of Zero Coupon Notes.

The set of Terms and Conditions for each of these Options contains certain further options, which are characterised accordingly by indicating the respective optional provision through instructions and explanatory notes set out in square brackets within the set of Terms and Conditions.

In the Final Terms, the Issuer will determine whether Option I, Option II or Option III including certain further options contained therein, respectively, shall apply with respect to an individual issue of Notes, either by replicating the relevant provisions or by referring to the relevant options.

To the extent that upon the approval of the Prospectus neither the Issuer nor the Guarantor had knowledge of certain items which are applicable to an individual issue of Notes, this Prospectus contains placeholders set out in square brackets which include the relevant items that will be completed by the Final Terms.

[In the case, the Final Terms applicable to an individual issue only refer to the further options contained in the set of Terms and Conditions for Option I, Option II or Option III, the following applies: The provisions of these Terms and Conditions apply to the Notes as completed by the terms of the final terms which are attached hereto (the "Final Terms"). The blanks in the provisions of these Terms and Conditions which are applicable to the Notes shall be deemed to be completed by the information contained in the Final Terms as if such information were inserted in the blanks of such provisions; alternative or optional provisions of these Terms and Conditions as to which the corresponding provisions of the Final Terms are not completed or are deleted shall be deemed to be deleted from these Terms and Conditions; all provisions of these Terms and Conditions which are inapplicable to the Notes (including instructions, explanatory notes and text set out in square brackets) shall be deemed to be deleted from these Terms and Conditions, as required to give effect to the terms of the Final Terms. Copies of the Final Terms may be obtained free of charge at the specified office of the Principal Paying Agent and at the principal office of the Issuer provided that, in the case of Notes which are not listed on any stock exchange, copies of the relevant Final Terms will only be available to Noteholders (as defined in § 1 (5)) of such Notes.**]**

OPTION I:

TERMS AND CONDITIONS OF FIXED RATE NOTES

§ 1
CURRENCY, DENOMINATION, FORM, TITLE CERTAIN DEFINITIONS

(1) *Currency, Denomination.* This tranche **[tranche number]** of Notes (the "Notes") which itself or, together with one or more other tranches, shall comprise a "Series" of **[**Bayerische Motoren Werke Aktiengesellschaft**] [**BMW Finance N.V.**] [**BMW US Capital, LLC**] [**BMW International Investment B.V.**] [**BMW Japan Finance Corp.**]** is being issued in **[specified currency]** (the "Specified Currency") in the aggregate principal amount of **[aggregate principal amount]** (in words: **[aggregate principal amount in words]**) in denominations of **[Specified Denominations]** (the "Specified Denominations").

[In case the Tranche to become part of an existing Series, insert: This Tranche **[tranche number]** shall be consolidated and form a single Series **[number of series]** with the Series **[number of series]**, ISIN **[●]** / WKN **[●]**, Tranche 1 issued on **[Issue Date of Tranche 1] [**and Tranche **[tranche number]** issued on **[Issue Date of Tranche 2]** of this Series**] [**and Tranche **[tranche number]** issued on **[Issue Date of Tranche 3]** of this Series**]**. The aggregate principal amount of Series **[number of series]** is **[aggregate principal amount of the consolidated Series [number of series]**.**]**

(2) *Form.* The Notes are being issued in bearer form**[**.**] [In the case of Notes with a maturity of more than 183 days issued by BMW US Capital, LLC, insert (whereby the relevant Clearing System must be CBF or a Specified Clearing System in which case the Notes are subject to a book-entry agreement):**, provided, however, that the Notes will be treated as registered Notes for US federal income tax purposes.**]**

[In the case of Notes issued by BMW US Capital, LLC (whereby CBF or a Specified Clearing System must be the relevant Clearing System in which case the Notes are subject to a book-entry agreement), insert:

(3) *Permanent Global Note.*

(a) The Notes are represented by a permanent global note (the "Permanent Global Note" or "Global Note") without coupons. The Permanent Global Note shall be signed manually or in facsimile by two authorised signatories of the Issuer and shall be authenticated by or on behalf of the Principal Paying Agent. Definitive Notes and interest coupons will not be issued.

(b) Ownership of beneficial interests in each Global Note will be shown on, and transfer of ownership of those interests will be effected only through, the records maintained by the Specified Clearing System (as defined below).

Except in the limited circumstances described below, the Specified Clearing System will not be able to transfer a Global Note, other than to transfer such Global Note to a successor depository, and beneficial interests in each Global Note may not be exchanged for Notes in definitive, certificated form.**]**

[In the case of Notes issued by Bayerische Motoren Werke Aktiengesellschaft, BMW Finance N.V., BMW International Investment B.V. or by BMW Japan Finance Corp., insert:

(3) *Temporary Global Note – Exchange*

(a) The Notes are initially represented by a temporary global note (the "Temporary Global Note") without coupons. The Temporary Global Note will be exchangeable for Notes in Specified Denominations represented by a permanent global note (the "Permanent Global Note") without coupons. The Temporary Global Note and the Permanent Global Note (each a "Global Note") shall each be signed manually or in facsimile by two authorised signatories of the Issuer and shall each be authenticated by or on behalf of the Principal Paying Agent. Definitive Notes and interest coupons will not be issued.

(b) The Temporary Global Note shall be exchanged for the Permanent Global Note on a date not earlier than 40 days after the date of issue of the Temporary Global Note. Such exchange shall only be made upon delivery of certifications to the effect that the beneficial owner or owners of the Notes represented by the Temporary Global Note is not a U.S. person (other than certain

financial institutions or certain persons holding Notes through such financial institutions). Payment of interest on Notes represented by a Temporary Global Note will be made only after delivery of such certifications. A separate certification shall be required in respect of each such payment of interest. Any such certification received on or after the 40th day after the date of issue of the Temporary Global Note will be treated as a request to exchange such Temporary Global Note pursuant to subparagraph (b) of this § 1 (3). Any securities delivered in exchange for the Temporary Global Note shall be delivered only outside of the United States (as defined in § 4 (3)).**]**

(4) *Clearing System.*

[(a)] **[**The**] [**Each**] [**Temporary**]** Global Note **[**(if it will not be exchanged) and/or Permanent Global Note**]** will be kept in custody by or on behalf of a Clearing System until all obligations of the Issuer under the Notes have been satisfied. "Clearing System" means **[If more than one Clearing System, insert:** each of**]** the following: **[**Clearstream Banking AG, Mergenthalerallee 61, 65760 Eschborn, Federal Republic of Germany ("CBF")**] [**Clearstream Banking, S.A., 42 Avenue JF Kennedy, 1855 Luxembourg, Grand Duchy of Luxembourg ("CBL")**] [**Euroclear Bank SA/NV, Boulevard du Roi Albert II, 1210 Brussels, Belgium ("Euroclear")**] [**CBL and Euroclear each an "ICSD" and together the "ICSDs"**] [**,**] [**and**] [specify other Clearing System]** or any successor in respect of the functions performed by **[If more than one Clearing System, insert:** each of the Clearing Systems**] [If one Clearing System, insert:** the Clearing System**]**.

[In the case of Notes kept in custody on behalf of the ICSDs, insert:

[In the case the Global Note is a NGN, insert:

The Notes are issued in new global note ("NGN") form and are kept in custody by a common safekeeper on behalf of both ICSDs.**]**

[In the case the Global Note is a CGN, insert:

The Notes are issued in classical global note ("CGN") form and are kept in custody by a common depositary on behalf of both ICSDs.**]**

[In the case of Notes issued by BMW US Capital, LLC (whereby CBF or a Specified Clearing System must be the relevant Clearing System in which case the Notes are subject to a book-entry agreement), insert:

(b) "Specified Clearing System" means a Clearing System that has entered into a book entry agreement with the Issuer in respect of the Notes, which agreement includes terms intended to provide that certain Notes are in registered form for U.S. federal income tax purposes. For the avoidance of doubt, CBF is a Specified Clearing System, however, other Clearing Systems may in the future become Specified Clearing Systems.]

(5) *Noteholders.* "Noteholder" means any holder of a proportionate co-ownership or other beneficial interest or right in the Notes.

[In the case of the Global Note is an NGN, insert:

(6) *Records of the ICSDs.* The aggregate principal amount of Notes represented by the Global Note shall be the aggregate amount from time to time entered in the records of both ICSDs. The records of the ICSDs (which expression means the records that each ICSD holds for its customers which reflect the amount of such customer's interest in the Notes) shall be conclusive evidence of the aggregate principal amount of Notes represented by the Global Note and, for these purposes, a statement issued by an ICSD stating the aggregate principal amount of Notes so represented at any time shall be conclusive evidence of the records of the relevant ICSD at that time.

On any redemption or payment of an instalment or interest being made in respect of, or purchase and cancellation of, any of the Notes represented by the Global Note the Issuer shall procure that details of such redemption, payment or purchase and cancellation (as the case may be) in respect of the Global Note shall be entered *pro rata* in the records of the ICSDs and, upon any such entry being made, the aggregate principal amount of the Notes recorded in the records of the ICSDs and represented by the Global Note shall be reduced by the aggregate principal amount of the Notes so redeemed or purchased and cancelled or by the aggregate amount of such instalment so paid.**]**

[In the case the Temporary Global Note is a NGN, insert: On an exchange of a portion only of the Notes represented by a Temporary Global Note, the issuer shall procure that details of such exchange shall be entered *pro rata* in the records of the ICSDs.**]]**

[(6)**][**(7)**]** *Title.*

(a) A holder of a Note (each a "Noteholder" and together, the "Noteholders") will (except as otherwise required by applicable laws or regulatory requirements) be treated as its absolute owner for all purposes (whether or not it is overdue and regardless of any notice of ownership, trust or any interest thereof or therein, any writing thereon, or any theft or loss thereof) and no person shall be liable for so treating such Noteholder.

(b) The transfer of title to Notes is effected by agreement on the transfer among the relevant parties and by delivery or otherwise in accordance with any applicable laws and regulations including the rules of any relevant Clearing System. References herein to "*Noteholders*" of Notes are to the bearers of such Notes.

[(7)**][**(8)**]** *Business Day*. In these Terms and Conditions, "Business Day" means

[If the Specified Currency is not Renminbi, insert: a day which is a day (other than a Saturday or a Sunday) on which both (i) the Clearing System, and (ii) **[If TARGET2 is applicable, insert:** TARGET2 (as defined below) **[**and commercial banks and foreign exchange markets in **[all relevant financial centres]]] [If the Specified Currency is not Euro, insert:** commercial banks and foreign exchange markets in **[all relevant financial centres]]** settle payments.**]**

[If the Specified Currency is Renminbi, insert: a day (other than a Saturday, Sunday or public holiday) on which commercial banks and foreign exchange markets are open for business in the relevant place of presentation and on which commercial banks in Hong Kong (as defined below) are open for business and settlement of Renminbi payments.**]**

[If TARGET2 is applicable, insert: "TARGET2" means the Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer payment system or any successor system thereto.**]**

§ 2
STATUS, DECLARATION OF UNDERTAKING, GUARANTEE

(1) *Status.* The Notes are direct, unconditional, unsubordinated and unsecured obligations of the Issuer and (save for obligations in respect of national and local taxes, other statutory exceptions, requirements by applicable laws and any governmental requirements) rank equally with all its other unsecured and unsubordinated obligations.

(2) *Declaration of Undertaking of the Issuer.* In a separate declaration (the "Declaration of Undertaking"), the Issuer has undertaken *vis-à-vis* the Noteholders until such time as principal and interest, if any, as well as additional amounts pursuant to § 7 (1), if any, have been placed at the disposal of the relevant Paying Agent or any other paying agent appointed in accordance with § 6, not to secure or have secured by any mortgage or pledge on its present or future property or assets, any present or future obligations (including obligations under guarantees or securities) arising from other International Capital Market Indebtedness (as defined below), unless these Notes at the same time share *pari passu* and *pro rata* in such security. Any mortgage, pledge or other charge for obligations in respect of national and local taxes, other statutory exceptions, requirements by applicable laws and any governmental requirements shall be excluded. In the case of a security to be furnished for this issue of Notes by the Issuer pursuant to this § 2 (2), such security shall be furnished for the benefit of the Noteholders together with the related rights and obligations. If, after the occurrence of any of the events specified in § 9 which entitle the Noteholders to declare their Notes due, a Noteholder shall with respect to the principal of any Notes not otherwise due, enforce any security given for the Notes, then such Notes shall be deemed to be due for all purposes.

(3) *Security provided for Asset Backed Securities*. For the avoidance of doubt, the undertaking contained in this § 2 shall not apply to security provided in connection with asset backed securities issued by a special purpose vehicle where the Issuer is the originator of the underlying assets.

(4) *International Capital Market Indebtedness.* For the purpose of these Terms and Conditions "International Capital Market Indebtedness" means any issue of notes with an original maturity of more than one year.

[In the case of Notes issued by BMW Finance N.V., BMW US Capital, LLC, BMW International Investment B.V. or BMW Japan Finance Corp., insert:

(5) *Guarantee.* Bayerische Motoren Werke Aktiengesellschaft (the "Guarantor") has assumed *vis-à-vis* the Noteholders the unconditional and irrevocable guarantee for the due and punctual payment of principal and interest, if any, including additional amounts, if any, pursuant to § 7 (1) (the "Guarantee") in accordance with these Terms and Conditions. The Guarantee gives rise to the right of each Noteholder

to require performance of the Guarantee directly from the Guarantor and to enforce the Guarantee directly against the Guarantor.

(6) *Declaration of Undertaking of the Guarantor.* In the Declaration of Undertaking, the Guarantor has undertaken *vis-à-vis* the Noteholders, until such time as principal and interest, if any, as well as additional amounts pursuant to § 7 (1), if any, have been completely placed at the disposal of the relevant Paying Agent or any other paying agent appointed in accordance with § 6, not to secure or have secured by any mortgage or pledge on its present or future property or assets, any present or future obligations (including obligations under guarantees or securities) arising from other International Capital Market Indebtedness, unless these Notes at the same time share *pari passu* and *pro rata* in such security. Any mortgage, pledge or other charge or pledge for obligations in respect of national and local taxes, other statutory exceptions, requirements by applicable laws and any governmental requirements shall be excluded. In the case of a security to be furnished for this issue of Notes by the Guarantor pursuant to this § 2 (6), such security shall be furnished for the benefit of the Noteholders together with the related rights and obligations. If, after the occurrence of any of the events specified in § 9 which entitle the Noteholders to declare their Notes due, a Noteholder shall with respect to the principal of any Notes not otherwise due, enforce any security given for the Notes, then such Notes shall be deemed to be due for all purposes.

(7) *Security provided for Asset Backed Securities*. For the avoidance of doubt, the undertaking contained in this § 2 shall not apply to security provided in connection with asset backed securities issued by a special purpose vehicle where the Guarantor is the originator of the underlying assets.**]**

§ 3
INTEREST

(1) *Rate of Interest and Interest Payment Dates.* The Notes shall bear interest on their principal amount at the rate of **[Rate of Interest]** per cent. *per annum* from (and including) **[Interest Commencement Date]** (the "Interest Commencement Date") to (but excluding) the Maturity Date (as defined in § 5 (1)).

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 § 4 (5). The first payment of interest shall, subject to adjustment in accordance with § 4 (5), be made on **[first Interest Payment Date] [In the case of a short first coupon/long first coupon, insert:** and will amount to **[Initial Broken Amount per Specified Denomination]** per Specified Denomination**]**. **[In the case of a short last coupon/long last coupon, insert:** Interest in respect of the period from **[fixed Interest Date preceding the Maturity Date]** (inclusive) to the Maturity Date (exclusive) will amount to **[Final Broken Amount per Specified Denomination]** per Specified Denomination**]**.

[If Actual/Actual (ICMA), insert: The number of interest determination dates per calendar year (each a "Determination Date" is **[number of regular interest payment dates per calendar year]]**.

(2) *Accrual of Interest.* The Notes shall cease to bear interest from the day preceding their due date for redemption. If the Issuer shall fail to redeem the Notes when due, interest shall continue to accrue on the outstanding principal amount of the Notes beyond the due date until the day preceding the day of actual redemption of the Notes. This does not affect any additional rights that might be available to the Noteholders.

(3) *Calculation of Interest for Partial Periods.* If interest is required to be calculated for a period of less than a full year, such interest shall be calculated on the basis of the Day Count Fraction (as defined below).**]**

(4) *Day Count Fraction*. "Day Count Fraction" means, in respect of the calculation of an amount of interest on any Note for any period of time (the "Calculation Period"):

[If Actual/Actual (ICMA), insert:

1. in the case of Notes where the number of days in the relevant period from (and including) the most recent Interest Payment Date (or, if none, the Interest Commencement Date) to (but excluding) the relevant payment date (the "Accrual Period") is equal to or shorter than the Determination Period during which the Accrual Period ends, the number of days in such Accrual Period divided by the product of (1) the number of days in such Determination Period and (2) the number of Determination Dates (as specified in § 3 (1)) that would occur in one calendar year; or

2. in the case of Notes where the Accrual Period is longer than the Determination Period during which the Accrual Period ends, the sum of:

the number of days in such Accrual Period falling in the Determination Period in which the Accrual Period begins divided by the product of (x) the number of days in such Determination Period and (y) the number of Determination Dates (as specified in § 3 (1)) that would occur in one calendar year; and

the number of days in such Accrual Period falling in the next Determination Period divided by the product of (x) the number of days in such Determination Period and (y) the number of Determination Dates (as specified in § 3 (1)) that would occur in one calendar year.

"Determination Period" means the period from (and including) an Interest Payment Date or, if none, the Interest Commencement Date to, but excluding, the next or first Interest Payment Date.**]**

[If 30/360, insert: the number of days in the period from and including the most recent Interest Payment Date (or, if none, the Interest Commencement Date) to but excluding the relevant payment date (such number of days being calculated on the basis of 12 30-day months) divided by 360.**]**

[In the case of Actual/365 (Fixed) and if the Specified Currency is Renminbi, insert: the actual number of days in the Calculation Period divided by 365.**]**

[In the case of 30E/360 or Eurobond Basis, insert: 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 12 30-day months, without regard to the date of the first day or last day of the Calculation Period 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).**]**

§ 4
PAYMENTS

(1) (a) *Payment of Principal.* Payment of principal in respect of Notes (other than Notes denominated in Renminbi) shall be made, subject to paragraph (2) below, to the Clearing System or to its order for credit to the accounts of the relevant accountholders of the Clearing System upon presentation and (except in the case of partial payment) surrender of the Global Note representing the Notes at the time of payment at the specified office of the Principal Paying Agent outside the United States.

(b) *Payment of Interest.* Payment of interest on Notes (other than Notes denominated in Renminbi) shall be made, subject to subparagraph (2), to the Clearing System or to its order for credit to the relevant accountholders of the Clearing System.

[In the case of interest payable on a Temporary Global Note, insert: Payment of interest on Notes represented by the Temporary Global Note shall be made, subject to paragraph (2), to the Clearing System or to its order for credit to the relevant accountholders of the Clearing System, upon due certification as provided in § 1 (3) (b).**]**

(2) *Manner of Payment.* Subject to applicable fiscal and other laws and regulations, payments of amounts due in respect of the Notes shall be made in the freely negotiable and convertible currency which on the respective due date is the currency of the country of the Specified Currency **[In the case of Notes denominated in Renminbi, insert**: or in USD Equivalent (as defined in § 4 (7) below) as required by the Terms and Conditions by credit**]**.

(3) *United States.* For purposes of **[In the case of Notes denominated in Renminbi, insert**: § 4 (7)**[**,**]** **[**and**]] [In the case of Notes issued by BMW US Capital, LLC, insert:** § 1 **[**(2)**][**(3)**]** and**]** paragraph (1) of this § 4, "United States" means the United States of America (including the States thereof and the District of Columbia) and its territories (including Puerto Rico, the U.S. Virgin Islands, Guam, American Samoa, Wake Island and Northern Mariana Islands) and possessions and other areas subject to its jurisdiction**[**.**] [In the case of Notes issued by Bayerische Motoren Werke Aktiengesellschaft, BMW Finance N.V., BMW International Investment B.V. or by BMW Japan Finance Corp., insert:** and "U.S. Person" means any Citizen or resident of the United States, including any corporation (or any other entity treated as a corporation for U.S. federal income tax purposes) or partnership created or organised in or under the laws of the United States or any political subdivision thereof, any estate the income of which is subject to U.S. federal income taxation regardless of the source, and a trust if a court within the United States is able to exercise primary supervision over the administration of the trust and one or more U.S. Persons have the authority to control all substantial decisions of the trust; and the term "U.S. Alien" means any person who, or any entity which, for U.S. federal income tax purposes, is a foreign corporation, a nonresident alien individual, a foreign estate or trust subject to withholding under Sections 1441 or 1442 of the U.S. Internal Revenue Code of 1986, as amended, or a foreign partnership one or more of the members of which is, for U.S. federal income tax purposes, a foreign corporation, a

nonresident alien individual, or a foreign estate or trust subject to withholding under section 1441 or 1442 of the U.S. Internal Revenue Code of 1986, as amended.**]**

(4) *Discharge.* The Issuer **[In the case of Notes issued by BMW Finance N.V., BMW US Capital, LLC, BMW International Investment B.V. or BMW Japan Finance Corp., insert:** or, as the case may be, the Guarantor**]** shall be discharged by payment to, or to the order of, the Clearing System.

(5) *Payment Business Day.* If the date for payment of any amount in respect of any Note is not a Payment Business Day, then

[In the case of Following Business Day Convention, insert: the Noteholder shall not be entitled to payment until the next day which is a Payment Business Day and shall not be entitled to further interest or other payment in respect of such adjustment (*unadjusted*).**]**

[In the case of Modified Following Business Day Convention, insert: the Noteholder shall not be entitled to payment until the next day which is a Payment Business Day unless it would thereby fall into the next calendar month, in which event the payment date shall be the immediately preceding Business Day. The Noteholder shall not be entitled to further interest or other payment in respect of such adjustment (*unadjusted*).**]**For these purposes, "Payment Business Day" means a Business Day.

(6) *References to Principal and Interest*. References in these Terms and Conditions to principal in respect of the Notes shall be deemed to include, as applicable: the Final Redemption Amount of the Notes; the Early Redemption Amount of the Notes; **[If redeemable at the option of the Issuer for other than Reasons for Taxation, insert:** the Call Redemption Amount of the Notes; **[If redeemable at the option of the Noteholder, insert:** the Put Redemption Amount of the Notes;**]** and any premium and any other amounts which may be payable under or in respect of the Notes. References in these Terms and Conditions to interest in respect of the Notes shall be deemed to include, as applicable, any Additional Amounts which may be payable under § 7.

[In the case of Notes denominated in Renminbi, insert: (7) *Payments on Notes denominated in Renminbi*. Notwithstanding the foregoing, (a) payments in Renminbi will be made by transfer to a Renminbi account maintained by or on behalf of the payee with a bank in Hong Kong, and (b) if by reason of Inconvertibility, Non-transferability or Illiquidity, the Issuer **[In the case of Notes issued by BMW Finance N.V., BMW US Capital, LLC, BMW International Investment B.V. or BMW Japan Finance Corp., insert:** or, as the case may be, the Guarantor**]** is not able to satisfy payments of principal or interest in respect of the Notes **[In the case of Notes issued by BMW Finance N.V., BMW US Capital, LLC, BMW International Investment B.V. or BMW Japan Finance Corp., insert:** or, as the case may be, payments in respect of the Guarantee**]** when due in Renminbi in Hong Kong, the Issuer **[In the case of Notes issued by BMW Finance N.V., BMW US Capital, LLC, BMW International Investment B.V. or BMW Japan Finance Corp., insert:** or, as the case may be, the Guarantor**]** may settle any such payment in USD on the respective due date at the USD Equivalent of any such Renminbi amount. Upon the determination that a condition of Inconvertibility, Non-transferability or Illiquidity prevails, the Issuer **[In the case of Notes issued by BMW Finance N.V., BMW US Capital, LLC, BMW International Investment B.V. or BMW Japan Finance Corp., insert:** or, as the case may be, the Guarantor**]** shall by no later than 10:00 am (Hong Kong time) two Business Days prior to the Rate Determination Date notify the Principal Paying Agent, the Calculation Agent and the Clearing System. The Issuer **[In the case of Notes issued by BMW Finance N.V., BMW US Capital, LLC, BMW International Investment B.V. or BMW Japan Finance Corp., insert:** or, as the case may be, the Guarantor**]** shall, in addition, give notice of the determination to the Noteholders in accordance with § 12 as soon as reasonably practicable. The receipt of such notice is not a requirement for payments in USD.

In such event, any payment of USD will be made by transfer to a USD denominated account maintained by the payee with, or by a USD denominated cheque drawn on, or, at the option of the relevant Noteholder, by transfer to a USD account maintained by the relevant Noteholder with, a bank in New York City, United States, and the definition of "Payment Business Day" for the purpose of § 4 (5) shall mean any day on which banks and foreign exchange markets are open for general business in the relevant place of presentation, London and New York City, United States.

For the purposes of these Terms and Conditions, the following terms shall have the following meanings:

"Calculation Agent" means **[name of Calculation Agent]**.

"Rate Determination Business Day" means a day (other than a Saturday or Sunday) on which commercial banks are open for general business (including dealings in foreign exchange) in **[relevant financial centre**(**s**)**]**.

"Rate Determination Date" means the day which is five Rate Determination Business Days before the due date for payment of the relevant amount under these Terms and Conditions.

"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 (private or public) entity (including the central bank) charged with the regulation of the financial markets of Hong Kong.

"Hong Kong" means the Hong Kong Special Administrative Region of the PRC.

"Illiquidity" means the general Renminbi exchange market in Hong Kong becomes illiquid as a result of which the Issuer **[In the case of Notes issued by BMW Finance N.V., BMW US Capital, LLC, BMW International Investment B.V. or BMW Japan Finance Corp., insert:** or, as the case may be, the Guarantor**]** cannot obtain sufficient Renminbi in order to satisfy its obligation to pay interest or principal (in whole or in part) in respect of the Notes **[In the case of Notes issued by BMW Finance N.V., BMW US Capital, LLC, BMW International Investment B.V. or BMW Japan Finance Corp., insert:** or, as the case may be, in respect of the Guarantee**]** as determined by the Issuer **[In the case of Notes issued by BMW Finance N.V., BMW US Capital, LLC, BMW International Investment B.V. or BMW Japan Finance Corp., insert:** or the Guarantor, respectively,**]** in good faith and in a commercially reasonable manner following consultation with two Renminbi Dealers.

"Inconvertibility" means the occurrence of any event that makes it impossible for the Issuer **[In the case of Notes issued by BMW Finance N.V., BMW US Capital, LLC, BMW International Investment B.V. or BMW Japan Finance Corp., insert:** or, as the case may be, the Guarantor**]** to convert any amount due in respect of the Notes **[In the case of Notes issued by BMW Finance N.V., BMW US Capital, LLC, BMW International Investment B.V. or BMW Japan Finance Corp., insert:** or, as the case may be, in respect of the Guarantee**]** into Renminbi in the general Renminbi exchange market in Hong Kong, other than where such impossibility is due solely to the failure of the Issuer **[In the case of Notes issued by BMW Finance N.V., BMW US Capital, LLC, BMW International Investment B.V. or BMW Japan Finance Corp., insert:** or, as the case may be, the Guarantor**]** to comply with any law, rule or regulation enacted by any Governmental Authority (unless such law, rule or regulation is enacted after the issue date of the Notes and it is impossible for the Issuer **[In the case of Notes issued by BMW Finance N.V., BMW US Capital, LLC, BMW International Investment B.V. or BMW Japan Finance Corp., insert:** or, as the case may be, the Guarantor**]**, due to an event beyond its control, to comply with such law, rule or regulation).

"Non-transferability" means the occurrence of any event that makes it impossible for the Issuer **[In the case of Notes issued by BMW Finance N.V., BMW US Capital, LLC, BMW International Investment B.V. or BMW Japan Finance Corp., insert:** or, as the case may be, the Guarantor**]** to transfer Renminbi between accounts inside Hong Kong or from an account inside Hong Kong to an account outside Hong Kong and outside the PRC or from an account outside Hong Kong and outside the PRC to an account inside Hong Kong, other than where such impossibility is due solely to the failure of the Issuer **[In the case of Notes issued by BMW Finance N.V., BMW US Capital, LLC, BMW International Investment B.V. or BMW Japan Finance Corp., insert:** or, as the case may be, the Guarantor**]** to comply with any law, rule or regulation enacted by any Governmental Authority (unless such law, rule or regulation is enacted after the issue date of the Notes and it is impossible for the Issuer **[In the case of Notes issued by BMW Finance N.V., BMW US Capital, LLC, BMW International Investment B.V. or BMW Japan Finance Corp., insert:** or, as the case may be, the Guarantor**]**, due to an event beyond its control, to comply with such law, rule or regulation).

"PRC" means the People's Republic of China, whereas for the purposes of these Terms and Conditions, the term PRC shall exclude Hong Kong, the Special Administrative Region of Macao of the People's Republic of China and Taiwan.

"Renminbi Dealer" means an independent foreign exchange dealer of international repute active in the Renminbi exchange market in Hong Kong.

"Spot Rate" means the arithmetic mean of the offer and the bid US Dollar/CNY spot exchange rate for the purchase of US Dollars with CNY in the overthe- counter CNY exchange market in Hong Kong for settlement in two Rate Determination Business Days, as determined by the Calculation Agent at or around 11 a.m. (Hong Kong time) on the Rate Determination Date, (i) on a deliverable basis by reference to Reuters Screen Page TRADCNY3 under the column USD/CNH, or (ii) if no such rates are available, on a non-deliverable basis by reference to Reuters Screen Page TRADNDF. (iii) If neither rate is available, the Calculation Agent will determine the Spot Rate at or around 11 a.m. (Hong Kong time) on the Rate Determination Date as the most recently available US Dollar/CNY official fixing rate for

settlement in two Rate Determination Business Days reported by The State Administration of Foreign Exchange of the People's Republic of China, which is reported on the Reuters Screen Page CNY=SAEC. Reference to a page on the Reuters Screen means the display page so designated on the Reuters Monitor Money Rate Service (or any successor service) or such other page as may replace that page for the purpose of displaying a comparable currency exchange rate.

If neither of the rates mentioned under (i) to (iii) above is available, the Issuer **[In the case of Notes issued by BMW Finance N.V., BMW US Capital, LLC, BMW International Investment B.V. or BMW Japan Finance Corp., insert:** or, as the case may be, the Guarantor**]** shall determine the Spot Rate in its equitable discretion and in a commercial reasonable manner having taken into account relevant market practice.

"USD" means the official currency of the United States.

"USD Equivalent" of a Renminbi amount means the relevant Renminbi amount converted into USD using the Spot Rate for the relevant Rate Determination Date as determined by the Calculation Agent at or around 11.00 a.m. (Hong Kong time) on the Rate Determination Date and promptly notified to the Issuer **[In the case of Notes issued by BMW Finance N.V., BMW US Capital, LLC, BMW International Investment B.V. or BMW Japan Finance Corp., insert:** or, as the case may be, the Guarantor**]** and the Paying Agent.

All notifications, opinions, determinations, certificates, calculations, quotations and decisions given, expressed, made or obtained for the purposes of the provisions of this § 4(7) by the Calculation Agent or the Issuer **[In the case of Notes issued by BMW Finance N.V., BMW US Capital, LLC, BMW International Investment B.V. or BMW Japan Finance Corp., insert:** or, as the case may be, the Guarantor**]**, will (in the absence of wilful default, bad faith or manifest error) be binding on the Issuer **[In the case of Notes issued by BMW Finance N.V., BMW US Capital, LLC, BMW International Investment B.V. or BMW Japan Finance Corp., insert:** or, as the case may be, the Guarantor**]** and all Noteholders.**]**

§ 5
REDEMPTION

(1) *Redemption at Maturity.*

Unless previously redeemed in whole or in part or purchased and cancelled, the Notes shall be redeemed at their Final Redemption Amount on **[Maturity Date]** (the "Maturity Date"). The Final Redemption Amount in respect of each Note shall be its principal amount.

(2) *Early Redemption for Reasons of Taxation.* If as a result of any change in, or amendment to, the laws or regulations of the Federal Republic of Germany **[In the case of an issue of Notes by BMW Finance N.V. or BMW International Investment B.V., insert:** or the Netherlands**] [In the case of an issue of Notes by BMW US Capital, LLC, insert:** or the United States of America **[In case of an issue of Notes by BMW Japan Finance Corp., insert:** or Japan**]** or any political subdivision or taxing authority thereto or therein affecting taxation or the obligation to pay duties of any kind, or any change in, or amendment to, an official interpretation or application of such laws or regulations, which amendment or change is effective on or after the date on which the last tranche of this Series of Notes was issued, the Issuer is required to pay Additional Amounts pursuant to § 7 (1) on the next succeeding Interest Payment Date (as defined in § 3 (1)), the Notes may be redeemed, in whole but not in part, at the option of the Issuer, upon not less than 30 days' prior notice of redemption given to the Principal Paying Agent and, in accordance with § 12, to the Noteholders, at their Early Redemption Amount (as defined below) together with interest, if any, accrued to the date fixed for redemption.

Any such notice shall be given in accordance with § 12. It shall be irrevocable, must specify the date fixed for redemption and must set forth a statement in summary form of the facts constituting the basis for the right of the Issuer so to redeem.

[If Notes are subject to Early Redemption at the Option of the Issuer, insert:

(3) *Early Redemption at the Option of the Issuer.*

(a) The Issuer may, not less than 15 Business Days before the giving of a notice to the Paying Agent and upon notice given in accordance with clause (b), redeem **[**all**] [**or**] [**some**]** of the Notes on the Call Redemption Date**[**s**]** at the Call Redemption Amount**[**s**]** set forth below together with accrued interest, if any, to (but excluding) the relevant Call Redemption Date. **[If Minimum Redemption Amount or Higher Redemption Amount applies, insert:** Any such redemption must be of a

principal amount equal to **[**at least **[Minimum Redemption Amount]] [Higher Redemption Amount]**.**]**

Call Redemption Date(s)	Call Redemption Amount(s)
[Call Redemption Date(s)]	**[Call Redemption Amount(s)]**

[If Notes are subject to Early Redemption at the Option of the Noteholder, insert: The Issuer may not exercise such option in respect of any Note which is the subject of the prior exercise by the Noteholder thereof of its option to require the redemption of such Note under subparagraph **[**(4)**]** of this § 5.**]**

(b) Notice of redemption shall be given by the Issuer to the Noteholders in accordance with § 12. Such notice shall specify:

(i) the Tranche or Series, as the case may be, of Notes subject to redemption;

(ii) whether such Tranche or Series, as the case may be, is to be redeemed in whole or in part only and, if in part only, the aggregate principal amount of the Notes which are to be redeemed;

(iii) the Call Redemption Date, which shall be not less than **[Minimum Notice to Noteholders]** nor more than **[Maximum Notice to Noteholders]** days after the date on which notice is given by the Issuer to the Noteholders; and

(iv) the Call Redemption Amount at which such Notes are to be redeemed.

(c) In the case of a partial redemption of Notes, Notes to be redeemed shall be selected in accordance with the rules of the relevant Clearing System **[In the case of an issue of Notes in NGN form, insert:]** and such redemption shall be reflected in the records of CBL and/or Euroclear as either a pool factor or a reduction in nominal amount, at the discretion of CBL and Euroclear**]**.

[If the Notes are subject to Early Redemption at the Option of a Noteholder, insert:

[(3)**][**(4)**]** *Early Redemption at the Option of a Noteholder.*

(a) The Issuer shall, at the option of a Noteholder, redeem such Note on the Put Redemption Date**[**s**]** at the Put Redemption Amount**[**s**]** set forth below together with accrued interest, if any, to (but excluding) the Put Redemption Date.

Put Redemption Date(s)	Put Redemption Amount(s)
[Put Redemption Date(s)]	**[Put Redemption Amount(s)]**

The Noteholder may not exercise the option for Early Redemption in respect of any Note which is the subject of the prior exercise by the Issuer of its option to redeem such Note under this § 5.

(b) In order to exercise the option for Early Redemption, the Noteholder must, not less than **[Minimum Notice to Issuer]** nor more than **[Maximum Notice to Issuer]** days before the Put Redemption Date on which such redemption is required to be made as specified in the Put Notice (as defined below), submit during normal business hours at the specified office of the Principal Paying Agent a duly completed early redemption notice ("Put Notice") in the form available from the specified office of the Principal Paying Agent. No option so exercised may be revoked or withdrawn. If these Notes are held through Euroclear or CBL, to exercise the right to require redemption of these Notes the Noteholder must, within the notice period, give notice to the Principal Paying Agent of such exercise in accordance with the standard procedures of Euroclear and CBL (which may include notice being given on his instruction by Euroclear or CBL or any common depositary for them to the Principal Paying Agent by electronic means) in a form acceptable to Euroclear and CBL from time to time and at the same time present or procure the presentation of the relevant Global Note to the Principal Paying Agent for notation accordingly.**]**

[(3)**][**(4)**][**(5)**]** *Early Redemption Amount.*

For purposes of paragraph (2) of this § 5 and § 9, the Early Redemption Amount of a Note shall be its Final Redemption Amount.

§ 6
PRINCIPAL PAYING AGENT [,] [AND] PAYING AGENT[S] [AND CALCULATION AGENT]

(1) *Appointment; Specified Offices.* The initial Principal Paying Agent **[**,**]** **[**and**]** Paying Agent**[**s**]** **[**and the Calculation Agent**]** and their respective initial specified offices are:

Principal Paying Agent and Paying Agent:
Deutsche Bank Aktiengesellschaft
Trust & Securities Services
Taunusanlage 12
60325 Frankfurt am Main
Federal Republic of Germany

Paying Agent:
BNP Paribas Securities Services, Luxembourg Branch
60 Avenue J. F. Kennedy
L-1855 Luxembourg

[other Paying Agents and specified offices]

[Calculation Agent:
Deutsche Bank Aktiengesellschaft
Trust & Securities Services
Taunusanlage 12
60325 Frankfurt am Main
Federal Republic of Germany]

The Principal Paying Agent **[**,**]** **[**and**]** the Paying Agent**[**s**]** **[**and the Calculation Agent**]** reserve the right at any time to change their respective specified offices to some other specified office in the same city.

(2) *Variation or Termination of Appointment.* The Issuer reserves the right at any time to vary or terminate the appointment of the Principal Paying Agent or any Paying Agent **[**or the Calculation Agent**]** and to appoint another Principal Paying Agent or additional or other Paying Agents **[**or another Calculation Agent**]**. The Issuer shall at all times maintain (i) a Principal Paying Agent **[**,**]** **[**and**]** **[[**(ii)**]** a Paying Agent (which may be the Principal Paying Agent) with a specified office in a continental European city**]** **[In the case of Notes issued by Bayerische Motoren Werke Aktiengesellschaft, insert: [**,**]** **[**and**]** **[**(iii)**]** a Paying Agent (which may be the Principal Paying Agent) with a specified office within the Federal Republic of Germany**]** **[In the case of Notes listed on the Luxembourg Stock Exchange, insert: [**,**]** **[**and**]** **[**(iv)**]** so long as the Notes are listed on the Luxembourg Stock Exchange, a Paying Agent (which may be the Principal Paying Agent) with a specified office in Luxembourg and/or in such other place as may be required by the rules of such stock exchange**]** **[In the case of payments in U.S. dollars, insert: [**,**]** **[**and**]** **[**(v)**]** if payments at or through the offices of all Paying Agents outside the United States (as defined in § 4 (3) hereof) 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 United States dollars, a Paying Agent with a specified office in New York City**]** **[If any Calculation Agent is to be appointed, insert: [**,**]** **[**and**]** **[**(vi)**]** a Calculation Agent **[If Calculation Agent is required to maintain a Specified Office in a Required Location, insert:** with a specified office located in **[Required Location]]**. 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 Noteholders in accordance with § 12.

(3) *Agents of the Issuer.* The Principal Paying Agent **[**,**]** **[**and**]** the Paying Agent**[**s**]** **[**and the Calculation Agent**]** act solely as agents of the Issuer and do not have any obligations towards or relationship of agency or trust to any Noteholder.

§ 7
TAXATION

(1) *Taxation.* All amounts payable (whether in respect of principal, interest or otherwise) in respect of the Notes will be made free and clear of and without withholding at source or deduction at source for or on account of any present or future taxes, fees, duties, assessments or governmental charges of whatever nature which are imposed or levied by or on behalf of **[In the case of Notes issued by BMW Finance N.V. or BMW International Investment B.V., insert:** the Netherlands, the United States or**]** **[in the case of Notes issued by BMW US Capital, LLC, insert:** the United States or**]** **[In the case of Notes issued by BMW Japan Finance Corp., insert:** Japan, the United States or**]** **[In the case of Notes issued by Bayerische Motoren Werke Aktiengesellschaft, insert:** the Federal Republic of Germany or any political subdivision thereof or any authority or agency therein or thereof having power to tax or the United States**]** **[In the case of Notes issued by BMW Finance N.V., BMW US Capital,**

LLC, BMW International Investment B.V. or BMW Japan Finance Corp., insert:, in the case of the Guarantee, the Federal Republic of Germany or any political subdivision thereof or any authority or agency therein or thereof having power to tax**]** ("Withholding Tax") (*Quellensteuer*), unless Withholding Tax is to be deducted or withheld by law or other regulations or pursuant to any agreement between the Issuer and the relevant jurisidiction and to be paid to the responsible authorities. In such event, the Issuer **[In the case of Notes issued by BMW Finance N.V., BMW US Capital, LLC, BMW International Investment B.V. or BMW Japan Finance Corp., insert:** or the Guarantor, as the case may be,**]** will pay such additional amounts as may be necessary, subject to paragraph (2) below, in order that the net amounts receivable by the Noteholder after the withholding or deduction of such Withholding Tax shall equal the respective amounts which would have been received by such Noteholder had no such Withholding Tax been required. The flat withholding tax (*Abgeltungsteuer*), which has been in effect in the Federal Republic of Germany since 1 January 2009, the solidarity surcharge (*Solidaritätszuschlag*) imposed thereon and, if applicable, the individual church tax imposed thereon do not constitute such a Withholding Tax on interest payments.

(2) *No Additional Amounts.* However, the Issuer **[In the case of Notes issued by BMW Finance N.V., BMW US Capital, LLC, BMW International Investment B.V. or BMW Japan Finance Corp., insert:** or the Guarantor, as the case may be,**]** shall not be obliged to pay any additional amounts on account of any such taxes, fees, duties, assessments or governmental charges:

(a) which the Noteholder is subject to for any reason other than the mere fact of being a Noteholder, including if the Noteholder is subject to such taxes, fees, duties, assessments or governmental charges based on a personal unlimited or limited tax liability; or

(b) which are to be paid on payments of principal and interest, if any, by any means other than withholding at source or deduction at source; or

(c) to which a Noteholder is liable by reason of being a resident of or having some other personal or business connection with **[In the case of Notes issued by BMW Finance N.V. or BMW International Investment B.V., insert:** the Netherlands or**] [In the case of Notes issued by BMW US Capital, LLC, insert:** the United States or**] [In the case of Notes issued by BMW Japan Finance Corp., insert:** Japan or**]** with the Federal Republic of Germany and not merely by reason of the fact that payments according to these Terms and Conditions are derived, or for the purpose of taxation are deemed to be derived, from sources in **[In the case of Notes issued by BMW Finance N.V. or BMW International Investment B.V., insert:** the Netherlands or**] [In the case of Notes issued by BMW US Capital, LLC, insert:** the United States or**] [In the case of Notes issued by BMW Japan Finance Corp., insert:** Japan or**]** the Federal Republic of Germany; or

(d) which are imposed or withheld by reason of the failure by the Noteholder or the beneficial owner of a Note to comply with any requirement (including the requirement to produce necessary forms and/or other documentation) under a statute, treaty, regulation, or administrative practice of the tax jurisdiction to establish entitlement to exemption from all or part of such tax, fee, duty, assessment, or other governmental charge to the extent such compliance is required as precondition to relief or exemption from such tax, fee, duty, assessment or other governmental charge; or

(e) where such withholding or deduction is imposed under sections 1471 through 1474 of the United States Internal Revenue Code of 1986, as amended (the "Code") and any current or future regulations or official interpretations thereof or agreement thereunder ("FATCA"), or any treaty, intergovernmental agreement, law, regulation or other official guidance enacted by [**in the case of Notes issued BMW Finance N.V. or BMW International Investment B.V., insert:** the Netherlands or**] [in the case of Notes issued by BMW Japan Finance Corp., insert** Japan or] Germany implementing FATCA, or any agreement between the Issuer, and/or the Guarantor and the United States or any authority thereof implementing FATCA; or

[In the case of Notes issued by Bayerische Motoren Werke Aktiengesellschaft, BMW Finance N.V., BMW International Investment B.V. or by BMW Japan Finance Corp., insert:

(f) which are imposed on a payment to an individual and are required to be made pursuant to the EU Savings Directive dated 3 June 2003 concerning the EU-wide exchange of information and the taxation applicable to interest, or pursuant to any law or provision, implementing or complying with the requirements of such Directive or the conclusions of the ECOFIN Council meeting

reached on 13 December 2001, or pursuant to any law or provision that is introduced in order to conform to such Directive; or**]**

[In the case of Notes issued by BMW US Capital, LLC, insert:

[(f)**]** which are imposed by the United States as a result of a Noteholder's or beneficial owner's past or present status as (i) a passive foreign investment company with respect to the United States; (ii) a corporation which accumulates earnings to avoid United States Federal income tax; (iii) a controlled foreign corporation with respect to the United States that is related to the Issuer through stock ownership; (iv) a private foundation or other tax-exempt organisation with respect to the United States; (v) a "10 per cent. shareholder" with respect to the Issuer within the meaning of Section 871(h)(3)(B) or 881(c)(3)(B) of the Code or (vi) a bank receiving interest described in Section 881(c)(3)(A) of the Code; or

[(g)**]** which are imposed on any payment on a Note to a Noteholder that is a fiduciary or partnership or a person other than the sole beneficial owner of such payment to the extent a beneficiary or settlor with respect to such fiduciary or a member of such partnership or a beneficial owner would not have been entitled to the payment of additional amounts had such beneficiary settlor, member or beneficial owner directly received its beneficial or distributive share of such payment; or

[(h)**]** which are to be paid by the Issuer, if such deduction or withholding of Withholding Tax would not have been imposed but for the failure of the Noteholder to establish a complete exemption from such Withholding Tax (including, but not limited to, by providing a Form W-8BEN or Form W-8BEN-E, as applicable, (or successor form) or W-9 (or successor form)); or

[(i)**]** which are imposed by the United States on any payment on a Note to a Noteholder that is released from custody by a Specified Clearing System or otherwise treated as not in "registered form" (as the term is understood in the Code).**]**

[(g)**][**(j)**]** any combination of items (a), (b), (c), (d), (e) **[**,**] [**and**]** (f) **[**,**] [**and**]** (g) **[**,**] [**(h)**] [**and**] [**(i)**]**.

(3) *Relevant Date.* As used herein, the "Relevant Date" means the date on which such payment first becomes due, except that, if the full amount of the moneys payable has not been duly received by the relevant Agent on or prior to such due date, it means the date on which, the full amount of such moneys having been so received by the relevant Agent, notice to that effect is duly given to the Noteholders in accordance with § 12.

[In the case of Notes issued by BMW Japan Finance Corp., insert:

(4) Interest payments on the Notes to an individual resident of Japan, to a Japanese corporation (except for (i) a Japanese designated financial institution described in Article 6, paragraph (9) of the Act on Special Measures Concerning Taxation of Japan, which has complied with the requirements for tax exemption under said paragraph, and (ii) a public corporation, a financial institution or a financial instruments business operator, etc., each described in Article 3-3, paragraph (6) of the Act on Special Measures Concerning Taxation of Japan, which receives interest payments on the Notes through a Japanese payment handling agent as described in paragraph (1) of said Article and which has complied with the requirements for tax exemption under paragraph (6) of said Article), or to an individual non-resident of Japan or a non-Japanese corporation that, in either case, is a person with a special relationship as specified in the Cabinet Order relating to the Act on Special Measures Concerning Taxation with the Issuer, will be subject to Japanese income tax on the amount of such interest.**]**

§ 8
DEPOSIT IN COURT, PERIOD FOR PRESENTATION, PRESCRIPTION

(1) *Deposit in Court.* The Issuer **[In the case of Notes issued by BMW Finance N.V., BMW US Capital, LLC, BMW International Investment B.V. or BMW Japan Finance Corp., insert:** or the Guarantor, as the case may be,**]** may deposit with the lower court (*Amtsgericht*) of Frankfurt am Main principal and interest, if any, not claimed by Noteholders within twelve months after having become due, together with a waiver of the right to withdraw such deposit, even if the Noteholders are not in default of acceptance; such deposit will be at the risk and cost of such Noteholders. Upon such deposit, with such waiver of the right to withdraw, all claims of such Noteholders against the Issuer and against third parties which are liable for its obligations **[In the case of Notes issued by BMW Finance N.V., BMW US Capital, LLC, BMW International Investment B.V. or BMW Japan Finance Corp., insert:**, in particular against the Guarantor,**]** shall cease.

(2) *Presentation Period.* The presentation period provided in § 801 paragraph 1, sentence 1 BGB (*German Civil Code*) is reduced to ten years.

§ 9
EVENTS OF DEFAULT

(1) *Events of Default.* Each Noteholder is entitled to declare due and payable by notice to the Principal Paying Agent his entire claims arising from the Notes and demand payment of the Early Redemption Amount, together with accrued interest (if any) to the date of repayment, calculated in accordance with § 5, if

(a) the Issuer **[In the case of Notes issued by BMW Finance N.V., BMW US Capital, LLC, BMW International Investment B.V. or BMW Japan Finance Corp., insert:** or the Guarantor**]**, for any reason whatsoever, fails to pay within 30 days after the relevant due date principal, premium, if any, or interest, if any, on the Notes, including additional amounts pursuant to § 7 (1), if any; or

(b) the Issuer, for any reason whatsoever, fails to duly perform any other obligation under these Notes, in particular pursuant to § 2 (2) **[In the case of Notes issued by BMW Finance N.V., BMW US Capital, LLC, BMW International Investment B.V. or BMW Japan Finance Corp., insert:**, or the Guarantor fails to duly perform any obligation pursuant to the Guarantee**]** and such failure continues for more than 90 days after receipt of a written notice from the Principal Paying Agent; or

(c) German insolvency proceedings (*Insolvenzverfahren*) or similar proceedings in other jurisdictions are commenced by a court in the relevant place of jurisdiction against the Issuer **[In the case of Notes issued by BMW Finance N.V., BMW US Capital, LLC, BMW International Investment B.V. or BMW Japan Finance Corp., insert:** or the Guarantor**]** which shall not have been reversed or stayed within 60 days or the Issuer **[In the case of Notes issued by BMW Finance N.V., BMW US Capital, LLC, BMW International Investment B.V. or BMW Japan Finance Corp., insert:** or the Guarantor**]** itself institutes such proceedings, or offers or makes an arrangement for the benefit of creditors generally; or

(d) the Issuer **[In the case of Notes issued by BMW Finance N.V., BMW US Capital, LLC, BMW International Investment B.V. or BMW Japan Finance Corp., insert:** or the Guarantor**]** is wound up or dissolved or shall take any action for the purpose of liquidation unless such liquidation is to take place in connection with a merger, consolidation or any other form of combination with another company and such company in the case of the Issuer assumes all obligations arising from these Terms and Conditions **[In the case of Notes issued by BMW Finance N.V., BMW US Capital, LLC, BMW International Investment B.V. or BMW Japan Finance Corp., insert:** and in the case of the Guarantor assumes all obligations arising from the Guarantee**]** and the Declaration of Undertaking; or

(e) the Issuer **[In the case of Notes issued by BMW Finance N.V., BMW US Capital, LLC, BMW International Investment B.V. or BMW Japan Finance Corp., insert:** or the Guarantor**]** stops payment completely or ceases to carry on its business.

(2) *Notice.* Such notice for repayment shall be sent to the Principal Paying Agent in text form (pursuant to § 126b of the German Civil Code (*BGB*)); such notice will become effective upon receipt by the Principal Paying Agent. Claims fall due 30 days after receipt of such notice unless, in the case of paragraph (1)(a) or (1)(b), the obligation has been satisfied or performed prior thereto.

§ 10
SUBSTITUTION

(1) *Substitution.* The Issuer shall be entitled at any time without the consent of the Noteholders to be substituted as Issuer by **[In the case of Notes issued by BMW Finance N.V., BMW US Capital, LLC, BMW International Investment B.V. or BMW Japan Finance Corp., insert:** the Guarantor or**]** any other company appointed as Issuer under this Programme (the "New Issuer") in respect of all obligations arising from or in connection with the Notes, if;

(a) the New Issuer assumes all obligations of the Issuer arising from or in connection with the Notes;

(b) the Issuer **[In the case of Notes issued by BMW Finance N.V., BMW US Capital, LLC, BMW International Investment B.V. or BMW Japan Finance Corp., insert:**, the Guarantor**]** and the New Issuer have obtained any necessary authorisation from the competent authorities to the effect that the New Issuer may transfer to the relevant Paying Agent in the Specified Currency or

other relevant currency without the withholding at source or deduction at source of any taxes, fees, duties, assessments or other governmental charges in the country of its incorporation and, if different where it is treated as resident for tax purposes, all amounts required for the performance of the payment obligations arising from or in connection with the Notes;

(c) the **[In the case of Notes issued by BMW Finance N.V., BMW US Capital, LLC, BMW International Investment B.V. or BMW Japan Finance Corp., insert:** Guarantor, if it is not itself the New Issuer,**]** **[In the case of Notes issued by Bayerische Motoren Werke Aktiengesellschaft, insert:** Issuer**]** irrevocably and unconditionally guarantees such obligations of the New Issuer in the same form and with the same content as the Notes have originally been guaranteed by the Guarantor.

(2) *Change of References.* In the event of such substitution, any reference in these Terms and Conditions to the Issuer shall from then on be deemed to refer to the New Issuer and any reference to the country of incorporation of the Issuer shall from then on be deemed to refer to the country of incorporation of the New Issuer and, if different, to the country where it is treated as resident for tax purposes.

(3) *Notice.* Any substitution effected in accordance with subparagraph 1 of this § 10 shall be binding on the Noteholders and shall be notified to them in accordance with § 12 not less than 15 Business Days before such substitution comes into effect.

§ 11
FURTHER ISSUES, PURCHASES AND CANCELLATION

(1) *Further Issues.* The Issuer reserves the right from time to time without the consent of the Noteholders to issue additional notes so that the same shall be consolidated, form a single issue (Series) of Notes with and increase the aggregate principal amount of this Tranche of Notes. The Notes of each Tranche shall have identical Terms and Conditions and identical features. The Notes of each Series shall also have identical Terms and Conditions and identical features, except (in the case of more than one Tranche) for the Issue Date, the Interest Commencement Date and the Issue Price. References to "*Notes*" shall be construed as references to such Tranche or Series.

(2) *Purchases and Cancellation.* The Issuer **[In the case of Notes issued by BMW Finance N.V., BMW US Capital, LLC, BMW International Investment B.V. or BMW Japan Finance Corp., insert:**, the Guarantor**]** and any of **[**its/their**]** subsidiaries is entitled to purchase Notes in the market or otherwise. Notes purchased or otherwise acquired by the Issuer **[In the case of Notes issued by BMW Finance N.V., BMW US Capital, LLC, BMW International Investment B.V. or BMW Japan Finance Corp., insert:**, the Guarantor**]** or any of the subsidiaries may be held or resold or, at the discretion of the Issuer, surrendered to the relevant Paying Agent for cancellation.

§ 12
NOTICES

[In the case of Notes which are listed on a Stock Exchange, insert:

[(1)**]** *Publication.* If required by law, all notices concerning the Notes will be published on the website of the Luxembourg Stock Exchange under "www.bourse.lu". Any notice so given will be deemed to have been validly given on the date of such publication.**]**

[(2)**]** *Notification to Clearing System.*

[In the case of Notes which are unlisted, insert: The Issuer shall deliver all notices concerning the Notes to the Clearing System for communication by the Clearing System to the Noteholders. Any such notice shall be deemed to have been given to the Noteholders on the seventh day after the day on which said notice was given to the Clearing System.**]**

[In the case of Notes which are listed on the Luxembourg Stock Exchange, insert: So long as any Notes are listed on the Luxembourg Stock Exchange, subparagraph (1) shall apply. In the case of notices regarding the Rate of Interest and, if the rules of the Luxembourg Stock Exchange and applicable laws so permit, the Issuer may deliver the relevant notice to the Clearing System for communication by the Clearing System to the Noteholders in lieu of publication set forth in subparagraph (1) above; any such notice shall be deemed to have been given to the Noteholders on the seventh day after the day on which the said notice was given to the Clearing System.**]**

§ 13
APPLICABLE LAW, PLACE OF PERFORMANCE, PLACE OF JURISDICTION AND ENFORCEMENT

(1) *Applicable Law.* The form and content of the Notes, the Global Note(s) and the Guarantee and the Declaration of Undertaking and all the rights and duties arising therefrom shall be governed exclusively by the laws of the Federal Republic of Germany.

[In the case of Notes issued by BMW Finance N.V., BMW US Capital, LLC, BMW International Investment B.V. or BMW Japan Finance Corp., insert:

(2) *Place of Performance.* Place of performance and exclusive venue for all litigation with the Guarantor arising from legal relations established in the Guarantee or the Declaration of Undertaking is Munich, Federal Republic of Germany.**]**

[(2)**][**(3)**]** *Submission to Jurisdiction.* For all litigation arising from legal relations established in these Terms and Conditions, the Noteholders are entitled to assert their claims, to the exclusion of all other venues, at their discretion either before the competent courts in the relevant country of incorporation of the Issuer or before the competent courts in Munich, Federal Republic of Germany. It is agreed that such courts shall apply exclusively the laws of the Federal Republic of Germany.

[In the case of Notes issued by BMW Finance N.V., BMW US Capital, LLC, BMW International Investment B.V. or BMW Japan Finance Corp., insert:

[(3)**][**(4)**]** *Appointment of Authorised Agent.* For litigation, if any, between the Noteholders and the Issuer which is brought before courts in the Federal Republic of Germany, the Issuer appoints Bayerische Motoren Werke Aktiengesellschaft, Petuelring 130, 80788 Munich, Federal Republic of Germany, as agent for service of process.**]**

[(3)**][**(4)**][**(5)**]** *Enforcement.* A Noteholder may in any proceedings against the Issuer, or to which such Noteholder and the Issuer are parties, in his own name enforce his rights arising under such Notes on the basis of (i) a statement issued by the Custodian with whom such Noteholder maintains a securities account in respect of Notes (a) stating the full name and address of the Noteholder, (b) specifying the aggregate principal amount of Notes 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) or (ii) a copy of the Note in global form certified as being a true copy by a duly authorised officer of the Clearing System or a depositary of the Clearing System, without the need for production in such proceedings of the actual records or the global note representing the Notes. For purposes of the foregoing, "Custodian" means any bank or other financial institution of recognised standing authorised to engage in securities custody business with which the Noteholder maintains a securities account in respect of the Notes and includes the Clearing System. Each Noteholder may, without prejudice of the foregoing, protect and enforce his rights under the Notes also in any other way which is permitted in the country in which the proceedings are initiated.

[(4)**][**(5)**][**(6)**]** *Annulment.* The German courts shall have exclusive jurisdiction over the annulment of lost or destroyed Global Notes.

§ 14
LANGUAGE

[If the Terms and Conditions are in the German language with an English language translation, insert: These Terms and Conditions are written in the German language. An English language translation shall be provided. The German text shall be prevailing and binding. The English language translation is provided for convenience only.**]**

[If the Terms and Conditions are in the English language with a German language translation, insert: These Terms and Conditions are written in the English language. A German language translation shall be provided. The English text shall be prevailing and binding. The German language translation is provided for convenience only.**]**

[If the Terms and Conditions are in the German language only, insert: These Terms and Conditions are written in the German language only.**]**

[If the Terms and Conditions are in the English language only, insert: These Terms and Conditions are written in the English language only.**]**

OPTION II:

TERMS AND CONDITIONS OF FLOATING RATE NOTES

§ 1
CURRENCY, DENOMINATION, FORM, TITLE CERTAIN DEFINITIONS

(1) *Currency, Denomination.* This tranche **[tranche number]** of Notes (the "Notes") which itself or, together with one or more other tranches, shall comprise a "Series" of **[**Bayerische Motoren Werke Aktiengesellschaft**] [**BMW Finance N.V.**] [**BMW US Capital, LLC**] [**BMW International Investment B.V.**] [**BMW Japan Finance Corp.**]** is being issued in **[specified currency]** (the "Specified Currency") in the aggregate principal amount of **[aggregate principal amount]** (in words: **[aggregate principal amount in words]**) in denominations of **[Specified Denominations]** (the "Specified Denominations").

[In case the Tranche to become part of an existing Series, insert: This Tranche **[tranche number]** shall be consolidated and form a single Series **[number of series]** with the Series **[number of series]**, ISIN **[●]** / WKN **[●]**, Tranche 1 issued on **[Issue Date of Tranche 1] [**and Tranche **[tranche number]** issued on **[Issue Date of Tranche 2]** of this Series**] [**and Tranche **[tranche number]** issued on **[Issue Date of Tranche 3]** of this Series**]**. The aggregate principal amount of Series **[number of series]** is **[aggregate principal amount of the consolidated Series [number of series]**.**]**

(2) *Form.* The Notes are being issued in bearer form**[**.**] [In the case of Notes with a maturity of more than 183 days issued by BMW US Capital, LLC, insert (whereby the relevant Clearing System must be CBF or a Specified Clearing System in which case the Notes are subject to a book-entry agreement):**, provided, however, that the Notes will be treated as registered Notes for US federal income tax purposes.**]**

[In the case of Notes issued by BMW US Capital, LLC (whereby CBF or a Specified Clearing System must be the relevant Clearing System in which case the Notes are subject to a book-entry agreement), insert:

(3) *Permanent Global Note.*

(a) The Notes are represented by a permanent global note (the "Permanent Global Note" or "Global Note") without coupons. The Permanent Global Note shall be signed manually or in facsimile by two authorised signatories of the Issuer and shall be authenticated by or on behalf of the Principal Paying Agent. Definitive Notes and interest coupons will not be issued.

(b) Ownership of beneficial interests in each Global Note will be shown on, and transfer of ownership of those interests will be effected only through, the records maintained by the Specified Clearing System (as defined below).

Except in the limited circumstances described below, the Specified Clearing System will not be able to transfer a Global Note, other than to transfer such Global Note to a successor depository, and beneficial interests in each Global Note may not be exchanged for Notes in definitive, certificated form.**]**

[In the case of Notes issued by Bayerische Motoren Werke Aktiengesellschaft, BMW Finance N.V., BMW International Investment B.V. or by BMW Japan Finance Corp., insert:

(3) *Temporary Global Note – Exchange*

(a) The Notes are initially represented by a temporary global note (the "Temporary Global Note") without coupons. The Temporary Global Note will be exchangeable for Notes in Specified Denominations represented by a permanent global note (the "Permanent Global Note") without coupons. The Temporary Global Note and the Permanent Global Note (each a "Global Note") shall each be signed manually or in facsimile by two authorised signatories of the Issuer and shall each be authenticated by or on behalf of the Principal Paying Agent. Definitive Notes and interest coupons will not be issued.

(b) The Temporary Global Note shall be exchanged for the Permanent Global Note on a date not earlier than 40 days after the date of issue of the Temporary Global Note. Such exchange shall only be made upon delivery of certifications to the effect that the beneficial owner or owners of the Notes represented by the Temporary Global Note is not a U.S. person (other than certain

financial institutions or certain persons holding Notes through such financial institutions). Payment of interest on Notes represented by a Temporary Global Note will be made only after delivery of such certifications. A separate certification shall be required in respect of each such payment of interest. Any such certification received on or after the 40th day after the date of issue of the Temporary Global Note will be treated as a request to exchange such Temporary Global Note pursuant to subparagraph (b) of this § 1 (3). Any securities delivered in exchange for the Temporary Global Note shall be delivered only outside of the United States (as defined in § 4 (3)).**]**

(4) *Clearing System.*

[(a)] **[**The**] [**Each**] [**Temporary**]** Global Note **[**(if it will not be exchanged) and/or Permanent Global Note**]** will be kept in custody by or on behalf of a Clearing System until all obligations of the Issuer under the Notes have been satisfied. "Clearing System" means **[If more than one Clearing System, insert:** each of**]** the following: **[**Clearstream Banking AG, Mergenthalerallee 61, 65760 Eschborn, Federal Republic of Germany ("CBF")**] [**Clearstream Banking, S.A., 42 Avenue JF Kennedy, 1855 Luxembourg, Grand Duchy of Luxembourg ("CBL")**] [**Euroclear Bank SA/NV, Boulevard du Roi Albert II, 1210 Brussels, Belgium ("Euroclear")**] [**CBL and Euroclear each an "ICSD" and together the "ICSDs"**] [**,**] [**and**] [specify other Clearing System]** or any successor in respect of the functions performed by **[If more than one Clearing System, insert:** each of the Clearing Systems**] [If one Clearing System, insert:** the Clearing System**]**.

[In the case of Notes kept in custody on behalf of the ICSDs, insert:

[In the case the Global Note is a NGN, insert:

The Notes are issued in new global note ("NGN") form and are kept in custody by a common safekeeper on behalf of both ICSDs.**]**

[In the case the Global Note is a CGN, insert:

The Notes are issued in classical global note ("CGN") form and are kept in custody by a common depositary on behalf of both ICSDs.**]**

[In the case of Notes issued by BMW US Capital, LLC (whereby CBF or a Specified Clearing System must be the relevant Clearing System in which case the Notes are subject to a book-entry agreement), insert:

(b) "Specified Clearing System" means a Clearing System that has entered into a book entry agreement with the Issuer in respect of the Notes, which agreement includes terms intended to provide that certain Notes are in registered form for U.S. federal income tax purposes. For the avoidance of doubt, CBF is a Specified Clearing System, however, other Clearing Systems may in the future become Specified Clearing Systems.]

(5) *Noteholders.* "Noteholder" means any holder of a proportionate co-ownership or other beneficial interest or right in the Notes.

[In the case of the Global Note is an NGN, insert:

(6) *Records of the ICSDs.* The aggregate principal amount of Notes represented by the Global Note shall be the aggregate amount from time to time entered in the records of both ICSDs. The records of the ICSDs (which expression means the records that each ICSD holds for its customers which reflect the amount of such customer's interest in the Notes) shall be conclusive evidence of the aggregate principal amount of Notes represented by the Global Note and, for these purposes, a statement issued by an ICSD stating the aggregate principal amount of Notes so represented at any time shall be conclusive evidence of the records of the relevant ICSD at that time.

On any redemption or payment of an instalment or interest being made in respect of, or purchase and cancellation of, any of the Notes represented by the Global Note the Issuer shall procure that details of such redemption, payment or purchase and cancellation (as the case may be) in respect of the Global Note shall be entered *pro rata* in the records of the ICSDs and, upon any such entry being made, the aggregate principal amount of the Notes recorded in the records of the ICSDs and represented by the Global Note shall be reduced by the aggregate principal amount of the Notes so redeemed or purchased and cancelled or by the aggregate amount of such instalment so paid.**]**

[In the case the Temporary Global Note is a NGN, insert: On an exchange of a portion only of the Notes represented by a Temporary Global Note, the issuer shall procure that details of such exchange shall be entered *pro rata* in the records of the ICSDs.**]]**

[(6)**][**(7)**]** *Title.*

(a) A holder of a Note (each a "Noteholder" and together, the "Noteholders") will (except as otherwise required by applicable laws or regulatory requirements) be treated as its absolute owner for all purposes (whether or not it is overdue and regardless of any notice of ownership, trust or any interest thereof or therein, any writing thereon, or any theft or loss thereof) and no person shall be liable for so treating such Noteholder.

(b) The transfer of title to Notes is effected by agreement on the transfer among the relevant parties and by delivery or otherwise in accordance with any applicable laws and regulations including the rules of any relevant Clearing System. References herein to "*Noteholders*" of Notes are to the bearers of such Notes.

[(7)**][**(8)**]** *Business Day*. In these Terms and Conditions, "Business Day" means

[If the Specified Currency is not Renminbi, insert: a day which is a day (other than a Saturday or a Sunday) on which both (i) the Clearing System, and (ii) **[If TARGET2 is applicable, insert:** TARGET2 (as defined below) **[**and commercial banks and foreign exchange markets in **[all relevant financial centres]]] [If the Specified Currency is not Euro, insert:** commercial banks and foreign exchange markets in **[all relevant financial centres]]** settle payments.**]**

[If the Specified Currency is Renminbi, insert: a day (other than a Saturday, Sunday or public holiday) on which commercial banks and foreign exchange markets are open for business in the relevant place of presentation and on which commercial banks in Hong Kong (as defined below) are open for business and settlement of Renminbi payments.**]**

[If TARGET2 is applicable, insert: "TARGET2" means the Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer payment system or any successor system thereto.**]**

§ 2
STATUS, DECLARATION OF UNDERTAKING, GUARANTEE

(1) *Status.* The Notes are direct, unconditional, unsubordinated and unsecured obligations of the Issuer and (save for obligations in respect of national and local taxes, other statutory exceptions, requirements by applicable laws and any governmental requirements) rank equally with all its other unsecured and unsubordinated obligations.

(2) *Declaration of Undertaking of the Issuer.* In a separate declaration (the "Declaration of Undertaking"), the Issuer has undertaken *vis-à-vis* the Noteholders until such time as principal and interest, if any, as well as additional amounts pursuant to § 7 (1), if any, have been placed at the disposal of the relevant Paying Agent or any other paying agent appointed in accordance with § 6, not to secure or have secured by any mortgage or pledge on its present or future property or assets, any present or future obligations (including obligations under guarantees or securities) arising from other International Capital Market Indebtedness (as defined below), unless these Notes at the same time share *pari passu* and *pro rata* in such security. Any mortgage, pledge or other charge for obligations in respect of national and local taxes, other statutory exceptions, requirements by applicable laws and any governmental requirements shall be excluded. In the case of a security to be furnished for this issue of Notes by the Issuer pursuant to this § 2 (2), such security shall be furnished for the benefit of the Noteholders together with the related rights and obligations. If, after the occurrence of any of the events specified in § 9 which entitle the Noteholders to declare their Notes due, a Noteholder shall with respect to the principal of any Notes not otherwise due, enforce any security given for the Notes, then such Notes shall be deemed to be due for all purposes.

(3) *Security provided for Asset Backed Securities*. For the avoidance of doubt, the undertaking contained in this § 2 shall not apply to security provided in connection with asset backed securities issued by a special purpose vehicle where the Issuer is the originator of the underlying assets.

(4) *International Capital Market Indebtedness.* For the purpose of these Terms and Conditions "International Capital Market Indebtedness" means any issue of notes with an original maturity of more than one year.

[In the case of Notes issued by BMW Finance N.V., BMW US Capital, LLC, BMW International Investment B.V. or BMW Japan Finance Corp., insert:

(5) *Guarantee.* Bayerische Motoren Werke Aktiengesellschaft (the "Guarantor") has assumed *vis-à-vis* the Noteholders the unconditional and irrevocable guarantee for the due and punctual payment of

principal and interest, if any, including additional amounts, if any, pursuant to § 7 (1) (the "Guarantee") in accordance with these Terms and Conditions. The Guarantee gives rise to the right of each Noteholder to require performance of the Guarantee directly from the Guarantor and to enforce the Guarantee directly against the Guarantor.

(6) *Declaration of Undertaking of the Guarantor.* In the Declaration of Undertaking, the Guarantor has undertaken *vis-à-vis* the Noteholders, until such time as principal and interest, if any, as well as additional amounts pursuant to § 7 (1), if any, have been completely placed at the disposal of the relevant Paying Agent or any other paying agent appointed in accordance with § 6, not to secure or have secured by any mortgage or pledge on its present or future property or assets, any present or future obligations (including obligations under guarantees or securities) arising from other International Capital Market Indebtedness, unless these Notes at the same time share *pari passu* and *pro rata* in such security. Any mortgage, pledge or other charge or pledge for obligations in respect of national and local taxes, other statutory exceptions, requirements by applicable laws and any governmental requirements shall be excluded. In the case of a security to be furnished for this issue of Notes by the Guarantor pursuant to this § 2 (6), such security shall be furnished for the benefit of the Noteholders together with the related rights and obligations. If, after the occurrence of any of the events specified in § 9 which entitle the Noteholders to declare their Notes due, a Noteholder shall with respect to the principal of any Notes not otherwise due, enforce any security given for the Notes, then such Notes shall be deemed to be due for all purposes.

(7) *Security provided for Asset Backed Securities*. For the avoidance of doubt, the undertaking contained in this § 2 shall not apply to security provided in connection with asset backed securities issued by a special purpose vehicle where the Guarantor is the originator of the underlying assets.**]**

§ 3
INTEREST

(1) *Interest Payment Dates.*

(a) The Notes 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 Notes shall be payable on each Interest Payment Date.

(b) "Interest Payment Date" means, subject to adjustment in accordance with § 4 (5),

[In the case of Specified Interest Payment Dates, insert: each **[Specified Interest Payment Dates]**.**]**

[In the case of Specified Interest Periods, insert: each date which (except as otherwise provided in these Terms and Conditions) falls **[number] [**weeks**] [**months**] [other specified periods]** after the preceding Interest Payment Date or, in the case of the first Interest Payment Date, after the Interest Commencement Date.**]**

(2) *Rate of Interest.*

[In the case of Floating Rate Notes other than Constant Maturity Swap ("CMS") floating rate Notes, insert: The rate of interest (the "Rate of Interest") for each Interest Period (as defined below) will, except as provided below, be either:

(a) **[For EURIBOR / LIBOR / other reference rate other than SONIA, Compounded Daily SOFR and Weighted Average SOFR, insert:** the **[relevant term]**-**[reference rate] [EURIBOR] [LIBOR]** offered quotation (expressed as a percentage rate *per annum*) for deposits in the Specified Currency (if there is only one quotation on the Screen Page (as defined below))] [**for SONIA, insert:** the compounded daily Sterling Overnight Index Average ("SONIA") (as defined below)] [**for Compounded Daily SOFR and Weighted Average SOFR, insert:** the [Compounded Daily][Weighted Average] SOFR(as defined below)] (the "Reference Rate"); 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 LIBOR, insert:** ten-thousandth of a percentage point, with 0.00005**]** being rounded upwards) of the offered quotations, (expressed as a percentage rate *per annum*) for deposits in the Specified Currency for that Interest Period which appears or appear, as the case may be, on the Screen Page as at [**If the reference Rate is EURIBOR, LIBOR or an other reference rate other than SONIA, Compounded Daily SOFR and Weighted Average SOFR, insert**: 11.00 a.m. (**[**Brussels**]**

[London**] [other relevant location]** time)] [**If the reference rate is SONIA, insert:** 9.00 a.m. (London time) calculated on a compounded basis for the relevant Interest Period in accordance with the formula below] [**If the reference rate is SOFR, insert:** 5.00 p.m. (New York time) calculated on a compounded basis for the relevant Interest Period in accordance with the formula below] on the Interest Determination Date (as defined below),

[In the case of Margin, insert: [plus**] [**minus**]** the Margin (as defined below)**]**, all as determined by the Calculation Agent.**]**

[In the case of CMS floating rate Notes, insert: The rate of interest (the "Rate of Interest") for each Interest Period (as defined below) will be, except as provided below, the **[relevant number of years]** year Euro/**[other currency]** swap rate (the "**[relevant number of years]**-Year Swap Rate") which appears on the Screen Page as at 11:00 a.m. (**[**Frankfurt**] [other relevant location]** time) on the Interest Determination Date (as defined below) **[In the case of Factor, insert:** multiplied by **[factor]]**, **[in the case of Margin, insert: [**plus**] [**minus**]** the Margin (as defined below),**]** all as determined by the Calculation 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.

"Interest Determination Date" means the **[[**second**] [other applicable number of days] [**TARGET**] [**London**] [other relevant reference]** Business Day prior to the commencement**] [**first **[**London**] [other relevant reference]** Business Day] of the relevant Interest Period. **[In the case of a TARGET Business Day, insert:** "TARGET Business Day" means a day on which TARGET2 (as defined below) 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]**.**]**

[In the case of a TARGET Business Day, insert: "TARGET2" means the Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer payment system or any successor system thereto.**]**

[In the case of Margin, insert: "Margin" means **[relevant number]** per cent. *per annum*.**]**

"Screen Page" means **[relevant Screen Page]**.

[For EURIBOR / LIBOR / other reference rate other than SONIA, Compounded Daily SOFR and Weighted Average SOFR, insert: 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 Calculation 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).**]**

[For SONIA, insert: "Compounded Daily SONIA" means the rate of return of a daily compound interest investment (with the daily Sterling overnight reference rate as reference rate for the calculation of interest) and will be calculated by the Calculation Agent on the Interest Determination Date, as follows, and the resulting percentage will be rounded if necessary to the [fifth] decimal place, with [0.000005]% being rounded upwards:

$$\left[\prod_{i=1}^{d_o}\left(1+\frac{\mathrm{SONIA}_{\mathrm{i-pLBD}}\times \mathrm{n_i}}{365}\right)-1\right]\times\frac{365}{d}$$

"**d**"	means the number of calendar days in the relevant Interest Period;
"**d_o**"	means the number of London Business Days in the relevant Interest Period;

"**i**"	means a series of whole numbers from one to d_o, each representing the relevant London Business Day in chronological order from, and including, the first London Business Day in the relevant Interest Period;
"**p**"	means, for any interest period, the number of London Business Days included in the Observation Look-back Period, as specified in the applicable Final Terms;
"**n_i**"	for any day "i", means the number of calendar days from and including such day "i" up to but excluding the following London Business Day;
"**London Business Day**" or "**LBD**"	means any day (other than a Saturday or Sunday) on which commercial banks are open for general business (including dealing in foreign exchange and foreign currency deposits) in London;
"**$SONIA_i$**"	means, in respect of any London Business Day, "i", a reference rate equal to the daily Sterling Overnight Index Average (SONIA) rate for such London Banking Day as provided by the administrator of SONIA to authorised distributors and as then published by such authorised distributors (on the London Banking Day immediately following such London Banking Day). Therefore "**$SONIA_{i\text{-}pLBD}$**" means, in respect of any London Business Day falling in the relevant Interest Period, the SONIA reference rate for the London Business Day falling "p" London Business Days prior to the relevant London Business Day "i".;
"**Observation Look-back Period**"	means [no less than 5 London Business Days] [**unless otherwise agreed with the Calculation Agent or such other person as the party responsible for calculating the Rate of Interest**].**]**

[For Compounded Daily SOFR and Weighted Average SOFR, insert: "SOFR" with respect to any day means the Secured Overnight Financing Rate published for such day by the Federal Reserve Bank of New York, as the administrator of the benchmark (or a successor administrator) on the Federal Reserve Bank of New York's website at 5:00 p.m. (New York time).**]**

[**For Compounded Daily SOFR, insert:** "Compounded Daily SOFR" means the rate of return of a daily compound interest investment (with the daily US Dollar overnight reference rate as reference rate for the calculation of interest) and will be calculated by the Calculation Agent on the Interest Determination Date, as follows, and the resulting percentage will be rounded if necessary to the [fifth] decimal place, with [0.000005]% being rounded upwards:

$$\left[\prod_{i=1}^{d_0}\left(1+\frac{\mathrm{SOFR}_{\mathrm{i-pUSBD}}\times \mathrm{n_i}}{360}\right)-1\right]\times\frac{360}{d}$$

"**d**"	means the number of calendar days in the relevant Interest Period;
"**d_o**"	means the number of U.S. Government Securities Business Day (as defined below) in the relevant Interest Period;
"**i**"	means a series of whole numbers from one to d_o, each representing the relevant U.S. Government Securities Business Day in chronological order from, and including, the first U.S. Government Securities Business Day in the relevant Interest Period;
"**p**"	means: (a) where in the applicable Final Terms "Lag" is specified as the observation method, the number of U.S. Government Securities Business Days included in the Observation Look-back Period specified in the applicable Final Terms (or, if no such number is specified, five U.S. Government Securities Business Days); or

(b) where in the applicable Final Terms "Lock-out" is specified as the observation method, zero;

"**n_i**"	for any day "i", means the number of calendar days from and including such day "i" up to but excluding the following U.S. Government Securities Business Day;
"**USBD**"	means U.S. Government Securities Business Day;
"**$SOFR_i$** "	means, for any U.S. Government Securities Business Day "i":

(a) where in the applicable Final Terms "Lag" is specified as the Observation Method, the SOFR in respect of such U.S. Government Securities Business Day;

(b) where in the applicable Final Terms "Lock-out" is specified as the Observation Method:

(i) for any such U.S. Government Securities Business Day that is a SOFR Reset Date, the SOFR in respect of the U.S. Government Securities Business Day immediately preceding such SOFR Reset Date; and

(ii) for any such U.S. Government Securities Business Day that is not a SOFR Reset Date, the SOFR in respect of the U.S.Government Securities Business Day immediately preceding the last SOFR Reset Date of the relevant Interest Period;

Therefore "**$SOFR_{i\text{-}pUSBD}$**" means, in respect of any U.S. Government Securities Business Day falling in the relevant Interest Period, the SOFR for the U.S. Government Securities Business Day falling "p" U.S. Government Securities Business Days prior to the relevant U.S. Government Securities Business Day "i";

"**SOFR Reset Date**"	means each U.S. Government Securities Business Day in the relevant Interest Period, other than any U.S. Government Securities Business Day during the period from (and including) the day following the relevant Interest Determination Date to (but excluding) the corresponding Interest Payment Date;
"**Observation Look-back Period**"	means [no less than 5 U.S. Government Securities Business Day] [**unless otherwise agreed with the Calculation Agent or such other person as the party responsible for calculating the Rate of Interest**].**]**

[**For Weighted Average SOFR, insert:** "Weighted Average SOFR" means, in relation to any Interest Period, means the arithmetic mean of "$SOFR_i$" in effect during such Interest Period (each such U.S. Government Securities Business Day, "i"), and will be calculated by the Calculation Agent (or such other party responsible for the calculation of the Rate of Interest, as specified in the applicable Final Terms) on each Interest Determination Date by multiplying the relevant "SOFRi" by the number of days such "$SOFR_i$" is in effect, determining the sum of such products and dividing such sum by the number of calendar days in the relevant Interest Period.

Where Screen Rate Determination (as defined below) is specified in the applicable Final Terms as the manner in which the Rate of Interest is to be determined, and the Reference Rate is specified in the applicable Final Terms as being Weighted Average SOFR, the Rate of Interest for each Interest Period will be Weighted Average SOFR plus or minus (as indicated in the applicable Final Terms) the Margin (if any).

"Screen Rate Determination" means the manner in which the Rate of Interest is to be determined in accordance with § 3 (2) above.**]**

[In the case of Floating Rate Notes other than CMS Floating Rate Notes, insert:

[For EURIBOR, LIBOR or an other reference rate, 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 Rate of Interest shall be the offered quotation or the arithmetic mean of the offered quotations on the Screen Page on the last day preceding the Interest Determination Date on which such quotations were offered **[In the case of Margin, insert: [**plus**] [**minus**]** the Margin (though substituting, where a different Margin is to be applied to the relevant

Interest Period from that which applied to the last preceding Interest Period, the Margin relating to the relevant Interest Period in place of the Margin relating to that last preceding Interest Period)**].]**

[**For SONIA, insert:** If the Screen Page is not available or if no such quotation appears at such time, SONIA shall be: (i) the Bank of England's bank rate (the "Bank Rate") prevailing at close of business on the relevant London Business Day; plus (ii) the mean of the spread of SONIA to the Bank Rate over the previous five days on which SONIA has been published, excluding the highest spread (or, if there is more than one highest spread, one only of those highest spreads) and lowest spread (or, if there is more than one lowest spread, one only of those lowest spreads) to the Bank Rate.

In the event that the Rate of Interest cannot be determined in accordance with the foregoing provisions by the Calculation Agent, the Rate of Interest shall be (i) that determined as at the last preceding Interest Determination Date or (ii) if there is no such preceding Interest Determination Date, the initial Rate of Interest which would have been applicable to such Notes for the first Interest Period had the Notes been in issue for a period equal in duration to the scheduled first Interest Period but ending on (and excluding) the Interest Commencement Date.]

[**For Compounded Daily SOFR and Weighted Average SOFR, insert:** If SOFR is not available or if no such quotation appears at such time and, (1) unless the Issuer has confirmed to the Calculation Agent that both a SOFR Index Cessation Event and a SOFR Index Cessation Effective Date have occurred, SOFR in respect of the last U.S. Government Securities Business Day for which SOFR was published on the Screen Page; or (2) if the Issuer has confirmed to the Calculation Agent that both a SOFR Index Cessation Event and SOFR Index Cessation Effective Date have occurred, the rate (inclusive of any spreads or adjustments) that was notified to the Calculation Agent by the Issuer as being the rate that was recommended as the replacement for the Secured Overnight Financing Rate by the Federal Reserve Board and/or the Federal Reserve Bank of New York or a committee officially endorsed or convened by the Federal Reserve Board and/or the Federal Reserve Bank of New York for the purpose of recommending a replacement for the Secured Overnight Financing Rate (which rate may be produced by a Federal Reserve Bank or other designated administrator), provided that, if no such rate has been notified to the Calculation Agent by the Issuer as having been recommended within one U.S. Government Securities Business Day of the SOFR Index Cessation Effective Date, then the rate for each Interest Determination Date occurring on or after the SOFR Index Cessation Effective Date will be determined as if (i) references to SOFR where references to OBFR, (ii) references to U.S. Government Securities Business Day were references to New York Business Day, (iii) references to SOFR Index Cessation Event were references to OBFR Index Cessation Event and (iv) references to SOFR Index Cessation Effective Date were references to OBFR Index Cessation Effective Date; and provided further that, if no such rate has been notified to the Calculation Agent by the Issuer as having been so recommended within one U.S. Government Securities Business Day of the SOFR Index Cessation Effective Date and an OBFR Index Cessation Effective Date has occurred, then the rate for each Interest Determination Date occurring on or after the SOFR Index Cessation Effective Date will be determined as if (x) references to SOFR were references to FOMC Target Rate, (y) references to U.S. Government Securities Business Day were references to New York Business Day and (z) references to the Screen Page were references to the Federal Reserve's Website.

Where:

"FOMC Target Rate" means, the short-term interest rate target set by the Federal Open Market Committee and published on the Federal Reserve's Website or, if the Federal Open Market Committee does not target a single rate, the mid-point of the short-term interest rate target range set by the Federal Open Market Committee and published on the Federal Reserve's Website (calculated as the arithmetic average of the upper bound of the target range and the lower bound of the target range).

"U.S. Government Securities Business Day" means any day, except for a Saturday, Sunday or a day on which the Securities Industry and Financial Markets Association recommends that the fixed income departments of its members be closed for the entire day for purposes of trading in U.S. government securities.

"OBFR", means, with respect to any Interest Determination Date, the daily Overnight Bank Funding Rate in respect of the New York Business Day immediately preceding such Interest Determination Date as provided by the Federal Reserve Bank of New York, as the administrator of such rate (or a successor administrator) on the New York Fed's Website on or about 5:00 p.m. (New York time) on such Interest Determination Date.

"OBFR Index Cessation Effective Date" means, in respect of a OBFR Index Cessation Event, the date on which the Federal Reserve Bank of New York (or any successor administrator of the Overnight Bank Funding Rate), ceases to publish the Overnight Bank Funding Rate, or the date as of which the Overnight Bank Funding Rate may no longer be used.

"OBFR Index Cessation Event" means the occurrence of one or more of the following events:

(a) a public statement by the Federal Reserve Bank of New York (or a successor administrator of the OBFR) announcing that it has ceased or will cease to provide OBFR permanently or indefinitely, provided that, at that time, there is no successor administrator that will continue to provide OBFR; or

(b) the publication of information which reasonably confirms that the Federal Reserve Bank of New York (or a successor administrator of OBFR) has ceased or will cease to provide OBFR permanently or indefinitely, provided that, at that time, there is no successor administrator that will continue to publish or provide OBFR; or

(c) a public statement by a U.S. regulator or other U.S. official sector entity prohibiting the use of OBFR that applies to, but need not be limited to, all swap transactions, including existing swap transactions.

"SOFR Index Cessation Effective Date" means, in respect of a SOFR Index Cessation Event, the date on which the Federal Reserve Bank of New York (or any successor administrator of the Secured Overnight Financing Rate), ceases to publish the Secured Overnight Financing Rate, or the date as of which the Secured Overnight Financing Rate may no longer be used.

"SOFR Index Cessation Event" means the occurrence of one or more of the following events:

(a) a public statement by the Federal Reserve Bank of New York (or a successor administrator of the Secured Overnight Financing Rate) announcing that it has ceased or will cease to provide the Secured Overnight Financing Rate permanently or indefinitely, provided that, at that time, there is no successor administrator that will continue to provide a Secured Overnight Financing Rate; or

(b) the publication of information which reasonably confirms that the Federal Reserve Bank of New York (or a successor administrator of the Secured Overnight Financing Rate) has ceased or will cease to provide the Secured Overnight Financing Rate permanently or indefinitely, provided that, at that time, there is no successor administrator that will continue to provide the Secured Overnight Financing Rate; or

(c) a public statement by a U.S. regulator or U.S. other official sector entity prohibiting the use of the Secured Overnight Financing Rate that applies to, but need not be limited to, all swap transactions, including existing swap transactions.]**]**

[In the case of CMS Floating Rate Notes, insert:

If at such time the Screen Page is not available or if no **[include relevant number of years]**-Year Swap Rate appears, the Rate of Interest shall be the **[include relevant number of years]**-Year Swap Rate or the arithmetic mean of the **[include 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 **[include relevant number of years]**-Year Swap Rates were offered **[In the case of Factor, insert:** multiplied with **[factor]] [In the case of Margin, insert: [**plus**][**minus**]** the Margin**].]**

[In 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 in accordance with the Treaty establishing the European Community (signed in Rome on 25 March 1957), as amended by the Treaty on European Union (signed in Maastricht on 7 February 1992) and the Amsterdam Treaty of 2 October 1997, as further amended from time to time.**]**

If the Issuer determines, in consultation with the Calculation Agent, prior to or on the Interest Determination Date that (i) it has become unlawful for the Issuer or the Calculation Agent to use the Reference Rate, (ii) the administrator of the Reference Rate has publicly announced a date as of which the calculation and publication of the Reference Rate will be ceased permanently or for an indefinite period of time, (iii) the administrator of the Reference Rate has publicly announced a date as of which the administrator becomes insolvent or is insolvent or insolvency, a bankruptcy, restructuring or similar proceedings (affecting the administrator) are commenced by the administrator or its supervisory or regulatory authority or a respective motion has been filed, or (iv) the Reference Rate is otherwise being discontinued or otherwise ceases to be provided (each of (i) to (iv) a "Discontinuation Event"), the Reference Rate shall be replaced by an interest rate (the "Successor Reference Rate"), which is

determined in accordance with the sequence I to III below on the respective Interest Determination Date as follows (and notified by the Issuer to the Calculation Agent as such):

I) The Reference Rate is replaced with the Successor Reference Rate which is announced by the administrator of Reference Rate, the competent central bank or the regulatory or supervisory authority as successor of the Reference Rate for the term of the Reference Rate and which may be used in accordance with applicable law.

II) If there is no announcement pursuant to I), the Independent Expert (as defined below) will in its reasonable discretion (§ 317 German Civil Code (BGB)) determine the Reference Rate that is most comparable to the Reference Rate, whereby the Independent Expert must determine such reference rate as Successor Reference Rate that is an industry accepted reference rate which is most comparable to the Reference Rate, and determine a screen page which shall be used in connection with the Successor Reference Rate (the "Successor Screen Page").

In addition, the Independent Expert will determine and apply, if required and at its discretion (pursuant to § 317 German Civil Code (BGB)), an Adjustment Spread (as defined below), which reduces or eliminates any economic prejudice or benefit to Noteholders that may arise a result of the replacement for the Reference Rate with the Successor Reference Rate. In this context, "Adjustment Spread" means a spread which:

(a) in the case of a Successor Reference Rate is formally recommended in relation to the replacement of the Reference Rate with the Successor Reference Rate by the Independent Expert; or

(b) (if no such recommendation has been made) is determined by the Independent Expert as recognised and acknowledged industry standard for over-the-counter derivative transactions which reference the Reference Rate where such rate has been replace by the Successor Reference Rate; or

(c) the Independent Expert considers to be appropriate (if the Independent Expert determines that no such industry standard is recognised or acknowledged)

Any reference to the Screen Page herein shall, from the date of the determination of a Successor Reference Rate, be read as a reference to the Successor Screen Page and the provisions of this paragraph shall apply *mutatis mutandis*. The Independent Expert will notify the Issuer and the Calculation Agent about such determinations. The Issuer shall thereafter inform the Holders in accordance with § 12.

III) If the Independent Expert has not determined a Successor Reference Rate within a period of [30] [●] days after its appointment, it shall notify this fact to the Issuer without delay. Upon receipt of such notice or in the case that the Issuer, despite its best efforts, is not able to appoint an independent expert within a period of [30] [●] days after the Issuer determined that a Discontinuation Event had occurred, the Issuer is entitled to early terminate the Notes. Such termination shall be notified by the Issuer to the Calculation Agent and to the Holders in accordance with § 12. Such notification shall specify:

(a) the Series of Notes subject to redemption; and

(b) the date determined for redemption which shall not be less than [**number of days/TARGET Business Days**] [days] [TARGET Business Days] after the date on which the Issuer gave notice to the Holders and, in any event, shall not fall on a date which is earlier than the date on which the Reference Rate officially ceases to exist.

If the Issuer elects to terminate or not to redeem the Notes early, the Rate of Interest for the Relevant Period (as defined below) shall be [**if Interpolation is applicable, insert**: the relevant] Reference Rate or the arithmetic mean of the Reference Rates on the Screen Page, as described above, on the last day before the Interest Determination Date, on which [**if Interpolation is applicable, insert**: relevant] [Reference Rate[s]] appeared [**in case of a Margin insert**: [plus] [minus] the Margin (whereby, however, if a different Margin than the Margin for the immediately preceding Interest Period applies for the relevant Interest Period, the relevant Margin shall replace the Margin for the immediately preceding Interest Period)]. [**In case of a Margin, which shall be paid in addition to the (relevant) Reference Rate, insert:** If the Reference Rate has a negative value, it shall be offset against the Margin such that the offered quotation reduces the Margin.]

In this sub-section, "Relevant Period" means:

(i) in case of a termination, the period from (and including) the Interest Payment Date immediately preceding the date of termination until (and excluding) the date of redemption; or;

(ii) if the Issuer does not make use of its right to termination, the period from (and including) the last Interest Payment Date to (and excluding) the following Interest Payment Date.

"Independent Expert" means an independent financial institution of international standing or an independent financial advisor in each case with relevant expertise appointed by the Issuer under commercially reasonable and acceptable conditions. The Calculation Agent may be appointed as Independent Expert if the Calculation Agent agrees to act as Independent Expert.

[If Minimum and/or Maximum Rate of Interest applies, insert:

(3) **[***Minimum***] [***and***] [***Maximum***]** *Rate of Interest*.

[If 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]**, the Rate of Interest for such Interest Period shall be **[Minimum Rate of Interest]**.**]**

[If 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]**, the Rate of Interest for such Interest Period shall be **[Maximum Rate of Interest]**.**]**

[(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 Notes 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 Specified Currency is Euro, insert:** to the nearest Euro 0.01, Euro 0.005 being rounded upwards.**] [If the Specified Currency is not Euro, insert:** to the nearest minimum unit of the Specified 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 and to the Noteholders 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 Notes 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 Notes are then listed and to the Noteholders in accordance with § 12.

[(5)**][**(6)**]** *Determinations Binding.* All certificates, communications, opinions, determinations, calculations, quotations and decisions given, expressed, made or obtained for the purposes of the provisions of this § 3 by the Calculation Agent shall (in the absence of manifest error) be binding on the Issuer, the Principal Paying Agent, the Paying Agents and the Noteholders.

[(6)**][**(7)**]** *Accrual of Interest.* The Notes shall cease to bear interest from the day preceding their due date for redemption. If the Issuer shall fail to redeem the Notes when due, interest shall continue to accrue on the outstanding principal amount of the Notes beyond the due date until the day preceding the day of actual redemption of the Notes. The applicable Rate of Interest will be determined in accordance with this § 3. This does not affect any additional rights that might be available to the Noteholders.

[(7)**][**(8)**]** *Day Count Fraction*. "Day Count Fraction" means, in respect of the calculation of an amount of interest on any Note for any period of time (the "Calculation Period"):

[In the case of Actual/Actual (Actual/365), insert: the actual number of days in the Calculation Period divided by 365 (or, if any calculation portion of that period falls in a leap year, the sum of (A) the actual number of days in that portion of the Calculation Period falling in a leap year divided by 366 and (B) the actual number of days in that portion of the Calculation Period not falling in a leap year divided by 365).**]**

[In the case of Actual/365 (Fixed) and if the Specified Currency is Renminbi, insert: the actual number of days in the Calculation Period divided by 365.**]**

[In the case of Actual/360, insert: the actual number of days in the Calculation Period divided by 360.**]**

§ 4
PAYMENTS

(1) (a) *Payment of Principal.* Payment of principal in respect of Notes (other than Notes denominated in Renminbi) shall be made, subject to paragraph (2) below, to the Clearing System or to its order for credit to the accounts of the relevant accountholders of the Clearing System upon presentation and (except in the case of partial payment) surrender of the Global Note representing the Notes at the time of payment at the specified office of the Principal Paying Agent outside the United States.

(b) *Payment of Interest.* Payment of interest on Notes (other than Notes denominated in Renminbi) shall be made, subject to subparagraph (2), to the Clearing System or to its order for credit to the relevant accountholders of the Clearing System.

[In the case of interest payable on a Temporary Global Note, insert: Payment of interest on Notes represented by the Temporary Global Note shall be made, subject to paragraph (2), to the Clearing System or to its order for credit to the relevant accountholders of the Clearing System, upon due certification as provided in § 1 (3) (b).**]**

(2) *Manner of Payment.* Subject to applicable fiscal and other laws and regulations, payments of amounts due in respect of the Notes shall be made in the freely negotiable and convertible currency which on the respective due date is the currency of the country of the Specified Currency **[In the case of Notes denominated in Renminbi, insert**: or in USD Equivalent (as defined in § 4 (7) below) as required by the Terms and Conditions by credit**]**.

(3) *United States.* For purposes of **[In the case of Notes denominated in Renminbi, insert**: § 4 (7)**[**,**]** **[**and**]] [In the case of Notes issued by BMW US Capital, LLC, insert:** § 1 **[**(2)**][**(3)**]** and**]** paragraph (1) of this § 4, "United States" means the United States of America (including the States thereof and the District of Columbia) and its territories (including Puerto Rico, the U.S. Virgin Islands, Guam, American Samoa, Wake Island and Northern Mariana Islands) and possessions and other areas subject to its jurisdiction**[**.**]** **[In the case of Notes issued by Bayerische Motoren Werke Aktiengesellschaft, BMW Finance N.V., BMW International Investment B.V. or by BMW Japan Finance Corp., insert:** and "U.S. Person" means any Citizen or resident of the United States, including any corporation (or any other entity treated as a corporation for U.S. federal income tax purposes) or partnership created or organised in or under the laws of the United States or any political subdivision thereof, any estate the income of which is subject to U.S. federal income taxation regardless of the source, and a trust if a court within the United States is able to exercise primary supervision over the administration of the trust and one or more U.S. Persons have the authority to control all substantial decisions of the trust; and the term "U.S. Alien" means any person who, or any entity which, for U.S. federal income tax purposes, is a foreign corporation, a nonresident alien individual, a foreign estate or trust subject to withholding under Sections 1441 or 1442 of the U.S. Internal Revenue Code of 1986, as amended, or a foreign partnership one or more of the members of which is, for U.S. federal income tax purposes, a foreign corporation, a nonresident alien individual, or a foreign estate or trust subject to withholding under section 1441 or 1442 of the U.S. Internal Revenue Code of 1986, as amended.**]**

(4) *Discharge.* The Issuer **[In the case of Notes issued by BMW Finance N.V., BMW US Capital, LLC, BMW International Investment B.V. or BMW Japan Finance Corp., insert:** or, as the case may be, the Guarantor**]** shall be discharged by payment to, or to the order of, the Clearing System.

(5) *Payment Business Day.* If the date for payment of any amount in respect of any Note is not a Payment Business Day then:

[In the case of Modified Following Business Day Convention, insert: the Noteholder shall not be entitled to payment until the next day which is a Payment Business Day unless it would thereby fall into the next calendar month, in which event the payment date shall be the immediately preceding Business Day.**]**

[In the case of FRN Convention, insert: the Noteholder shall not be entitled to payment until the next Payment Business Day unless it would thereby fall into the next calendar month, in which event (i) the payment date shall be the immediately preceding Business Day and (ii) each subsequent Interest Payment Date shall be the last Business Day in the month which falls **[number] [**months**] [other specified periods]** after the preceding applicable payment date.**]**

[In the case of Following Business Day Convention, insert: the Noteholder shall not be entitled to payment until the next day which is a Payment Business Day.**]**

[In the case of Preceding Business Day Convention, insert: the Noteholder shall be entitled to payment on the immediately preceding Payment Business Day.**]**

[In the case of an unadjusted interest amount, insert: the Noteholder shall not be entitled to further interest or other payment in respect of such adjustment (*unadjusted*).**]**

For these purposes, "Payment Business Day" means a Business Day.

(6) *References to Principal and Interest*. References in these Terms and Conditions to principal in respect of the Notes shall be deemed to include, as applicable: the Final Redemption Amount of the Notes; the Early Redemption Amount of the Notes; **[If redeemable at the option of the Issuer for other than Reasons for Taxation, insert:** the Call Redemption Amount of the Notes; **[If redeemable at the option of the Noteholder, insert:** the Put Redemption Amount of the Notes;**]** and any premium and any other amounts which may be payable under or in respect of the Notes. References in these Terms and Conditions to interest in respect of the Notes shall be deemed to include, as applicable, any Additional Amounts which may be payable under § 7.

[In the case of Notes denominated in Renminbi, insert: (7) *Payments on Notes denominated in Renminbi*. Notwithstanding the foregoing, (a) payments in Renminbi will be made by transfer to a Renminbi account maintained by or on behalf of the payee with a bank in Hong Kong, and (b) if by reason of Inconvertibility, Non-transferability or Illiquidity, the Issuer **[In the case of Notes issued by BMW Finance N.V., BMW US Capital, LLC, BMW International Investment B.V. or BMW Japan Finance Corp., insert:** or, as the case may be, the Guarantor**]** is not able to satisfy payments of principal or interest in respect of the Notes **[In the case of Notes issued by BMW Finance N.V., BMW US Capital, LLC, BMW International Investment B.V. or BMW Japan Finance Corp., insert:** or, as the case may be, payments in respect of the Guarantee**]** when due in Renminbi in Hong Kong, the Issuer **[In the case of Notes issued by BMW Finance N.V., BMW US Capital, LLC, BMW International Investment B.V. or BMW Japan Finance Corp., insert:** or, as the case may be, the Guarantor**]** may settle any such payment in USD on the respective due date at the USD Equivalent of any such Renminbi amount. Upon the determination that a condition of Inconvertibility, Non-transferability or Illiquidity prevails, the Issuer **[In the case of Notes issued by BMW Finance N.V., BMW US Capital, LLC, BMW International Investment B.V. or BMW Japan Finance Corp., insert:** or, as the case may be, the Guarantor**]** shall by no later than 10:00 am (Hong Kong time) two Business Days prior to the Rate Determination Date notify the Principal Paying Agent, the Calculation Agent and the Clearing System. The Issuer **[In the case of Notes issued by BMW Finance N.V., BMW US Capital, LLC, BMW International Investment B.V. or BMW Japan Finance Corp., insert:** or, as the case may be, the Guarantor**]** shall, in addition, give notice of the determination to the Noteholders in accordance with § 12 as soon as reasonably practicable. The receipt of such notice is not a requirement for payments in USD.

In such event, any payment of USD will be made by transfer to a USD denominated account maintained by the payee with, or by a USD denominated cheque drawn on, or, at the option of the relevant Noteholder, by transfer to a USD account maintained by the relevant Noteholder with, a bank in New York City, United States, and the definition of "Payment Business Day" for the purpose of § 4 (5) shall mean any day on which banks and foreign exchange markets are open for general business in the relevant place of presentation, London and New York City, United States.

For the purposes of these Terms and Conditions, the following terms shall have the following meanings:

"Calculation Agent" means **[name of Calculation Agent]**.

"Rate Determination Business Day" means a day (other than a Saturday or Sunday) on which commercial banks are open for general business (including dealings in foreign exchange) in **[relevant financial centre**(**s**)**]**.

"Rate Determination Date" means the day which is five Rate Determination Business Days before the due date for payment of the relevant amount under these Terms and Conditions.

"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 (private or public) entity (including the central bank) charged with the regulation of the financial markets of Hong Kong.

"Hong Kong" means the Hong Kong Special Administrative Region of the PRC.

"Illiquidity" means the general Renminbi exchange market in Hong Kong becomes illiquid as a result of which the Issuer **[In the case of Notes issued by BMW Finance N.V., BMW US Capital, LLC, BMW International Investment B.V. or BMW Japan Finance Corp., insert:** or, as the case may be, the Guarantor**]** cannot obtain sufficient Renminbi in order to satisfy its obligation to pay interest or principal (in whole or in part) in respect of the Notes **[In the case of Notes issued by BMW Finance N.V., BMW US Capital, LLC, BMW International Investment B.V. or BMW Japan Finance Corp., insert:** or, as the case may be, in respect of the Guarantee**]** as determined by the Issuer **[In the case of Notes issued by BMW Finance N.V., BMW US Capital, LLC, BMW International Investment B.V. or BMW Japan Finance Corp., insert:** or the Guarantor, respectively,**]** in good faith and in a commercially reasonable manner following consultation with two Renminbi Dealers.

"Inconvertibility" means the occurrence of any event that makes it impossible for the Issuer **[In the case of Notes issued by BMW Finance N.V., BMW US Capital, LLC, BMW International Investment B.V. or BMW Japan Finance Corp., insert:** or, as the case may be, the Guarantor**]** to convert any amount due in respect of the Notes **[In the case of Notes issued by BMW Finance N.V., BMW US Capital, LLC, BMW International Investment B.V. or BMW Japan Finance Corp., insert:** or, as the case may be, in respect of the Guarantee**]** into Renminbi in the general Renminbi exchange market in Hong Kong, other than where such impossibility is due solely to the failure of the Issuer **[In the case of Notes issued by BMW Finance N.V., BMW US Capital, LLC, BMW International Investment B.V. or BMW Japan Finance Corp., insert:** or, as the case may be, the Guarantor**]** to comply with any law, rule or regulation enacted by any Governmental Authority (unless such law, rule or regulation is enacted after the issue date of the Notes and it is impossible for the Issuer **[In the case of Notes issued by BMW Finance N.V., BMW US Capital, LLC, BMW International Investment B.V. or BMW Japan Finance Corp., insert:** or, as the case may be, the Guarantor**]**, due to an event beyond its control, to comply with such law, rule or regulation).

"Non-transferability" means the occurrence of any event that makes it impossible for the Issuer **[In the case of Notes issued by BMW Finance N.V., BMW US Capital, LLC, BMW International Investment B.V. or BMW Japan Finance Corp., insert:** or, as the case may be, the Guarantor**]** to transfer Renminbi between accounts inside Hong Kong or from an account inside Hong Kong to an account outside Hong Kong and outside the PRC or from an account outside Hong Kong and outside the PRC to an account inside Hong Kong, other than where such impossibility is due solely to the failure of the Issuer **[In the case of Notes issued by BMW Finance N.V., BMW US Capital, LLC, BMW International Investment B.V. or BMW Japan Finance Corp., insert:** or, as the case may be, the Guarantor**]** to comply with any law, rule or regulation enacted by any Governmental Authority (unless such law, rule or regulation is enacted after the issue date of the Notes and it is impossible for the Issuer **[In the case of Notes issued by BMW Finance N.V., BMW US Capital, LLC, BMW International Investment B.V. or BMW Japan Finance Corp., insert:** or, as the case may be, the Guarantor**]**, due to an event beyond its control, to comply with such law, rule or regulation).

"PRC" means the People's Republic of China, whereas for the purposes of these Terms and Conditions, the term PRC shall exclude Hong Kong, the Special Administrative Region of Macao of the People's Republic of China and Taiwan.

"Renminbi Dealer" means an independent foreign exchange dealer of international repute active in the Renminbi exchange market in Hong Kong.

"Spot Rate means the arithmetic mean of the offer and the bid US Dollar/CNY spot exchange rate for the purchase of US Dollars with CNY in the overthe- counter CNY exchange market in Hong Kong for settlement in two Rate Determination Business Days, as determined by the Calculation Agent at or around 11 a.m. (Hong Kong time) on the Rate Determination Date, (i) on a deliverable basis by reference to Reuters Screen Page TRADCNY3 under the column USD/CNH, or (ii) if no such rates are available,

on a non-deliverable basis by reference to Reuters Screen Page TRADNDF. (iii) If neither rate is available, the Calculation Agent will determine the Spot Rate at or around 11 a.m. (Hong Kong time) on the Rate Determination Date as the most recently available US Dollar/CNY official fixing rate for settlement in two Rate Determination Business Days reported by The State Administration of Foreign Exchange of the People's Republic of China, which is reported on the Reuters Screen Page CNY=SAEC. Reference to a page on the Reuters Screen means the display page so designated on the Reuters Monitor Money Rate Service (or any successor service) or such other page as may replace that page for the purpose of displaying a comparable currency exchange rate.

If neither of the rates mentioned under (i) to (iii) above is available, the Issuer **[In the case of Notes issued by BMW Finance N.V., BMW US Capital, LLC, BMW International Investment B.V. or BMW Japan Finance Corp., insert:** or, as the case may be, the Guarantor**]** shall determine the Spot Rate in its equitable discretion and in a commercial reasonable manner having taken into account relevant market practice.

"USD" means the official currency of the United States.

"USD Equivalent" of a Renminbi amount means the relevant Renminbi amount converted into USD using the Spot Rate for the relevant Rate Determination Date as determined by the Calculation Agent at or around 11.00 a.m. (Hong Kong time) on the Rate Determination Date and promptly notified to the Issuer **[In the case of Notes issued by BMW Finance N.V., BMW US Capital, LLC, BMW International Investment B.V. or BMW Japan Finance Corp., insert:** or, as the case may be, the Guarantor**]** and the Paying Agent.

All notifications, opinions, determinations, certificates, calculations, quotations and decisions given, expressed, made or obtained for the purposes of the provisions of this § 4(7) by the Calculation Agent or the Issuer **[In the case of Notes issued by BMW Finance N.V., BMW US Capital, LLC, BMW International Investment B.V. or BMW Japan Finance Corp., insert:** or, as the case may be, the Guarantor**]**, will (in the absence of wilful default, bad faith or manifest error) be binding on the Issuer **[In the case of Notes issued by BMW Finance N.V., BMW US Capital, LLC, BMW International Investment B.V. or BMW Japan Finance Corp., insert:** or, as the case may be, the Guarantor**]** and all Noteholders.**]**

§ 5
REDEMPTION

(1) *Redemption at Maturity.*

Unless previously redeemed in whole or in part or purchased and cancelled, the Notes shall be redeemed at their Final Redemption Amount on the Interest Payment Date falling in **[Redemption Month and Year]** (the "Maturity Date"). The Final Redemption Amount in respect of each Note shall be its principal amount.

(2) *Early Redemption for Reasons of Taxation.* If as a result of any change in, or amendment to, the laws or regulations of the Federal Republic of Germany **[In the case of an issue of Notes by BMW Finance N.V. or BMW International Investment B.V., insert:** or the Netherlands**] [In the case of an issue of Notes by BMW US Capital, LLC, insert:** or the United States of America**] [In case of an issue of Notes by BMW Japan Finance Corp., insert:** or Japan**]** or any political subdivision or taxing authority thereto or therein affecting taxation or the obligation to pay duties of any kind, or any change in, or amendment to, an official interpretation or application of such laws or regulations, which amendment or change is effective on or after the date on which the last tranche of this Series of Notes was issued, the Issuer is required to pay Additional Amounts pursuant to § 7 (1) on the next succeeding Interest Payment Date (as defined in § 3 (1)), the Notes may be redeemed, in whole but not in part, at the option of the Issuer, upon not less than 30 days' prior notice of redemption given to the Principal Paying Agent and, in accordance with § 12, to the Noteholders, at their Early Redemption Amount (as defined below) together with interest, if any, accrued to the date fixed for redemption.

Any such notice shall be given in accordance with § 12. It shall be irrevocable, must specify the date fixed for redemption and must set forth a statement in summary form of the facts constituting the basis for the right of the Issuer so to redeem.

[If Notes are subject to Early Redemption at the Option of the Issuer, insert:

(3) *Early Redemption at the Option of the Issuer.*

(a) The Issuer may, not less than 15 Business Days before the giving of a notice to the Paying Agent and upon notice given in accordance with clause (b), redeem **[**all**] [**or**] [**some**]** of the Notes on the Call Redemption Date**[**s**]** at the Call Redemption Amount**[**s**]** set forth below together with accrued interest, if any, to (but excluding) the relevant Call Redemption Date. **[If Minimum Redemption Amount or Higher Redemption Amount applies, insert:** Any such redemption must be of a principal amount equal to **[**at least **[Minimum Redemption Amount]] [Higher Redemption Amount]**.**]**

Call Redemption Date(s)	Call Redemption Amount(s)
[Call Redemption Date(s)]	**[Call Redemption Amount(s)]**

[If Notes are subject to Early Redemption at the Option of the Noteholder, insert: The Issuer may not exercise such option in respect of any Note which is the subject of the prior exercise by the Noteholder thereof of its option to require the redemption of such Note under subparagraph **[**(4)**]** of this § 5.**]**

(b) Notice of redemption shall be given by the Issuer to the Noteholders in accordance with § 12. Such notice shall specify:

(i) the Tranche or Series, as the case may be, of Notes subject to redemption;

(ii) whether such Tranche or Series, as the case may be, is to be redeemed in whole or in part only and, if in part only, the aggregate principal amount of the Notes which are to be redeemed;

(iii) the Call Redemption Date, which shall be not less than **[Minimum Notice to Noteholders]** nor more than **[Maximum Notice to Noteholders]** days after the date on which notice is given by the Issuer to the Noteholders; and

(iv) the Call Redemption Amount at which such Notes are to be redeemed.

(c) In the case of a partial redemption of Notes, Notes to be redeemed shall be selected in accordance with the rules of the relevant Clearing System **[In the case of an issue of Notes in NGN form, insert:]** and such redemption shall be reflected in the records of CBL and/or Euroclear as either a pool factor or a reduction in nominal amount, at the discretion of CBL and Euroclear**]**.

[If the Notes are subject to Early Redemption at the Option of a Noteholder, insert:

[(3)**][**(4)**]** *Early Redemption at the Option of a Noteholder.*

(a) The Issuer shall, at the option of a Noteholder, redeem such Note on the Put Redemption Date**[**s**]** at the Put Redemption Amount**[**s**]** set forth below together with accrued interest, if any, to (but excluding) the Put Redemption Date.

Put Redemption Date(s)	Put Redemption Amount(s)
[Put Redemption Date(s)]	**[Put Redemption Amount(s)]**

The Noteholder may not exercise the option for Early Redemption in respect of any Note which is the subject of the prior exercise by the Issuer of its option to redeem such Note under this § 5.

(b) In order to exercise the option for Early Redemption, the Noteholder must, not less than **[Minimum Notice to Issuer]** nor more than **[Maximum Notice to Issuer]** days before the Put Redemption Date on which such redemption is required to be made as specified in the Put Notice (as defined below), submit during normal business hours at the specified office of the Principal Paying Agent a duly completed early redemption notice ("Put Notice") in the form available from the specified office of the Principal Paying Agent. No option so exercised may be revoked or withdrawn. If these Notes are held through Euroclear or CBL, to exercise the right to require redemption of these Notes the Noteholder must, within the notice period, give notice to the Principal Paying Agent of such exercise in accordance with the standard procedures of Euroclear and CBL (which may include notice being given on his instruction by Euroclear or CBL or any common depositary for them to the Principal Paying Agent by electronic means) in a form acceptable to Euroclear and CBL from time to time and at the same time present or procure the presentation of the relevant Global Note to the Principal Paying Agent for notation accordingly.**]**

[(3)**][**(4)**][**(5)**]** *Early Redemption Amount.*

For purposes of paragraph (2) of this § 5 and § 9, the Early Redemption Amount of a Note shall be its Final Redemption Amount.**]**

§ 6
PRINCIPAL PAYING AGENT, PAYING AGENT[S] AND CALCULATION AGENT

(1) *Appointment; Specified Offices.* The initial Principal Paying Agent, Paying Agent**[**s**]** and the Calculation Agent and their respective initial specified offices are:

Principal Paying Agent and Paying Agent:
Deutsche Bank Aktiengesellschaft
Trust & Securities Services
Taunusanlage 12
60325 Frankfurt am Main
Federal Republic of Germany

Paying Agent:
BNP Paribas Securities Services, Luxembourg Branch
60 Avenue J. F. Kennedy
L-1855 Luxembourg

[other Paying Agents and specified offices]

Calculation Agent:
[Deutsche Bank Aktiengesellschaft
Trust & Securities Services
Taunusanlage 12
60325 Frankfurt am Main
Federal Republic of Germany**]**

[other Calculation Agent**]**

The Principal Paying Agent, the Paying Agent**[**s**]** and the Calculation Agent reserve the right at any time to change their respective specified offices to some other specified office in the same city.

(2) *Variation or Termination of Appointment.* The Issuer reserves the right at any time to vary or terminate the appointment of the Principal Paying Agent or any Paying Agent or the Calculation Agent and to appoint another Principal Paying Agent or additional or other Paying Agents or another Calculation Agent. The Issuer shall at all times maintain (i) a Principal Paying Agent **[**,**]** **[**and**]** **[[**(ii)**]** a Paying Agent (which may be the Principal Paying Agent) with a specified office in a continental European city**]** **[In the case of Notes issued by Bayerische Motoren Werke Aktiengesellschaft, insert: [**,**]** **[**and**]** **[**(iii)**]** a Paying Agent (which may be the Principal Paying Agent) with a specified office within the Federal Republic of Germany**]** **[In the case of Notes listed on the Luxembourg Stock Exchange, insert: [**,**]** **[**and**]** **[**(iv)**]** so long as the Notes are listed on the Luxembourg Stock Exchange, a Paying Agent (which may be the Principal Paying Agent) with a specified office in Luxemburg and/or in such other place as may be required by the rules of such stock exchange**]** **[In the case of payments in U.S. dollars, insert: [**,**]** **[**and**]** **[**(v)**]** if payments at or through the offices of all Paying Agents outside the United States (as defined in § 4 (3) hereof) 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 United States dollars, a Paying Agent with a specified office in New York City**]** and **[**(vi)**]** a Calculation Agent **[If Calculation Agent is required to maintain a Specified Office in a Required Location, insert:** with a specified office located in **[Required Location]]**. 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 Noteholders in accordance with § 12.

(3) *Agents of the Issuer.* The Principal Paying Agent, the Paying Agent**[**s**]** and the Calculation Agent act solely as agents of the Issuer and do not have any obligations towards or relationship of agency or trust to any Noteholder.

§ 7
TAXATION

(1) *Taxation.* All amounts payable (whether in respect of principal, interest or otherwise) in respect of the Notes will be made free and clear of and without withholding at source or deduction at source for or on account of any present or future taxes, fees, duties, assessments or governmental charges of whatever nature which are imposed or levied by or on behalf of **[In the case of Notes issued by BMW Finance N.V. or BMW International Investment B.V., insert:** the Netherlands, the United States or**] [in the case of Notes issued by BMW US Capital, LLC, insert:** the United States or**] [In the case of Notes issued by BMW Japan Finance Corp., insert:** Japan, the United States or**] [In the case of Notes issued by Bayerische Motoren Werke Aktiengesellschaft, insert:** the Federal Republic of Germany or any political subdivision thereof or any authority or agency therein or thereof having power to tax or the United States**] [In the case of Notes issued by BMW Finance N.V., BMW US Capital, LLC, BMW International Investment B.V. or BMW Japan Finance Corp., insert:**, in the case of the Guarantee, the Federal Republic of Germany or any political subdivision thereof or any authority or agency therein or thereof having power to tax**]** ("Withholding Tax") (*Quellensteuer*), unless Withholding Tax is to be deducted or withheld by law or other regulations or pursuant to any agreement between the Issuer and the relevant jurisidiction and to be paid to the responsible authorities. In such event, the Issuer **[In the case of Notes issued by BMW Finance N.V., BMW US Capital, LLC, BMW International Investment B.V. or BMW Japan Finance Corp., insert:** or the Guarantor, as the case may be,**]** will pay such additional amounts as may be necessary, subject to paragraph (2) below, in order that the net amounts receivable by the Noteholder after the withholding or deduction of such Withholding Tax shall equal the respective amounts which would have been received by such Noteholder had no such Withholding Tax been required. The flat withholding tax (*Abgeltungsteuer*), which has been in effect in the Federal Republic of Germany since 1 January 2009, the solidarity surcharge (*Solidaritätszuschlag*) imposed thereon and, if applicable, the individual church tax imposed thereon do not constitute such a Withholding Tax on interest payments.

(2) *No Additional Amounts.* However, the Issuer **[In the case of Notes issued by BMW Finance N.V., BMW US Capital, LLC, BMW International Investment B.V. or BMW Japan Finance Corp., insert:** or the Guarantor, as the case may be,**]** shall not be obliged to pay any additional amounts on account of any such taxes, fees, duties, assessments or governmental charges:

(a) which the Noteholder is subject to for any reason other than the mere fact of being a Noteholder, including if the Noteholder is subject to such taxes, fees, duties, assessments or governmental charges based on a personal unlimited or limited tax liability; or

(b) which are to be paid on payments of principal and interest, if any, by any means other than withholding at source or deduction at source; or

(c) to which a Noteholder is liable by reason of being a resident of or having some other personal or business connection with **[In the case of Notes issued by BMW Finance N.V. or BMW International Investment B.V., insert:** the Netherlands or**] [In the case of Notes issued by BMW US Capital, LLC, insert:** the United States or**] [In the case of Notes issued by BMW Japan Finance Corp., insert:** Japan or**]** with the Federal Republic of Germany and not merely by reason of the fact that payments according to these Terms and Conditions are derived, or for the purpose of taxation are deemed to be derived, from sources in **[In the case of Notes issued by BMW Finance N.V. or BMW International Investment B.V., insert:** the Netherlands or**] [In the case of Notes issued by BMW US Capital, LLC, insert:** the United States or**] [In the case of Notes issued by BMW Japan Finance Corp., insert:** Japan or**]** the Federal Republic of Germany; or

(d) which are imposed or withheld by reason of the failure by the Noteholder or the beneficial owner of a Note to comply with any requirement (including the requirement to produce necessary forms and/or other documentation) under a statute, treaty, regulation, or administrative practice of the tax jurisdiction to establish entitlement to exemption from all or part of such tax, fee, duty, assessment, or other governmental charge to the extent such compliance is required as precondition to relief or exemption from such tax, fee, duty, assessment or other governmental charge; or

(e) where such withholding or deduction is imposed under sections 1471 through 1474 of the United States Internal Revenue Code of 1986, as amended (the "Code") and any current or future regulations or official interpretations thereof or agreement thereunder thereunder ("FATCA"), or any treaty, intergovernmental agreement, law, regulation or other official guidance enacted by [**in**

the case of Notes issued BMW Finance N.V. or BMW International Investment B.V., insert: the Netherlands or] [**in the case of Notes issued by BMW Japan Finance Corp., insert** Japan or] Germany implementing FATCA, or any agreement between the Issuer, and/or the Guarantor and the United States or any authority thereof implementing FATCA; or

[In the case of Notes issued by Bayerische Motoren Werke Aktiengesellschaft, BMW Finance N.V., BMW International Investment B.V. or by BMW Japan Finance Corp., insert:

(f) which are imposed on a payment to an individual and are required to be made pursuant to the EU Savings Directive dated 3 June 2003 concerning the EU-wide exchange of information and the taxation applicable to interest, or pursuant to any law or provision, implementing or complying with the requirements of such Directive or the conclusions of the ECOFIN Council meeting reached on 13 December 2001, or pursuant to any law or provision that is introduced in order to conform to such Directive; or**]**

[In the case of Notes issued by BMW US Capital, LLC, insert:

[(f)**]** which are imposed by the United States as a result of a Noteholder's or beneficial owner's past or present status as (i) a passive foreign investment company with respect to the United States; (ii) a corporation which accumulates earnings to avoid United States Federal income tax; (iii) a controlled foreign corporation with respect to the United States that is related to the Issuer through stock ownership; (iv) a private foundation or other tax-exempt organisation with respect to the United States; (v) a "10 per cent. shareholder" with respect to the Issuer within the meaning of Section 871(h)(3)(B) or 881(c)(3)(B) of the Code or (vi) a bank receiving interest described in Section 881(c)(3)(A) of the Code; or

[(g)**]** which are imposed on any payment on a Note to a Noteholder that is a fiduciary or partnership or a person other than the sole beneficial owner of such payment to the extent a beneficiary or settlor with respect to such fiduciary or a member of such partnership or a beneficial owner would not have been entitled to the payment of additional amounts had such beneficiary settlor, member or beneficial owner directly received its beneficial or distributive share of such payment; or

[(h)**]** which are to be paid by the Issuer, if such deduction or withholding of Withholding Tax would not have been imposed but for the failure of the Noteholder to establish a complete exemption from such Withholding Tax (including, but not limited to, by providing a Form W-8BEN or Form W-8BEN-E, as applicable, (or successor form) or W-9 (or successor form)); or

[(i)**]** which are imposed by the United States on any payment on a Note to a Noteholder that is released from custody by a Specified Clearing System or otherwise treated as not in "registered form" (as the term is understood in the Code).**]**

[(g)**][**(j)**]** any combination of items (a), (b), (c), (d), (e) **[**,**]** **[**and**]** (f) **[**,**]** **[**and**]** (g) **[**,**]** **[**(h)**]** **[**and**]** **[**(i)**]**.

(3) *Relevant Date.* As used herein, the "Relevant Date" means the date on which such payment first becomes due, except that, if the full amount of the moneys payable has not been duly received by the relevant Agent on or prior to such due date, it means the date on which, the full amount of such moneys having been so received by the relevant Agent, notice to that effect is duly given to the Noteholders in accordance with § 12.

[In the case of Notes issued by BMW Japan Finance Corp., insert:

(4) Interest payments on the Notes to an individual resident of Japan, to a Japanese corporation (except for (i) a Japanese designated financial institution described in Article 6, paragraph (9) of the Act on Special Measures Concerning Taxation of Japan, which has complied with the requirements for tax exemption under said paragraph, and (ii) a public corporation, a financial institution or a financial instruments business operator, etc., each described in Article 3-3, paragraph (6) of the Act on Special Measures Concerning Taxation of Japan, which receives interest payments on the Notes through a Japanese payment handling agent as described in paragraph (1) of said Article and which has complied with the requirements for tax exemption under paragraph (6) of said Article), or to an individual non-resident of Japan or a non-Japanese corporation that, in either case, is a person with a special relationship as specified in the Cabinet Order relating to the Act on Special Measures Concerning Taxation with the Issuer, will be subject to Japanese income tax on the amount of such interest.**]**

§ 8
DEPOSIT IN COURT, PERIOD FOR PRESENTATION, PRESCRIPTION

(1) *Deposit in Court.* The Issuer **[In the case of Notes issued by BMW Finance N.V., BMW US Capital, LLC, BMW International Investment B.V. or BMW Japan Finance Corp., insert:** or the Guarantor, as the case may be,**]** may deposit with the lower court (*Amtsgericht*) of Frankfurt am Main principal and interest, if any, not claimed by Noteholders within twelve months after having become due, together with a waiver of the right to withdraw such deposit, even if the Noteholders are not in default of acceptance; such deposit will be at the risk and cost of such Noteholders. Upon such deposit, with such waiver of the right to withdraw, all claims of such Noteholders against the Issuer and against third parties which are liable for its obligations **[In the case of Notes issued by BMW Finance N.V., BMW US Capital, LLC, BMW International Investment B.V. or BMW Japan Finance Corp., insert:**, in particular against the Guarantor,**]** shall cease.

(2) *Presentation Period.* The presentation period provided in § 801 paragraph 1, sentence 1 BGB (*German Civil Code*) is reduced to ten years.

§ 9
EVENTS OF DEFAULT

(1) *Events of Default.* Each Noteholder is entitled to declare due and payable by notice to the Principal Paying Agent his entire claims arising from the Notes and demand payment of the Early Redemption Amount, together with accrued interest (if any) to the date of repayment, calculated in accordance with § 5, if

(a) the Issuer **[In the case of Notes issued by BMW Finance N.V., BMW US Capital, LLC, BMW International Investment B.V. or BMW Japan Finance Corp., insert:** or the Guarantor**]**, for any reason whatsoever, fails to pay within 30 days after the relevant due date principal, premium, if any, or interest, if any, on the Notes, including additional amounts pursuant to § 7 (1), if any; or

(b) the Issuer, for any reason whatsoever, fails to duly perform any other obligation under these Notes, in particular pursuant to § 2 (2) **[In the case of Notes issued by BMW Finance N.V., BMW US Capital, LLC, BMW International Investment B.V. or BMW Japan Finance Corp., insert:**, or the Guarantor fails to duly perform any obligation pursuant to the Guarantee**]** and such failure continues for more than 90 days after receipt of a written notice from the Principal Paying Agent; or

(c) German insolvency proceedings (*Insolvenzverfahren*) or similar proceedings in other jurisdictions are commenced by a court in the relevant place of jurisdiction against the Issuer **[In the case of Notes issued by BMW Finance N.V., BMW US Capital, LLC, BMW International Investment B.V. or BMW Japan Finance Corp., insert:** or the Guarantor**]** which shall not have been reversed or stayed within 60 days or the Issuer **[In the case of Notes issued by BMW Finance N.V., BMW US Capital, LLC, BMW International Investment B.V. or BMW Japan Finance Corp., insert:** or the Guarantor**]** itself institutes such proceedings, or offers or makes an arrangement for the benefit of creditors generally; or

(d) the Issuer **[In the case of Notes issued by BMW Finance N.V., BMW US Capital, LLC, BMW International Investment B.V. or BMW Japan Finance Corp., insert:** or the Guarantor**]** is wound up or dissolved or shall take any action for the purpose of liquidation unless such liquidation is to take place in connection with a merger, consolidation or any other form of combination with another company and such company in the case of the Issuer assumes all obligations arising from these Terms and Conditions **[In the case of Notes issued by BMW Finance N.V., BMW US Capital, LLC, BMW International Investment B.V. or BMW Japan Finance Corp., insert:** and in the case of the Guarantor assumes all obligations arising from the Guarantee**]** and the Declaration of Undertaking; or

(e) the Issuer **[In the case of Notes issued by BMW Finance N.V., BMW US Capital, LLC, BMW International Investment B.V. or BMW Japan Finance Corp., insert:** or the Guarantor**]** stops payment completely or ceases to carry on its business.

(2) *Notice.* Such notice for repayment shall be sent to the Principal Paying Agent in text form (pursuant to § 126b of the German Civil Code (*BGB*)); such notice will become effective upon receipt by the Principal Paying Agent. Claims fall due 30 days after receipt of such notice unless, in the case of paragraph (1)(a) or (1)(b), the obligation has been satisfied or performed prior thereto.

§ 10
SUBSTITUTION

(1) *Substitution.* The Issuer shall be entitled at any time without the consent of the Noteholders to be substituted as Issuer by **[In the case of Notes issued by BMW Finance N.V., BMW US Capital, LLC, BMW International Investment B.V. or BMW Japan Finance Corp., insert:** the Guarantor or**]** any other company appointed as Issuer under this Programme (the "New Issuer") in respect of all obligations arising from or in connection with the Notes, if;

(a) the New Issuer assumes all obligations of the Issuer arising from or in connection with the Notes;

(b) the Issuer **[In the case of Notes issued by BMW Finance N.V., BMW US Capital, LLC, BMW International Investment B.V. or BMW Japan Finance Corp., insert:**, the Guarantor**]** and the New Issuer have obtained any necessary authorisation from the competent authorities to the effect that the New Issuer may transfer to the relevant Paying Agent in the Specified Currency or other relevant currency without the withholding at source or deduction at source of any taxes, fees, duties, assessments or other governmental charges in the country of its incorporation and, if different where it is treated as resident for tax purposes, all amounts required for the performance of the payment obligations arising from or in connection with the Notes;

(c) the **[In the case of Notes issued by BMW Finance N.V., BMW US Capital, LLC, BMW International Investment B.V. or BMW Japan Finance Corp., insert:** Guarantor, if it is not itself the New Issuer,**] [In the case of Notes issued by Bayerische Motoren Werke Aktiengesellschaft, insert:** Issuer**]** irrevocably and unconditionally guarantees such obligations of the New Issuer in the same form and with the same content as the Notes have originally been guaranteed by the Guarantor.

(2) *Change of References.* In the event of such substitution, any reference in these Terms and Conditions to the Issuer shall from then on be deemed to refer to the New Issuer and any reference to the country of incorporation of the Issuer shall from then on be deemed to refer to the country of incorporation of the New Issuer and, if different, to the country where it is treated as resident for tax purposes.

(3) *Notice.* Any substitution effected in accordance with subparagraph 1 of this § 10 shall be binding on the Noteholders and shall be notified to them in accordance with § 12 not less than 15 Business Days before such substitution comes into effect.

§ 11
FURTHER ISSUES, PURCHASES AND CANCELLATION

(1) *Further Issues.* The Issuer reserves the right from time to time without the consent of the Noteholders to issue additional notes so that the same shall be consolidated, form a single issue (Series) of Notes with and increase the aggregate principal amount of this Tranche of Notes. The Notes of each Tranche shall have identical Terms and Conditions and identical features. The Notes of each Series shall also have identical Terms and Conditions and identical features, except (in the case of more than one Tranche) for the Issue Date, the Interest Commencement Date and the Issue Price. References to "*Notes*" shall be construed as references to such Tranche or Series.

(2) *Purchases and Cancellation.* The Issuer **[In the case of Notes issued by BMW Finance N.V., BMW US Capital, LLC, BMW International Investment B.V. or BMW Japan Finance Corp., insert:**, the Guarantor**]** and any of **[**its/their**]** subsidiaries is entitled to purchase Notes in the market or otherwise. Notes purchased or otherwise acquired by the Issuer **[In the case of Notes issued by BMW Finance N.V., BMW US Capital, LLC, BMW International Investment B.V. or BMW Japan Finance Corp., insert:**, the Guarantor**]** or any of the subsidiaries may be held or resold or, at the discretion of the Issuer, surrendered to the relevant Paying Agent for cancellation.

§ 12
NOTICES

[In the case of Notes which are listed on the Luxembourg Stock Exchange, insert:

[(1)**]** *Publication.* If required by law, all notices concerning the Notes will be published on the website of the Luxembourg Stock Exchange "www.bourse.lu". Any notice so given will be deemed to have been validly given on the date of such publication.**]**

[(2)**]** *Notification to Clearing System.*

[In the case of Notes which are unlisted, insert: The Issuer shall deliver all notices concerning the Notes to the Clearing System for communication by the Clearing System to the Noteholders. Any such notice shall be deemed to have been given to the Noteholders on the seventh day after the day on which said notice was given to the Clearing System.**]**

[In the case of Notes which are listed on the Luxembourg Stock Exchange, insert: So long as any Notes are listed on the Luxembourg Stock Exchange, subparagraph (1) shall apply. In the case of notices regarding the Rate of Interest and, if the rules of the Luxembourg Stock Exchange and applicable laws so permit, the Issuer may deliver the relevant notice to the Clearing System for communication by the Clearing System to the Noteholders in lieu of publication set forth in subparagraph (1) above; any such notice shall be deemed to have been given to the Noteholders on the seventh day after the day on which the said notice was given to the Clearing System.**]**

§ 13
APPLICABLE LAW, PLACE OF PERFORMANCE, PLACE OF JURISDICTION AND ENFORCEMENT

(1) *Applicable Law.* The form and content of the Notes, the Global Note(s) and the Guarantee and the Declaration of Undertaking and all the rights and duties arising therefrom shall be governed exclusively by the laws of the Federal Republic of Germany.

[In the case of Notes issued by BMW Finance N.V., BMW US Capital, LLC, BMW International Investment B.V. or BMW Japan Finance Corp., insert:

(2) *Place of Performance.* Place of performance and exclusive venue for all litigation with the Guarantor arising from legal relations established in the Guarantee or the Declaration of Undertaking is Munich, Federal Republic of Germany.**]**

[(2)**][**(3)**]** *Submission to Jurisdiction.* For all litigation arising from legal relations established in these Terms and Conditions, the Noteholders are entitled to assert their claims, to the exclusion of all other venues, at their discretion either before the competent courts in the relevant country of incorporation of the Issuer or before the competent courts in Munich, Federal Republic of Germany. It is agreed that such courts shall apply exclusively the laws of the Federal Republic of Germany.

[In the case of Notes issued by BMW Finance N.V., BMW US Capital, LLC, BMW International Investment B.V. or BMW Japan Finance Corp., insert:

[(3)**][**(4)**]** *Appointment of Authorised Agent.* For litigation, if any, between the Noteholders and the Issuer which is brought before courts in the Federal Republic of Germany, the Issuer appoints Bayerische Motoren Werke Aktiengesellschaft, Petuelring 130, 80788 Munich, Federal Republic of Germany, as agent for service of process.**]**

[(3)**][**(4)**][**(5)**]** *Enforcement.* A Noteholder may in any proceedings against the Issuer, or to which such Noteholder and the Issuer are parties, in his own name enforce his rights arising under such Notes on the basis of (i) a statement issued by the Custodian with whom such Noteholder maintains a securities account in respect of Notes (a) stating the full name and address of the Noteholder, (b) specifying the aggregate principal amount of Notes 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) or (ii) a copy of the Note in global form certified as being a true copy by a duly authorised officer of the Clearing System or a depositary of the Clearing System, without the need for production in such proceedings of the actual records or the global note representing the Notes. For purposes of the foregoing, “Custodian” means any bank or other financial institution of recognised standing authorised to engage in securities custody business with which the Noteholder maintains a securities account in respect of the Notes and includes the Clearing System. Each Noteholder may, without prejudice of the foregoing, protect and enforce his rights under the Notes also in any other way which is permitted in the country in which the proceedings are initiated.

[(4)**][**(5)**][**(6)**]** *Annulment.* The German courts shall have exclusive jurisdiction over the annulment of lost or destroyed Global Notes.

§ 14
LANGUAGE

[If the Terms and Conditions are in the German language with an English language translation, insert: These Terms and Conditions are written in the German language. An English language translation shall be provided. The German text shall be prevailing and binding. The English language translation is provided for convenience only.**]**

[If the Terms and Conditions are in the English language with a German language translation, insert: These Terms and Conditions are written in the English language. A German language translation shall be provided. The English text shall be prevailing and binding. The German language translation is provided for convenience only.**]**

[If the Terms and Conditions are in the German language only, insert: These Terms and Conditions are written in the German language only.**]**

[If the Terms and Conditions are in the English language only, insert: These Terms and Conditions are written in the English language only.**]**

OPTION III:

TERMS AND CONDITIONS OF ZERO COUPON NOTES

§ 1
CURRENCY, DENOMINATION, FORM, TITLE CERTAIN DEFINITIONS

(1) *Currency, Denomination.* This tranche **[tranche number]** of Notes (the "Notes") which itself or, together with one or more other tranches, shall comprise a "Series" of **[**Bayerische Motoren Werke Aktiengesellschaft**] [**BMW Finance N.V.**] [**BMW US Capital, LLC**] [**BMW International Investment B.V.**] [**BMW Japan Finance Corp.**]** is being issued in **[specified currency]** (the "Specified Currency") in the aggregate principal amount of **[aggregate principal amount]** (in words: **[aggregate principal amount in words]**) in denominations of **[Specified Denominations]** (the "Specified Denominations").

[In case the Tranche to become part of an existing Series, insert: This Tranche **[tranche number]** shall be consolidated and form a single Series **[number of series]** with the Series **[number of series]**, ISIN **[●]** / WKN **[●]**, Tranche 1 issued on **[Issue Date of Tranche 1] [**and Tranche **[tranche number]** issued on **[Issue Date of Tranche 2]** of this Series**] [**and Tranche **[tranche number]** issued on **[Issue Date of Tranche 3]** of this Series**]**. The aggregate principal amount of Series **[number of series]** is **[aggregate principal amount of the consolidated Series [number of series]**.**]**

(2) *Form.* The Notes are being issued in bearer form**[**.**] [In the case of Notes with a maturity of more than 183 days issued by BMW US Capital, LLC, insert (whereby the relevant Clearing System must be CBF or a Specified Clearing System in which case the Notes are subject to a book-entry agreement):**, provided, however, that the Notes will be treated as registered Notes for US federal income tax purposes.**]**

[In the case of Notes issued by BMW US Capital, LLC (whereby CBF or a Specified Clearing System must be the relevant Clearing System in which case the Notes are subject to a book-entry agreement), insert:

(3) *Permanent Global Note.*

(a) The Notes are represented by a permanent global note (the "Permanent Global Note" or "Global Note") without coupons. The Permanent Global Note shall be signed manually or in facsimile by two authorised signatories of the Issuer and shall be authenticated by or on behalf of the Principal Paying Agent. Definitive Notes and interest coupons will not be issued.

(b) Ownership of beneficial interests in each Global Note will be shown on, and transfer of ownership of those interests will be effected only through, the records maintained by the Specified Clearing System (as defined below).

Except in the limited circumstances described below, the Specified Clearing System will not be able to transfer a Global Note, other than to transfer such Global Note to a successor depository, and beneficial interests in each Global Note may not be exchanged for Notes in definitive, certificated form.**]**

[In the case of Notes issued by Bayerische Motoren Werke Aktiengesellschaft, BMW Finance N.V., BMW International Investment B.V. or by BMW Japan Finance Corp., insert:

(3) *Temporary Global Note – Exchange*

(a) The Notes are initially represented by a temporary global note (the "Temporary Global Note") without coupons. The Temporary Global Note will be exchangeable for Notes in Specified Denominations represented by a permanent global note (the "Permanent Global Note") without coupons. The Temporary Global Note and the Permanent Global Note (each a "Global Note") shall each be signed manually or in facsimile by two authorised signatories of the Issuer and shall each be authenticated by or on behalf of the Principal Paying Agent. Definitive Notes and interest coupons will not be issued.

(b) The Temporary Global Note shall be exchanged for the Permanent Global Note on a date not earlier than 40 days after the date of issue of the Temporary Global Note. Such exchange shall only be made upon delivery of certifications to the effect that the beneficial owner or owners of the Notes represented by the Temporary Global Note is not a U.S. person (other than certain

financial institutions or certain persons holding Notes through such financial institutions). Any such certification received on or after the 40th day after the date of issue of the Temporary Global Note will be treated as a request to exchange such Temporary Global Note pursuant to subparagraph (b) of this § 1 (3). Any securities delivered in exchange for the Temporary Global Note shall be delivered only outside of the United States (as defined in § 4 (3)).**]**

(4) *Clearing System.*

[(a)] **[**The**] [**Each**] [**Temporary**]** Global Note **[**(if it will not be exchanged) and/or Permanent Global Note**]** will be kept in custody by or on behalf of a Clearing System until all obligations of the Issuer under the Notes have been satisfied. "Clearing System" means **[If more than one Clearing System, insert:** each of**]** the following: **[**Clearstream Banking AG, Mergenthalerallee 61, 65760 Eschborn, Federal Republic of Germany ("CBF")**] [**Clearstream Banking, S.A., 42 Avenue JF Kennedy, 1855 Luxembourg, Grand Duchy of Luxembourg ("CBL")**] [**Euroclear Bank SA/NV, Boulevard du Roi Albert II, 1210 Brussels, Belgium ("Euroclear")**] [**CBL and Euroclear each an "ICSD" and together the "ICSDs"**] [**,**] [**and**] [specify other Clearing System]** or any successor in respect of the functions performed by **[If more than one Clearing System, insert:** each of the Clearing Systems**] [If one Clearing System, insert:** the Clearing System**]**.

[In the case of Notes kept in custody on behalf of the ICSDs, insert:

[In the case the Global Note is a NGN, insert:

The Notes are issued in new global note ("NGN") form and are kept in custody by a common safekeeper on behalf of both ICSDs.**]**

[In the case the Global Note is a CGN, insert:

The Notes are issued in classical global note ("CGN") form and are kept in custody by a common depositary on behalf of both ICSDs.**]**

[In the case of Notes issued by BMW US Capital, LLC (whereby CBF or a Specified Clearing System must be the relevant Clearing System in which case the Notes are subject to a book-entry agreement), insert:

(b) "Specified Clearing System" means a Clearing System that has entered into a book entry agreement with the Issuer in respect of the Notes, which agreement includes terms intended to provide that certain Notes are in registered form for U.S. federal income tax purposes. For the avoidance of doubt, CBF is a Specified Clearing System, however, other Clearing Systems may in the future become Specified Clearing Systems.]

(5) *Noteholders.* "Noteholder" means any holder of a proportionate co-ownership or other beneficial interest or right in the Notes.

[In the case of the Global Note is an NGN, insert:

(6) *Records of the ICSDs.* The aggregate principal amount of Notes represented by the Global Note shall be the aggregate amount from time to time entered in the records of both ICSDs. The records of the ICSDs (which expression means the records that each ICSD holds for its customers which reflect the amount of such customer's interest in the Notes) shall be conclusive evidence of the aggregate principal amount of Notes represented by the Global Note and, for these purposes, a statement issued by an ICSD stating the aggregate principal amount of Notes so represented at any time shall be conclusive evidence of the records of the relevant ICSD at that time.

On any redemption or payment of an instalment being made in respect of, or purchase and cancellation of, any of the Notes represented by the Global Note the Issuer shall procure that details of such redemption, payment or purchase and cancellation (as the case may be) in respect of the Global Note shall be entered *pro rata* in the records of the ICSDs and, upon any such entry being made, the aggregate principal amount of the Notes recorded in the records of the ICSDs and represented by the Global Note shall be reduced by the aggregate principal amount of the Notes so redeemed or purchased and cancelled or by the aggregate amount of such instalment so paid.**]**

[In the case the Temporary Global Note is a NGN, insert: On an exchange of a portion only of the Notes represented by a Temporary Global Note, the issuer shall procure that details of such exchange shall be entered *pro rata* in the records of the ICSDs.**]]**

[(6)**][**(7)**]** *Title.*

(a) A holder of a Note (each a "Noteholder" and together, the "Noteholders") will (except as otherwise required by applicable laws or regulatory requirements) be treated as its absolute owner for all

purposes (whether or not it is overdue and regardless of any notice of ownership, trust or any interest thereof or therein, any writing thereon, or any theft or loss thereof) and no person shall be liable for so treating such Noteholder.

(b) The transfer of title to Notes is effected by agreement on the transfer among the relevant parties and by delivery or otherwise in accordance with any applicable laws and regulations including the rules of any relevant Clearing System. References herein to "*Noteholders*" of Notes are to the bearers of such Notes.

[(7)**][**(8)**]** *Business Day*. In these Terms and Conditions, "Business Day" means

[If the Specified Currency is not Renminbi, insert: a day which is a day (other than a Saturday or a Sunday) on which both (i) the Clearing System, and (ii) **[If TARGET2 is applicable, insert:** TARGET2 (as defined below) **[**and commercial banks and foreign exchange markets in **[all relevant financial centres]]] [If the Specified Currency is not Euro, insert:** commercial banks and foreign exchange markets in **[all relevant financial centres]]** settle payments.**]**

[If the Specified Currency is Renminbi, insert: a day (other than a Saturday, Sunday or public holiday) on which commercial banks and foreign exchange markets are open for business in the relevant place of presentation and on which commercial banks in Hong Kong (as defined below) are open for business and settlement of Renminbi payments.**]**

[If TARGET2 is applicable, insert: "TARGET2" means the Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer payment system or any successor system thereto.**]**

§ 2
STATUS, DECLARATION OF UNDERTAKING, GUARANTEE

(1) *Status.* The Notes are direct, unconditional, unsubordinated and unsecured obligations of the Issuer and (save for obligations in respect of national and local taxes, other statutory exceptions, requirements by applicable laws and any governmental requirements) rank equally with all its other unsecured and unsubordinated obligations.

(2) *Declaration of Undertaking of the Issuer.* In a separate declaration (the "Declaration of Undertaking"), the Issuer has undertaken *vis-à-vis* the Noteholders until such time as principal as well as additional amounts pursuant to § 7 (1), if any, have been placed at the disposal of the relevant Paying Agent or any other paying agent appointed in accordance with § 6, not to secure or have secured by any mortgage or pledge on its present or future property or assets, any present or future obligations (including obligations under guarantees or securities) arising from other International Capital Market Indebtedness (as defined below), unless these Notes at the same time share *pari passu* and *pro rata* in such security. Any mortgage, pledge or other charge for obligations in respect of national and local taxes, other statutory exceptions, requirements by applicable laws and any governmental requirements shall be excluded. In the case of a security to be furnished for this issue of Notes by the Issuer pursuant to this § 2 (2), such security shall be furnished for the benefit of the Noteholders together with the related rights and obligations. If, after the occurrence of any of the events specified in § 9 which entitle the Noteholders to declare their Notes due, a Noteholder shall with respect to the principal of any Notes not otherwise due, enforce any security given for the Notes, then such Notes shall be deemed to be due for all purposes.

(3) *Security provided for Asset Backed Securities*. For the avoidance of doubt, the undertaking contained in this § 2 shall not apply to security provided in connection with asset backed securities issued by a special purpose vehicle where the Issuer is the originator of the underlying assets.

(4) *International Capital Market Indebtedness.* For the purpose of these Terms and Conditions "International Capital Market Indebtedness" means any issue of notes with an original maturity of more than one year.

[In the case of Notes issued by BMW Finance N.V., BMW US Capital, LLC, BMW International Investment B.V. or BMW Japan Finance Corp., insert:

(5) *Guarantee.* Bayerische Motoren Werke Aktiengesellschaft (the "Guarantor") has assumed *vis-à-vis* the Noteholders the unconditional and irrevocable guarantee for the due and punctual payment of principal including additional amounts, if any, pursuant to § 7 (1) (the "Guarantee") in accordance with these Terms and Conditions. The Guarantee gives rise to the right of each Noteholder to require performance of the Guarantee directly from the Guarantor and to enforce the Guarantee directly against the Guarantor.

(6) *Declaration of Undertaking of the Guarantor.* In the Declaration of Undertaking, the Guarantor has undertaken *vis-à-vis* the Noteholders, until such time as principal as well as additional amounts pursuant to § 7 (1), if any, have been completely placed at the disposal of the relevant Paying Agent or any other paying agent appointed in accordance with § 6, not to secure or have secured by any mortgage or pledge on its present or future property or assets, any present or future obligations (including obligations under guarantees or securities) arising from other International Capital Market Indebtedness, unless these Notes at the same time share *pari passu* and *pro rata* in such security. Any mortgage, pledge or other charge or pledge for obligations in respect of national and local taxes, other statutory exceptions, requirements by applicable laws and any governmental requirements shall be excluded. In the case of a security to be furnished for this issue of Notes by the Guarantor pursuant to this § 2 (6), such security shall be furnished for the benefit of the Noteholders together with the related rights and obligations. If, after the occurrence of any of the events specified in § 9 which entitle the Noteholders to declare their Notes due, a Noteholder shall with respect to the principal of any Notes not otherwise due, enforce any security given for the Notes, then such Notes shall be deemed to be due for all purposes.

(7) *Security provided for Asset Backed Securities*. For the avoidance of doubt, the undertaking contained in this § 2 shall not apply to security provided in connection with asset backed securities issued by a special purpose vehicle where the Guarantor is the originator of the underlying assets.**]**

§ 3
INTEREST

(1) *No Periodic Payments of Interest.* There will not be any periodic payments of interest on the Notes.

(2) *Accrual of Interest.* If the Issuer shall fail to redeem the Notes when due, interest shall accrue on the outstanding principal amount of the Notes as from the due date to the date of actual redemption at the rate of **[Amortisation Yield]** *per annum*.

(3) *Day Count Fraction*. "Day Count Fraction" means, in respect of the calculation of an amount of interest on any Note for any period of time (the "Calculation Period"):

[In the case of Actual/Actual (Actual/365), insert: the actual number of days in the Calculation Period divided by 365 (or, if any calculation portion of that period falls in a leap year, the sum of (A) the actual number of days in that portion of the Calculation Period falling in a leap year divided by 366 and (B) the actual number of days in that portion of the Calculation Period not falling in a leap year divided by 365).**]**

[In the case of Actual/365 (Fixed) and if the Specified Currency is Renminbi, insert: the actual number of days in the Calculation Period divided by 365.**]**

[In the case of Actual/360, insert: the actual number of days in the Calculation Period divided by 360.**]**

[In the case of 30/360, 360/360 or Bond Basis, insert: 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 12 30-day months (unless (A) 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 (B) 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).**]**

[In the case of 30E/360 or Eurobond Basis, insert: 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 12 30-day months, without regard to the date of the first day or last day of the Calculation Period 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).**]**

§ 4
PAYMENTS

(1) *Payment of Principal.* Payment of principal in respect of Notes (other than Notes denominated in Renminbi) shall be made, subject to paragraph (2) below, to the Clearing System or to its order for credit to the accounts of the relevant accountholders of the Clearing System upon presentation and (except in the case of partial payment) surrender of the Global Note representing the Notes at the time of payment at the specified office of the Principal Paying Agent outside the United States.

(2) *Manner of Payment.* Subject to applicable fiscal and other laws and regulations, payments of amounts due in respect of the Notes shall be made in the freely negotiable and convertible currency

which on the respective due date is the currency of the country of the Specified Currency **[In the case of Notes denominated in Renminbi, insert**: or in USD Equivalent (as defined in § 4 (7) below) as required by the Terms and Conditions by credit**]**.

(3) *United States.* For purposes of **[In the case of Notes denominated in Renminbi, insert**: § 4 (7)**[**,**]** **[**and**]] [In the case of Notes issued by BMW US Capital, LLC, insert:** § 1 **[**(2)**][**(3)**]** and**]** paragraph (1) of this § 4, "United States" means the United States of America (including the States thereof and the District of Columbia) and its territories (including Puerto Rico, the U.S. Virgin Islands, Guam, American Samoa, Wake Island and Northern Mariana Islands) and possessions and other areas subject to its jurisdiction**[**.**]** **[In the case of Notes issued by Bayerische Motoren Werke Aktiengesellschaft, BMW Finance N.V., BMW International Investment B.V. or by BMW Japan Finance Corp., insert:** and "U.S. Person" means any Citizen or resident of the United States, including any corporation (or any other entity treated as a corporation for U.S. federal income tax purposes) or partnership created or organised in or under the laws of the United States or any political subdivision thereof, any estate the income of which is subject to U.S. federal income taxation regardless of the source, and a trust if a court within the United States is able to exercise primary supervision over the administration of the trust and one or more U.S. Persons have the authority to control all substantial decisions of the trust; and the term "U.S. Alien" means any person who, or any entity which, for U.S. federal income tax purposes, is a foreign corporation, a nonresident alien individual, a foreign estate or trust subject to withholding under Sections 1441 or 1442 of the U.S. Internal Revenue Code of 1986, as amended, or a foreign partnership one or more of the members of which is, for U.S. federal income tax purposes, a foreign corporation, a nonresident alien individual, or a foreign estate or trust subject to withholding under section 1441 or 1442 of the U.S. Internal Revenue Code of 1986, as amended.**]**

(4) *Discharge.* The Issuer **[In the case of Notes issued by BMW Finance N.V., BMW US Capital, LLC, BMW International Investment B.V. or BMW Japan Finance Corp., insert:** or, as the case may be, the Guarantor**]** shall be discharged by payment to, or to the order of, the Clearing System.

(5) *Payment Business Day.* If the date for payment of any amount in respect of any Note is not a Payment Business Day then:

[In the case of Modified Following Business Day Convention, insert: the Noteholder shall not be entitled to payment until the next day which is a Payment Business Day unless it would thereby fall into the next calendar month, in which event the Payment Business Day shall be the immediately preceding Business Day.**]**

[In the case of FRN Convention, insert: the Noteholder shall not be entitled to payment until the next Payment Business Day unless it would thereby fall into the next calendar month, in which event (i) the payment date shall be the immediately preceding Business Day and (ii) each subsequent Payment Business Day shall be the last Business Day in the month which falls **[number] [**months**] [other specified periods]** after the preceding applicable payment date.**]**

[In the case of Following Business Day Convention, insert: the Noteholder shall not be entitled to payment until the next day which is a Payment Business Day.**]**

[In the case of Preceding Business Day Convention, insert: the Noteholder shall be entitled to payment on the immediately preceding Payment Business Day.**]**

[In the case of payments on an unadjusted basis, insert: The Noteholder shall not be entitled to interest or other payment in respect of such adjustment (*unadjusted*).**]**

For these purposes, "Payment Business Day" means a Business Day.

(6) *References to Principal*. References in these Terms and Conditions to principal in respect of the Notes shall be deemed to include, as applicable: the Final Redemption Amount of the Notes; the Early Redemption Amount of the Notes; **[If redeemable at the option of the Issuer for other than Reasons for Taxation, insert:** the Call Redemption Amount of the Notes; **[If redeemable at the option of the Noteholder, insert:** the Put Redemption Amount of the Notes;**]** the Amortised Face Amount of the Notes; and any premium and any other amounts which may be payable under or in respect of the Notes.

[In the case of Notes denominated in Renminbi, insert: (7) *Payments on Notes denominated in Renminbi*. Notwithstanding the foregoing, (a) payments in Renminbi will be made by transfer to a Renminbi account maintained by or on behalf of the payee with a bank in Hong Kong, and (b) if by reason of Inconvertibility, Non-transferability or Illiquidity, the Issuer **[In the case of Notes issued by BMW Finance N.V., BMW US Capital, LLC, BMW International Investment B.V. or BMW Japan Finance Corp., insert:** or, as the case may be, the Guarantor**]** is not able to satisfy payments of principal

in respect of the Notes **[In the case of Notes issued by BMW Finance N.V., BMW US Capital, LLC, BMW International Investment B.V. or BMW Japan Finance Corp., insert:** or, as the case may be, payments in respect of the Guarantee**]** when due in Renminbi in Hong Kong, the Issuer **[In the case of Notes issued by BMW Finance N.V., BMW US Capital, LLC, BMW International Investment B.V. or BMW Japan Finance Corp., insert:** or, as the case may be, the Guarantor**]** may settle any such payment in USD on the respective due date at the USD Equivalent of any such Renminbi amount. Upon the determination that a condition of Inconvertibility, Non-transferability or Illiquidity prevails, the Issuer **[In the case of Notes issued by BMW Finance N.V., BMW US Capital, LLC, BMW International Investment B.V. or BMW Japan Finance Corp., insert:** or, as the case may be, the Guarantor**]** shall by no later than 10:00 am (Hong Kong time) two Business Days prior to the Rate Determination Date notify the Principal Paying Agent, the Calculation Agent and the Clearing System. The Issuer **[In the case of Notes issued by BMW Finance N.V., BMW US Capital, LLC, BMW International Investment B.V. or BMW Japan Finance Corp., insert:** or, as the case may be, the Guarantor**]** shall, in addition, give notice of the determination to the Noteholders in accordance with § 12 as soon as reasonably practicable. The receipt of such notice is not a requirement for payments in USD.

In such event, any payment of USD will be made by transfer to a USD denominated account maintained by the payee with, or by a USD denominated cheque drawn on, or, at the option of the relevant Noteholder, by transfer to a USD account maintained by the relevant Noteholder with, a bank in New York City, United States, and the definition of "Payment Business Day" for the purpose of § 4 (5) shall mean any day on which banks and foreign exchange markets are open for general business in the relevant place of presentation, London and New York City, United States.

For the purposes of these Terms and Conditions, the following terms shall have the following meanings:

"Calculation Agent" means **[name of Calculation Agent]**.

"Rate Determination Business Day" means a day (other than a Saturday or Sunday) on which commercial banks are open for general business (including dealings in foreign exchange) in **[relevant financial centre**(**s**)**]**.

"Rate Determination Date" means the day which is five Rate Determination Business Days before the due date for payment of the relevant amount under these Terms and Conditions.

"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 (private or public) entity (including the central bank) charged with the regulation of the financial markets of Hong Kong.

"Hong Kong" means the Hong Kong Special Administrative Region of the PRC.

"Illiquidity" means the general Renminbi exchange market in Hong Kong becomes illiquid as a result of which the Issuer **[In the case of Notes issued by BMW Finance N.V., BMW US Capital, LLC, BMW International Investment B.V. or BMW Japan Finance Corp., insert:** or, as the case may be, the Guarantor**]** cannot obtain sufficient Renminbi in order to satisfy its obligation to pay principal (in whole or in part) in respect of the Notes **[In the case of Notes issued by BMW Finance N.V., BMW US Capital, LLC, BMW International Investment B.V. or BMW Japan Finance Corp., insert:** or, as the case may be, in respect of the Guarantee**]** as determined by the Issuer **[In the case of Notes issued by BMW Finance N.V., BMW US Capital, LLC, BMW International Investment B.V. or BMW Japan Finance Corp., insert:** or the Guarantor, respectively,**]** in good faith and in a commercially reasonable manner following consultation with two Renminbi Dealers.

"Inconvertibility" means the occurrence of any event that makes it impossible for the Issuer **[In the case of Notes issued by BMW Finance N.V., BMW US Capital, LLC, BMW International Investment B.V. or BMW Japan Finance Corp., insert:** or, as the case may be, the Guarantor**]** to convert any amount due in respect of the Notes **[In the case of Notes issued by BMW Finance N.V., BMW US Capital, LLC, BMW International Investment B.V. or BMW Japan Finance Corp., insert:** or, as the case may be, in respect of the Guarantee**]** into Renminbi in the general Renminbi exchange market in Hong Kong, other than where such impossibility is due solely to the failure of the Issuer **[In the case of Notes issued by BMW Finance N.V., BMW US Capital, LLC, BMW International Investment B.V. or BMW Japan Finance Corp., insert:** or, as the case may be, the Guarantor**]** to comply with any law, rule or regulation enacted by any Governmental Authority (unless such law, rule or regulation is enacted after the issue date of the Notes and it is impossible for the Issuer **[In the case of Notes issued by BMW Finance N.V., BMW US Capital, LLC, BMW International Investment B.V. or BMW Japan Finance Corp., insert:** or, as the case may be, the Guarantor**]**, due to an event beyond its control, to comply with such law, rule or regulation).

"Non-transferability" means the occurrence of any event that makes it impossible for the Issuer **[In the case of Notes issued by BMW Finance N.V., BMW US Capital, LLC, BMW International Investment B.V. or BMW Japan Finance Corp., insert:** or, as the case may be, the Guarantor**]** to transfer Renminbi between accounts inside Hong Kong or from an account inside Hong Kong to an account outside Hong Kong and outside the PRC or from an account outside Hong Kong and outside the PRC to an account inside Hong Kong, other than where such impossibility is due solely to the failure of the Issuer **[In the case of Notes issued by BMW Finance N.V., BMW US Capital, LLC, BMW International Investment B.V. or BMW Japan Finance Corp., insert:** or, as the case may be, the Guarantor**]** to comply with any law, rule or regulation enacted by any Governmental Authority (unless such law, rule or regulation is enacted after the issue date of the Notes and it is impossible for the Issuer **[In the case of Notes issued by BMW Finance N.V., BMW US Capital, LLC, BMW International Investment B.V. or BMW Japan Finance Corp., insert:** or, as the case may be, the Guarantor**]**, due to an event beyond its control, to comply with such law, rule or regulation).

"PRC" means the People's Republic of China, whereas for the purposes of these Terms and Conditions, the term PRC shall exclude Hong Kong, the Special Administrative Region of Macao of the People's Republic of China and Taiwan.

"Renminbi Dealer" means an independent foreign exchange dealer of international repute active in the Renminbi exchange market in Hong Kong.

"Spot Rate" means the arithmetic mean of the offer and the bid US Dollar/CNY spot exchange rate for the purchase of US Dollars with CNY in the overthe- counter CNY exchange market in Hong Kong for settlement in two Rate Determination Business Days, as determined by the Calculation Agent at or around 11 a.m. (Hong Kong time) on the Rate Determination Date, (i) on a deliverable basis by reference to Reuters Screen Page TRADCNY3 under the column USD/CNH, or (ii) if no such rates are available, on a non-deliverable basis by reference to Reuters Screen Page TRADNDF. (iii) If neither rate is available, the Calculation Agent will determine the Spot Rate at or around 11 a.m. (Hong Kong time) on the Rate Determination Date as the most recently available US Dollar/CNY official fixing rate for settlement in two Rate Determination Business Days reported by The State Administration of Foreign Exchange of the People's Republic of China, which is reported on the Reuters Screen Page CNY=SAEC. Reference to a page on the Reuters Screen means the display page so designated on the Reuters Monitor Money Rate Service (or any successor service) or such other page as may replace that page for the purpose of displaying a comparable currency exchange rate.

If neither of the rates mentioned under (i) to (iii) above is available, the Issuer **[In the case of Notes issued by BMW Finance N.V., BMW US Capital, LLC, BMW International Investment B.V. or BMW Japan Finance Corp., insert:** or, as the case may be, the Guarantor**]** shall determine the Spot Rate in its equitable discretion and in a commercial reasonable manner having taken into account relevant market practice.

"USD" means the official currency of the United States.

"USD Equivalent" of a Renminbi amount means the relevant Renminbi amount converted into USD using the Spot Rate for the relevant Rate Determination Date as determined by the Calculation Agent at or around 11.00 a.m. (Hong Kong time) on the Rate Determination Date and promptly notified to the Issuer **[In the case of Notes issued by BMW Finance N.V., BMW US Capital, LLC, BMW International Investment B.V. or BMW Japan Finance Corp., insert:** or, as the case may be, the Guarantor**]** and the Paying Agent.

All notifications, opinions, determinations, certificates, calculations, quotations and decisions given, expressed, made or obtained for the purposes of the provisions of this § 4(7) by the Calculation Agent or the Issuer **[In the case of Notes issued by BMW Finance N.V., BMW US Capital, LLC, BMW International Investment B.V. or BMW Japan Finance Corp., insert:** or, as the case may be, the Guarantor**]**, will (in the absence of wilful default, bad faith or manifest error) be binding on the Issuer **[In the case of Notes issued by BMW Finance N.V., BMW US Capital, LLC, BMW International Investment B.V. or BMW Japan Finance Corp., insert:** or, as the case may be, the Guarantor**]** and all Noteholders.**]**

§ 5
REDEMPTION

(1) *Redemption at Maturity.*

Unless previously redeemed in whole or in part or purchased and cancelled, the Notes shall be redeemed at their Final Redemption Amount on **[Maturity Date]** (the "Maturity Date"). The Final Redemption Amount in respect of each Note shall be **[If the Notes are redeemed at their principal amount, insert:** its principal amount**] [If the Notes are not redeemed at their principal amount, insert: [Final Redemption Amount per denomination]** per specified **[specified denomination]]**.

(2) *Early Redemption for Reasons of Taxation.* If as a result of any change in, or amendment to, the laws or regulations of the Federal Republic of Germany **[In the case of an issue of Notes by BMW Finance N.V. or BMW International Investment B.V., insert:** or the Netherlands**] [In the case of an issue of Notes by BMW US Capital, LLC, insert:** or the United States of America**] [In case of an issue of Notes by BMW Japan Finance Corp., insert:** or Japan**]** or any political subdivision or taxing authority thereto or therein affecting taxation or the obligation to pay duties of any kind, or any change in, or amendment to, an official interpretation or application of such laws or regulations, which amendment or change is effective on or after the date on which the last tranche of this Series of Notes was issued, the Issuer is required to pay Additional Amounts pursuant to § 7 (1) at maturity or upon the sale or exchange of any Note, the Notes may be redeemed, in whole but not in part, at the option of the Issuer, upon not less than 30 days' prior notice of redemption given to the Principal Paying Agent and, in accordance with § 12, to the Noteholders, at their Early Redemption Amount (as defined below).

Any such notice shall be given in accordance with § 12. It shall be irrevocable, must specify the date fixed for redemption and must set forth a statement in summary form of the facts constituting the basis for the right of the Issuer so to redeem.

[If Notes are subject to Early Redemption at the Option of the Issuer, insert:

(3) *Early Redemption at the Option of the Issuer.*

(a) The Issuer may, not less than 15 Business Days before the giving of a notice to the Paying Agent and upon notice given in accordance with clause (b), redeem **[**all**] [**or**] [**some**]** of the Notes on the Call Redemption Date**[**s**]** at the Call Redemption Amount**[**s**]** set forth below. **[If Minimum Redemption Amount or Higher Redemption Amount applies, insert:** Any such redemption must be of a principal amount equal to **[**at least **[Minimum Redemption Amount]] [Higher Redemption Amount]**.**]**

Call Redemption Date(s)	Call Redemption Amount(s)
[Call Redemption Date(s)]	**[Call Redemption Amount(s)]**

[If Notes are subject to Early Redemption at the Option of the Noteholder, insert: The Issuer may not exercise such option in respect of any Note which is the subject of the prior exercise by the Noteholder thereof of its option to require the redemption of such Note under subparagraph **[**(4)**]** of this § 5.**]**

(b) Notice of redemption shall be given by the Issuer to the Noteholders in accordance with § 12. Such notice shall specify:

(i) the Tranche or Series, as the case may be, of Notes subject to redemption;

(ii) whether such Tranche or Series, as the case may be, is to be redeemed in whole or in part only and, if in part only, the aggregate principal amount of the Notes which are to be redeemed;

(iii) the Call Redemption Date, which shall be not less than **[Minimum Notice to Noteholders]** nor more than **[Maximum Notice to Noteholders]** days after the date on which notice is given by the Issuer to the Noteholders; and

(iv) the Call Redemption Amount at which such Notes are to be redeemed.

(c) In the case of a partial redemption of Notes, Notes to be redeemed shall be selected in accordance with the rules of the relevant Clearing System **[In the case of an issue of Notes in NGN form, insert:]** and such redemption shall be reflected in the records of CBL and/or Euroclear as either a pool factor or a reduction in nominal amount, at the discretion of CBL and Euroclear**]**.

[If the Notes are subject to Early Redemption at the Option of a Noteholder, insert:

[(3)**][**(4)**]** *Early Redemption at the Option of a Noteholder.*

(a) The Issuer shall, at the option of a Noteholder, redeem such Note on the Put Redemption Date**[**s**]** at the Put Redemption Amount**[**s**]** set forth below.

Put Redemption Date(s)	Put Redemption Amount(s)
[Put Redemption Date(s)]	**[Put Redemption Amount(s)]**

The Noteholder may not exercise the option for Early Redemption in respect of any Note which is the subject of the prior exercise by the Issuer of its option to redeem such Note under this § 5.

(b) In order to exercise the option for Early Redemption, the Noteholder must, not less than **[Minimum Notice to Issuer]** nor more than **[Maximum Notice to Issuer]** days before the Put Redemption Date on which such redemption is required to be made as specified in the Put Notice (as defined below), submit during normal business hours at the specified office of the Principal Paying Agent a duly completed early redemption notice ("Put Notice") in the form available from the specified office of the Principal Paying Agent. No option so exercised may be revoked or withdrawn. If these Notes are held through Euroclear or CBL, to exercise the right to require redemption of these Notes the Noteholder must, within the notice period, give notice to the Principal Paying Agent of such exercise in accordance with the standard procedures of Euroclear and CBL (which may include notice being given on his instruction by Euroclear or CBL or any common depositary for them to the Principal Paying Agent by electronic means) in a form acceptable to Euroclear and CBL from time to time and at the same time present or procure the presentation of the relevant Global Note to the Principal Paying Agent for notation accordingly.**]**

[(3)**][**(4)**][**(5)**]** *Early Redemption Amount.*

(a) The "Early Redemption Amount" (Amortised Face Amount) of a Note shall be an amount equal to the sum of:

(i) **[Reference Price]** (the "Reference Price") and

(ii) the product of **[Amortisation Yield]** (compounded annually) and the Reference Price from (and including) **[Issue Date]** to (but excluding) the date fixed for redemption or (as the case may be) the date upon which the Notes become due and payable.

Where such calculation is to be made for a period which is not a whole number of years, the calculation in respect of the period of less than a full year (the "Calculation Period") shall be made on the basis of the Day Count Fraction (as defined in § 3).

(b) If the Issuer fails to pay the Early Redemption Amount when due, the Amortised Face Amount of a Note shall be calculated as provided herein, except that references in subparagraph (a) (ii) above to the date fixed for redemption or the date on which such Note becomes due and repayable shall refer to the earlier of (i) the date on which upon due presentation and surrender of the relevant Note (if required), payment is made, and (ii) the fourteenth day after notice has been given by the Principal Paying Agent in accordance with § 12 that the funds required for redemption have been provided to the Principal Paying Agent.

§ 6
PRINCIPAL PAYING AGENT [,] [AND] PAYING AGENT[S] [AND CALCULATION AGENT]

(1) *Appointment; Specified Offices.* The initial Principal Paying Agent **[**,**]** **[**and**]** Paying Agent**[**s**]** **[**and the Calculation Agent**]** and their respective initial specified offices are:

Principal Paying Agent and Paying Agent:
Deutsche Bank Aktiengesellschaft
Trust & Securities Services
Taunusanlage 12
60325 Frankfurt am Main
Federal Republic of Germany

Paying Agent:
BNP Paribas Securities Services, Luxembourg Branch
60 Avenue J. F. Kennedy
L-1855 Luxembourg

[other Paying Agents and specified offices]

[Calculation Agent:
Deutsche Bank Aktiengesellschaft
Trust & Securities Services
Taunusanlage 12
60325 Frankfurt am Main
Federal Republic of Germany**]**

[other Calculation Agent]

The Principal Paying Agent **[**,**]** **[**and**]** the Paying Agent**[**s**]** **[**and the Calculation Agent**]** reserve the right at any time to change their respective specified offices to some other specified office in the same city.

(2) *Variation or Termination of Appointment.* The Issuer reserves the right at any time to vary or terminate the appointment of the Principal Paying Agent or any Paying Agent **[**or the Calculation Agent**]** and to appoint another Principal Paying Agent or additional or other Paying Agents **[**or another Calculation Agent**]**. The Issuer shall at all times maintain (i) a Principal Paying Agent **[**,**]** **[**and**]** **[[**(ii)**]** a Paying Agent (which may be the Principal Paying Agent) with a specified office in a continental European city**]** **[In the case of Notes issued by Bayerische Motoren Werke Aktiengesellschaft, insert: [**,**]** **[**and**]** **[**(iii)**]** a Paying Agent (which may be the Principal Paying Agent) with a specified office within the Federal Republic of Germany**]** **[In the case of Notes listed on the Luxembourg Stock Exchange, insert: [**,**]** **[**and**]** **[**(iv)**]** so long as the Notes are listed on the Luxembourg Stock Exchange, a Paying Agent (which may be the Principal Paying Agent) with a specified office in Luxembourg and/or in such other place as may be required by the rules of such stock exchange**]** **[In the case of payments in U.S. dollars, insert: [**,**]** **[**and**]** **[**(v)**]** if payments at or through the offices of all Paying Agents outside the United States (as defined in § 4 (3) hereof) 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 United States dollars, a Paying Agent with a specified office in New York City**]** **[If any Calculation Agent is to be appointed, insert: [**,**]** **[**and**]** **[**(vi)**]** a Calculation Agent **[If Calculation Agent is required to maintain a Specified Office in a Required Location, insert:** with a specified office located in **[Required Location]]**. 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 Noteholders in accordance with § 12.

(3) *Agents of the Issuer.* The Principal Paying Agent **[**,**]** **[**and**]** the Paying Agent**[**s**]** **[**and the Calculation Agent**]** act solely as agents of the Issuer and do not have any obligations towards or relationship of agency or trust to any Noteholder.

§ 7
TAXATION

(1) *Taxation.* All amounts payable (whether in respect of principal, interest or otherwise) in respect of the Notes will be made free and clear of and without withholding at source or deduction at source for or on account of any present or future taxes, fees, duties, assessments or governmental charges of whatever nature which are imposed or levied by or on behalf of **[In the case of Notes issued by BMW Finance N.V. or BMW International Investment B.V., insert:** the Netherlands, the United States or**]** **[in the case of Notes issued by BMW US Capital, LLC, insert:** the United States or**]** **[In the case of Notes issued by BMW Japan Finance Corp., insert:** Japan, the United States or**]** **[In the case of Notes issued by Bayerische Motoren Werke Aktiengesellschaft, insert:** the Federal Republic of Germany or any political subdivision thereof or any authority or agency therein or thereof having power to tax or the United States**]** **[In the case of Notes issued by BMW Finance N.V., BMW US Capital, LLC, BMW International Investment B.V. or BMW Japan Finance Corp., insert:**, in the case of the Guarantee, the Federal Republic of Germany or any political subdivision thereof or any authority or agency therein or thereof having power to tax**]** ("Withholding Tax") (*Quellensteuer*), unless Withholding Tax is to be deducted or withheld by law or other regulations or pursuant to any agreement between the Issuer and the relevant jurisidiction and to be paid to the responsible authorities. In such event, the Issuer **[In the case of Notes issued by BMW Finance N.V., BMW US Capital, LLC, BMW International Investment B.V. or BMW Japan Finance Corp., insert:** or the Guarantor, as the case may be,**]** will pay such additional amounts as may be necessary, subject to paragraph (2) below, in order

that the net amounts receivable by the Noteholder after the withholding or deduction of such Withholding Tax shall equal the respective amounts which would have been received by such Noteholder had no such Withholding Tax been required. The flat withholding tax (*Abgeltungsteuer*), which has been in effect in the Federal Republic of Germany since 1 January 2009, the solidarity surcharge (*Solidaritätszuschlag*) imposed thereon and, if applicable, the individual church tax imposed thereon do not constitute such a Withholding Tax on interest payments.

(2) *No Additional Amounts.* However, the Issuer **[In the case of Notes issued by BMW Finance N.V., BMW US Capital, LLC, BMW International Investment B.V. or BMW Japan Finance Corp., insert:** or the Guarantor, as the case may be,**]** shall not be obliged to pay any additional amounts on account of any such taxes, fees, duties, assessments or governmental charges:

(a) which the Noteholder is subject to for any reason other than the mere fact of being a Noteholder, including if the Noteholder is subject to such taxes, fees, duties, assessments or governmental charges based on a personal unlimited or limited tax liability; or

(b) which are to be paid on payments of principal by any means other than withholding at source or deduction at source; or

(c) to which a Noteholder is liable by reason of being a resident of or having some other personal or business connection with **[In the case of Notes issued by BMW Finance N.V. or BMW International Investment B.V., insert:** the Netherlands or**] [In the case of Notes issued by BMW US Capital, LLC, insert:** the United States or**] [In the case of Notes issued by BMW Japan Finance Corp., insert:** Japan or**]** with the Federal Republic of Germany and not merely by reason of the fact that payments according to these Terms and Conditions are derived, or for the purpose of taxation are deemed to be derived, from sources in **[In the case of Notes issued by BMW Finance N.V. or BMW International Investment B.V., insert:** the Netherlands or**] [In the case of Notes issued by BMW US Capital, LLC, insert:** the United States or**] [In the case of Notes issued by BMW Japan Finance Corp., insert:** Japan or**]** the Federal Republic of Germany; or

(d) which are imposed or withheld by reason of the failure by the Noteholder or the beneficial owner of a Note to comply with any requirement (including the requirement to produce necessary forms and/or other documentation) under a statute, treaty, regulation, or administrative practice of the tax jurisdiction to establish entitlement to exemption from all or part of such tax, fee, duty, assessment, or other governmental charge to the extent such compliance is required as precondition to relief or exemption from such tax, fee, duty, assessment or other governmental charge; or

(e) where such withholding or deduction is imposed under sections 1471 through 1474 of the United States Internal Revenue Code of 1986, as amended (the "Code") and any current or future regulations or official interpretations thereof or agreement thereunder thereunder ("FATCA"), or any treaty, intergovernmental agreement, law, regulation or other official guidance enacted by [**in the case of Notes issued BMW Finance N.V. or BMW International Investment B.V., insert:** the Netherlands or**] [in the case of Notes issued by BMW Japan Finance Corp., insert** Japan or] Germany implementing FATCA, or any agreement between the Issuer, and/or the Guarantor and the United States or any authority thereof implementing FATCA; or

[In the case of Notes issued by Bayerische Motoren Werke Aktiengesellschaft, BMW Finance N.V., BMW International Investment B.V. or by BMW Japan Finance Corp., insert:

(f) which are imposed on a payment to an individual and are required to be made pursuant to the EU Savings Directive dated 3 June 2003 concerning the EU-wide exchange of information and the taxation applicable to interest, or pursuant to any law or provision, implementing or complying with the requirements of such Directive or the conclusions of the ECOFIN Council meeting reached on 13 December 2001, or pursuant to any law or provision that is introduced in order to conform to such Directive; or**]**

[In the case of Notes issued by BMW US Capital, LLC, insert:

[(f)**]** which are imposed by the United States as a result of a Noteholder's or beneficial owner's past or present status as (i) a passive foreign investment company with respect to the United States; (ii) a corporation which accumulates earnings to avoid U.S. federal income tax; (iii) a controlled foreign corporation with respect to the United States that is related to the Issuer through stock ownership; (iv) a private foundation or other tax-exempt organisation with respect to the United

States; (v) a "10 per cent. shareholder" with respect to the Issuer within the meaning of Section 871(h)(3)(B) or 881(c)(3)(B) of the Code or (vi) a bank receiving interest described in Section 881(c)(3)(A) of the Code; or

[(g)**]** which are imposed on any payment on a Note to a Noteholder that is a fiduciary or partnership or a person other than the sole beneficial owner of such payment to the extent a beneficiary or settlor with respect to such fiduciary or a member of such partnership or a beneficial owner would not have been entitled to the payment of additional amounts had such beneficiary settlor, member or beneficial owner directly received its beneficial or distributive share of such payment; or

[(h)**]** which are to be paid by the Issuer, if such deduction or withholding of Withholding Tax would not have been imposed but for the failure of the Noteholder to establish a complete exemption from such Withholding Tax (including, but not limited to, by providing a Form W-8BEN or Form W-8BEN-E, as applicable, (or successor form) or W-9 (or successor form)); or

[(i)**]** which are imposed by the United States on any payment on a Note to a Noteholder that is released from custody by a Specified Clearing System or otherwise treated as not in "registered form" (as the term is understood in the Code).**]**

[(g)**][**(h)**]** any combination of items (a), (b), (c), (d), (e) **[**,**] [**and**]** (f) **[**,**] [**and**]** (g) **[**,**] [**(h)**] [**and**] [**(i)**]**.

(3) *Relevant Date.* As used herein, the "Relevant Date" means the date on which such payment first becomes due, except that, if the full amount of the moneys payable has not been duly received by the relevant Agent on or prior to such due date, it means the date on which, the full amount of such moneys having been so received by the relevant Agent, notice to that effect is duly given to the Noteholders in accordance with § 12.

[In the case of Notes issued by BMW Japan Finance Corp., insert:

(4) Interest payments on the Notes to an individual resident of Japan, to a Japanese corporation (except for (i) a Japanese designated financial institution described in Article 6, paragraph (9) of the Act on Special Measures Concerning Taxation of Japan, which has complied with the requirements for tax exemption under said paragraph, and (ii) a public corporation, a financial institution or a financial instruments business operator, etc., each described in Article 3-3, paragraph (6) of the Act on Special Measures Concerning Taxation of Japan, which receives interest payments on the Notes through a Japanese payment handling agent as described in paragraph (1) of said Article and which has complied with the requirements for tax exemption under paragraph (6) of said Article), or to an individual non-resident of Japan or a non-Japanese corporation that, in either case, is a person with a special relationship as specified in the Cabinet Order relating to the Act on Special Measures Concerning Taxation with the Issuer, will be subject to Japanese income tax on the amount of such interest.**]**

§ 8
DEPOSIT IN COURT, PERIOD FOR PRESENTATION, PRESCRIPTION

(1) *Deposit in Court.* The Issuer **[In the case of Notes issued by BMW Finance N.V., BMW US Capital, LLC, BMW International Investment B.V. or BMW Japan Finance Corp., insert:** or the Guarantor, as the case may be,**]** may deposit with the lower court (*Amtsgericht*) of Frankfurt am Main principal not claimed by Noteholders within twelve months after having become due, together with a waiver of the right to withdraw such deposit, even if the Noteholders are not in default of acceptance; such deposit will be at the risk and cost of such Noteholders. Upon such deposit, with such waiver of the right to withdraw, all claims of such Noteholders against the Issuer and against third parties which are liable for its obligations **[In the case of Notes issued by BMW Finance N.V., BMW US Capital, LLC, BMW International Investment B.V. or BMW Japan Finance Corp., insert:**, in particular against the Guarantor,**]** shall cease.

(2) *Presentation Period.* The presentation period provided in § 801 paragraph 1, sentence 1 BGB (*German Civil Code*) is reduced to ten years.

§ 9
EVENTS OF DEFAULT

(1) *Events of Default.* Each Noteholder is entitled to declare due and payable by notice to the Principal Paying Agent his entire claims arising from the Notes and demand payment of the Early Redemption Amount calculated in accordance with § 5, if

(a) the Issuer **[In the case of Notes issued by BMW Finance N.V., BMW US Capital, LLC, BMW International Investment B.V. or BMW Japan Finance Corp., insert:** or the Guarantor**]**, for any reason whatsoever, fails to pay within 30 days after the relevant due date principal, premium, if any, on the Notes, including additional amounts pursuant to § 7 (1), if any; or

(b) the Issuer, for any reason whatsoever, fails to duly perform any other obligation under these Notes, in particular pursuant to § 2 (2) **[In the case of Notes issued by BMW Finance N.V., BMW US Capital, LLC, BMW International Investment B.V. or BMW Japan Finance Corp., insert:**, or the Guarantor fails to duly perform any obligation pursuant to the Guarantee**]** and such failure continues for more than 90 days after receipt of a written notice from the Principal Paying Agent; or

(c) German insolvency proceedings (*Insolvenzverfahren*) or similar proceedings in other jurisdictions are commenced by a court in the relevant place of jurisdiction against the Issuer **[In the case of Notes issued by BMW Finance N.V., BMW US Capital, LLC, BMW International Investment B.V. or BMW Japan Finance Corp., insert:** or the Guarantor**]** which shall not have been reversed or stayed within 60 days or the Issuer **[In the case of Notes issued by BMW Finance N.V., BMW US Capital, LLC, BMW International Investment B.V. or BMW Japan Finance Corp., insert:** or the Guarantor**]** itself institutes such proceedings, or offers or makes an arrangement for the benefit of creditors generally; or

(d) the Issuer **[In the case of Notes issued by BMW Finance N.V., BMW US Capital, LLC, BMW International Investment B.V. or BMW Japan Finance Corp., insert:** or the Guarantor**]** is wound up or dissolved or shall take any action for the purpose of liquidation unless such liquidation is to take place in connection with a merger, consolidation or any other form of combination with another company and such company in the case of the Issuer assumes all obligations arising from these Terms and Conditions **[In the case of Notes issued by BMW Finance N.V., BMW US Capital, LLC, BMW International Investment B.V. or BMW Japan Finance Corp., insert:** and in the case of the Guarantor assumes all obligations arising from the Guarantee**]** and the Declaration of Undertaking; or

(e) the Issuer **[In the case of Notes issued by BMW Finance N.V., BMW US Capital, LLC, BMW International Investment B.V. or BMW Japan Finance Corp., insert:** or the Guarantor**]** stops payment completely or ceases to carry on its business.

(2) *Notice.* Such notice for repayment shall be sent to the Principal Paying Agent in text form (pursuant to § 126b of the German Civil Code (*BGB*)); such notice will become effective upon receipt by the Principal Paying Agent. Claims fall due 30 days after receipt of such notice unless, in the case of paragraph (1)(a) or (1)(b), the obligation has been satisfied or performed prior thereto.

§ 10
SUBSTITUTION

(1) *Substitution.* The Issuer shall be entitled at any time without the consent of the Noteholders to be substituted as Issuer by **[In the case of Notes issued by BMW Finance N.V., BMW US Capital, LLC, BMW International Investment B.V. or BMW Japan Finance Corp., insert:** the Guarantor or**]** any other company appointed as Issuer under this Programme (the "New Issuer") in respect of all obligations arising from or in connection with the Notes, if;

(a) the New Issuer assumes all obligations of the Issuer arising from or in connection with the Notes;

(b) the Issuer **[In the case of Notes issued by BMW Finance N.V., BMW US Capital, LLC, BMW International Investment B.V. or BMW Japan Finance Corp., insert:**, the Guarantor**]** and the New Issuer have obtained any necessary authorisation from the competent authorities to the effect that the New Issuer may transfer to the relevant Paying Agent in the Specified Currency or other relevant currency without the withholding at source or deduction at source of any taxes, fees, duties, assessments or other governmental charges in the country of its incorporation and, if different where it is treated as resident for tax purposes, all amounts required for the performance of the payment obligations arising from or in connection with the Notes;

(c) the **[In the case of Notes issued by BMW Finance N.V., BMW US Capital, LLC, BMW International Investment B.V. or BMW Japan Finance Corp., insert:** Guarantor, if it is not itself the New Issuer,**] [In the case of Notes issued by Bayerische Motoren Werke Aktiengesellschaft, insert:** Issuer**]** irrevocably and unconditionally guarantees such obligations

of the New Issuer in the same form and with the same content as the Notes have originally been guaranteed by the Guarantor.

(2) *Change of References.* In the event of such substitution, any reference in these Terms and Conditions to the Issuer shall from then on be deemed to refer to the New Issuer and any reference to the country of incorporation of the Issuer shall from then on be deemed to refer to the country of incorporation of the New Issuer and, if different, to the country where it is treated as resident for tax purposes.

(3) *Notice.* Any substitution effected in accordance with subparagraph 1 of this § 10 shall be binding on the Noteholders and shall be notified to them in accordance with § 12 not less than 15 Business Days before such substitution comes into effect.

§ 11
FURTHER ISSUES, PURCHASES AND CANCELLATION

(1) *Further Issues.* The Issuer reserves the right from time to time without the consent of the Noteholders to issue additional notes so that the same shall be consolidated, form a single issue (Series) of Notes with and increase the aggregate principal amount of this Tranche of Notes. The Notes of each Tranche shall have identical Terms and Conditions and identical features. The Notes of each Series shall also have identical Terms and Conditions and identical features, except (in the case of more than one Tranche) for the Issue Date and the Issue Price. References to "*Notes*" shall be construed as references to such Tranche or Series.

(2) *Purchases and Cancellation.* The Issuer **[In the case of Notes issued by BMW Finance N.V., BMW US Capital, LLC, BMW International Investment B.V. or BMW Japan Finance Corp., insert:**, the Guarantor**]** and any of **[**its/their**]** subsidiaries is entitled to purchase Notes in the market or otherwise. Notes purchased or otherwise acquired by the Issuer **[In the case of Notes issued by BMW Finance N.V., BMW US Capital, LLC, BMW International Investment B.V. or BMW Japan Finance Corp., insert:**, the Guarantor**]** or any of the subsidiaries may be held or resold or, at the discretion of the Issuer, surrendered to the relevant Paying Agent for cancellation.

§ 12
NOTICES

[In the case of Notes which are listed on the Luxembourg Stock Exchange, insert:

[(1)**]** *Publication.* If required by law, all notices concerning the Notes will be published on the website of the Luxembourg Stock Exchange under "www.bourse.lu". Any notice so given will be deemed to have been validly given on the date of such publication.**]**

[(2)**]** *Notification to Clearing System.*

[In the case of Notes which are unlisted, insert: The Issuer shall deliver all notices concerning the Notes to the Clearing System for communication by the Clearing System to the Noteholders. Any such notice shall be deemed to have been given to the Noteholders on the seventh day after the day on which said notice was given to the Clearing System.**]**

[In the case of Notes which are listed on the Luxembourg Stock Exchange, insert: So long as any Notes are listed on the Luxembourg Stock Exchange, subparagraph (1) shall apply. If the rules of the Luxembourg Stock Exchange and applicable laws so permit, the Issuer may deliver the relevant notice to the Clearing System for communication by the Clearing System to the Noteholders in lieu of publication set forth in subparagraph (1) above; any such notice shall be deemed to have been given to the Noteholders on the seventh day after the day on which the said notice was given to the Clearing System.**]**

§ 13
APPLICABLE LAW, PLACE OF PERFORMANCE, PLACE OF JURISDICTION AND ENFORCEMENT

(1) *Applicable Law.* The form and content of the Notes, the Global Note(s) and the Guarantee and the Declaration of Undertaking and all the rights and duties arising therefrom shall be governed exclusively by the laws of the Federal Republic of Germany.

[In the case of Notes issued by BMW Finance N.V., BMW US Capital, LLC, BMW International Investment B.V. or BMW Japan Finance Corp., insert:

(2) *Place of Performance.* Place of performance and exclusive venue for all litigation with the Guarantor arising from legal relations established in the Guarantee or the Declaration of Undertaking is Munich, Federal Republic of Germany.**]**

[(2)**][**(3)**]** *Submission to Jurisdiction.* For all litigation arising from legal relations established in these Terms and Conditions, the Noteholders are entitled to assert their claims, to the exclusion of all other venues, at their discretion either before the competent courts in the relevant country of incorporation of the Issuer or before the competent courts in Munich, Federal Republic of Germany. It is agreed that such courts shall apply exclusively the laws of the Federal Republic of Germany.

[In the case of Notes issued by BMW Finance N.V., BMW US Capital, LLC, BMW International Investment B.V. or BMW Japan Finance Corp., insert:

[(3)**][**(4)**]** *Appointment of Authorised Agent.* For litigation, if any, between the Noteholders and the Issuer which is brought before courts in the Federal Republic of Germany, the Issuer appoints Bayerische Motoren Werke Aktiengesellschaft, Petuelring 130, 80788 Munich, Federal Republic of Germany, as agent for service of process.**]**

[(3)**][**(4)**][**(5)**]** *Enforcement.* A Noteholder may in any proceedings against the Issuer, or to which such Noteholder and the Issuer are parties, in his own name enforce his rights arising under such Notes on the basis of (i) a statement issued by the Custodian with whom such Noteholder maintains a securities account in respect of Notes (a) stating the full name and address of the Noteholder, (b) specifying the aggregate principal amount of Notes 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) or (ii) a copy of the Note in global form certified as being a true copy by a duly authorised officer of the Clearing System or a depositary of the Clearing System, without the need for production in such proceedings of the actual records or the global note representing the Notes. For purposes of the foregoing, "Custodian" means any bank or other financial institution of recognised standing authorised to engage in securities custody business with which the Noteholder maintains a securities account in respect of the Notes and includes the Clearing System. Each Noteholder may, without prejudice of the foregoing, protect and enforce his rights under the Notes also in any other way which is permitted in the country in which the proceedings are initiated.

[(4)**][**(5)**][**(6)**]** *Annulment.* The German courts shall have exclusive jurisdiction over the annulment of lost or destroyed Global Notes.

§ 14
LANGUAGE

[If the Terms and Conditions are in the German language with an English language translation, insert: These Terms and Conditions are written in the German language. An English language translation shall be provided. The German text shall be prevailing and binding. The English language translation is provided for convenience only.**]**

[If the Terms and Conditions are in the English language with a German language translation, insert: These Terms and Conditions are written in the English language. A German language translation shall be provided. The English text shall be prevailing and binding. The German language translation is provided for convenience only.**]**

[If the Terms and Conditions are in the German language only, insert: These Terms and Conditions are written in the German language only.**]**

[If the Terms and Conditions are in the English language only, insert: These Terms and Conditions are written in the English language only.**]**

IN THE CASE OF NOTES LISTED ON THE OFFICIAL LIST OF AND ADMITTED TO TRADING ON THE REGULATED MARKET OF THE LUXEMBOURG STOCK EXCHANGE OR PUBLICLY OFFERED IN THE GRAND DUCHY OF LUXEMBOURG, THE FINAL TERMS OF NOTES WILL BE DISPLAYED ON THE WEBSITE OF THE LUXEMBOURG STOCK EXCHANGE (WWW.BOURSE.LU).

[MiFID II PRODUCT GOVERNANCE / [PROFESSIONAL INVESTORS AND ELIGIBLE COUNTERPARTIES ONLY TARGET MARKET] [RETAIL INVESTORS TARGET MARKET] – As at the date of these Final Terms and solely for the purposes of [the/each] manufacturer's product approval process, the target market assessment in respect of the Notes has led to the conclusion that: (i) the target market for the Notes is eligible counterparties[,] [and] professional clients [and retail clients], each as defined in Directive 2014/65/EU (as amended, "MiFID II"); and (ii) all channels for distribution of the Notes are appropriate [including investment advice, portfolio management, non-advised sales and pure execution services]. [Consider any negative target market] Any person subsequently offering, selling or recommending the Notes (a "distributor") should take into consideration the manufacturer['s/s'] target market assessment; however, a distributor subject to MiFID II is responsible for undertaking its own target market assessment in respect of the Notes (by either adopting or refining the manufacturer['s/s'] target market assessment) and determining appropriate distribution channels[, subject to the distributor's suitability and appropriateness obligations under MiFID II, as applicable].][Insert further details on target market, client categories etc.] [●]

MiFID II PRODUKTÜBERWACHUNGSPFLICHTEN / [ZIELMARKT PROFESSIONELLE INVESTOREN UND GEEIGNETE GEGENPARTEIEN] [ZIELMARKT KLEINANLEGER] *– Die Zielmarktbestimmung im Hinblick auf die Schuldverschreibungen hat – zum Datum dieser Endgültigen Bedingungen und ausschließlich für den Zweck des Produktgenehmigungsverfahrens [des/jedes] Konzepteurs – zu dem Ergebnis geführt, dass (i) der Zielmarkt für die Schuldverschreibungen geeignete Gegenparteien[,] [und] professionelle Kunden [und Kleinanleger], jeweils im Sinne der Richtlinie 2014/65/EU (in der jeweils gültigen Fassung, "MiFID II"), umfasst; [und] (ii) alle Kanäle für den Vertrieb der Schuldverschreibungen angemessen sind [einschließlich Anlageberatung, Portfolio-Management, Verkäufe ohne Beratung und reine Ausführungsdienstleistungen]. [Negativen Zielmarkt berücksichtigen] Jede Person, die in der Folge die Schuldverschreibungen anbietet, verkauft oder empfiehlt (ein "Vertriebsunternehmen") soll die Beurteilung des Zielmarkts [des/der] Konzepteur[s/e] berücksichtigen; ein Vertriebsunternehmen, welches MiFID II unterliegt, ist indes dafür verantwortlich, seine eigene Zielmarktbestimmung im Hinblick auf die Schuldverschreibungen durchzuführen (entweder durch die Übernahme oder durch die Präzisierung der Zielmarktbestimmung [des/der] Konzepteur[s/e]) und angemessene Vertriebskanäle[nach Maßgabe der Pflichten des Vertriebsunternehmens unter MiFID II im Hinblick Geeignetheit bzw. Angemessenheit], zu bestimmen.][Weitere Details bezüglich Zielmarkt, Kundenkategorie etc. einfügen.[●]]***

[PROHIBITION OF SALES TO EEA RETAIL INVESTORS - The Notes are not intended to be offered, sold or otherwise made available to and should not be offered, sold or otherwise made available to any retail investor in the European Economic Area (the "EEA"). For these purposes, a retail investor means a person who is one (or more) of: (i) a retail client as defined in point (11) of Article 4(1) of Directive 2014/65/EU (as amended, "MiFID II"); (ii) a customer within the meaning of Directive 2016/97/EU (as amended or superseded, the "Insurance Distribution Directive"), where that customer would not qualify as a professional client as defined in point (10) of Article 4(1) of MiFID II; or (iii) not a qualified investor as defined in Directive 2003/71/EC (as amended or superseded, the "Prospectus Directive"). Consequently, no key information document required by Regulation (EU) No 1286/2014 (as amended or superseded, the "PRIIPs Regulation") for offering or selling the Notes or otherwise making them available to retail investors in the EEA has been prepared and therefore offering or selling the Notes or otherwise making them available to any retail investor in the EEA may be unlawful under the PRIIPS Regulation.[1] [●]

[1] To be inserted if the Notes may constitute "packaged" products (as defined in Article 4 paragraph 1 of the Regulation (EU) No 1286/2014, as amendend).
Für den Fall einzufügen, dass die Schuldverschreibungen „verpackte" Produkte darstellen (wie in Artikel 4 Absatz 1 der Verordnung (EU) Nr. 1286/2014, in seiner jeweils gültigen Form, definiert).

Vertriebsverbot an Privatinvestoren im EWR *- Die Schuldverschreibungen sind nicht dazu bestimmt, dass sie Privatinvestoren im Europäischen Wirtschaftsraum (der "EWR") angeboten, verkauft oder auf anderem Wege zur Verfügung gestellt werden und dementsprechend Privatinvestoren im EWR nicht angeboten, verkauft oder auf anderem Wege zur Verfügung gestellt werden. Ein Privatinvestor im Sinne dieser Vorschrift ist eine Person, die mindestens einer der folgenden Kategorien zuzuordnen ist: (i) ein Kleinanleger im Sinne von Artikel 4 Absatz 1 Nummer 11 von Richtlinie 2014/65/EU (in ihrer jeweils gültigen Fassung, die "MiFID II"); (ii) ein Kunde im Sinne von Richtlinie 2016/97/EU (in ihrer jeweils gültigen oder ersetzten Fassung, die "IDD"), der nicht als professioneller Kunde im Sinne von Artikel 4 Absatz 1 Nummer 10 MiFID II einzustufen ist; oder (iii) ein Anleger, der kein qualifizierter Anleger ist im Sinne der Richtlinie 2003/71/EG (in der jeweils gültigen Fassung, die "Prospektrichtlinie"). Folglich wurde kein Informationsdokument, wie nach Verordnung (EU) Nr. 1286/2014 (in ihrer jeweils gültigen oder ersetzten Fassung, die "PRIIPS Verordnung") für Angebote, Vertrieb und die sonstige Zurverfügungstellung der Schuldverschreibungen an Privatinvestoren erforderlich, erstellt und dementsprechend könnte das Angebot, der Vertrieb oder die sonstige Zurverfügungstellung von Schuldverschreibungen an Privatinvestoren nach der PRIIPS-Verordnung unzulässig sein.[1]****[●]***]**

FORM OF FINAL TERMS / *MUSTER-ENDGÜLTIGE BEDINGUNGEN*

[Date**]**
[*Datum***]**

Final Terms
Endgültige Bedingungen

[Bayerische Motoren Werke Aktiengesellschaft**] [**BMW Finance N.V.**]**
[BMW US Capital, LLC**] [**BMW International Investment B.V.]
[BMW Japan Finance Corp.**]**

[Title of relevant Tranche of Notes**]**
issued pursuant to the

[*Bezeichnung der betreffenden Tranche der Schuldverschreibungen***]**
begeben aufgrund des

Euro 50,000,000,000
Euro Medium Term Note Programme
of
von
Bayerische Motoren Werke Aktiengesellschaft ("BMW AG")
BMW Finance N.V. ("BMW Finance")
BMW US Capital, LLC ("BMW US Capital")
BMW International Investment B.V. ("BMW Investment")
BMW Japan Finance Corp. ("BMW Japan")

Dated 10 May 2019
Datiert 10. Mai 2019

Issue Price: [●] per cent.
Ausgabepreis: ***[●]*** *%*

Issue Date **[●]**
*Tag der Begebung **[●]***

Important Notice

These Final Terms have been prepared 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, and must be read in conjunction with the Euro Medium Term Note Programme Prospectus pertaining to the Programme dated 10 May 2019 (the "Prospectus") **[**and the supplement(s) dated [●]**]**.The Prospectus and any supplement thereto, if any, are available for viewing in electronic form on the website of the Luxembourg Stock Exchange (www.bourse.lu). Full information is only available on the basis of the combination of the Prospectus, any supplement and these Final Terms. **[**A summary of the individual issue of the Notes is annexed to these Final Terms.**]**[(2)]

[To the extent that they relate to the terms and conditions of the Notes, these Final Terms are also to be read together with the terms and conditions of the Notes contained in base prospectus dated 12 May 2015 pertaining to the Euro Medium Term Note Programme, as incorporated by reference into this Prospectus.**]**[3]

[To the extent that they relate to the terms and conditions of the Notes, these Final Terms are also to be read together with the terms and conditions of the Notes contained in base prospectus dated 11 May 2016 pertaining to the Euro Medium Term Note Programme, as incorporated by reference into this Prospectus.**]**[4]

[To the extent that they relate to the terms and conditions of the Notes, these Final Terms are also to be read together with the terms and conditions of the Notes contained in base prospectus dated 9 May 2017 pertaining to the Euro Medium Term Note Programme, as incorporated by reference into this Prospectus.**]**[5]

[To the extent that they relate to the terms and conditions of the Notes, these Final Terms are also to be read together with the terms and conditions of the Notes contained in base prospectus dated 9 May 2018 pertaining to the Euro Medium Term Note Programme, as incorporated by reference into this Prospectus.**]**[6]

---

[2] Not applicable in the case of an issue of Notes with a minimum denomination of at least EUR 100,000.
Nicht anwendbar im Fall einer Emission von Schuldverschreibungen mit einer Mindeststückelung in Höhe von mindestens EUR 100.000.

[3] Insert in the case of an increase of an issue of Notes which were issued under the base prospectus dated 12 May 2015. For the avoidance of doubt, no series of Notes issued by BMW Australia Finance Limited under the base prospectus may be increased.
Im Falle der Aufstockung einer Emission von Schuldverschreibungen, die unter dem Basisprospekt vom 12. Mai 2015 begeben wurden, einfügen. Zur Klarstellung: Serien von Wertpapieren, die von BMW Australia Finance Limited unter dem Basisprospekt begeben wurden, können nicht aufgestockt werden.

[4] Insert in the case of an increase of an issue of Notes which were issued under the base prospectus dated 12 May 2015. For the avoidance of doubt, no series of Notes issued by BMW Australia Finance Limited under the base prospectus may be increased.
Im Falle der Aufstockung einer Emission von Schuldverschreibungen, die unter dem Basisprospekt vom 12. Mai 2015 begeben wurden, einfügen. Zur Klarstellung: Serien von Wertpapieren, die von BMW Australia Finance Limited unter dem Basisprospekt begeben wurden, können nicht aufgestockt werden.

[5] Insert in the case of an increase of an issue of Notes which were issued under the base prospectus dated 9 May 2017. For the avoidance of doubt, no series of Notes issued by BMW Australia Finance Limited under the base prospectus may be increased.
Im Falle der Aufstockung einer Emission von Schuldverschreibungen, die unter dem Basisprospekt vom 9. Mai 2017 begeben wurden, einfügen. Zur Klarstellung: Serien von Wertpapieren, die von BMW Australia Finance Limited unter dem Basisprospekt begeben wurden, können nicht aufgestockt werden.

[6] Insert in the case of an increase of an issue of Notes which were issued under the base prospectus dated 9 May 2018. For the avoidance of doubt, no series of Notes issued by BMW Australia Finance Limited under the base prospectus may be increased.
Im Falle der Aufstockung einer Emission von Schuldverschreibungen, die unter dem Basisprospekt vom 9. Mai 2018 begeben wurden, einfügen. Zur Klarstellung: Serien von Wertpapieren, die von BMW Australia Finance Limited unter dem Basisprospekt begeben wurden, können nicht aufgestockt werden.

Wichtiger Hinweis

Diese Endgültigen Bedingungen wurden für die Zwecke des Artikels 5 Absatz 4 der Richtlinie 2003/71/EG des Europäischen Parlaments und des Rates vom 4. November 2003, in der durch die Richtlinie 2010/73/EU des Europäischen Parlaments und des Rates vom 24. November 2010 geänderten Fassung, abgefasst und sind in Verbindung mit dem Euro Medium Term Note Programme Prospekt vom 10. Mai 2019 über das Programm (*der* "*Prospekt*") ***[****und dem* (*den*) *Nachtrag* (*Nachträgen*) *dazu vom [●]]* *zu lesen. Der Prospekt sowie etwaige Nachträge können in elektronischer Form auf der Internetseite der Luxemburger Börse* (*www.bourse.lu*) *eingesehen werden. Um sämtliche Angaben zu erhalten, sind die Endgültigen Bedingungen, der Prospekt und etwaige Nachträge im Zusammenhang zu lesen. [Eine Zusammenfassung der einzelnen Emission der Schuldverschreibungen ist diesen Endgültigen Bedingungen angefügt.]*[(2)]

[*Soweit sie die Anleihebedingungen der Schuldverschreibungen betreffen, sind diese Endgültigen Bedingungen auch gemeinsam mit den in dem Basisprospekt vom 12. Mai 2015 zum Euro Medium Term Note Programme enthaltenen maßgeblichen Anleihebedingungen zu lesen, wie per Verweis in diesen Prospekt einbezogen.***]**[(3)]

[*Soweit sie die Anleihebedingungen der Schuldverschreibungen betreffen, sind diese Endgültigen Bedingungen auch gemeinsam mit den in dem Basisprospekt vom 11. Mai 2016 zum Euro Medium Term Note Programme enthaltenen maßgeblichen Anleihebedingungen zu lesen, wie per Verweis in diesen Prospekt einbezogen.***]**[(4)]

[*Soweit sie die Anleihebedingungen der Schuldverschreibungen betreffen, sind diese Endgültigen Bedingungen auch gemeinsam mit den in dem Basisprospekt vom 9. Mai 2017 zum Euro Medium Term Note Programme enthaltenen maßgeblichen Anleihebedingungen zu lesen, wie per Verweis in diesen Prospekt einbezogen.***]**[(5)]

[*Soweit sie die Anleihebedingungen der Schuldverschreibungen betreffen, sind diese Endgültigen Bedingungen auch gemeinsam mit den in dem Basisprospekt vom 9. Mai 2018 zum Euro Medium Term Note Programme enthaltenen maßgeblichen Anleihebedingungen zu lesen, wie per Verweis in diesen Prospekt einbezogen.***]**[(6)]

Part I: TERMS AND CONDITIONS
Teil I: EMISSIONSBEDINGUNGEN

[**A. In the case the options applicable to the relevant Tranche of Notes are to be determined by replicating the relevant provisions set forth in the Prospectus as Option I, Option II or Option III including certain further options contained therein, respectively, and completing the relevant placeholders, insert:**[7]

A. Falls die für die betreffende Tranche von Schuldverschreibungen geltenden Optionen durch Wiederholung der betreffenden im Prospekt als Option I, Option II oder Option III aufgeführten Angaben (***einschließlich der jeweils enthaltenen bestimmten weiteren Optionen***) ***bestimmt und die betreffenden Leerstellen vervollständigt werden, einfügen:***[7]

The Conditions applicable to the Notes (the "**Conditions**"), and the **[**German**]** **[**English**]** language translation thereof, are as set out below.
*Die für die Schuldverschreibungen geltenden Bedingungen (die "**Bedingungen**") sowie die **[**deutschsprachige**]** **[**englischsprachige**]** Übersetzung sind wie nachfolgend aufgeführt.*

[In the case of Notes with fixed interest rates, replicate here the relevant provisions of Option I including relevant further options contained therein, and complete relevant placeholders.**]**
[*Im Fall von Schuldverschreibungen mit fester Verzinsung hier die betreffenden Angaben der Option* I (*einschließlich der betreffenden weiteren Optionen*) *wiederholen und betreffende Leerstellen vervollständigen.***]**

[In the case of Notes with floating interest rates, replicate here the relevant provisions of Option II including relevant further options contained therein, and complete relevant placeholders.**]**
[*Im Fall von Schuldverschreibungen mit variabler Verzinsung hier die betreffenden Angaben der Option II* (*einschließlich der betreffenden weiteren Optionen*) *wiederholen und betreffende Leerstellen vervollständigen*.**]**

[In the case of zero coupon Notes, replicate here the relevant provisions of Option III including relevant further options contained therein, and complete relevant placeholders.**]**
[*Im Fall von Nullkupon-Schuldverschreibungen hier die betreffenden Angaben der Option III* (*einschließlich der betreffenden weiteren Optionen*) *wiederholen und betreffende Leerstellen vervollständigen.***]**

[In the case of an increase of an issue of Notes which were issued under the base prospectus dated 12 May 2015 pertaining to the Euro Medium Term Note Programme, insert relevant terms and conditions as incorporated by reference into this Prospectus and complete relevant placeholders.**]**
[*Im Falle der Aufstockung einer Emission von Schuldverschreibungen, die unter dem Basisprospekt vom 12. Mai 2015, der zu dem Euro Medium Term Note Programme gehört, begeben wurden, hier die maßgeblichen Anleihebedingungen, wie per Verweis in diesen Prospekt einbezogen wurden, wiederholen und die betreffenden Leerstellen vervollständigen.***]]**

[In the case of an increase of an issue of Notes which were issued under the base prospectus dated 11 May 2016 pertaining to the Euro Medium Term Note Programme, insert relevant terms and conditions as incorporated by reference into this Prospectus and complete relevant placeholders.**]**
[*Im Falle der Aufstockung einer Emission von Schuldverschreibungen, die unter dem Basisprospekt vom 11. Mai 2016, der zu dem Euro Medium Term Note Programme gehört, begeben wurden, hier die maßgeblichen Anleihebedingungen, wie per Verweis in diesen Prospekt einbezogen wurden, wiederholen und die betreffenden Leerstellen vervollständigen.***]]**

[In the case of an increase of an issue of Notes which were issued under the base prospectus dated 9 May 2017 pertaining to the Euro Medium Term Note Programme, insert relevant terms and conditions as incorporated by reference into this Prospectus and complete relevant placeholders.**]**
[*Im Falle der Aufstockung einer Emission von Schuldverschreibungen, die unter dem Basisprospekt vom 9. Mai 2017, der zu dem Euro Medium Term Note Programme gehört, begeben wurden, hier die*

[7] To be determined in consultation with the Issuer. It is anticipated that this type of documenting the Conditions will be required where the Notes are to be publicly offered, in whole or in part, or to be initially distributed, in whole or in part, to non-qualified investors. Delete all references to B. Part I of the Final Terms including numbered paragraphs and subparagraphs of the Terms and Conditions.
In Abstimmung mit der Emittentin festzulegen. Es ist vorgesehen, dass diese Form der Dokumentation der Bedingungen erforderlich ist, wenn die Schuldverschreibungen insgesamt oder teilweise anfänglich an nicht qualifizierte Anleger verkauft oder öffentlich angeboten werden. Alle Bezugnahmen auf B. Teil I der Endgültigen Bedingungen einschließlich der Paragraphen und Absätze der Emissionsbedingungen entfernen.

*maßgeblichen Anleihebedingungen, wie per Verweis in diesen Prospekt einbezogen wurden, wiederholen und die betreffenden Leerstellen vervollständigen.***]]**

[In the case of an increase of an issue of Notes which were issued under the base prospectus dated 9 May 2018 pertaining to the Euro Medium Term Note Programme, insert relevant terms and conditions as incorporated by reference into this Prospectus and complete relevant placeholders.**]**
[*Im Falle der Aufstockung einer Emission von Schuldverschreibungen, die unter dem Basisprospekt vom 9. Mai 2018, der zu dem Euro Medium Term Note Programme gehört, begeben wurden, hier die maßgeblichen Anleihebedingungen, wie per Verweis in diesen Prospekt einbezogen wurden, wiederholen und die betreffenden Leerstellen vervollständigen.***]]**

[**B. In the case the options applicable to the relevant Tranche of Notes are to be determined by referring to the relevant provisions set forth in the Prospectus as Option I, Option II or Option III including certain further options contained therein, respectively, insert:**
B. Falls die für die betreffende Tranche von Schuldverschreibungen geltenden Optionen, die durch Verweisung auf die betreffenden im Prospekt als Option I, Option II oder Option III aufgeführten Angaben (***einschließlich der jeweils enthaltenen bestimmten weiteren Optionen***) ***bestimmt werden, einfügen:***

This Part I of the Final Terms is to be read in conjunction with the set of Terms and Conditions that apply to **[**zero coupon**]** Notes **[**with **[**fixed**]** **[**floating**]** interest rates**]** (the "Terms and Conditions") set forth in the Prospectus as **[**Option I**]** **[**Option II**]** **[**Option III**]**. Capitalised terms shall have the meanings specified in the Terms and Conditions.
*Dieser Teil I der Endgültigen Bedingungen ist in Verbindung mit dem Satz der Emissionsbedingungen, der auf **[**Nullkupon-**]** Schuldverschreibungen **[**mit **[**fester**]** **[**variabler**]** Verzinsung**]** Anwendung findet (die "Emissionsbedingungen"), zu lesen, der als **[**Option I**]** **[**Option II**]** **[**Option III**]** im Prospekt enthalten ist. Begriffe, die in den Emissionsbedingungen definiert sind, haben dieselbe Bedeutung, wenn sie in diesen Endgültigen Bedingungen verwendet werden.*

All references in this Part I of the Final Terms to numbered paragraphs and subparagraphs are to paragraphs and subparagraphs of the Terms and Conditions.
Bezugnahmen in diesem Teil I der Endgültigen Bedingungen auf Paragraphen und Absätze beziehen sich auf die Paragraphen und Absätze der Emissionsbedingungen.

The blanks in the provisions of the Terms and Conditions, which are applicable to the Notes shall be deemed to be completed by the information contained in the Final Terms as if such information were inserted in the blanks of such provisions. All provisions in the Terms and Conditions corresponding to items in these Final Terms which are either not selected or completed or which are deleted shall be deemed to be deleted from the Terms and Conditions applicable to the Notes (the "Conditions").
Die Leerstellen in den auf die Schuldverschreibungen anwendbaren Bestimmungen der Emissionsbedingungen gelten als durch die in den Endgültigen Bedingungen enthaltenen Angaben ausgefüllt, als ob die Leerstellen in den betreffenden Bestimmungen durch diese Angaben ausgefüllt wären. Sämtliche Bestimmungen der Emissionsbedingungen, die sich auf Variablen dieser Endgültigen Bedingungen beziehen, die weder angekreuzt noch ausgefüllt oder die gestrichen werden, gelten als in den auf die Schuldverschreibungen anwendbaren Emissionsbedingungen (die "Bedingungen") gestrichen.

CURRENCY, DENOMINATION, FORM, TITLE, CERTAIN DEFINITIONS (§ 1)
WÄHRUNG, STÜCKELUNG, FORM, EIGENTUM, DEFINITIONEN (§ 1)

§ 1 (1) Currency, Denomination
§ 1 (1) Währung, Stückelung

Tranche No.: *Tranchen-Nr.:*	**[ ]** ***[ ]***
Specified Currency: *Festgelegte Währung:*	**[ ]** ***[ ]***
Aggregate Principal Amount: *Gesamtnennbetrag:*	**[ ]** ***[ ]***

Specified Denomination(s) *Festgelegte Stückelung/Stückelungen*	**[ ]** ***[ ]***
Tranche to become part of an existing Series: *Tranche mit einer bestehenden Serie zu konsolidieren:*	**[**Yes**] [**No**]** ***[****Ja****] [****Nein****]***
[Aggregate Principal Amount of Series: *Gesamtnennbetrag der Serie:*	**[ ]** ***[ ]***

[§ 1 (2) Form[8]
§ 1 (2) Form[8]

☐	Registered Note	Treated by the Specified Clearing System as registered notes for U.S. federal income tax purposes. The Notes are subject to a book entry agreement entered into by the Specified Clearing System and the Issuer.
☐	*"Registered notes"*	*Werden von dem Festgelegten Clearing System als "registered notes" für Zwecke des Bundeseinkommen-steuerrechts der Vereinigten Staaten behandelt. Die Schuldverschreibungen sind Gegenstand eines book-entry Agreement, das von dem Festgelegten Clearing System mit der Emittentin abgeschlossen wurde.***]**

§ 1 (3) [Permanent Global Note] [Temporary Global Note – Exchange]
§ 1 (3) [Dauerglobalurkunde] [Vorläufiger Globalurkunde – Austausch]

☐ Permanent Global Note[9]
Dauerglobalurkunde[9]

☐ Temporary Global Note – Exchange (TEFRA D)[10]
Vorläufiger Globalurkunde – Austausch (TEFRA D)[10]

§ 1 (4) Clearing System
§ 1 (4) Clearing System

☐ Clearstream Banking AG, Frankfurt

☐ Euroclear Bank SA/NV

☐ Clearstream Banking, S.A., Luxembourg

---

8 Always applicable for Notes with a maturity of more than 183 days which are issued by BMW US Capital.
Stets anwendbar in Bezug auf Schuldverschreibungen der BMW US Capital, LLC mit einer Laufzeit von mehr als 183 Tagen.

9 Applicable only if Notes will be issued by BMW US Capital, LLC.
Nur anwendbar für Schuldverschreibungen, die von BMW US Capital, LLC begeben werden.

10 Applicable only if Notes will be issued by Bayerische Motoren Werke Aktiengesellschaft, BMW Finance N.V., BMW International Investment B.V. or by BMW Japan Finance Corp. or by BMW US Capital, LLC, if such issue has a maturity of 183 days or less.
Nur anwendbar für Schuldverschreibungen, die von Bayerische Motoren Werke Aktiengesellschaft, BMW Finance N.V., BMW International Investment B.V. oder BMW Japan Finance Corp. oder, im Falle der BMW US Capital, LLC, mit einer Laufzeit von 183 Tagen oder weniger, begeben werden.

☐ Other: **[**speficy the name and address of such clearing system**]**

Sonstige: ***[****Namen und Adresse des anderen Clearing Systems angeben****]***

Global Note([11])
Globalurkunde([11])

☐ Classical Global Note
Classical Global Note

☐ New Global Note (NGN)
New Global Note (NGN)

§ 1 [(7)][(8)] Business Day
§ 1 [(7)][(8)] Geschäftstag

☐ Relevant Financial Centre(s) **[ ]**
Relevante(s) Finanzzentr(um)(en) ***[ ]***

☐ TARGET
TARGET

STATUS, DECLARATION OF UNDERTAKING, GUARANTEE (§ 2)
STATUS, VERPFLICHTUNGSERKLÄRUNG, GARANTIE (§ 2)

§ 2 (5 through 7) Status, Declaration Of Undertaking, Guarantee **[**Yes / No**]**
§ 2 (5 bis 7) Status, Verpflichtungserklärung, Garantie ***[****Ja / Nein****]***

INTEREST (§ 3)
ZINSEN (§ 3)

☐ **Fixed Rate Notes (Option I)**
Festverzinsliche Schuldverschreibungen (Option I)

§ 3 (1) Rate of Interest and Interest Payment Dates
§ 3 (1) Zinssatz und Zinszahlungstage

Rate of Interest **[ ]** per cent. per annum
Zinssatz **[ ]***% per annum*

Interest Commencement Date **[ ]**
Verzinsungsbeginn ***[ ]***

Fixed Interest Date(s) **[ ]**
Festzinstermin(e) ***[ ]***

First Interest Payment Date **[ ]**
Erster Zinszahlungstag ***[ ]***

[11] As to whether the relevant global note is intended to be held in a manner which would allow ECB eligibility, please see "Part II; Additional Information" below.
Ob die Verwahrung der jeweiligen Globalurkunde in einer Weise geschehen soll, die EZB-Fähigkeit bewirkt, siehe „Teil II, Zusätzliche Informationen".

☐ Initial Broken Amount(s) (per denomination) **[ ]**
Anfängliche(r) Bruchteilzinsbetrag (-beträge) (für jeden Nennbetrag) ***[ ]***

☐ Fixed Interest Date preceding the Maturity Date **[ ]**
Festzinstermin, der dem Fälligkeitstag vorangeht ***[ ]***

☐ Final Broken Amount(s) (per denomination) **[ ]**
Abschließende(r) Bruchteilzinsbetrag (-beträge) (für jeden Nennbetrag) ***[ ]***

Determination Date(s)[12] **[ ]**
Feststellungstermin(e)[12] ***[ ]***

☐ **Floating Rate Notes (Option II)**
***Variabel verzinsliche Schuldverschreibungen* (Option II)**

§ 3 (1) Interest Payment Dates
§ 3 (1) Zinszahlungstage

Interest Commencement Date **[ ]**
Verzinsungsbeginn ***[ ]***

☐ Specified Interest Payment Dates **[ ]**
Festgelegte Zinszahlungstage ***[ ]***

☐ Specified Interest Period(s) **[**number**] [**weeks**] [**months**] [**specify other periods**]**
Festgelegte Zinsperiode(n) ***[****Anzahl****] [****Wochen****] [****Monate****] [****andere Zeiträume angeben****]***

§ 3 (2) Rate of Interest
§ 3 (2) Zinssatz

☐ Floating Rate Notes where interest is linked to a reference rate
Variabel verzinsliche Schuldverschreibungen, bei denen die Verzinsung von einem Referenzzinssatz abhängt

☐ EURIBOR (Brussels time/TARGET Business Day/Interbank market in the Euro-zone) **[ ]**
EURIBOR (Brüsseler Ortszeit/TARGET-Geschäftstag/Interbanken-Markt in der Euro-Zone) ***[ ]***

[Euro Interbank Offered Rate (EURIBOR) means the rate for deposits in Euros for a specified period**]** **[ ]**
[*Euro Interbank Offered Rate (EURIBOR) bezeichnet den Kurs für Einlagen in Euro für einen bestimmten Zeitraum****]*** ***[ ]***

Screen page **[ ]**
Bildschirmseite ***[ ]***

[12] Insert number of regular interest dates ignoring issue date in the case of a long or short first coupon. N.B. Only relevant where Day Count Fraction is Actual/Actual (ICMA).
Einzusetzen ist die Anzahl der festen Zinstermine, wobei im Falle eines langen oder kurzen ersten Kupons der Tag der Begebung nicht zu berücksichtigen ist. N.B.: Nur einschlägig im Falle des Zinstagequotienten Actual/Actual (ICMA).

☐ LIBOR (London time/London Business Day/City of London/London Office/London Interbank market)
LIBOR (Londoner Ortszeit/Londoner Geschäftstag/City of London/Londoner Geschäftsstelle/Londoner Interbanken-Markt)

[ ]
[ ]

[London Interbank Offered Rate (LIBOR) means the rate for deposits in various currencies for a specified period]
[London Interbank Offered Rate (LIBOR) bezeichnet den Kurs für Einlagen in verschiendenen Währungen für einen bestimmten Zeitraum]

[ ]
[ ]

Screen page
Bildschirmseite

[ ]
[ ]

☐ other reference rate (location for relevant time, relevant Business Day, relevant Office and relevant Interbank market)
anderen Referenzzinssatz (Ort für relevante Ortszeit, relevanten Geschäftstag, relevante Hauptniederlassungen und relevanten Interbanken-Markt)

[ ]
[ ]

Screen page
Bildschirmseite

[ ]
[ ]

☐ SONIA (London time/London Business Day)
SONIA (Londoner Ortszeit/Londoner Geschäftstag)

[ ]
[ ]

Screen page
Bildschirmseite

[ ]
[ ]

Rounding
Rundung

[fifth] decimal place, with [0.000005]%
[fünf] Dezimalstellen und [0,000005]%

Observation Look-back Period:
Zurückblickender Beobachtungszeitraum:

[[Not Applicable] [**unless otherwise agreed with the Calculation Agent or such other person as the party responsible for calculating the Rate of Interest**] [no less than 5 London Business Days]**]**
[[*Nicht anwendbar****][sofern nichts anderes mit der Berechnungsstelle oder einer anderen Person, welche für die Berechnung des Zinssatzes zuständig ist, vereinbart][****nicht weniger als 5 Londoner Geschäftstage****]]***

☐ Compounded Daily SOFR (New York time/U.S. Government Securities Business Day)
Zusammengesetzter Täglicher SOFR (New Yorker Ortszeit/US Staatsanleihen Geschäftstag)

[ ]*[ ]*

Screen page
Bildschirmseite

[ ]
[ ]

Rounding
Rundung

[fifth] decimal place, with [0.000005]%
[fünf] Dezimalstellen und [0,000005]%

Observation Method:
Beobachtungsmethode:

[Lag/Lock-out**]**
[*Nachlauf/Ausschließen****]***

Observation Look-back Period:
Zurückblickender Beobachtungszeitraum:

[[Not Applicable] [**unless otherwise agreed with the Calculation Agent or such other person as the party responsible for calculating the Rate of Interest**] [no less than 5 U.S. Government Securities Business Days]**]**
[[*Nicht anwendbar****]******[sofern nichts anderes mit der Berechnungsstelle oder einer anderen Person, welche für die Berechnung des Zinssatzes zuständig ist, vereinbart]*****[****nicht weniger als 5 US Staatsanleihen Geschäftstage****]]***

☐ Weighted Average SOFR (New York time/U.S. Government Securities Business Day)
Gewichteter Durchschnittlicher SOFR (New Yorker Ortszeit/US Staatsanleihen Geschäftstage)

[ ]
[ ]

Screen page
Bildschirmseite

[ ]
[ ]

☐ Floating Rate Notes where interest is linked to a Constant Maturity Swap Rate:
Variabel verzinsliche Schuldverschreibungen, bei denen die Verzinsung von einem Constant Maturity Swapsatz abhängig ist:

[ ]
[ ]

Number of years
Anzahl von Jahren

[ ]
[ ]

Factor
Faktor

[ ]
[ ]

Screen page
Bildschirmseite

[ ]
[ ]

[Additional provisions:
Weitere Bestimmungen:

[ ]
[ ]]

If the screen page is not available
Falls die Bildschirmseite nicht verfügbar ist

The arithmetic mean shall be rounded to the nearest:
Das arithmetische Mittel wird gerundet auf das nächste:

☐ one thousandth of a percentage point
ein Tausendstel Prozent

☐ one hundred-thousandth of a percentage point
ein Hunderttausendstel Prozent

Margin
Marge

[Not applicable**] [ ]** per cent. *per annum*
[*Nicht anwendbar****] [ ]****% per annum*

☐ plus
plus

☐ minus
minus

Interest Determination Date
Zinsfestlegungstag

☐ **[**first**]** **[**second**]** **[**other number of days] **[**TARGET**]** **[**London**]** **[**other (specify)**]** Business Day **[**prior to commencement**]** of Interest Period
[*erster****]*** ***[****zweiter****]*** ***[****andere Anzahl von Tagen****]*** ***[****TARGET****]*** ***[****London****]*** ***[****Sonstige (angeben)****]*** *Geschäftstag* ***[****vor Beginn****]*** *der jeweiligen Zinsperiode*

Discontinuation Event
Einstellungsereignis

Period to determine a Successor Reference Rate *Zeitraum zur Emittlung eines Nachfolge-Referenzzinssatz*	[30] [●] days *[30] [●] Tagen*
Period to appoint an Independent Expert *Zeitraum zur Bestellung eines unabhängigen Sachverständigen*	[30] [●] days *[30] [●] Tagen*
Redemption date *Rückzahlungsdatum*	not be less than [**number of days/TARGET Business Days**] [days] [TARGET Business Days] after the date on which the Issuer gave notice to the Holders *nicht weniger als [****Anzahl der Tage/Target-Geschäftstage****] [Tage] [Target-Geschäftstage] nach dem Datum, an dem die Mitteilung der Emittentin an die Gläubiger erfolgt ist*

§ 3 (3) Minimum and Maximum Rate of Interest
§ 3 (3) Mindest- und Höchstzinssatz

☐	Minimum Rate of Interest *Mindestzinssatz*	**[ ]** per cent. *per annum* ***[ ]%*** *per annum*
☐	Maximum Rate of Interest *Höchstzinssatz*	**[ ]** per cent. *per annum* ***[ ]%*** *per annum*

☐ **Zero Coupon Notes (Option III)**
Nullkupon-Schuldverschreibungen (Option III)

Amortisation Yield *Emissionsrendite*	**[ ]** ***[ ]***

§ 3 [(3)][(4)][(7)][(8)] Day Count Fraction
§ 3 [(3)][(4)][(7)][(8)] Zinstagequotient

☐ Actual/Actual (ICMA)[13]

☐ 30/360

☐ Actual/Actual (Actual/365)

☐ Actual/365 (Fixed)

☐ Actual/360

☐ 30/360 or 360/360 (Bond Basis)

☐ 30E/360 (Eurobond Basis)

PAYMENTS (§ 4)
ZAHLUNGEN (§ 4)

§ 4 (5) Payment Business Day
§ 4 (5) Zahlungstag

Business Day Convention
Geschäftstag-Konvention

☐ Modified Following Business Day Convention
Modifizierte folgender Geschäftstag-Konvention

☐ FRN Convention **[**specify period(s)**]**
*FRN Konvention **[**Zeitraum angeben**]***

[ ] **[**weeks**]** **[**months**]** **[**specify other**]**
[ ] ***[**Wochen**]*** ***[**Monate**]*** ***[**andere angeben**]***

☐ Following Business Day Convention
Folgender Geschäftstag-Konvention

☐ Preceding Business Day Convention
Vorangegangener Geschäftstag-Konvention

Adjustment
Anpassung

☐ adjusted
angepasst

☐ unadjusted
nicht angepasst

REDEMPTION (§ 5)
RÜCKZAHLUNG (§ 5)

§ 5 (1) Redemption at Maturity
§ 5 (1) Rückzahlung bei Endfälligkeit

Maturity Date *Fälligkeitstag*	**[ ]** ***[ ]***
Redemption Month and Year[14] *Rückzahlungsmonat und -jahr[14]*	**[ ]** ***[ ]***

[13] Applicable only to Fixed Rate Notes.
Nur auf festverzinsliche Schuldverschreibungen anwendbar.
[14] Complete for floating rate Notes.
Für variable verzinsliche Schuldverschreibungen auszufüllen.

Final Redemption Amount *Rückzahlungsbetrag*	**[ ]** ***[ ]***
☐ Principal Amount *Nennbetrag*	
☐ Final Redemption Amount (per Specified Denomination)[15] *Rückzahlungsbetrag (für jede festgelegte Stückelung)[15]*	**[ ]** ***[ ]***
§ 5 (3) Early Redemption at the Option of the Issuer ***§ 5 (3) vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin***	**[**Yes**] [**No**]** ***[****Ja****] [****Nein****]***
☐ Minimum Redemption Amount *Mindestrückzahlungsbetrag*	**[ ]** ***[ ]***
☐ Higher Redemption Amount *Höherer Rückzahlungsbetrag*	**[ ]** ***[ ]***
Call Redemption Date(s) *Wahlrückzahlungstag(e) (Call)*	**[ ]** ***[ ]***
Call Redemption Amount(s) *Wahlrückzahlungsbetrag/-beträge (Call)*	**[ ]** ***[ ]***
Minimum Notice to Noteholders *Mindestkündigungsfrist*	**[ ]** ***[ ]***
Maximum Notice to Noteholders *Hochstkündigungsfrist*	**[ ]** ***[ ]***
§ 5 [(3)][(4)] Early Redemption at the Option of a Noteholder **§ 5 [(3)][(4)] *Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl des Gläubigers***	**[**Yes**] [**No**]** ***[****Ja****] [****Nein****]***
Put Redemption Date(s) *Wahlrückzahlungstag(e) (Put)*	**[ ]** ***[ ]***
Put Redemption Amount(s) *Wahlrückzahlungsbetrag/-beträge (Put)*	**[ ]** ***[ ]***
Minimum Notice to Issuer *Mindestkündigungsfrist*	**[ ]** ***[ ]***
Maximum Notice to Issuer (never more than 60 days) *Höchstkündigungsfrist (nie mehr als 60 Tage)*	**[ ]** ***[ ]***
§ 5 [(3)][(4)][(5)] Early Redemption Amount[16] **§ 5 [(3)][(4)][(5)] *Vorzeitiger Rückzahlungsbetrag[16]***	
Reference Price *Referenzpreis*	**[ ]** ***[ ]***

[15] Complete for Zero Coupon Notes (the Final Redemption Amount per Note may not be lower than the amount of its Specified Denomination).
Für Nullkupon-Schuldverschreibungen auszufüllen (der Rückzahlungsbetrag pro Schuldverschreibung darf nicht unter dem Betrag ihrer festgelegten Stückelung liegen).

[16] Complete for Zero Coupon Notes only.
Ausschließlich für Nullkupon-Schuldverschreibungen auszufüllen.

PRINCIPAL PAYING AGENT [,] [AND] PAYING AGENTS [AND CALCULATION AGENT] (§ 6)
EMISSIONSSTELLE [,] [UND] DIE ZAHLSTELLEN [UND DIE BERECHNUNGSSTELLE] (§ 6)

Calculation Agent/specified office[17] *Berechnungsstelle/bezeichnete Geschäftsstelle[17]*	**[ ]** ***[ ]***
Required location of Calculation Agent (specify) *Vorgeschriebener Ort für Berechnungsstelle (angeben)*	**[ ]** ***[ ]***
☐ Paying Agent(s)[18] *Zahlstelle(n) [18]*	**[ ]** ***[ ]***
☐ Additional Paying Agent(s)/specified office(s) *Zusätzliche Zahlstelle(n)/bezeichnete Geschäftsstelle(n)*	**[ ]** ***[ ]***
☐ Other Calculation Agent *Zusätzliche Berechnungsstelle*	

NOTICES (§ 12)
MITTEILUNGEN (§ 12)

Place and medium of publication
Ort und Medium der Bekanntmachung

☐ Internet address *Internetadresse*	**[**www.bourse.lu**][**other**]** ***[****www.bourse.lu****][****andere****]***
☐ Other (specify) *Sonstige (angeben)*	**[ ]** ***[ ]***

Language (**§ 15**)
***Sprache** (§ 15)*

☐ German and English (German prevailing)
Deutsch und Englisch (deutscher Text maßgeblich)

☐ English and German (English prevailing)
Englisch und Deutsch (englischer Text maßgeblich)

☐ German only
ausschließlich Deutsch

☐ English only
*ausschließlich Englisch***]**

[In case of an increase of an issue of Notes which were issued under the base prospectus dated 12 May 2015 pertaining to the Euro Medium Term Note Programme as "Type B" Final Terms, insert Part I of the Final Terms as incorporated by reference into this Prospectus**]**
[*Im Falle der Aufstockung einer Emission von Schuldverschreibungen, die unter dem Basisprospekt vom 12. Mai 2015, der zu dem Euro Medium Term Note Programme gehört, als "Typ B" Endgültige Bedingungen begeben wurden, den Teil I der Endgültigen Bedingungen, wie per Verweis in diesen Prospekt einbezogen, einfügen*.**]**

[17] Not to be completed if the Principal Paying Agent is to be appointed as Calculation Agent.
Nicht auszufüllen, falls Emissionsstelle als Berechnungsstelle bestellt werden soll.
[18] Not to be completed if the Principal Paying Agent is to be appointed as Paying Agent.
Nicht auszufüllen, falls Emissionsstelle als Zahlstelle bestellt werden soll.

[In case of an increase of an issue of Notes which were issued under the base prospectus dated 11 May 2016 pertaining to the Euro Medium Term Note Programme as "Type B" Final Terms, insert Part I of the Final Terms as incorporated by reference into this Prospectus**]**
[*Im Falle der Aufstockung einer Emission von Schuldverschreibungen, die unter dem Basisprospekt vom 11. Mai 2016, der zu dem Euro Medium Term Note Programme gehört, als "Typ B" Endgültige Bedingungen begeben wurden, den Teil I der Endgültigen Bedingungen, wie per Verweis in diesen Prospekt einbezogen, einfügen.***]**

[In case of an increase of an issue of Notes which were issued under the base prospectus dated 9 May 2017 pertaining to the Euro Medium Term Note Programme as "Type B" Final Terms, insert Part I of the Final Terms as incorporated by reference into this Prospectus**]**
[*Im Falle der Aufstockung einer Emission von Schuldverschreibungen, die unter dem Basisprospekt vom 9. Mai 2017, der zu dem Euro Medium Term Note Programme gehört, als "Typ B" Endgültige Bedingungen begeben wurden, den Teil I der Endgültigen Bedingungen, wie per Verweis in diesen Prospekt einbezogen, einfügen.***]**

[In case of an increase of an issue of Notes which were issued under the base prospectus dated 9 May 2018 pertaining to the Euro Medium Term Note Programme as "Type B" Final Terms, insert Part I of the Final Terms as incorporated by reference into this Prospectus**]**
[*Im Falle der Aufstockung einer Emission von Schuldverschreibungen, die unter dem Basisprospekt vom 9. Mai 2018, der zu dem Euro Medium Term Note Programme gehört, als "Typ B" Endgültige Bedingungen begeben wurden, den Teil I der Endgültigen Bedingungen, wie per Verweis in diesen Prospekt einbezogen, einfügen.***]**

Part II: ADDITIONAL INFORMATION
Teil II: ZUSÄTZLICHE INFORMATIONEN

[II/1. DISCLOSURE REQUIREMENTS RELATED TO DEBT SECURITIES WITH A DENOMINATION PER UNIT OF LESS THAN EUR 100,000
II/1. ANGABEN BEZOGEN AUF SCHULDTITEL MIT EINER MINDESTSTÜCKELUNG VON WENIGER ALS EUR 100.000

A. ESSENTIAL INFORMATION
A. GRUNDLEGENDE ANGABEN

Material Interest of natural and legal persons involved in the issue/offer	**[**The Issuer is entitled to purchase or sell Notes for its own account or for the account of third parties and to issue further Notes. In addition, the Issuer may, on a daily basis, act on the national and international finance and capital markets. Therefore, the Issuer may, for its own account or for the account of its clients, also close transactions with regard to reference rates and it may, with regard to such transactions, act in the same manner as if the Notes had not been issued.**]** **[**specify further details, if any**]**
Wesentliche Interessen von Seiten natürlicher und juristischer Personen, die an der Emission/dem Angebot beteiligt sind	*[Die Emittentin ist berechtigt, Schuldverschreibungen für eigene Rechnung oder für Rechnung Dritter zu kaufen und zu verkaufen und weitere Schuldverschreibungen zu begeben. Die Emittentin kann darüber hinaus täglich an den nationalen und internationalen Geld-und Kapitalmärkten tätig werden. Sie kann daher für eigene Rechnung oder für Kundenrechnung Geschäfte auch mit Bezug auf Referenzwerte abschließen und sie kann in Bezug auf diese Geschäfte auf dieselbe Weise handeln, als wären die begebenen Schuldverschreibungen nicht ausgegeben worden.]* **[***Einzelheiten einfügen, sofern vorhanden***]**

Reasons of the offer and use of proceeds[19] *Gründe für das Angebot und Verwendung der Erträge[19]*	**[**specify details**]** ***[****Einzelheiten einfügen****]***
Estimated net proceeds[20] *Geschätzter Nettobetrag der Erträge[20]*	**[ ]** ***[ ]***

[19] See paragraph "Use of Proceeds" in the Prospectus. If reasons for the offer are different from the purpose to assist in the general business of BMW Group, include those reasons here.
Siehe Abschnitt "Use of Proceeds" im Prospekt. Sofern die Gründe für das Angebot nicht in dem Zweck, dem allgemeinen Geschäftsbetrieb der BMW Gruppe zu dienen, bestehen, sind die Gründe hier anzugeben.

[20] If proceeds are intended for more than one principal use, will need to split up and present in order of priority.
Sofern die Erträge für verschiedene wichtige Verwendungszwecke bestimmt sind, sind diese aufzuschlüsseln und nach Priorität der Verwendungszwecke darzustellen.

Prohibition of Sales to EEA Retail Investors[21] [Applicable/Not applicable]

Verbot des Vertriebs an Privatinvestoren des Europäischen Wirtschaftsraums (EWR)[21] *[Anwendbar/ Nicht anwendbar]*

ECB eligibility
Verwahrung in EZB-fähiger Form

☐	If the note is issued in Classical Global Note form and it is intended to be held in a manner which would allow ECB eligibility	**[**Note that if this item is applicable it simply means that the Classical Global Note is intended to be deposited directly with Clearstream Banking AG, Frankfurt which does not necessarily mean that the Notes will be recognised as eligible collateral for Eurosystem monetary policy and intra-day credit operations by the Eurosystem either upon issue or at any or all times during their life. Such recognition will depend upon satisfaction of the Eurosystem eligibility criteria (ECB eligibility)**]**[22]
	Wenn die Urkunde in Form einer Classical Global Note begeben wird und die Verwahrung in einer Weise beabsichtigt ist, welche die EZB-Fähigkeit bewirkt	**[***Im Fall der Anwendbarkeit dieses Punktes ist damit beabsichtigt, die Classical Global Note direkt bei Clearstream Banking AG, Frankfurt einzuliefern. Das bedeutet nicht notwendigerweise, dass die Schuldverschreibungen zum Zeitpunkt ihrer Emission oder zu einem anderen Zeitpunkt während ihrer Laufzeit als geeignete Sicherheit im Sinne der Geldpolitik des Eurosystems und für Zwecke der untertägigen Kreditfähigkeit durch das Eurosystem anerkannt werden. Eine solche Anerkennung hängt von der Erfüllung der Kriterien der Eignung des Eurosystems ab (EZB-Fähigkeit).***]**[22]
☐	If the note is issued in New Global Note (NGN) form and it is intended to be held in a manner which would allow ECB eligibility (in new global note form (NGN))	**[**Note that if this item is applicable it simply means that the Notes are intended upon issue to be deposited with one of the international central securities depositaries (ICSDs) as common safekeeper and does not necessarily mean that the Notes will be recognised as eligible collateral for Eurosystem monetary policy and intra-day credit operations by the Eurosystem either upon issue or at any or all times during their life. Such recognition will depend upon satisfaction of the Eurosystem eligibility criteria (ECB eligibility)**]**[23]

[21] If the Notes clearly do not constitute "packaged" products, "Not applicable" should be specified. If the Notes may constitute "packaged" products and no KID will be prepared, "Applicable" should be specified.
Falls die Schuldverschreibungen keine "verpackten" Produkte darstellen, ist „Nicht anwendbar" anzugeben. Falls die Schuldverschreibungen „verpackte" Produkte darstellen, ist „Anwendbar" anzugeben.

[22] Include this text if the Classical Global Note is deposited directly with Clearstream Banking AG, Frankfurt.
Dieser Text ist einzufügen, falls die Classical Global Note direkt bei Clearstream Banking AG, Frankfurt eingeliefert wird.

[23] Include this text if this item is applicable in which case the Notes must be issued in NGN form.
Dieser Text ist einzufügen, falls dieser Punkt anwendbar ist. In diesem Fall müssen die Schuldverschreibungen in NGN Form emittiert werden.

Sofern die Urkunde in Form einer New Global Note (neuen Globalurkunde – NGN) begeben wird und die Verwahrung in einer Weise beabsichtigt ist, welche die EZB-Fähigkeit bewirkt (in Form der neuen Globalurkunde (NGN))

*Im Fall der Anwendbarkeit dieses Punktes ist damit beabsichtigt, die Schuldverschreibungen zum Zeitpunkt ihrer Emission bei einer der internationalen zentralen Verwahrstellen (ICSDs) als gemeinsame Sicherheits-verwahrstelle (common safekeeper) einzu-reichen. Das bedeutet nicht notwendigerweise, dass die Schuldverschreibungen zum Zeitpunkt ihrer Emission oder zu einem anderen Zeitpunkt während ihrer Laufzeit als geeignete Sicherheit im Sinne der Geldpolitik des Eurosystems und für Zwecke der untertägigen Kreditfähigkeit durch das Eurosystem anerkannt werden. Eine solche Anerkennung hängt von der Erfüllung der Kriterien der Eignung des Eurosystems ab (EZB-Fähigkeit).***]***[(23)]

☐ If the note is issued in New Global Note (NGN) form and is **not** intended to be held in a manner which would allow ECB eligibility

[Note that whilst this item is applicable at the date of these Final Terms, should the Eurosystem eligibility criteria be amended in the future such that the Notes are capable of meeting them the Notes may then be deposited with one of the ICSDs as common safekeeper. Note that this does not necessarily mean that the Notes will then be recognised as eligible collateral for Eurosystem monetary policy and intra day credit operations by the Eurosystem at any time during their life. Such recognition will depend upon the ECB being satisfied that Eurosystem eligibility criteria have been met.**]**

*Sofern die Urkunde in Form einer New Global Note (neuen Globalurkunde – NGN) begeben wird und **keine** Verwahrung in einer Weise beabsichtigt ist, welche die EZB-Fähigkeit bewirken würde*

[*Obschon dieser Punkt zum Datum dieser Endgültigen Bedingungen Anwendung findet, ist zu beachten, dass die Eignungskriterien des Eurosystems in Zukunft in einer Weise geändert werden könnten, dass die Schuldverschrei-bungen diese Kriterien erfüllen. In diesem Fall können die Schuldverschreibungen bei einer der internationalen zentralen Verwahrstellen (ICSDs) als gemeinsame Sicherheitsver-wahrstelle (common safekeeper) eingereicht werden. Ferner ist zu beachten, dass die Schuldverschreibungen in einem solchen Fall nicht notwendigerweise zu irgendeinem Zeitpunkt während ihrer Laufzeit als geeignete Sicherheit im Sinne der Geldpolitik des Eurosystems und für Zwecke der untertägigen Kreditfähigkeit durch das Eurosystem anerkannt werden. Eine solche Anerkennung hängt davon ab, ob die EZB die Kriterien der Eignung des Eurosystems als erfüllt ansieht.****]***

B. INFORMATION CONCERNING THE NOTES TO BE OFFERED/ ADMITTED TO TRADING

B. INFORMATIONEN ÜBER DIE ANZUBIETENDEN BZW. ZUM HANDEL ZUZULASSENDEN SCHULDVERSCHREIBUNGEN

Securities Identification Numbers
Wertpapier-Kenn-Nummern

☐	Common Code *Common Code*	**[ ]** ***[ ]***
☐	ISIN Code *ISIN Code*	**[ ]** ***[ ]***
☐	German Securities Code *Wertpapier-Kenn-Nummer (WKN)*	**[ ]** ***[ ]***
☐	Any other securities number *Sonstige Wertpapier-Kenn-Nummer*	**[ ]** ***[ ]***

Yield[(24)]
Rendite[(24)]

Yield on issue price *Emissionsrendite*	**[ ]** ***[ ]]***

[Information on historic reference rates /values and further performance as well as volatility[(25)]
Informationen zu historischen Referenzsätzen / Werten und künftige Entwicklungen sowie ihre Volatilität[(25)]

Details of historic **[**EURIBOR**] [**LIBOR**] [**CMS**]** rates and the further performance as well as their volatility can be obtained from *Einzelheiten der Entwicklung der* **[**EURIBOR**] [***LIBOR***] [***CMS***] [***andere***]** *Sätze in der Vergangenheit und Informationen über künftige Entwicklungen sowie ihre Volatilität können abgerufen werden unter*	**[**relevant Screen Page**]** ***[****entsprechende Bildschirmseite****]***

[24] Only applicable for Fixed Rate Notes. The calculation of yield is carried out on the basis of the Issue Price.
Nur für festverzinsliche Schuldverschreibungen anwendbar. Berechnung der Rendite erfolgt auf Basis des Ausgabepreises.
[25] Only applicable for Floating Rate Notes.
Nur für variabel verzinsliche Schuldverschreibungen anwendbar.

C. TERMS AND CONDITIONS OF THE OFFER
C. BEDINGUNGEN UND KONDITIONEN DES ANGEBOTS

Non-exempt Offer	**[**Not applicable**]** **[**An offer of Notes may be made by the Dealers **[**and **[**specify, if applicable**]]** other than pursuant to Article 3(2) of the Prospectus Directive in **[**specify relevant Member State(s) – which must be jurisdiction(s) where the Prospectus has been approved and/or passported**]** ("Public Offer Jurisdictions") during the period from [specify date] until **[**specify date**]** (the "Offer Period").**]**[26]
Prospektpflichtiges Angebot	***[****Nicht anwendbar****]*** ***[****Ein Angebot kann seitens der Dealer **[**und **[**spezifizieren, falls einschlägig**]]** außerhalb des Ausnahmebereichs gemäß § 3(2) der Prospektrichtlinie in **[**relevante(n) Mitgliedsstaat(en) spezifizieren – wobei es sich dabei um Mitgliedsstaaten handeln muss, in denen der Prospekt gebilligt und/oder in welche der Prospekt notifiziert wurde] ("Öffentliche Angebotsstaaten") innerhalb des Zeitraumes von **[**Datum spezifizieren**]** bis **[**Datum spezifizieren**]** (die "Angebotsfrist") durchgeführt werden.**]***[26]
Conditions to which the offer is subject *Bedingungen, denen das Angebot unterliegt*	**[**None**]** **[**specify details**]** ***[****Keine****]*** ***[****Einzelheiten einfügen****]***
Time period, including any possible amendments, during which the offer will be open *Frist – einschließlich etwaiger Änderungen – während der das Angebot vorliegt*	**[**Not applicable**]** **[**specify details**]** ***[****Nicht anwendbar****]*** ***[****Einzelheiten einfügen****]***
Description of the application process *Beschreibung des Prozesses für die Umsetzung des Angebots*	**[**Not applicable**]** **[**specify details**]** ***[****Nicht anwendbar****]*** ***[****Einzelheiten einfügen****]***
A description of the possibility to reduce subscriptions and the manner for refunding excess amount paid by applicants *Beschreibung der Möglichkeit zur Reduzierung der Zeichnungen und der Art und Weise der Erstattung des zu viel gezahlten Betrags an die Zeichner*	**[**Not applicable**]** **[**specify details**]** ***[****Nicht anwendbar****]*** ***[****Einzelheiten einfügen****]***

[26] As applicable in the relevant jurisdiction(s) (information regarding the Offer Period is not applicable in Germany).
Sofern in der/den jeweiligen Jurisdiktion(en) anwendbar (in Deutschland ist die Angabe des Angebotszeitraums nicht anwendbar).

Details of the minimum and/or maximum amount of application, (whether in number of notes or aggregate amount to invest) *Einzelheiten zum Mindest- und/oder Höchstbetrag der Zeichnung (entweder in Form der Anzahl der Schuldverschreibungen oder des aggregierten zu investierenden Betrags)*	**[**Not applicable**] [**specify details**]** ***[****Nicht anwendbar****] [****Einzelheiten einfügen****]***
Method and time limits for paying up the securities and for its delivery *Methode und Fristen für die Bedienung der Wertpapiere und ihre Lieferung*	**[**Not applicable**] [**specify details**]** ***[****Nicht anwendbar****] [****Einzelheiten einfügen****]***
Manner and date in which results of the offer are to be made public *Art und Weise und des Termins, auf die bzw. an dem die Ergebnisse des Angebots offen zu legen sind*	**[**Not applicable**] [**specify details**]** ***[****Nicht anwendbar****] [****Einzelheiten einfügen****]***
The procedure for the exercise of any rights of pre-emption, the negotiability of subscription rights and the treatment of subscription rights not exercised *Verfahren für die Ausübung etwaiger Vorzugsrechte, die Marktfähigkeit der Zeichnungsrechte und die Behandlung nicht ausgeübter Zeichnungsrechte*	**[**Not applicable**] [**specify details**]** ***[****Nicht anwendbar****] [****Einzelheiten einfügen****]***
Various categories of potential investors to which the Notes are offered *Angabe der verschiedenen Kategorien der potentiellen Investoren, denen die Schuldverschreibungen angeboten werden*	
☐ Qualified investors *Qualifizierte Anleger*	
☐ Retail investors *Privat Investoren*	
Process for notification to applicants of the amount allotted and indication whether dealing may begin before notification is made *Verfahren zur Meldung des den Zeichnern zugeteilten Betrags und Angabe, ob eine Aufnahme des Handels vor dem Meldeverfahren möglich ist*	**[**Not applicable**] [**specify details**]** ***[****Nicht anwendbar****] [****Einzelheiten einfügen****]***
Expected price at which the Notes will be offered *Preis zu dem die Schuldverschreibungen voraussichtlich angeboten werden*	**[**Not applicable**] [**specify details**]** ***[****Nicht anwendbar****] [****Einzelheiten einfügen****]***

Name and address of the co-ordinator(s) of the global offer and of single parts of the offer and, to the extent known to the Issuer or the offeror, or the placers in the various countries where the offer takes place. *Name und Anschrift des Koordinator/der Koordinatoren des globalen Angebots oder einzelner Teile des Angebots und – sofern dem Emittenten oder dem Bieter bekannt – Angaben zu den Platzeuren in den einzelnen Ländern des Angebots.*	**[**Not applicable**] [**specify details**]** ***[****Nicht anwendbar****] [****Einzelheiten einfügen****]***

Method of Distribution
Vertriebsmethode

☐ Non-Syndicated
Nicht syndiziert

☐ Syndicated
Syndiziert

Management Details including Form of Commitment
Einzelheiten bezüglich der Dealer, des Bankenkonsortiums einschließlich der Art der Übernahme

Dealer/Management Group *Dealer/Bankenkonsortium*	**[**insert name and adress**]** **[***Name und Adresse einzufügen***]**

☐ firm commitment
feste Zusage

☐ no firm commitment/best efforts arrangements
Keine feste Zusage/zu den bestmöglichen Bedingungen

Subscription Agreement[27]
Subscription Agreement[27]

Date of subscription agreement *Datum des Begebungsvertrags*	**[**insert date**]** ***[****Datum einfügen****]***
General features of the subscription agreement *Angabe der Hauptmerkmale des Begebungsvertrags*	**[**Under the subscription agreement, the relevant Issuer agrees to issue the Notes and the managers agree to subscribe the Notes and the relevant Issuer and the managers agree on the commission**] [**specify details**]** ***[****Im Begebungsvertrag verpflichtet sich die jeweilige Emittentin die Schuldverschreibungen zu begeben und die Manager verpflichten sich, die Schuldverschreibungen zu zeichnen und die jeweilige Emittentin und die Manager vereinbaren die Provisionen.****] [****Einzelheiten einfügen****]***

[27] Only applicable for syndicated issues.
Ausschließlich hinsichtlich syndizierter Emissionen anwendbar.

Commissions([28])
Provisionen([28])

Management/Underwriting Commission (specify) *Management- und Übernahmeprovision* (*angeben*)	[ ] *[ ]*
Selling Concession (specify) *Verkaufsprovision* (*angeben*)	[ ] *[ ]*
Stabilising Manager ***Kursstabilisierender Manager***	**[**insert details**] [**None**]** ***[****Einzelheiten einfügen****] [****Keiner****]***

D. ADMISSION TO TRADING AND DEALING ARRANGEMENTS
D. ZULASSUNG ZUM HANDEL UND HANDELSREGELN

Listing(s) and admission to trading ***Börsenzulassung(en) und Zulassung zum Handel***	**[**Yes**] [**No**]** ***[****Ja****] [****Nein****]***
☐ Luxembourg Stock Exchange	
☐ regulated market *geregelter Markt*	
☐ Euro MTF *Euro MTF*	
☐ Other *Sonstige*	**[**specify details**]** ***[****Einzelheiten einfügen****]***
All regulated markets or equivalent markets on which, to the knowledge of the Issuer, Notes of the same class of the Notes issued by the Issuer to be offered or admitted to trading are already admitted to trading: *Angabe sämtlicher geregelter oder gleichwertiger Märkte, auf denen nach Kenntnis der Emittentin Schuldverschreibungen der Emittentin der gleichen Wertpapierkategorie, die zum Handel angeboten oder zugelassen werden sollen, bereits zum Handel zugelassen sind.*	**[**Not applicable**] [**specify details**]** ***[****Nicht anwendbar****] [****Einzelheiten einfügen****]***
☐ Regulated Market of the Luxembourg Stock Exchange *(Bourse de Luxembourg) Regulierter Markt der LuxemburgerBörse (Bourse de Luxembourg)*	
☐ Other: *Sonstige:*	**[ ]** ***[ ]***
☐ None *Keiner*	

[28] To be completed in consultation with the Issuers.
In Abstimmung mit der Emittentin auszufüllen.

Name and address of the entities which have a firm *commitment* to act as intermediaries in secondary trading, providing liquidity through bid and offer rates and description of the main terms of their commitment	**[**Not applicable**] [**specify details**]**
Name und Anschrift der Institute, die aufgrund einer festen Zusage als Intermediäre im Sekundärhandel tätig sind und Liquidität mittels Geld- und Briefkursen erwirtschaften, und Beschreibung der Hauptbedingungen der Zusagevereinbarung	***[****Nicht anwendbar****] [****Einzelheiten einfügen****]***

E. ADDITIONAL INFORMATION
E. ZUSÄTZLICHE INFORMATIONEN

Consent to the use of the Prospectus
Einwilligung zur Nutzung des Prospekts

The Issuer consents to the use of the Prospectus by the following Dealer(s) and/or financial intermediary(y)(ies) (individual consent):	**[**insert name**[**s**]** and address**[**es**]]**
Die Emittentin stimmt der Verwendung des Prospekts durch den/die folgenden Platzeur(e) und/oder Finanzintermediär(e) (individuelle Zustimmung) zu:	***[****Name****[****n****]*** *und Adresse****[****n****]*** *einfügen****]***
Such consent is also subject to and given under the condition:	**[**Not applicable**] [**specify details**]**
Ferner erfolgt diese Zustimmung vorbehaltlich:	***[****Nicht anwendbar****] [****Einzelheiten einfügen****]***
The subsequent resale or final placement of Notes by Dealers and/or financial intermediaries can be made:	**[**As long as this Prospectus is valid in accordance with Article 11 (2) of the Luxembourg act relating to prospectuses for securities which implements the Prospectus Directive**]** **[**insert period**]**
Die spätere Weiterveräußerung und endgültige Platzierung der Wertpapiere durch Platzeure und/oder Finanzintermediäre kann erfolgen während:	***[****Der Dauer der Gültigkeit des Prospekts gemäß Artikel 11 (2) des Luxemburger Wertpapierprospektgesetzes, welches die Prospektrichtlinie umsetzt****] [****Zeitraum einfügen****]]***

[II/1. DISCLOSURE REQUIREMENTS RELATED TO DEBT SECURITIES WITH A DENOMINATION PER UNIT OF AT LEAST EUR 100,000
II/1. ANGABEN BEZOGEN AUF SCHULDTITEL MIT EINER MINDESTSTÜCKELUNG VON EUR 100.000

A. ESSENTIAL INFORMATION
A. GRUNDLEGENDE ANGABEN

Material Interests of natural and legal persons involved in the issue/offer	**[**The Issuer is entitled to purchase or sell Notes for its own account or for the account of third parties and to issue further Notes. In addition, the Issuer may, on a daily basis, act on the national and international finance and capital markets. Therefore, the Issuer may, for its own account or for the account of its clients, also close transactions with regard to reference rates and it may, with regard to such transactions, act in the same manner as if the Notes had not been issued.**]** **[**specify further details, if any**]**
Wesentliche Interessen von Seiten natürlicher und juristischer Personen, die an der Emission/dem Angebot beteiligt sind	*[Die Emittentin ist berechtigt, Schuldverschreibungen für eigene Rechnung oder für Rechnung Dritter zu kaufen und zu verkaufen und weitere Schuldverschreibungen zu begeben. Die Emittentin kann darüber hinaus täglich an den nationalen und internationalen Geld- und Kapitalmärkten tätig werden. Sie kann daher für eigene Rechnung oder für Kundenrechnung Geschäfte auch mit Bezug auf Referenzwerte abschließen und sie kann in Bezug auf diese Geschäfte auf dieselbe Weise handeln, als wären die begebenen Schuldverschreibungen nicht ausgegeben worden.]* **[***Einzelheiten einfügen, sofern vorhanden***]**

ECB eligibility
Verwahrung in EZB-fähiger Form

☐	If the note is issued in Classical Global Note form and it is intended to be held in a manner which would allow ECB eligibility	**[**Note that if this item is applicable it simply means that the Notes are intended upon issue to be deposited with one of the national central securities depositaries (CSDs) and does not necessarily mean that the Notes will be recognised as eligible collateral for Eurosystem monetary policy and intra-day credit operations by the Eurosystem either upon issue or at any or all times during their life. Such recognition will depend upon satisfaction of the Eurosystem eligibility criteria (ECB eligibility)**]**[29]
	Wenn die Urkunde in Form einer Classical Global Note begeben wird und die Verwahrung in einer Weise, die EZB-Fähigkeit bewirkt	**[***Im Fall der Anwendbarkeit dieses Punktes ist damit beabsichtigt, die Schuldverschreibungen zum Zeitpunkt ihrer Emission bei einer der nationalen zentralen Verwahrstellen (CSDs) einzureichen. Das bedeutet nicht notwendigerweise, dass die Schuldverschreibungen zum*

[29] Include this text if the Classical Global Note is deposited directly with one of the national common safekeepers (CSDs), e.g. Clearstream Banking AG, Frankfurt.
Dieser Text ist einzufügen, falls die Classical Global Note direkt bei einer der nationalen gemeinsamen Verwahrstellen (CSDs), bspw. Clearstream Banking AG, Frankfurt eingeliefert wird.

		*Zeitpunkt ihrer Emission oder zu einem anderen Zeitpunkt während ihrer Laufzeit als geeignete Sicherheit im Sinne der Geldpolitik des Eurosystems und für Zwecke der untertägigen Kreditfähigkeit durch das Eurosystem anerkannt werden. Eine solche Anerkennung hängt von der Erfüllung der Kriterien der Eignung des Eurosystems ab (EZB-Fähigkeit).***]**[(29)]
☐	If the note is issued in New Global Note (NGN) form and it is intended to be held in a manner which would allow ECB eligibility (in new global note form (NGN))	**[**Note that if this item is applicable it simply means that the Notes are intended upon issue to be deposited with one of the international central securities depositaries (ICSDs) as common safekeeper and does not necessarily mean that the Notes will be recognised as eligible collateral for Eurosystem monetary policy and intra-day credit operations by the Eurosystem either upon issue or at any or all times during their life. Such recognition will depend upon satisfaction of the Eurosystem eligibility criteria (ECB eligibility)**]**[(30)]
	Sofern die Urkunde in Form einer New Global Note (neuen Globalurkunde – NGN) begeben wird und die Verwahrung in einer Weise, die EZB-Fähigkeit bewirkt (in Form der neuen Globalurkunde (NGN))	**[***Im Fall der Anwendbarkeit dieses Punktes ist damit beabsichtigt, die Schuldverschreibungen zum Zeitpunkt ihrer Emission bei einer der internationalen zentralen Verwahrstellen (ICSDs) als gemeinsame Sicherheitsverwahrstelle (common safekeeper) einzureichen. Das bedeutet nicht notwendigerweise, dass die Schuldverschreibungen zum Zeitpunkt ihrer Emission oder zu einem anderen Zeitpunkt während ihrer Laufzeit als geeignete Sicherheit im Sinne der Geldpolitik des Eurosystems und für Zwecke der untertägigen Kreditfähigkeit durch das Eurosystem anerkannt werden. Eine solche Anerkennung hängt von der Erfüllung der Kriterien der Eignung des Eurosystems ab (EZB-Fähigkeit).***]**[(30)]
☐	If the note is issued in New Global Note (NGN) form and is **not** intended to be held in a manner which would allow ECB eligibility	Note that whilst this item is applicable at the date of these Final Terms, should the Eurosystem eligibility criteria be amended in the future such that the Notes are capable of meeting them the Notes may then be deposited with one of the ICSDs as common safekeeper. Note that this does not necessarily mean that the Notes will then be recognised as eligible collateral for Eurosystem monetary policy and intra day credit operations by the Eurosystem at any time during their life. Such recognition will depend upon the ECB being satisfied that Eurosystem eligibility criteria have been met.**]**

[30] Include this text if this item is applicable in which case the Notes must be issued in NGN form.
Dieser Text ist einzufügen, falls dieser Punkt anwendbar ist. In diesem Fall müssen die Schuldverschreibungen in NGN Form emittiert werden.

*Sofern die Urkunde in Form einer New Global Note (neuen Globalurkunde – NGN) begeben wird und **keine** Verwahrung in einer Weise beabsichtigt ist, welche die EZB-Fähigkeit bewirken würde*

[**Obschon dieser Punkt zum Datum dieser Endgültigen Bedingungen Anwendung findet, ist zu beachten, dass die Eignungskriterien des Eurosystems in Zukunft in einer Weise geändert werden könnten, dass die Schuldverschreibungen diese Kriterien erfüllen. In diesem Fall können die Schuldverschreibungen bei einer der internationalen zentralen Verwahrstellen (ICSDs) als gemeinsame Sicherheitsverwahrstelle (common safekeeper) eingereicht werden. Ferner ist zu beachten, dass die Schuldverschreibungen in einem solchen Fall nicht notwendigerweise zu irgendeinem Zeitpunkt während ihrer Laufzeit als geeignete Sicherheit im Sinne der Geldpolitik des Eurosystems und für Zwecke der untertägigen Kreditfähigkeit durch das Eurosystem anerkannt werden. Eine solche Anerkennung hängt davon ab, ob die EZB die Kriterien der Eignung des Eurosystems als erfüllt ansieht.**]

B. INFORMATION CONCERNING THE NOTES TO BE ADMITTED TO TRADING
B. INFORMATIONEN ÜBER DIE ZUM HANDEL ZUZULASSENDEN SCHULDVERSCHREIBUNGEN

Securities Identification Numbers
Wertpapier-Kenn-Nummern

☐	Common Code *Common Code*	**[ ]** ***[ ]***
☐	ISIN Code *ISIN Code*	**[ ]** ***[ ]***
☐	German Securities Code *Wertpapier-Kenn-Nummer (WKN)*	**[ ]** ***[ ]***
☐	Any other securities number *Sonstige Wertpapier-Kenn-Nummer*	**[ ]** ***[ ]***

[Yield[31]
Rendite[31]

☐	Yield on issue price[32] *Emissionsrendite*[32]	**[ ]** ***[ ]]***

Method of Distribution
Vertriebsmethode

☐ Non-Syndicated
Nicht syndiziert

[31] Only applicable for Fixed Rate Notes. The calculation of yield is carried out on the basis of the Issue Price.
Nur für festverzinsliche Schuldverschreibungen anwendbar. Berechnung der Rendite erfolgt auf Basis des Ausgabepreises.
[32] Only applicable for Fixed Rate Notes. The calculation of yield is carried out on the basis of the Issue Price.
Nur für festverzinsliche Schuldverschreibungen anwendbar. Berechnung der Rendite erfolgt auf Basis des Ausgabepreises.

☐ Syndicated
Syndiziert

Management Details
Einzelheiten bezüglich der Dealer

Dealer/Management Group *Dealer/Bankenkonsortium*	**[**insert name and adress**]** **[***Name und Adresse einzufügen***]**

Expenses
Kosten

Estimated total expenses relating to admission of trading *Geschätzte Gesamtkosten im Zusammenhang mit der Zulassung zum Handel (angeben)*	[specify details] [*Einzelheiten angeben*]
Stabilising Manager ***Kursstabilisierender Manager***	**[**insert details/None**]** **[***Einzelheiten einfügen/Keiner***]**
Stabilisation Period ***Stabilisierungszeitraum***	**[***insert commencement and end of the Stabilisation Period***]** **[***Beginn und Ende des Stabilisierungszeitraumes einfügen***]**

C. ADMISSION TO TRADING AND DEALING ARRANGEMENTS
C. ZULASSUNG ZUM HANDEL UND HANDELSREGELN

Listing(s) and admission to trading ***Börsenzulassung(en) und Zulassung zum Handel***	**[**Yes**] [**No**]** ***[Ja] [****Nein****]***

☐ Luxembourg Stock Exchange

☐ regulated market
geregelter Markt

☐ Other: *Sonstige:*	**[ ]** ***[ ]***

II./2 ADDITIONAL INFORMATION RELATED TO ALL NOTES
II./2 ZUSÄTZLICHE INFORMATIONEN IN BEZUG AUF SÄMTLICHE SCHULDVERSCHREIBUNGEN

Third Party Information
Information Dritter

Where information has been sourced from a third party the Issuer confirms that any such information has been accurately reproduced and as far as the Issuer is aware and is able to ascertain from information available to it from such third party, no facts have been omitted which would render the reproduced information inaccurate or misleading. The Issuer has not independently verified any such information and accepts no responsibility for the accuracy thereof.	[Not applicable] [specify details]
Sofern Informationen von Seiten Dritter übernommen wurden, bestätigt die Emittentin, dass diese Informationen zutreffend wiedergegeben worden sind und – soweit es der Emittentin bekannt ist und sie aus den von diesen Dritten zur Verfügung gestellten Informationen ableiten konnte – keine Fakten unterschlagen wurden, die die reproduzierten Informationen unzutreffend oder irreführend gestalten würden. Die Emittentin hat diese Informationen nicht selbständig überprüft und übernimmt keine Verantwortung für ihre Richtigkeit.	*[Nicht anwendbar] [Einzelheiten einfügen]*

Rating ***Rating***	**[**Not applicable**]**[33] **[***Nicht anwendbar***]**[33]
☐ Moody's	**[**specify**]** **[***angeben***]**
☐ Standard & Poor's	**[**specify**]** **[***angeben***]**

[Specify whether the relevant rating agency is established in the European Community and is registered or has applied for registration pursuant to Regulation (EC) No 1060/2009 of the European Parliament and of the Council of 16 September 2009 on credit rating agencies, as amended (the "CRA Regulation").**]**
[*Einzelheiten einfügen, ob die jeweilige Ratingagentur ihren Sitz in der Europäischen Gemeinschaft hat und gemäß Verordnung* (*EG*) *Nr. 1060/2009 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 16. September 2009 über Ratingagenturen (wie geändert)* (*die* "*Ratingagentur-Verordnung*") *registriert ist oder die Registrierung beantragt hat.****]***
[The European Securities and Markets Authority ("ESMA") publishes on its website (www.esma.europa.eu) a list of credit rating agencies registered in accordance with the CRA Regulation. That list is updated within five working days following the adoption of a decision under Article 16, 17 or 20 CRA Regulation. The European Commission shall publish that updated list in the Official Journal of the European Union within 30 days following such update.[34]**]**

[33] Insert rating of the Notes if the Notes are rated on an individual basis.
Rating für die Schuldverschreibungen einfügen, falls für die Schuldverschreibungen ein Einzelrating vorliegt.

[34] The current version of the list of credit rating agencies registered in accordance with the Rating Regulation may be retrieved from the website of the European Commission at http://ec.europa.eu/internal_market/securities/agencies/index_en.htm. In accordance with Article 18 (3) of the Rating Regulation, such list is updated within 30 days, as soon as the registering competent authority of a home member state has informed the Commission of any amendment as regards the registered credit rating agencies.

[*Die Europäische Wertpapier und Marktaufsichtsbehörde* ("*ESMA*") *veröffentlicht auf ihrer Webseite* (*www.esma.europa.eu*) *ein Verzeichnis der nach der Ratingagentur-Verordnung registrierten Ratingagenturen. Dieses Verzeichnis wird innerhalb von fünf Werktagen nach Annahme eines Beschlusses gemäß Artikel 16, 17 oder 20 der Ratingagentur-Verordnung aktualisiert. Die Europäische Kommission veröffentlicht das aktualisierte Verzeichnis im Amtsblatt der Europäischen Union innerhalb von 30 Tagen nach der Aktualisierung.*[(34)]**]***

Trade Date:
Handelstag:

The aggregate principal amount of Notes has been translated into EUR at the rate of **[**amount**]** **[**currency**]** = 1 EUR determined at the Trade Date as provided by the Issuer according to the ECB reference rate, producing the sum of:[(35)]	EUR **[ ] [***In case of an issue in EUR insert:* Not applicable**]**
Der Gesamtnennbetrag der Schuldverschreibungen wurde in EUR zum Kurs von **[***Betrag***]** **[***Währung***]** *= 1 EUR zum Handelstag umgerechnet, wie von der Emittentin bereitgestellt in Übereinstimmung mit dem EZB Referenzkurs; dies ergibt einen Betrag von:[(35)]*	*EUR* **[ ] [***Im Fall einer EUR-Emission einfügen: Nicht anwendbar**]***

Signed on behalf of the Issuer

By: By:

Duly authorised Duly authorised

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.

[35] As provided by the Issuer.
Wie von der Emittentin bereitgestellt.

Text der Garantie

Der deutsche Text der Garantie ist ausschließlich rechtlich maßgebend. Die englische Übersetzung ist unverbindlich.

Bayerische Motoren Werke Aktiengesellschaft
München, Bundesrepublik Deutschland

Garantie

Die Bayerische Motoren Werke Aktiengesellschaft, München, Bundesrepublik Deutschland, die BMW Finance N.V., Den Haag, Niederlande, die BMW US Capital, LLC, Wilmington, Delaware, Vereinigte Staaten von Amerika, die BMW International Investment B.V., Den Haag, Niederlande und BMW Japan Finance Corp., Chiyoda-ku, Tokio, Japan (nachstehend gemeinsam auch die "Emittentinnen" und jede einzelne eine "Emittentin" genannt) begeben Schuldverschreibungen unter einem zeitlich nicht begrenzten Euro Medium Term Note Programm (nachstehend auch das "Programm" genannt) im Gesamtnennbetrag von EUR 50.000.000.000,– (in Worten: Euro fünfzig Milliarden).

Die Bayerische Motoren Werke Aktiengesellschaft, München, Bundesrepublik Deutschland (nachstehend auch die "Garantin" genannt) übernimmt gegenüber den Inhabern (wie in § 1 Absatz 5 der Emissionsbedingungen definiert) die unbedingte und unwiderrufliche Garantie für die ordnungsgemäße Zahlung des Kapitals, etwaiger Zinsen sowie etwaiger zusätzlicher Beträge gemäß § 7 Absatz 1 der Emissionsbedingungen auf die von der BMW Finance N.V., Den Haag, Niederlande, der BMW US Capital, LLC, Wilmington, Delaware, Vereinigte Staaten von Amerika, der BMW International Investment B.V., Den Haag, Niederlande und BMW Japan Finance Corp., Chiyoda-ku, Tokio, Japan aufgrund des Programms ausgegebenen und jeweils ausstehenden Schuldverschreibungen nach Maßgabe der für diese Schuldverschreibungen geltenden Bedingungen der Schuldverschreibungen.

Sinn und Zweck dieser Garantie ist es sicherzustellen, dass die Inhaber unter allen Umständen und ungeachtet der tatsächlichen oder rechtlichen Umstände, Beweggründe oder Erwägungen, aus denen eine Zahlung durch eine Emittentin unterbleiben mag, die als Kapital, als etwaige Zinsen und als etwaige zusätzliche Beträge gemäß § 7 Absatz 1 der Emissionsbedingungen zahlbaren Beträge zu den Fälligkeitsterminen erhalten, die für die jeweils ausgegebenen und ausstehenden Schuldverschreibungen in den für sie geltenden Emissionsbedingungen festgesetzt sind.

Die Verpflichtungen aus dieser Garantie werden durch eine Änderung der Rechtsform einer oder mehrerer Emittentin/nen oder einen Wechsel ihrer Aktionäre nicht berührt.

Text of the Guarantee

The German text of this Guarantee is the exclusively legally binding one. The English translation is for convenience only.

The Issuer and the Guarantor have satisfied themselves that the English translation of the Guarantee as shown below accurately reflects the corresponding German original version thereof in all material respects.

Bayerische Motoren Werke Aktiengesellschaft
Munich, Federal Republic of Germany

Guarantee

Bayerische Motoren Werke Aktiengesellschaft, Munich, Federal Republic of Germany, BMW Finance N.V., The Hague, The Netherlands, BMW US Capital, LLC, Wilmington, Delaware, United States of America, BMW International Investment B.V., The Hague, The Netherlands and BMW Japan Finance Corp., Chiyoda-ku, Tokyo, Japan, (hereinafter also together referred to as the "Issuers" and each as an "Issuer") issue Notes through a Euro Medium Term Note Programme with indefinite term (hereinafter also referred to as the "Programme") in the aggregate principal amount of EUR 50,000,000,000 (in words: Euro fifty billion).

Bayerische Motoren Werke Aktiengesellschaft, Munich, Federal Republic of Germany (hereinafter also referred to as the "Guarantor"), assumes vis-á-vis the Noteholders (as defined in § 1 (5) of the Terms and Conditions) the unconditional and irrevocable Guarantee for the payment of principal, interest, if any, and additional amounts pursuant to § 7 (1) of the Terms and Conditions of the Notes, if any, payable under any Notes issued and outstanding from time to time by BMW Finance N.V., The Hague, The Netherlands, by BMW US Capital, LLC, Wilmington, Delaware, United States of America, by BMW International Investment B.V., The Hague, The Netherlands and by BMW Japan Finance Corp., Chiyoda-ku, Tokyo, Japan under the Programme in accordance with the Terms and Conditions of the Notes.

The intent and purpose of this Guarantee is to ensure that the Noteholders under all circumstances, whether factual or legal, and regardless of the motives or considerations by reason of which any of the Issuers may fail to effect payment, shall receive the amounts payable as principal, interest, if any, and additional amounts pursuant to § 7 (1) of the Terms and Conditions of the Notes, if any, on the due dates provided for in the respective Terms and Conditions of the Notes applicable to the respective Notes.

The obligations arising from this Guarantee will not be affected in any respect by a change of the legal form of one or more Issuer(s) or by a change of its shareholders.

Die Rechte und Pflichten aus dieser Garantie bestimmen sich ausschließlich nach dem Recht der Bundesrepublik Deutschland. Erfüllungsort und ausschließlicher Gerichtsstand ist München.

München, 10. Mai 2019

Bayerische Motoren Werke
Aktiengesellschaft

The rights and duties arising from this Guarantee shall be governed exclusively by the laws of the Federal Republic of Germany. Place of performance and exclusive court of venue shall be Munich.

Munich, 10 May 2019

Bayerische Motoren Werke
Aktiengesellschaft

Text der Verpflichtungserklärung

Der deutsche Text der Verpflichtungserklärung ist ausschließlich rechtlich maßgebend. Die englische Übersetzung ist unverbindlich.

Text of the Declaration of Undertaking

The German text of this Declaration of Undertaking is the exclusively legally binding one. The English translation is for convenience only.

The Issuer and the Guarantor have satisfied themselves that the English translation of the Declaration of Undertaking as shown below accurately reflects the corresponding German original version thereof in all material respects.

Verpflichtungserklärung

Die Bayerische Motoren Werke Aktiengesellschaft, München, Bundesrepublik Deutschland, die BMW Finance N.V., Den Haag, Niederlande, die BMW US Capital, LLC, Wilmington, Delaware, Vereinigte Staaten von Amerika, die BMW International Investment B.V., Den Haag, Niederlande und die BMW Japan Finance Corp., Chiyoda-ku, Tokio, Japan (nachstehend gemeinsam auch die "Emittentinnen" und jede einzelne eine "Emittentin" genannt) begeben Schuldverschreibungen unter einem zeitlich nicht begrenzten Euro Medium Term Note Programm (nachstehend auch das "Programm" genannt) im Gesamtnennbetrag von EUR 50.000.000.000, – (in Worten: Euro fünfzig Milliarden). Die Emissionen der Emittentinnen, mit Ausnahme der Bayerische Motoren Werke Aktiengesellschaft, werden von der Bayerische Motoren Werke Aktiengesellschaft (in dieser Eigenschaft die "Garantin") garantiert.

Die Bayerische Motoren Werke Aktiengesellschaft, München, Bundesrepublik Deutschland, in ihrer Eigenschaft als Emittentin und als Garantin sowie die BMW Finance N.V., Den Haag, Niederlande, die BMW US Capital, LLC, Wilmington, Delaware, Vereinigte Staaten von Amerika, die BMW International Investment B.V., Den Haag, Niederlande und die BMW Japan Finance Corp., Chiyoda-ku, Tokio, Japan jeweils in ihrer Eigenschaft als Emittentin, verpflichten sich hiermit gegenüber den Inhabern solange, bis Kapital, etwaige Zinsen und etwaige zusätzliche Beträge gemäß § 7 Absatz 1 der Emissionsbedingungen auf die von der jeweiligen Emittentin im Rahmen des oben genannten Programms ausgegebenen und jeweils ausstehenden Schuldverschreibungen und nach Maßgabe der jeweiligen Emissionsbedingungen in vollem Umfang bei der jeweiligen Zahlstelle oder einer anderen gemäß § 6 der Emissionsbedingungen ernannten Zahlstelle bereitgestellt worden sind, keine gegenwärtigen oder zukünftigen Verbindlichkeiten (einschließlich Verbindlichkeiten aus Garantien oder Sicherheiten) aus diesem Programm und anderen internationalen Kapitalmarktverbindlichkeiten durch irgendwelche Grund- oder Mobiliarpfandrechte an ihrem gegenwärtigen oder zukünftigen Grundbesitz oder ihren Vermögenswerten sicherzustellen oder sicherstellen zu lassen, es sei denn, dass diese Schuldverschreibungen zur gleichen Zeit und im gleichen Rang anteilig an dieser Sicherstellung teilnehmen. Ausgenommen hiervon sind Grund- und Mobiliarpfandrechte und andere Besicherungen von Verbindlichkeiten aufgrund von nationalen oder lokalen Steuervorschriften, anderen gesetzlichen Ausnahmeregelungen, gesetzlichen Vorschriften und Verwaltungsvorschriften sowie Sicherheiten im Zusammenhang mit Asset Backed Securities, die von Zweckgesellschaften emittiert werden und bei denen die Emittentin die ursprüngliche Inhaberin der zugrunde liegenden Vermögenswerte ist.

Als "internationale Kapitalmarktverbindlichkeit" gilt jede Emission von Schuldverschreibungen mit einer ursprünglichen Laufzeit von mehr als einem Jahr.

Declaration of Undertaking

Bayerische Motoren Werke Aktiengesellschaft, Munich, Federal Republic of Germany, BMW Finance N.V., The Hague, The Netherlands, BMW US Capital, LLC, Wilmington, Delaware, United States of America, and BMW International Investment B.V., The Hague, The Netherlands and BMW Japan Finance Corp., Chiyoda-ku, Tokyo, Japan (hereinafter also together referred to as the "Issuers" and each as an "Issuer") issue Notes through a Euro Medium Term Note Programme with indefinite term (hereinafter also referred to as the "Programme") in the aggregate principal amount of EUR 50,000,000,000 (in words: Euro fifty billion). Notes which are issued by those Issuers other than Bayerische Motoren Werke Aktiengesellschaft are guaranteed by Bayerische Motoren Werke Aktiengesellschaft (in this capacity the "Guarantor").

Bayerische Motoren Werke Aktiengesellschaft, Munich, Federal Republic of Germany in its capacity as an Issuer and as Guarantor as well as BMW Finance N.V., The Hague, The Netherlands, BMW US Capital, LLC, Wilmington, Delaware, United States of America, BMW International Investment B.V., The Hague, The Netherlands and BMW Japan Finance Corp., Chiyoda-ku, Tokyo, Japan in their capacity as Issuers, herewith undertake *vis-à-vis* the holders of Notes, until such time as principal and interest, if any, as well as additional amounts pursuant to § 7 (1) of the Terms and Conditions of the Notes, if any, on any Notes issued by the relevant Issuer and outstanding under the above-mentioned Programme and in accordance with the relevant Terms and Conditions of the Notes have been completely placed at the disposal of the relevant Paying Agent or any other paying agent appointed in accordance with Condition 6 of the Terms and Conditions of the Notes, not to secure or have secured by any mortgage or pledge on its present or future property or assets, any present or future obligations (including obligations under guarantees or securities) arising from Notes issued under the Programme or arising from other International Capital Market Indebtedness, unless these Notes at the same time share *pari passu* and *pro rata* in such security. Any mortgage or pledge or other charge for obligations in respect of national and local taxes, other statutory exceptions, requirements by applicable laws and any administrative requirements as well as security provided in connection with asset backed securities issued by special purpose vehicles where the Issuer is the originator of the underlying assets shall be excluded.

"International Capital Market Indebtedness" means any issue of notes with an original maturity of more than one year.

Die Rechte und Pflichten aus dieser Verpflichtungserklärung und ihre Auslegung bestimmen sich ausschließlich nach dem Recht der Bundesrepublik Deutschland. Erfüllungsort und ausschließlicher Gerichtsstand ist München.

München, 10. Mai 2019

Bayerische Motoren Werke Aktiengesellschaft
BMW Finance N.V.
BMW US Capital, LLC
BMW International Investment B.V.
BMW Japan Finance Corp.

The rights and duties arising from this Declaration of Undertaking and its interpretation shall be governed exclusively by the laws of the Federal Republic of Germany. Place of performance and exclusive court of venue shall be Munich.

Munich, 10 May 2019

Bayerische Motoren Werke Aktiengesellschaft
BMW Finance N.V.
BMW US Capital, LLC
BMW International Investment B.V.
BMW Japan Finance Corp.

SELLING RESTRICTIONS

1. General

Each Dealer acknowledges and each further Dealer will be required to acknowledge that no action has been or will be taken in any jurisdiction by any Issuer that would permit a public offering of Notes, or possession or distribution of any offering material in relation thereto, in any country or jurisdiction where any action for that purpose is required. Each Dealer will comply, to the best of its knowledge and belief, with all applicable laws and regulations (including any amendments, changes or modifications thereto from time to time) in each country or jurisdiction in which it purchases, offers, sells or delivers Notes or has in its possession or distributes such offering material and will obtain any consent, approval or permission required by it for such purchase, offer, sale or delivery by it in each such country or jurisdiction, in all cases at its own expense, and neither the Issuer nor any other Dealer shall have responsibility therefor. Neither the Issuer nor any of the Dealers represents that Notes may at any time lawfully be sold in compliance with any applicable laws and regulations in any jurisdiction, or pursuant to any exemption thereunder, or assumes any responsibility for facilitating such sale.

2. European Economic Area

Prohibition of Sales to EEA Retail Investors

Unless the Final Terms in respect of any Notes specify the “Prohibition of Sales to EEA Retail Investors” as “Not Applicable”, each Dealer has represented and agreed, and each further Dealer appointed under the Programme will be required to represent and agree, that it has not offered, sold or otherwise made available and will not offer, sell or otherwise make available any Notes which are the subject of the offering contemplated by this Prospectus as completed by the final terms in relation thereto to any retail investor in the European Economic Area. For the purposes of this provision:

(a) the expression "retail investor" means a person who is one (or more) of the following:

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

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

(iii) not a qualified investor as defined in Directive 2003/71/EC (as amended or superseded, the "Prospectus Directive"); and

(b) the expression an “offer" includes the communication in any form and by any means of sufficient information on the terms of the offer and the Notes to be offered so as to enable an investor to decide to purchase or subscribe the Notes.

If the Final Terms in respect of any Notes specify “Prohibition of Sales to EEA Retail Investors” as “Not Applicable”, each Dealer has represented and agreed, and each further Dealer appointed under the Programme will be required to represent and agree, in relation to each Member State of the European Economic Area (the EU plus Iceland, Norway and Liechtenstein) which has implemented the Prospectus Directive (each, a “Relevant Member State”), 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 Notes which are the subject of the offering contemplated by this 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 Notes to the public in that Relevant Member State:

(i) if the Final Terms in relation to the Notes specify an offer of those Notes 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 Notes which has been approved by the competent authority in that Relevant Member State or, where appropriate, approved in another Relevant Member State and notified to the competent authority in that

Relevant Member State, provided that any such prospectus has subsequently been completed by the Final Terms contemplating such Non-exempt Offer, in accordance with the Prospectus Directive, in the period beginning and ending on the dates specified in such prospectus or Final Terms, as applicable and the Issuer has consented in writing to its use for the purpose of that Non-exempt Offer;

(ii) at any time to any legal entity which is a qualified investor as defined in the Prospectus Directive;

(iii) 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,

(iv) at any time in any other circumstances falling within Article 3 (2) of the Prospectus Directive,

provided that no such offer of Notes referred to in (i) to (iv) above shall require the Issuer or any Dealer 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 Notes to the public" in relation to any Notes 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 Notes to be offered so as to enable an investor to decide to purchase or subscribe the Notes, as the same may be varied in that Member State by any measure implementing the Prospectus Directive in that Member State and the expression "Prospectus Directive" means Directive 2003/71/EC (and amendments thereto, including by Directive 2010/73/EU, as amended), and includes the relevant implementing measure in each Relevant Member State.

3. United States of America

The Notes and the Guarantee have not been, and will not be, registered under the U.S. Securities Act of 1933, as amended (the "Securities Act"), and may not be offered or sold within the United States or to, or for the account or benefit of, U.S. persons except in transactions that are exempt from, or not subject to, the registration requirements of the Securities Act, including the safe harbor provided by Regulation S under the Securities Act. The Notes are subject to U.S. tax law requirements and may not be offered, sold or delivered within the United States or its possessions or to U.S. persons, except in certain transactions permitted by U.S. tax law regulations. Each of the Dealers has represented and agreed that it, its affiliates and any person acting on its or their behalf has not offered or sold, and will not offer or sell, any Notes (including the Guarantee) constituting part of its allotment (i) as part of their distribution at any time or (ii) otherwise until 40 days after the completion of the distribution of the Notes comprising the relevant Tranche, as certified to the Principal Paying Agent by such Dealer (or, in the case of a sale of a Tranche of Notes to or through more than one Dealer, by each of such Dealers as to the Notes of such tranche purchased by or through it, in which case the Principal Paying Agent shall notify each such Dealer when all such Dealers have so certified) except in an offshore transaction in accordance with Regulation S under the Securities Act. Accordingly, each of the Dealers has represented and agreed that neither it, its affiliates nor any other persons acting on its or their behalf have engaged or will engage in any directed selling efforts in the United States with respect to the Notes and the Guarantee, and it and they have complied and will comply with the offering restrictions requirement of Regulation S.

Each of the Dealers has agreed that, at or prior to confirmation of sale of Notes, it will have sent to each distributor, dealer or person receiving a selling concession, fee or other remuneration that purchases Notes from it during the distribution compliance period a confirmation or notice to substantially the following effect:

"The Notes (and the related Guarantee) covered hereby have not been, and will not be, registered under the U.S. Securities Act of 1933, as amended (the "Securities Act"), and may not be offered or sold within the United States or to, or for the account or benefit of, U.S. persons (i) as part of their distribution at any time or (ii) otherwise until 40 days after the completion of the distribution of the Tranche of Notes of which such Notes are a part, except in either case in accordance with Regulation S under the Securities Act. Terms used above have the meanings given to them by Regulation S."

Terms used in the foregoing paragraphs have the meanings given to them by Regulation S.

For all Notes other than where the Notes are issued by a non-U.S. issuer and have a maturity of one year or less and other than Notes treated as in registered from for U.S. federal tax purposes,the following shall apply:

(1) except to the extent permitted under rules identical to those described in U.S. Treas. Reg. § 1.163-5(c)(2)(i)(D) (or substantively identical successor provisions) (the "TEFRA D Rules"), each of the Dealers has represented and agreed that it (a) has not offered or sold, and during the restricted period will not offer or sell, Notes to a person who is within the United States of America or its possessions or to a United States person and (b) has not delivered and will not deliver within the United States of America or its possessions definitive Notes that are sold during the restricted period;

(2) each of the Dealers has represented and agreed that it has and throughout the restricted period will have in effect procedures reasonably designed to ensure that its employees or agents who are directly engaged in selling Notes in bearer form are aware that such Notes may not be offered or sold during the restricted period to a person who is within the United States of America or its possessions or to a United States person, except as permitted by the TEFRA D Rules;

(3) if one of the Dealers is a United States person, it has represented and agreed that it is acquiring the Notes for purposes of resale in connection with their original issuance and if one of the Dealers retains Notes for its own account, it will only do so in accordance with rules identical to those described in U.S. Treas. Reg. § 1.163-5(c)(2)(i)(D)(6); and

(4) with respect to each affiliate that acquires from a Dealer Notes for the purpose of offering or selling such Notes during the restricted period, such Dealer has represented and agreed that it either (a) repeats and confirms the representations and agreements contained in clauses (1), (2) and (3) on its behalf or (b) agrees that it will obtain from such affiliate for the Issuer's benefit the representations and agreements contained in clauses (1), (2) and (3).

Notes issued in bearer form by non-U.S. issuers complying with the TEFRA D Rules described above in paragraphs (1) through (4) above are intended in order for such Notes to qualify as "foreign targeted obligations" for purposes of Section 4701 of the Code.

Legends:

Notes issued in accordance with the rules described above in paragraph II by non-U.S. issuers will bear the following legend:

"Any United States person who holds this obligation will be subject to limitations under the United States income tax laws, including the limitations provided in section 165(j) and 1287(a) of the U.S. Internal Revenue Code."

Notes issued in accordance with the rules described above in paragraph II by BMW US Capital, LLC with a maturity of 183 days or less must have a face amount of no less than USD 500,000 or its equivalent and will bear the following legend:
"By accepting this obligation, the holder represents and warrants that it is not a United States person (other than an exempt recipient described in section 6049(b)(4) of the U.S. Internal Revenue Code and the regulations thereunder) and that it is not acting for or on behalf of a United States person (other than an exempt recipient described in section 6049(b)(4) of the U.S. Internal Revenue Code and the regulations thereunder)."

Terms used in paragraph II above, have the meanings given to them by the U.S. Internal Revenue Code and regulations thereunder, including the TEFRA D Rules. The term "Dealers" used in paragraph II above, includes each further Dealer appointed under the Programme.

4. United Kingdom

Each Dealer has represented and agreed, and each further Dealer appointed under the Programme will be required to represent and agree, that:

(i) (a) 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 (b) it has not offered or sold and will not offer or sell the Notes 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 Notes would otherwise constitute a contravention of Section 19 of the Financial Services and Markets Act 2000, as amended ("FSMA") by the Issuer;

(ii) 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 the Notes in circumstances in which Section 21(1) of the FSMA does not apply to the Issuer or the Guarantor, if applicable; and

(iii) it has complied and will comply with all applicable provisions of the FSMA with respect to anything done by it in relation to the Notes in, from or otherwise involving the United Kingdom.

5. Japan

Each Dealer has represented and agreed, and each further Dealer appointed under the Programme will be required to represent and agree, that the Notes have not been and will not be registered in Japan under the Financial Instruments and Exchange Act of Japan (Act No. 25 of 1948 (as amended)). Accordingly, each Dealer has represented and agreed that it will not offer, sell or deliver any Notes, or any Interest thereon directly or indirectly, in Japan or to any Japanese Person or to others for reoffering or resale, directly or indirectly, in Japan or to, or for the account of any Japanese Person except under circumstances which will result in compliance with all applicable laws, regulations and guidelines promulgated by the relevant governmental and regulatory authorities in effect at the relevant time. For the purposes of this paragraph "Japanese Person" shall mean any person resident in Japan, including any corporation or other entity located in Japan. In addition, each Dealer has agreed, and each further Dealer appointed under the Programme will be required to agree, to provide necessary information relating to the issue of Notes to the Issuer (which shall not include the name of any client of the Dealer), so that the Issuer may make any required reports to the Japanese Minister of Finance through its designated agent.

In addition, each of the Dealers has represented and agreed that it has not, directly or indirectly, offered or sold and will not, directly or indirectly, offer or sell any Notes as part of the distribution by the Dealers, and will not offer, sell or deliver otherwise until 40 days after the date of the issue of the Notes to, or for the benefit of, (a) any resident of Japan (which term as used herein means any person resident in Japan, including any corporation or other entity organised under the laws of Japan but excluding (i) a Japanese financial institution designated in Article 3-2-2, Paragraph 28 of the Cabinet Order relating to the Act on Special Measures Concerning Taxation (the "Cabinet Order") that will hold the Notes for its own proprietary account and (ii) an individual resident of Japan or a Japanese corporation whose receipt of interest on the Notes will be made through a payment handling agent in Japan as defined in Article 2-2, Paragraph 2 of the Cabinet Order for Japanese tax purposes) or (b) any non-resident of Japan (which term as used herein means any person other than a person resident in Japan, including any corporation or other entity other than those organised under the laws of Japan) that is a person having a special relationship with the Issuer as provided in Article 6, Paragraph 4 of the Act on Special Measures Concerning Taxation.

6. Republic of Italy

The offering of the Notes has not been registered with the Commissione Nazionale per le Società e la Borsa ("**CONSOB**", i.e. the Italian Securities Regulator) pursuant to Italian securities legislation and, accordingly, no Notes may be offered, sold or delivered, nor may copies of this Prospectus or of any other document relating to the Notes be distributed in the Republic of Italy.

For the purposes of this provision, the expression "offer of Notes to the public" in Italy means the communication in any form and by any means of sufficient information on the terms of the offer and the Notes to be offered so as to enable an investor to decide to purchase or subscribe the Notes, including the placement through authorised intermediaries.

Each Dealer has represented and agreed that it will not offer, sell or deliver, directly or indirectly, any Notes or distribute copies of this Prospectus or of any other document relating to the Notes in the Republic of Italy, except:

(1) to "qualified investors" (*investitori qualificati*), as defined in Article 35, paragraph 1(d) of CONSOB Regulation No. 20307 of 15 February 2018, as amended ("**CONSOB Regulation No. 20307**"), pursuant to Article 34-ter, first paragraph, letter b), of CONSOB Regulation No. 11971 of 14 May

1999, as amended ("**CONSOB Regulation No. 11971**"), implementing Article 100 of the Legislative Decree No. 58 of 24 February 1998, as amended (the "**Italian Financial Services Act**");

(2) in other circumstances which are exempted from the rules on public offerings pursuant to Article 100 of the Italian Financial Services Act and its implementing CONSOB Regulations, including Article 34-ter of CONSOB Regulation No. 11971;

(3) that it may offer, sell or deliver Notes or distribute copies of any prospectus relating to such Notes in an offer to the public in the period commencing on the date of publication of such prospectus, provided that such prospectus has been approved in another Relevant Member State and notified to CONSOB all in accordance with the Prospectus Directive, the Italian Financial Services Act and CONSOB Regulation No. 11971 and ending on the date which is 12 months after the date of publication of such prospectus.

Each Dealer has represented and agreed, and each further Dealer appointed under the Programme will be required to represent and agree, that any offer, sale or delivery of the Notes or distribution of copies of this Base Prospectus, the Final Terms or any other document relating to the Notes in the Republic of Italy will be made in accordance with all Italian securities, tax and exchange control and other applicable laws and regulation.

Furthermore, any such offer, sale or delivery of the Notes or distribution of copies of this Base Prospectus or any other document relating to the Notes in the Republic of Italy must be in compliance with the selling restrictions above and:

(a) made by investment firms, banks or financial intermediaries permitted to conduct such activities in the Republic of Italy in accordance with the relevant provisions of the Italian Financial Services Act, CONSOB Regulation No. 20307, Legislative Decree No. 385 of 1 September 1993, as amended (the "**Italian Banking Act**"), and any other applicable laws and regulations;

(b) in compliance with Article 129 of the Italian Banking Act and the implementing guidelines of the Bank of Italy, as amended, pursuant to which the Bank of Italy may request information on the offering or issue of securities in Italy or by Italian persons outside of Italy; and

(c) in compliance with any other applicable laws and regulations or requirements imposed, from time to time, by CONSOB or the Bank of Italy or any other Italian authority.

Any investor purchasing the Notes is solely responsible for ensuring that any offer, sale, delivery or resale of the Notes by such investor occurs in compliance with applicable Italian laws and regulations.

Provisions relating to the secondary market in Italy

Investors should also note that, in accordance with Article 100-*bis* of the Italian Financial Services Act, where no exemption from the rules regarding public offerings applies. Notes which are initially offered and placed in the Republic of Italy or abroad to qualified investors only but in the following year are regularly ("*sistematicamente*") distributed on the secondary market in the Republic of Italy to non-qualified investors become subject to the public offer and the prospectus requirement rules provided under the Italian Financial Services Act and the Issuers Regulation. Failure to comply with such rules may result in the sale of such Notes being declared null and void and in the liability of the intermediary transferring the Notes for any damages suffered by such non-qualified investors.

7. The Netherlands

In relation to the Netherlands, each Dealer has represented and agreed, and each further Dealer appointed under the Programme will be required to represent and agree it has not made and will not make an offer of Notes to the public in the Netherlands except that it may make an offer of Notes to the public in the Netherlands:

(i) in the period beginning on the date of publication of a prospectus in relation to those Notes which has been approved by the competent authority in the Netherlands or, where appropriate, approved in another Member State and notified to the competent authority in that Member State, all in accordance with the Prospectus Directive and ending on the date which is 12 months after the date of such publication;

(ii) at any time in any other circumstances which do not require the publication by the Issuer of a prospectus pursuant to section 53 through 55 of the Exemption Regulation pursuant to the Act on the Financial Supervision (*Vrijstellingsregeling Wet op het financieel toezicht*);

(iii) if the Notes will only be offered to qualified investors within the meaning of section 1:1 of the Act on the Financial Supervision.

For the purposes of this provision, the expression an "offer of Notes to the public" in relation to any Notes in the Netherlands means the communication in any form and by any means of sufficient information on the terms of the offer and the Notes to be offered so as to enable an investor to decide to purchase or subscribe the Notes, as the same may be varied in that Member State by any measure implementing the Prospectus Directive in that Member State and the expression "Prospectus Directive" means Directive 2003/71/EC and includes any relevant implementing measure in each Member State.

In addition to the above, if the Issuer issues Zero Coupon Notes and these Zero Coupon Notes are offered in the Netherlands as part of their initial distribution or immediately thereafter:

(a) transfer and acceptance of such Zero Coupon Notes may only take place either by and between individuals not acting in the course of their profession or business or through the mediation of either a permit holder (*Toegelaten Instelling*) of Euronext Amsterdam N.V. or the Issuer itself in accordance with the Savings Certificate Act of 21 May 1985 (*Wet inzake Spaarbewijzen*); and

(b) certain identification requirements in relation to the issue and transfer of, and payment on the Zero Coupon Notes have to be complied with pursuant to section 3a of the Savings Certificate Act;

Furthermore, unless such Zero Coupon Notes qualify as commercial paper or certificates of deposit and the transaction is carried out between professional lenders and borrowers:

(c) each transaction concerning such Zero Coupon Notes must be recorded in a transaction note, stating the name and address of the other party to the transaction, the nature of the transaction and details, including the number and serial number of the Zero Coupon Notes concerned;

(d) the obligations referred to under (c) above must be indicated on a legend printed on Zero Coupon Notes that are not listed on a stock market; and

(e) any reference to the words "to bearer" in any documents or advertisements in which a forthcoming offering of Zero Coupon Notes is publicly announced is prohibited.

For purposes of this paragraph, "Zero Coupon Notes" are Notes to bearer in definitive form that constitute a claim for a fixed sum of money against the Issuer and on which interest does not become due prior to maturity or on which no interest is due whatsoever.

8. The People's Republic of China

Each Dealer has represented and agreed, and each further Dealer appointed under the Programme will be required to represent and agree, that the Notes are not being offered or sold and may not be offered or sold, directly or indirectly, in the PRC (for such purposes, not including the Hong Kong and Macau Special Administrative Regions or Taiwan) and based on which the offer of the Notes will not be considered an offer of securities regulated by the PRC Securities Law or other pertinent laws and regulations of the PRC.

9. Hong Kong

This Prospectus has not been and will not be approved by or registered with the Securities and Futures Commission of Hong Kong or the Registrar of Companies of Hong Kong.

No person may offer or sell in Hong Kong, by means of any document, any Notes other than (a) to "*professional investors*" as defined in the Securities and Futures Ordinance (Cap. 571, Laws of Hong Kong) and any rules made thereunder; or (b) in other circumstances which do not result in the document being a "*prospectus*" as defined in the Companies (Winding Up and Miscellaneous Provisions) Ordinance (Cap. 32, Laws of Hong Kong) No person may issue or have in its possession for the purposes of issue, in each case whether in Hong Kong or elsewhere, any advertisement, invitation or document relating to the Notes which is directed at, or the contents of which are likely to be accessed or read by, the public of Hong Kong (except if permitted to do so under the laws of Hong Kong) other than with respect to Notes which are or are intended to be disposed of only to persons outside Hong Kong or only to "*professional investors*" as defined in the Securities and Futures Ordinance (Cap. 571, Laws of Hong Kong) and any rules made thereunder.

10. Other Jurisdictions

Each of the Dealers has agreed that it will not offer, sell or deliver any Notes in any other country or jurisdiction except under circumstances that will, to the best of its knowledge and belief, result in compliance with any applicable laws and regulations in force in such jurisdiction in which it offers, sells or delivers the Notes.

TAXATION

The following is a summary of the withholding taxation treatment of the Federal Republic of Germany, the Netherlands, the United States of America, the United Kingdom, Japan, the People's Republic of China, Hong Kong, Luxembourg and Austria, respectively, at the date hereof in relation to the payments on the Fixed Rate Notes, the Floating Rate Notes and the Zero Coupon Notes (the "Notes"). It is not exhaustive, and in particular, does not deal with the position of Noteholders other than in relation to withholding tax (for certain non-exhaustive exceptions, see below) in the jurisdictions referred to above, nor with the withholding tax treatment of payments on all forms of Notes which may be issued under the Programme. This summary is based upon the law as in effect on the date of this Prospectus and is subject to any change in law that may take effect after such date and may be retroactively applicable.

Noteholders who are in any doubt as to their tax position are urged to consult their professional advisers as to the overall tax consequences of purchasing, holding and/or selling Notes and/or Coupons/Talons.

Federal Republic of Germany

The following is a general discussion of certain German tax consequences of the acquisition, the ownership and the sale, assignment or redemption of the Notes. It does not purport to be a comprehensive description of all tax considerations, which may be relevant to a decision to purchase Notes, and, in particular, does not consider any specific facts or circumstances that may apply to a particular purchaser. This summary is based on the laws of Germany currently in force and as applied on the date of this Prospectus, which are subject to change, possibly with retroactive or retrospective effect.

As each Tranche of Notes may be subject to a different tax treatment, due to the specific terms of such Tranche, the following section only provides some very generic information on the possible tax treatment and has to be read in conjunction with the more specific information on the taxation of each Tranche of Notes as provided in the relevant Final Terms.

Prospective purchasers of the Notes are advised to consult their own tax advisors as to the tax consequences of the acquisition, the ownership and the sale, assignment or redemption of Notes, including the effect of any state or local taxes, under the tax laws of Germany and each country of which they are residents. Otherwise prospective purchasers may find additional information regarding particular uncertainties in the light of the flat tax regime in the tax decree dated 18 January 2016 (IV C 1 – S 2252/08/10004 :017) (as amended) issued by the German Federal Ministry of Finance.

It should be noted that the German government for the legislative period 2018 - 2021 formed by the Grand Coalition (*Große Koalition*) of Christian Democratic Union (*CDU*), the Christian Social Union (*CSU*) and the Social Democratic Party (*SPD*) concluded a coalition agreement dated 7 February 2018, providing, inter alia, for an abolishment of the flat tax rate of 26.375 per cent. with the definitive taxation of interest income as soon as the automatic information exchange on tax matters (*Automatischer Informationsaustausch in Steuerfragen*) is established. Instead, interest income shall be taxed by way of assessment on the basis of the investor's marginal tax rate of up to 47.475 per cent. (plus church tax, if any).

Tax Residents

Private Investors

Interest and Capital Gains

Interest payable on the Notes to persons holding the Notes 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*) according to Sec. 20 para. 1 German Income Tax Act (*Einkommensteuergesetz*) and is generally taxed at a separate flat tax rate of 25 per cent. (Abgeltungsteuer, in the following also referred to as "flat tax") plus 5.5 per cent. solidarity surcharge thereon, the total withholding being 26.375 per cent. and, if applicable, church tax. Capital gains from the sale, assignment or redemption of the Notes acquired after 31 December 2008, including the original issue discount of the Notes and interest having accrued up to the disposition of a Note and

credited separately ("Accrued Interest", *Stückzinsen*), if any, qualify – irrespective of any holding period – as investment income pursuant to Sec. 20 para. 2 no. 7 German Income Tax Act and are also taxed at the flat tax rate plus 5.5 per cent. solidarity surcharge thereon and, if applicable, church tax. If the Notes 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. If interest claims are disposed of separately (i.e. without the Notes), the proceeds from the disposal are subject to tax. The same applies to proceeds from the payment of interest claims if the Notes have been disposed of separately. The separation of coupons or interest claims from the Notes is treated as a disposition of the Notes.

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 Notes. This will as well apply to Notes on which the principal is effectively repaid in whole or in part although the repayment was not guaranteed. Where the Notes 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.

If, pursuant to § 10 in the Terms and Conditions of the Notes, a new Issuer is substituted for the Issuer of Notes outstanding, such substitution might, for German tax purposes, be treated as an exchange of the Notes for new notes issued by the new debtor. Such a substitution could result in the recognition of a taxable gain or loss for the respective investors.

Expenses (other than such expenses directly and factually related to the sale, assignment or redemption) related to interest payments or capital gains under the Notes are – except for a standard lump sum (*Sparer-Pauschbetrag*) of 801 Euro (1,602 Euro in the case of jointly assessed husband and wife or registered partner) – not deductible.

According to the flat tax regime losses from the sale, assignment or redemption of the Notes 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 realised, 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.

Further, the German Federal Ministry of Finance in its decree dated 18 January 2016 (IV C 1 – S 2252/08/10004 :017) (as amended) has taken the position that a bad debt loss (*Forderungsausfall*) and a waiver of a receivable (*Forderungsverzicht*) shall, in general, not be treated as a sale, so that losses suffered upon such bad debt loss or waiver shall not be deductible for tax purposes. The position of the tax authorities may also affect securities which are linked to a reference value in case such value decreases. Furthermore, the German Federal Ministry of Finance holds the view that a disposal (*Veräußerung*) (and, as a consequence, a tax loss resulting from such disposal) shall not be recognised if (i) the sales price does not exceed the actual transaction cost or (ii) the level of transaction costs is restricted because of a mutual agreement that the transaction costs are calculated by subtracting a certain amount from the sales price. This view has however been challenged by a judgement of the German Federal Court of Finance (BFH 12 June 2018, VIII R 32/ 16) published in 2018; a reaction of the tax authorities to this court decision has not been published yet. Moreover, the German Federal Court of Finance recently decided that a final bad debt loss with respect to a capital claim shall be deductible for tax purposes (court decision dated 24 October 2017, VIII R 13/15); the question whether this also applies to a waiver of a receivable has been left open by the court. With respect to a (voluntary) waiver of receivable a lower German fiscal court confirmed the view of German tax authorities in a final decision and another lower fiscal court rejected the jurisidiction of the German Federal Court of Finance with respect the tax deductibility of a bad debt loss. Two further decisions in this context are currently still pending with the German Federal Court of Finance. The new ruling of the German Federal Court of Finance (BFH VIII R 13/15 of October 24, 2017) has not been officially published in the Federal Tax Gazette (*Bundessteuerblatt*) as this requires the coordination of the supreme tax authorities of the federation and the German states. As this has not taken place yet, the ruling should therefore not be used apart from the specific case which was decided by the court (regional finance office North Rhine-Westphalia, information note (income tax) no. 01/2018 dated 23 January 2018).

Withholding

If the Notes are held in 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 Notes (if applicable converted into Euro terms on the basis of the foreign exchange rates as of the acquisition date and the sale, assignment or redemption date respectively). In the case of interest and capital gains received after 31 December 2014, church tax is collected by way of withholding as a standard procedure unless the Private Investor filed a blocking notice (*Sperrvermerk*) with the German Federal Central Tax Office (*Bundeszentralamt für Steuern*).

The Disbursing Agent will provide for the set-off of losses (except for capital losses derived from equities) and paid accrued interest (*Stückzinsen*) with current investment income including capital gains from other securities. If, in the absence of sufficient current investment income derived through the same Disbursing Agent, a set-off is of losses not possible, the holder of the Notes 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 no evidence on the acquisition data has been provided to the Disbursing Agent by the domestic bank or financial services institution or the foreign branch of a domestic bank or financial services institution located within the EU, the EEA or certain contractual states with which the Noteholder previously maintained its custodial account, 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 Notes.

In the course of the tax withholding provided for by the Disbursing Agent foreign taxes on investment income may be credited in accordance with the German Income Tax Act.

In general, no flat tax will be levied if the Noteholder filed a withholding exemption certificate (*Freistellungsauftrag*) with the Disbursing Agent (in the maximum amount of the standard lump sum of 801 Euro (1,602 Euro for jointly assessed holders)) to the extent the income does not exceed the maximum exemption amount shown on the withholding exemption certificate. Similarly, no flat tax will be deducted if the Noteholder has submitted to the Disbursing Agent a valid certificate of non-assessment (*Nichtveranlagungsbescheinigung*) issued by the relevant 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 :017) (as amended), however, any exceeding amount of not more than 500 Euro per assessment period will not be claimed on grounds of equity, provided that no other reasons for an assessment according to Sec. 32d para. 3 German Income Tax Act exist. Further, Private Investors may request that their total investment income, together with their other income, 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 rate 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 the capital investment income and the withheld flat tax thereon, the investor may request a respective certificate in officially required form from the Disbursing Agent.

Investment income not subject to the withholding flat tax (e.g. since there is no Disbursing Agent) must be included into the personal income tax return and will be subject to the flat tax rate of 25 per cent. (plus 5.5 per cent. solidarity surcharge thereon and, if applicable, church tax), unless the investor requests the investment income to be subject to taxation at lower personal, progressive income tax rate. Foreign taxes on investment income may be credited in accordance with the German Income Tax Act.

Business Investors

Interest payable on the Notes to persons holding the Notes 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 from the sale, assignment or redemption of the Notes, including the original issue discount of the Notes and Accrued Interest, if any, are subject to corporation tax or income tax, as the case may be, (each plus solidarity surcharge thereon and in case of Business Investors being subject to income tax plus church tax, if applicable) in the hands of a Business Investor at the investor's personal tax rate or, in case of corporate entities, at a uniform 15 per cent. tax rate and have also to be considered for trade tax purposes. Losses from the sale, assignment or redemption of the Notes are generally recognised for tax purposes.

The provisions regarding withholding tax apply, in principle, as set out in above for Private Investors. However, Business Investors cannot file a withholding exemption certificate with the Disbursing Agent and the withholding tax, including solidarity surcharge, is credited as a prepayment against the Business Investor's corporate or personal income tax liability and the solidarity surcharge in the course of the tax assessment procedure, i.e. the withheld flat tax is not definitive. Any potential surplus will be refunded. Further, in general and subject to certain further requirements no withholding deduction will apply on capital gains from the sale, assignment or redemption of the Notes if (i) the Notes 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 Notes 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. Alternatively, foreign taxes may also be deducted from the tax base for German income tax purposes.

Non-residents

This subsection refers to persons who are not tax residents of Germany (i.e., persons whose residence, habitual abode, statutory seat, and place of effective management and control is not located in Germany).

Interest payable on the Notes and capital gains, including Accrued Interest, if any, are not subject to German taxation, unless (i) the Notes form part of the business property of a permanent establishment, including a permanent representative, or a fixed base maintained in Germany by the Noteholder; or (ii) the interest income otherwise constitutes German-source income, such as income from the letting and leasing of certain German situs property or income from certain capital investments directly or indirectly by German situs real estate, unless such capital investments qualify as global certificates (*Sammelurkunden*) within the meaning of Section 9a of the German Custody Act (*Depotgesetz*) or as fungible notes representing the same issue (*Teilschuldverschreibungen*). 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 interest and the solidarity surcharge thereon, even if the Notes are held in custody with a Disbursing Agent. However, where the interest income is subject to German taxation as set forth in the preceding paragraph and the Notes are held in a custodial account with a Disbursing Agent withholding tax is levied as explained above under "Tax Residents".

The withholding tax may be refunded based upon an assessment to tax or under an applicable tax treaty.

Particularities of Notes with a negative yield

Holders of the Notes will only realise a taxable capital gain if they receive, upon a disposal of the Notes, an amount in excess of the issue price (or the purchase price they paid for the Notes).

Contrary thereto, holders of the Notes who subscribe the Notes at the issue price and hold the Notes until their final maturity will realise a loss. The tax treatment of such losses is not entirely clear:

If the Notes are held by tax residents as private assets, recently published statements of the German tax authorities regarding "negative interest" incurred on bank deposits made by private investors arguably imply that such losses cannot be fully deducted; such losses are rather treated as expenses in connection with investment income and, are, consequently not tax-deductible except for the standard lump sum deduction (Sparer-Pauschbetrag) of € 801 (€ 1,602 for jointly assessed holders).

If the Notes are held by tax residents as business assets, arguably such losses are generally tax deductible.

Inheritance and Gift Tax

No inheritance or gift taxes with respect to the Notes will arise under the laws of Germany, if, in the case of inheritance tax, neither the decedent nor the heir, or, in the case of gift tax, neither the donor nor the donee, is a resident of Germany and such Notes are 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.

Other Taxes

No stamp, issue, registration or similar taxes or duties will currently be payable in Germany in connection with the issuance, delivery, execution or conversion of the Notes. Currently, net assets tax 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. Currently, net assets tax (Vermögenssteuer) is not levied in Germany.

The Proposed Finacial Transaction Tax (FTT)

Germany and other Member States of the European Union intend to introduce a financial transaction tax (FTT). However, it is unclear if and in what form such tax will be actually introduced. Recent press releases suggest that the scope of the FTT may be limited to share transactions so that the trading of the Notes would not be subject to the FTT.

The Netherlands

This taxation summary solely addresses the principal Dutch tax consequences of the acquisition, the ownership and disposition of Notes. It does not discuss every aspect of taxation that may be relevant to a particular Noteholder under special circumstances or who is subject to special treatment under applicable law.

The laws upon which this summary is based are subject to change, perhaps with retroactive effect. A change to such laws may invalidate the contents of this summary, which will not be updated to reflect changes in laws. This summary is based on the tax laws of the Netherlands as they are in force and in effect on the date of this Prospectus. It assumes that each transaction with respect to Notes is at arm's length.

Where the summary refers to "the Netherlands" or "Dutch" it refers only to the European part of the Kingdom of the Netherlands.

This is a general summary and the tax consequences as described here may not apply to a Noteholder. Any potential investor should consult his own tax adviser for more information about the tax consequences of acquiring, owning and disposing of Notes in his particular circumstances.

Withholding Tax

All payments of principal and interest under the Notes may be made free of any Dutch withholding tax, except where Notes are issued under such terms and conditions that the Notes actually function as equity of BMW Finance and/or BMW International Investment as meant in article 10, paragraph 1, letter d, of the Dutch Corporate Income Tax Act 1969 (*Wet Vennootschapsbelasting 1969*).

Taxes on Income and Capital Gains

This section "Taxes on income and capital gains" applies to a Noteholder who is neither resident nor deemed to be resident in the Netherlands for Dutch tax purposes and, in the case of an individual, is not a qualifying non-resident taxpayer (*kwalificerende buitenlandse belastingplichtige*) as defined in the Netherlands Income Tax Act 2001 (*Wet inkomstenbelasting 2001*) who is treated as a resident of the Netherlands for Dutch tax purposes (a "Non-Resident Noteholder").

Individuals

A Non-Resident Noteholder who is an individual will not be subject to any Dutch taxes on income or capital gains in respect of any benefit derived or deemed to be derived from Notes, including any payment under the Notes and any gain realised on the disposal of Notes, provided that both of the following conditions are satisfied:

1. If he derives profits from an enterprise, whether as an entrepreneur (*ondernemer*) or pursuant to a co-entitlement to the net worth of such enterprise, other than as an entrepreneur or a holder of securities, which enterprise is either managed in the Netherlands or, in whole or in part, carried

on through a permanent establishment or a permanent representative in the Netherlands as the case may be, his Notes are not attributable to such enterprise.

2. He does not derive benefits from Notes that are taxable as benefits from miscellaneous activities in the Netherlands (*resultaat uit overige werkzaamheden in Nederland*); and

benefits derived from Notes by a Non-Resident Noteholder who is an individual and who meets condition 1 above will be taxable as benefits from miscellaneous activities in the Netherlands if he, or an individual who is a connected person in relation to him as meant in article 3.91, paragraph 2, letter b, of the Dutch Income Tax Act 2001 (*Wet inkomstenbelasting 2001*), has a substantial interest (*aanmerkelijk belang*) (as described below) in BMW Finance and/or BMW International Investment.

A person has a substantial interest in BMW Finance and/or BMW International Investment if he alone or together with his partner (*partner*), if any, has, directly or indirectly, either the ownership of shares representing 5 per cent. or more of the total issued and outstanding capital (or the issued and outstanding capital of any class of shares) of BMW Finance and/or BMW International Investment, or rights to acquire, directly or indirectly, shares, whether or not already issued, that represent 5 per cent. or more of the total issued and outstanding capital (or the issued and outstanding capital of any class of shares) of BMW Finance and/or BMW International Investment or the ownership of profit participating certificates (*winstbewijzen*) that relate to 5 per cent. or more of the annual profit of BMW Finance and/or BMW International Investment or to 5 per cent. or more of the liquidation proceeds of BMW Finance and/or BMW International Investment.

For purposes of the above, a Noteholder who is only entitled to the benefits from shares or profit participating certificates (for instance a holder of a right of usufruct) is deemed to be a holder of shares or profit participating certificates, as the case may be, and his entitlement to such benefits is considered a share or profit participating certificate, as the case may be.

Furthermore, a Non-Resident Noteholder who is an individual and who meets condition 1 above may, *inter alia*, derive benefits from Notes that are taxable as benefits from miscellaneous activities in the following circumstances, if such activities are performed or deemed to be performed in the Netherlands:

- if his investment activities go beyond the activities of an active portfolio investor, for instance in case of the use of insider knowledge (*voorkennis*) or comparable forms of special knowledge; or
- if he makes Notes available or is deemed to make Notes available, legally or in fact, directly or indirectly, to certain parties as meant in articles 3.91, 3.92 and 3.92(b) of the Dutch Income Tax Act 2001 (*Wet inkomstenbelasting 2001*) under circumstances described there.

Entities

A Non-Resident Noteholder other than an individual will not be subject to any Dutch taxes on income or capital gains in respect of any payment under the Notes or in respect of any gain realised on the disposal of Notes, provided that (a) if such Non-Resident Noteholder derives profits from an enterprise that is either managed in the Netherlands or, in whole or in part, carried on through a permanent establishment or a permanent representative in the Netherlands, whether as an entrepreneur (*ondernemer*) or pursuant to a co-entitlement to the net worth of such enterprise (other than as an entrepreneur or as a holder of securities), the Notes are not attributable to such enterprise, and (b) such Non-Resident Noteholder does not have a substantial interest in BMW Finance and/or BMW International Investment.

A person other than an individual has a substantial interest in BMW Finance and/or BMW International Investment (x) if it has a substantial interest in BMW Finance and/or BMW International Investment (as described above under *individuals*) or (y) if it has a deemed substantial interest in BMW Finance and/or BMW International Investment. A deemed substantial interest is present if its shares, profit participating certificates or rights to acquire shares or profit participating certificates in BMW Finance and/or BMW International Investment have been acquired by such person or are deemed to be acquired by such person on a non-recognition basis.

Gift and Inheritance Taxes

A person who acquires Notes as a gift, in form or in substance, or who acquires or is deemed to acquire Notes on the death of an individual, will not be subject to Dutch gift tax or to Dutch inheritance tax, as the case may be, unless:

(i) the donor or the deceased is resident or deemed to be resident in the Netherlands for purposes of gift or inheritance tax as the case may be; or

(ii) the donor makes a gift of Notes, then becomes a resident or deemed resident of the Netherlands, and dies as a resident or deemed resident of the Netherlands within 180 days after the date of the gift.

If the donor or the deceased is an individual who holds Dutch nationality, he will be deemed to be resident in the Netherlands for purposes of Dutch gift and inheritance taxes if he has been resident in the Netherlands at any time during the ten years preceding the date of the gift or his death. If the donor is an individual who does not hold Dutch nationality, or an entity, he or it will be deemed to be resident in the Netherlands for purposes of Dutch gift tax if he or it has been resident in the Netherlands at any time during the twelve months preceding the date of the gift. Furthermore, in exceptional circumstances, the donor or the deceased will be deemed to be resident in the Netherlands for purposes of Dutch gift and inheritance taxes if the beneficiary of the gift or all beneficiaries under the estate jointly, as the case may be, make an election to that effect.

Other Taxes and Duties

No Dutch registration tax, custom duty, transfer tax, stamp duty or any other similar documentary tax or duty, other than court fees, will be payable by a Noteholder in the Netherlands in respect of or in connection with the execution (*ondertekening*), delivery (*overhandiging*) and/or enforcement by legal proceedings (including the enforcement of any foreign judgment in the courts of the Netherlands) of the Dealer Agreement and the Agency Agreement or the performance by BMW Finance and/or BMW International Investment of its obligations thereunder or under the Notes.

United States of America

The following is a general discussion of the anticipated U.S. federal income tax consequences under current law of holding Notes issued by BMW US Capital, LLC under the Terms and Conditions of the Notes, is limited to the United States tax consequences for United States Aliens (as defined below) and does not consider any possible U.S. federal estate tax consequences. Noteholders are urged to consult their own tax advisers with respect to the particular consequences of holding Notes in light of their own particular circumstances.

Persons considering the purchase of Notes should consult their own tax advisors concerning the application of U.S. federal income tax laws, as well as the law of any state, local or foreign tax jurisdiction, to their particular situations.

For U.S. federal income tax purposes, Notes issued by BMW US Capital, LLC will be treated as issued by BMW (US) Holding Corp. In addition, this discussion does not address any Notes issued by any other issuer which may be substituted for BMW US Capital, LLC or BMW (US) Holding Corp. For purposes of this discussion, it is assumed that BMW US Capital, LLC remains an entity disregarded for U.S. federal income tax purposes and it is assumed that the Notes are treated as debt for U.S. federal income tax purposes.

Notes with a maturity of more than 183 days issued by BMW US Capital, LLC will be kept in custody by CBF (or other Specified Clearing System pursuant to a book entry agreement addressing the "immobilisation" of the Notes) and are therefore intended to be treated as issued in registered form for U.S. federal income tax purposes.

Provided that such Notes and interest coupons, talons and receipts appertaining thereto are offered, sold and delivered, and principal, premium, if any, and interest thereon are paid in accordance with the terms of the Dealer Agreement dated 10 May 2019, the Agency Agreement dated 10 May 2019 and the Terms and Conditions of the Notes pertaining to the Notes, under present U.S. federal income tax law, assuming the Notes are treated as debt for U.S. federal income tax purposes and excluding instruments described in Section 871(h)(4)(A) of the Code (relating to a limited class of obligations providing for certain kinds of contingent payments) assuming the United States Alien does not have a connection or former connection with the United States other than holding the Notes and assuming that the Notes that are not refused from or otherwise treated as not in registered form as that term is understood in the Code:

1. Subject to the discussion of backup withholding and FATCA below, payments of principal, premium, if any, and interest (including original issue discount) on the Notes by BMW US Capital, LLC or any of its paying agents to any United States Alien will not be subject to U.S. federal withholding tax, provided that, in the case of interest (including original issue discount), (a) the United States Alien does not actually or constructively own 10 per cent. or more of the total combined voting power of all classes of stock of BMW (US) Holding Corp. entitled to vote, (b) the

United States Alien is not a controlled foreign corporation for U.S. federal income tax purposes that is related to BMW (US) Holding Corp. through stock ownership, (c) the United States Alien is not a bank that acquired a Note in consideration of an extension of credit made pursuant to a loan agreement entered into in the ordinary course of business and (d) the United States Alien has provided a properly completed Form W-8BEN or Form W-8BEN-E, as applicable (or appropriate successor form)(the "Certification Requirement").

2. Subject to the discussion of backup withholding and FATCA below, no U.S. federal income tax will be imposed with respect to any gain or income realised by a United States Alien on the sale, exchange or redemption of the Notes unless such gain is effectively connected with such United States Alien's conduct of a trade or business in the United States or, in the case of an individual United States Alien, such United States Alien is present in the United States for 183 days or more in the taxable year of the sale, exchange or redemption and certain other conditions are met.

3. Backup withholding will not apply to payments of principal, premium, if any, or interest (including original issue discount) by BMW US Capital, LLC or any of its paying agents on the Note or coupon or talon or receipt so long as the Certification Requirement is met, unless BMW US Capital, LLC or its paying agent has actual knowledge, or reason to know, that the payee is a United States person.

Payments of the proceeds of the sale of a Note to or through a foreign office of a "broker" (as defined in applicable United States Treasury Regulations) will not be subject to backup withholding (absent actual knowledge that the payee is a U.S. person) but will be subject to information reporting if a broker is a United States Middleman, unless the broker has in its records documentary evidence that the Noteholder is not a U.S. person and has no actual knowledge, or reason to know, to the contrary or the Noteholder otherwise establishes an exemption. In any case, information reporting on IRS Form 1042-S will generally apply to payments of interest. Copies of these information returns may be made available to the tax authorities of the country in which the United States Alien resides pursuant to the provisions of various treaties or agreements for the exchange of tax information. Payment of the proceeds of a sale of a Note to or through the United States office of a broker is subject to backup withholding and information reporting unless the Noteholder certifies its non-United States status under penalties of perjury or otherwise establishes an exemption. In certain circumstances, the obligations of BMW US Capital, LLC or any of its paying agents with respect to backup withholding and information reporting could be adjusted to coordinate with certain similar obligations required to be performed pursuant to FATCA.

Pursuant to sections 1471-1474 of the Code and applicable treasury regulations thereunder, (commonly referred to as "FATCA") and subject to certain exceptions, a withholding tax is imposed at a rate of 30 per cent. on "withholdable payments" to "foreign financial institutions" (FFIs) and non-financial foreign entities (NFFEs) that fail to comply with certain information reporting obligations, whether such FFIs or NFFEs receive such payents as their beneficial owners or as intermediaries. For this purpose, withholdable payments are U.S.-source payments including those otherwise exempt from withholding tax imposed by section 1441 of the Code, such as payments of portfolio interest. A FFI is defined broadly pursuant to section 1471(d)(4) of the Code to include non-U.S. banks, non-U.S. custodians, certain non-U.S. insurance companies and certain non-U.S. investment vehicles engaged in investing, reinvesting or trading in securities. A NFFE, as defined in section 1472(d) of the Code, includes any non-U.S. entity that is not a foreign financial institution. Certain countries have entered into, and other countries are expected to enter into, agreements with the U.S. to facilitate the type of information reporting required under FATCA. While the existence of such agreements will not eliminate the risk that notes will be subject to the withholding described above, these agreements are expected to reduce the risk of the withholding for investors in (or indirectly holding notes through financial institutions in) those countries. To avoid withholding under FATCA on payments they receive, an FFI must enter into an agreement with the U.S. government to collect and provide to the IRS substantial information regarding certain "U.S. account holders" of such FFIs (which would include certain account holders that are foreign entities with U.S. owners), is subject to and complies with the terms of an applicable intergovernmental agreement implementing FATCA (and/or with any laws, regulations or rules implementing such agreement) or is otherwise deemed complaint with FATCA. A NFFE must certify that it (i) has no "substantial United States owners" within the meaning of section 1473(2) or (ii) provide certain identifying information regarding each substantial United States owner of the NFFE.

For purposes of this discussion,

- a “United States Alien” is a Noteholder that is a beneficial owner of that Note, other than an entity treated as a partnership for U.S. federal income tax purposes, and that is an individual, corporation, estate or trust that is not a “United States Person”.
- a “United States Person” is a beneficial owner of a Note that is (i) a citizen or resident of the United States, (ii) a corporation (or entity treated as a corporation for U.S. federal tax purposes) created or organised under the laws of the United States or any political subdivision thereof, (iii) an estate the income of which is subject to United States income tax without regard to the source, or (iv) a trust if a court within the United States is able to exercise primary supervision over the administration of the trust and one or more U.S. persons have the authority to control all substantial decisions of the trust.
- a “United States Middleman” is (i) a U.S. person, (ii) a controlled foreign corporation for United States tax purposes, (iii) a foreign person 50 per cent. or more of whose gross income is derived from the conduct of a United States trade or business for a specified three year period, (iv) a foreign partnership engaged in a United States trade or business or in which U.S. persons hold more than 50 per cent. of the income or capital interest, or (v) certain United States branches of foreign banks or insurance companies.

By its acceptance of a Note, each Noteholder will be deemed to understand and acknowledge that the Issuer, Principal Paying Agent, Paying Agent or agents thereof may require certification and/or information acceptable to it (i) to permit the Issuer to make payments to it without, or at a reduced rate of, withholding, (ii) to enable the Issuer to qualify for a reduced rate of withholding (or elimination of withholding) in any jurisdiction from or through which the Issuer receives payments on its assets and (iii) to enable the Issuer or its agents to satisfy any tax reporting or other obligations. The Noteholder will be deemed to have agreed to provide any such certification and information that is requested by the Issuer, Principal Paying Agent, Paying Agent or agents thereof, and to update or replace such certification and information in accordance with its terms or its subsequent amendments. The Noteholder will also be deemed to agree to provide the Issuer, Principal Paying Agent, Paying Agent or agents thereof with any correct, complete and accurate information that may be required for the Issuer, Principal Paying Agent, Paying Agent or agents thereof to comply with FATCA. In the event the Noteholder fails to provide such information or take such actions, (A) the Issuer, Principal Paying Agent, Paying Agent or agents thereof is authorised to withhold amounts otherwise distributable to the Noteholder as compensation for any amount withheld from payments to the Issuer as a result of such failure, and (B) to the extent necessary to avoid an adverse effect on the Issuer or any other Noteholders as a result of such failure, the Issuer will have the right to compel the holder to sell its Notes or, if the Noteholder does not sell its Notes within 10 business days after notice from the Issuer, to sell such Notes at a public or private sale called and conducted in any manner permitted by law, and to remit the net proceeds of such sale (taking into account any taxes, costs, or other expenses incurred by the Issuer in connection with such sale) to the Noteholder as payment in full for such Notes (subject to the indemnity described immediately below). The Issuer may also assign each such Note a separate identification number or numbers in the Issuer’s sole discretion.

United Kingdom

1. Payments of interest by or on behalf of an Issuer under the Notes may be made without deduction on account of any tax imposed by the United Kingdom.
2. Noteholders who are individuals may wish to note that HM Revenue and Customs has the power to obtain information (including the name and the address of the beneficial owner of the interest) from any person in the United Kingdom who either pays interest to, or receives interest for, the benefit of an individual. Information so obtained may, in certain circumstances, be exchanged by HM Revenue and Customs with the tax authorities of the jurisdiction in which the Noteholders are resident for tax purposes.

Prospective Noteholders who are in any doubt as to their tax position or may be subject to tax in a jurisdiction other than the United Kingdom should seek independent professional advice.

The People’s Republic of China

Enterprise Income Tax

The following is a general discussion of the People’s Republic of China (*“***PRC***”*) income tax implications of the payments made to Holders who are the beneficial owners of the Notes. The discussion is based on the prevailing PRC tax laws and regulations, which are subject to change at any time, possibly with

retroactive effect. This discussion does not address any tax implications of a particular Holder and any tax implications other than those arising under PRC tax laws and regulations.

Under the PRC Enterprise Income Tax Law (of which the latest amendment was promulgated by the Standing Committee of National People's Congress of the PRC on 24 February 2017 and became effective on the date of promulgation), an enterprise established in the PRC or in a foreign country with a "de facto management body" located within the PRC is considered a "PRC tax resident enterprise" and will normally be subject to the enterprise income tax at the rate of 25 per cent. for its worldwide income. Under the Implementation Regulations for the PRC Enterprise Income Tax Law (which was issued by the State Council on 6 December 2007 and became effective on 1 January 2008), a "de facto management body" is defined as a body that has material managerial control over the manufacturing and business operations, personnel and human resources, finances and treasury, and acquisition and disposition of properties and other assets of an enterprise. If the Holder is a resident enterprise, its income derived from holding or transferring the Notes, i.e. interest and capital gains realised on the disposal of the Notes, will be subject to such enterprise income tax.

Under the PRC Enterprise Income Tax Law, the Implementation Regulations for the PRC Enterprise Income Tax Law, PRC Individual Income Tax Law (of which the latest amendment was promulgated by the Standing Committee of National People's Congress of the PRC on 31 August 2018 and became effective on 1 January 2019) and the Implementation Regulations for the PRC Individual Income Tax Law (of which the lastest amendment was promulgated by the State Council on 18 December 2018 and became effective on 1 January 2019), if the Issuer is considered to be a PRC tax resident enterprise, interest payable to non-resident Holders would be regarded as income from sources within the PRC and therefore be subject to a 10 per cent. enterprise income tax if the Holder is a non-resident enterprise, or 20 per cent. individual income tax if the Holder is a non-resident individual. The enterprise/individual income tax for interest shall be withheld by the Issuer from the interest payments thereto. To the extent that the PRC has entered into arrangements relating to the avoidance of double-taxation with any jurisdiction, such as Hong Kong and Singapore, that allow a lower rate of withholding tax, such lower rate may apply to Holders who qualify for such treaty benefits.

If the Issuer is not considered a PRC tax resident enterprise, the Holders who are not PRC residents for PRC tax purposes will not be subject to withholding tax or income tax imposed by any governmental authority in the PRC in respect of Notes or any repayment of principal and payment of interest made thereon. It is recommended that potential purchasers of the Notes consult with their legal and tax advisors or the local tax authorities regarding the relevant tax consequence.

VAT

On 23 March 2016, the Ministry of Finance and the State Administration of Taxation (''SAT'') issued the Circular of Full Implementation of Business Tax to VAT Reform (《關於全面推開營業稅改征增值稅試點的通知》) (Caishui (2016) No. 36, ''Circular 36'') which confirms that business tax will be completely replaced by VAT from 1 May 2016. With effect from 1 May 2016, the income derived from the provision of financial services which attracted business tax will be entirely replaced by, and subject to, VAT.

According to Circular 36, the entities and individuals providing the services within China shall be subject to VAT. The services are treated as being provided within China where either the service provider or the service recipient is located in China. The services subject to VAT include the provision of financial services such as the provision of loans. It is further clarified under Circular 36 that the ''loans'' refers to the activity of lending capital for another's use and receiving the interest income thereon. Based on the definition of ''loans'' under Circular 36, the issuance of Notes would be treated as the Holders of the Notes providing loans to the Issuer, which thus shall be regarded as the provision of financial services subject to VAT. Further, if the Holders or the Issuers are located in the PRC, the Holders of the Notes would be regarded as providing financial services within China and consequently, the Holders of the Notes shall be subject to VAT at the rate of 6 per cent. when receiving the interest payments under the Notes. Transfer of financial commodities is also subject to VAT if either the transferor or the transferee is located within the PRC. In such a case, transferor shall pay 6 per cent. VAT on the gains of transfer of the Notes (selling price minors the purchase price). Currently individual Holders may be exempt from VAT on gains realised on disposal of the Notes. Where a Holder of the Notes who is located outside of the PRC resells the Notes to an entity or individual located outside of the PRC, since neither the transferor nor the transferee is located in the PRC, there should be no VAT applied.

Local Surcharges

In addition, certain local surcharges, including two main surcharges, i.e. the urban maintenance and construction surtax, the educational fund surcharge and the local educational fund surcharge are levied on the total amount of VAT. The urban maintenance and construction surtax rates are 7 per cent., 5 per cent. and 1 per cent. respectively in a city, a county or township and other areas where the taxpayer is located. The educational fund surcharge rate is a uniform rate of 3 per cent. The local educational fund surcharge rate is a uniform rate of 2 per cent.

Stamp Duty

No PRC stamp duty will be chargeable upon the issue or transfer of a Note.

Hong Kong

Withholding Tax

In the ordinary course, payments of principal and interest in respect of the Notes may be made without withholding for or on account of Hong Kong profits tax or salaries tax imposed under the Inland Revenue Ordinance (Cap. 112). Similarly, Hong Kong profits tax and salaries tax are not withheld in respect of gains arising from the resale of the Notes.

Profits Tax

The relevant general charging provision of the Inland Revenue Ordinance provides that Hong Kong profits tax is charged on every person carrying on a trade, profession or business in Hong Kong in respect of their assessable profits arising in or derived from Hong Kong from such trade, profession or business (excluding profits arising from the sale of capital assets).

Further, and under the Inland Revenue Ordinance as it is currently applied, interest on the Notes will in the ordinary course be subject to Hong Kong profits tax if it is received by or accrues to a:

- corporation carrying on a trade, profession or business in Hong Kong, and the interest in question is derived from Hong Kong (i.e., is juridically regarded as Hong Kong source); or
- person, other than a corporation, carrying on a trade, profession or business in Hong Kong, and is: (i) derived from Hong Kong (i.e., is juridically regarded as Hong Kong source); and (ii) is in respect of the funds of that trade, profession or business; or
- financial institution (as defined in the Inland Revenue Ordinance) and it arises through or from the carrying on by that financial institution of its business in Hong Kong, notwithstanding that the moneys in respect of which it is received or accrues are made available outside Hong Kong; or
- corporation other than a financial institution (again as defined in the Inland Revenue Ordinance), and it arises through or from the carrying on in Hong Kong by the corporation of its intra-group financing business within the meaning of the Inland Revenue Ordinance, even if the moneys in respect of which it is received or accrues are made available outside Hong Kong.

Sums received by or accrued to a financial institution by way of gains or profits arising through or from the carrying on by the financial institution of its business in Hong Kong from the sale, disposal or redemption of the Notes will be subject to profits tax. Gains from the disposal of the Notes received by or accrued to persons other than financial institutions may be taxable to the extent such persons carry on a trade, profession or business in Hong Kong and the gains in question are sourced in Hong Kong.

Otherwise, the general charging provision of the Inland Revenue Ordinance excludes gains from the sale of capital assets from the charge to Hong Kong profits tax.

Stamp Duty

Under the Hong Kong Stamp Duty Ordinance (Cap. 177), a Hong Kong stamp duty liability will generally not arise on the issuance of the Notes or on their subsequent sale and purchase of the same provided either:

(i) such notes are denominated in a currency other than the currency of Hong Kong and are not redeemable in any circumstances in the currency of Hong Kong; or

(ii) such notes constitute loan capital, as defined in the Stamp Duty Ordinance.

The issue of Hong Kong bearer instrument gives rise to a Hong Kong stamp duty liability at a rate of 3 per cent. of the market value at the time of issuance of such bearer instruments (but not on the transfer of the same). A Hong Kong bearer instrument is a beaer instrument issued in Hong Kong or otherwise issued elsewhere by or on behalf of a body corporate formed, or an unincorporated body of persons established, in Hong Kong. No stamp duty is therefore expect to apply on the issuance of the Notes.

The Stamp Duty Ordinance broadly speaking defines loan capital as any debenture, debenture stock, corporation stock or funded debt issued by anybody or any capital raised being capital which is borrowed or has the character of borrowed money, provided always that the terms on which the loan capital bears interest and / or is repayable are in any event commercial terms.

Grand-Duchy of Luxembourg

This summary is limited to the description of the potential application of Luxembourg withholding tax to payments under the Notes and does therefore not purport to be a complete analysis of all possible tax situations that may be relevant to an investment decision. This summary is based upon the Luxembourg law and regulations as in effect and as interpreted by the Luxembourg tax authorities on the date of this Prospectus and is subject to any amendments in law (or in interpretation) later introduced, whether or not on a retroactive basis. As the taxation consequences of holding any Notes will depend on the terms and conditions of those Notes as well as the statuts of the individual investors, investors should consult their professional advisers 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.

Withholding Tax

Luxembourg residents

Under the amended Luxembourg law of 23 December 2005, payments of interest or similar income made since 1 January 2006 (but accrued since 1 July 2005) by a paying agent established in Luxembourg to or for the immediate benefit of an individual beneficial owner who is resident of Luxembourg for tax purposes may be subject to a withholding tax of 20 per cent. 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 or 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 of the European Economic Area, may also opt for a final 20 per cent. levy. In such case, the 20 per cent. levy is calculated on the same amounts as for the payments made by Luxembourg resident paying agents. The option for the 20 per cent. levy must cover all interest payments made by the paying agent to the Luxembourg resident beneficial owner during the entire civil year.

Responsibility for the withholding of such tax will be assumed by the Luxembourg paying agent.

Luxembourg non-residents

There is no withholding tax on payments of interest (including accrued but unpaid interest) made to a Luxembourg non-resident Noteholder. There is also no Luxembourg withholding tax, upon repayment of the principal or upon redemption or exchange of the Notes.

This short summary of the tax situation in Luxembourg is not intended to be an exhaustive presentation of the fiscal environment in Luxembourg and is strictly limited to withholding tax aspects.

Japan

The following description of Japanese taxation (limited to national taxes) (subject always to the relevant tax treaty between Japan and the relevant country) applies exclusively to interest with respect to the Notes as far as they are issued outside Japan and payable outside Japan. It is not intended to be exhaustive and Noteholders are recommended to consult their tax advisers as to their exact tax position.

Under Japanese tax laws currently in effect, the payment of interest in respect of the Notes to a non-resident of Japan or to a non-Japanese corporation, except where such non-resident of Japan or non-Japanese corporation is a person with a special relationship as specified in the Cabinet Order with the Issuer (a "*specially related person*"), in accordance with the terms and conditions of Notes will not be subject to any Japanese income or corporation taxes payable by withholding. Furthermore, such payment will not be subject to any other Japanese income or corporation taxes other than by way of withholding unless such non-resident or non-Japanese corporation has a permanent establishment in Japan and payment of the interest is attributable to the business of the non-resident or non-Japanese corporation carried on in Japan through such permanent establishment.

Gains derived from the sale outside Japan of any Notes by a non-resident of Japan or a non-Japanese corporation, or from sale within Japan of any Notes by a non-resident of Japan or a non-Japanese corporation not having a permanent establishment in Japan, are in general not subject to Japanese income or corporate taxes. Japanese inheritance and gift taxes at progressive rates may be payable by an individual, wherever resident, who has acquired Notes as legatee, heir or donee from an individual.

No stamp, issue, registration or similar taxes or duties will, under present Japanese law, be payable in Japan by Noteholders in connection with the issue of the Notes, nor will such taxes be payable by Noteholders in connection with their transfer if such transfer takes place outside Japan.

Interest payments on the Notes to an individual resident of Japan or a Japanese corporation (except for (i) a Japanese financial institution or a Japanese financial instruments business operator designated by the Cabinet Order pursuant to Article 6, paragraph (9) of the Act on Special Measures Concerning Taxation, which has complied with the requirements for any tax exemption under said paragraph (9), and (ii) a public corporation, a financial institution or a financial instruments business operator, etc., each described in Article 3-3, paragraph (6) of the Act on Special Measures Concerning Taxation which receives interest payments on the Notes through a Japanese payment handling agent as described in paragraph (1) of said article and which has complied with the requirements for tax exemption under paragraph (6) of said article), or an individual non-resident of Japan or a non-Japanese corporation that, in either case, is a specially related person, will be subject to withholding tax pursuant to the Income Tax Act of Japan and other applicable tax laws at a rate of 15.315 per cent. (the interest rate will be 15 per cent. for withholding tax due and payable on and after 1 January 2038) of the amount of such interest.

Due to the imposition of special additional withholding tax of 0.315 per cent. (or 2.1 per cent. of 15 per cent.) to secure funds for reconstruction from the Great East Japan Earthquake, the original withholding tax rate for income tax of 15 per cent. has been increased to 15.315 per cent. for the withholding tax due and payable during the period beginning on 1 January 2013 and ending on 31 December 2037.

Under the Act on Special Measures Concerning Taxation of Japan (Act No. 26 of 1957 (as amended)) (the "Act on Special Measure Concerning Taxation") effective as of the date of this Prospectus, with respect to Notes issued or to be issued on or after 1 April 1998, payments of interest thereon outside Japan by BMW Japan to the beneficial Noteholders which are non-residents of Japan or non-Japanese corporations for Japanese tax purposes, other than a specially related person, will not be subject to withholding by BMW Japan of Japanese income tax, on the condition that such beneficial Noteholders establish that they are non-residents of Japan or non-Japanese corporations other than a specially related person, in compliance with the requirements under the Act on Special Measures Concerning Taxation as summarised below:

(1) If Notes certificates are deposited with a financial institution which handles the interest payments on Notes as defined in the Act on Special Measures Concerning Taxation (the "payment handling agent"), (A) (a) such payment handling agent which holds Note certificates in its custody (the "financial intermediary") notifies BMW Japan of "Interest Recipient Information" (including, *inter alia*, (i) whether all beneficial Noteholders who have deposited Note certificates with the financial intermediary are non-residents of Japan or non-Japanese corporations other than a specially related person (if applicable); or (ii) the amount of interest payments on Notes by BMW Japan for non-residents of Japan or non-Japanese corporations other than a specially related person, if

there is any individual resident of Japan or Japanese corporation amongst the beneficial Noteholders) to be prepared by such financial intermediary based on the information provided by the beneficial Noteholders, or (b) (if Note certificates are further sub-deposited with another payment handling agent including a clearing organisation ("sub-depositary") by the financial intermediary) the financial intermediary notifies BMW Japan of Interest Recipient Information through such sub-depositary, at the latest, one day prior to the interest payment date; and (B) BMW Japan prepares "Interest Recipient Confirmation" based upon Interest Recipient Information and submits it to the competent Japanese tax authority at the place of registered head office of BMW Japan (the "tax authority"); or

(2) If Note certificates are held otherwise than through a financial intermediary, upon each payment of the interest on Notes, the Noteholder files a "Claims for Exemption from Taxation" (providing, *inter alia*, the name and address of the beneficial Noteholder) with the tax authority through BMW Japan or (if payment of interest is made through the payment handling agent) through the payment handling agent and BMW Japan.

The above exemption from the withholding of income tax on the interest payments of Notes is also applied to Japanese financial institutions or Japanese financial instruments business operators designated in Article 6 of the Act on Special Measures Concerning Taxation.

Republic of Austria

General remarks

This section on taxation contains a brief summary of the Issuers' understanding with regard to certain important principles which are of significance in connection with the purchase, holding or sale of the Notes 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 Notes consult with their legal and tax advisors as to the tax consequences of the purchase, holding or sale of the Notes. Tax risks resulting from the Notes shall in any case be borne by the investor. For the purposes of the following it is assumed that the Notes are legally and factually offered to an indefinite number of persons.

Individuals having a domicile (*Wohnsitz*) and/or their habitual abode (*gewöhnlicher Aufenthalt*), both as defined in sec. 26 of the Austrian Federal Fiscal Procedures Act (*Bundesabgabenordnung*), in Austria are subject to income tax (*Einkommensteuer*) in Austria on their worldwide income (unlimited income tax liability; *unbeschränkte Einkommensteuerpflicht*). Individuals having neither a domicile nor their habitual abode in Austria are subject to income tax only on income from certain Austrian sources (limited income tax liability; *beschränkte Einkommensteuerpflicht*).

Corporations having their place of management (*Ort der Geschäftsleitung*) and/or their legal seat (*Sitz*), both as defined in sec. 27 of the Austrian Federal Fiscal Procedures Act, in Austria are subject to corporate income tax (*Körperschaftsteuer*) in Austria on their worldwide income (unlimited corporate income tax liability; *unbeschränkte Körperschaftsteuerpflicht*). Corporations having neither their place of management nor their legal seat in Austria are subject to corporate income tax only on income from certain Austrian sources (limited corporate income tax liability; *beschränkte Körperschaftsteuerpflicht*).

Both in case of unlimited and limited (corporate) income tax liability Austria's right to tax may be restricted by double taxation treaties.

Income taxation

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, zero coupon bonds and broken-period interest; the tax basis amounts to the sales proceeds or the redemption amount minus the acquisition costs, in each case including accrued interest (sec. 27a(3)(2)(a) of the Austrian Income Tax Act); and

- income from derivatives (*Einkünfte aus Derivaten*) pursuant to sec. 27(4) of the Austrian Income Tax Act, including cash settlements, option premiums received and income from the sale or other realisation of forward contracts like options, futures and swaps and other derivatives such as index certificates (the mere exercise of an option does not trigger tax liability); *e.g.,* in the case of index certificates, the tax basis amounts to the sales proceeds or the redemption amount minus the acquisition costs (sec. 27a(3)(3)(c) of the Austrian Income Tax Act).

Also the withdrawal of the Notes from a securities account (*Depotentnahme*) and circumstances leading to a restriction of Austria's taxation right regarding the Notes *vis-à-vis* other countries, *e.g.* a relocation from Austria (*Wegzug*), are in general deemed to constitute a sale (*cf.* sec. 27(6)(1) and (2) of the Austrian Income Tax Act). The tax basis amounts to the fair market value minus the acquisition costs (sec. 27a(3)(2)(b) of the Austrian Income Tax Act).

Individuals subject to unlimited income tax liability in Austria holding the Notes 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. Investment income from the Notes with an Austrian nexus (*inländische Einkünfte aus Kapitalvermögen*), basically meaning income paid by an Austrian paying agent (*auszahlende Stelle*) or an Austrian custodian agent (*depotführende Stelle*), is subject to withholding tax (*Kapitalertragsteuer*) at a flat rate of 27.5 per cent.; no additional income tax is levied over and above the amount of tax withheld (final taxation pursuant to sec. 97(1) of the Austrian Income Tax Act). Investment income from the Notes without an Austrian nexus must be included in the investor's income tax return and is subject to income tax at the flat rate of 27.5 per cent.. In both cases upon application the option exists to tax all income subject to income tax at a flat rate pursuant to sec. 27a(1) of the Austrian Income Tax Act at the lower progressive income tax rate (option to regular taxation pursuant to sec. 27a(5) of the Austrian Income Tax Act). The acquisition costs must not include ancillary acquisition costs (*Anschaffungsnebenkosten; s*ec. 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-securitised claims *vis-à-vis* credit institutions (except for cash settlements and lending fees) nor against income from private foundations, foreign private law foundations and other comparable legal estates (*Privatstiftungen, ausländische Stiftungen oder sonstige Vermögensmassen, die mit einer Privatstiftung vergleichbar sind*); income subject to income tax at a flat rate pursuant to sec. 27a(1) of the Austrian Income Tax Act may not be offset against income subject to the progressive income tax rate (this equally applies in case of an exercise of the option to regular taxation); negative investment income not already offset against positive investment income may not be offset against other types of income. The Austrian custodian agent has to effect the offsetting of losses by taking into account all of a taxpayer's securities accounts with the custodian agent, in line with sec. 93(6) of the Austrian Income Tax Act, and to issue a written confirmation to the taxpayer to this effect.

Individuals subject to unlimited income tax liability in Austria holding the Notes as business assets are subject to income tax on all resulting investment income pursuant to sec. 27(1) of the Austrian Income Tax Act. Investment income from the Notes with an Austrian nexus is subject to withholding tax at a flat rate of 27.5 per cent.. While withholding tax has the effect of final taxation for income from the letting of capital, income from realised increases in value and income from derivatives must be included in the investor's income tax return (nevertheless income tax at the flat rate of 27.5 per cent.). Investment income from the Notes without an Austrian nexus must always be included in the investor's income tax return and is subject to income tax at the flat rate of 27.5 per cent.. In both cases upon application the option exists to tax all income subject to income tax at a flat rate pursuant to sec. 27a(1) of the Austrian Income Tax Act at the lower progressive income tax rate (option to regular taxation pursuant to sec. 27a(5) of the Austrian Income Tax Act). The flat tax rate does not apply to income from realised increases in value and income from derivatives if realizing these types of income constitutes a key area of the respective investor's business activity (sec. 27a(6) of the Austrian Income Tax Act). Expenses such as bank charges and custody fees must not be deducted (sec. 20(2) of the Austrian Income Tax Act); this also applies if the option to regular taxation is exercised. Pursuant to sec. 6(2)(c) of the Austrian

Income Tax Act, depreciations to the lower fair market value and losses from the alienation, redemption and other realisation of financial assets and derivatives in the sense of sec. 27(3) and (4) of the Austrian Income Tax Act, which are subject to income tax at the flat rate of 27.5 per cent., are primarily to be offset against income from realised increases in value of such financial assets and derivatives and with appreciations in value of such assets within the same business unit (*Wirtschaftsgüter desselben Betriebes*); only 55 per cent. of the remaining negative difference may be offset against other types of income.

Pursuant to sec. 7(2) of the Austrian Corporate Income Tax Act (*Körperschaftsteuergesetz*), corporations subject to unlimited corporate income tax liability in Austria are subject to corporate income tax on income in the sense of sec. 27(1) of the Austrian Income Tax Act from the Notes at a rate of 25 per cent.. Income in the sense of sec. 27(1) of the Austrian Income Tax Act from the Notes with an Austrian nexus is subject to withholding tax at a flat rate of 27.5 per cent.. However, pursuant to sec. 93(1a) of the Austrian Income Tax Act, the withholding agent may apply a 25 per cent. rate if the debtor of the withholding tax is a corporation. Such withholding tax can be credited against the corporate income tax liability. Under the conditions set forth in sec. 94(5) of the Austrian Income Tax Act withholding tax is not levied in the first place. Losses from the alienation of the Notes 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 Notes as non-business assets are subject to interim taxation at a rate of 25 per cent. on interest income, income from realised increases in value and income from derivatives (*inter alia*, if the latter are in the form of securities). Pursuant to the Austrian tax authorities' view, the acquisition costs must not include ancillary acquisition costs. Expenses such as bank charges and custody fees must not be deducted (sec. 12(2) of the Austrian Corporate Income Tax Act). Interim tax does generally not fall due insofar as distributions subject to withholding tax are made to beneficiaries in the same tax period. Investment income from the Notes with an Austrian nexus is in general subject to withholding tax at a flat rate of 27.5 per cent.. However, pursuant to sec. 93(1a) of the Austrian Income Tax Act, the withholding agent may apply a 25 per cent. rate if the debtor of the withholding tax is a corporation. Such withholding tax can be credited against the tax falling due. Under the 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 income from the Notes if they have a permanent establishment (*Betriebsstätte*) in Austria and the Notes are attributable to such permanent establishment (*cf.* sec. 98(1)(3) of the Austrian Income Tax Act, sec. 21(1)(1) of the Austrian Corporate Income Tax Act). In addition, individuals subject to limited income tax liability in Austria are also taxable on interest in the sense of sec. 27(2)(2) of the Austrian Income Tax Act and accrued interest (including from zero coupon bonds) in the sense of sec. 27(6)(5) of the Austrian Income Tax Act from the Notes if the (accrued) interest has an Austrian nexus and if withholding tax is levied on such (accrued) interest. This does not apply to individuals being resident in a state with which automatic exchange of information exists. Interest with an Austrian nexus is interest the debtor of which has its place of management and/or its legal seat in Austria or is an Austrian branch of a non-Austrian credit institution; accrued interest with an Austrian nexus is accrued interest from securities issued by an Austrian issuer (sec. 98(1)(5)(b) of the Austrian Income Tax Act). The Issuers understand that no taxation applies in the case at hand.

Inheritance and gift taxation

Austria does not levy inheritance or gift tax.

Certain gratuitous transfers of assets to private law foundations and comparable legal estates (*privatrechtliche Stiftungen und damit vergleichbare Vermögensmassen*) are subject to foundation transfer tax (*Stiftungseingangssteuer*) pursuant to the Austrian Foundation Transfer Tax Act (*Stiftungseingangssteuergesetz*) if the transferor and/or the transferee at the time of transfer have a domicile, their habitual abode, their legal seat and/or their place of management in Austria. Certain exemptions apply in cases of transfers *mortis causa* of financial assets within the meaning of sec. 27(3) and (4) of the Austrian Income Tax Act (except for participations in corporations) if income from such financial assets is subject to income tax at a flat rate pursuant to sec. 27a(1) of the Austrian Income Tax Act. The tax basis is the fair market value of the assets transferred minus any debts, calculated at the time of transfer. The tax rate generally is 2.5 per cent., with higher rates applying in special cases.

In addition, there is a special notification obligation for gifts of money, receivables, shares in corporations, participations in partnerships, businesses, movable tangible assets and intangibles if the donor and/or the donee have a domicile, their habitual abode, their legal seat and/or their place of management in Austria. Not all gifts are covered by the notification obligation: In case of gifts to certain related parties, a threshold of EUR 50,000 per year applies; in all other cases, a notification is obligatory if the value of gifts made exceeds an amount of EUR 15,000 during a period of five years. Furthermore, gratuitous transfers to foundations falling under the Austrian Foundation Transfer Tax Act described above are also exempt from the notification obligation. Intentional violation of the notification obligation may trigger fines of up to 10 per cent. of the fair market value of the assets transferred.

Further, gratuitous transfers of the Notes may trigger income tax at the level of the transferor pursuant to sec. 27(6)(1) and (2) of the Austrian Income Tax Act (see above).

DESCRIPTIONS

of

BMW Finance N.V.
BMW US Capital, LLC
BMW International Investment B.V.
BMW Japan Finance Corp.

Part	Descriptions of	Page
I.I.	**BMW Finance N.V.**	285 through 288
I.II.	**BMW US Capital, LLC**	289 through 292
I.III.	**BMW International Investment B.V.**	293 through 296
I.IV.	**BMW Japan Finance Corp.**	297 through 300

I.I. Description of BMW Finance N.V.

1. Persons Responsible

BMW Finance N.V. ("BMW Finance") accepts responsibility for the information contained in this "Description of BMW Finance N.V.". BMW Finance declares that, having taken all reasonable care to ensure that such is the case, the information contained in this Description is, to the best of its knowledge, in accordance with the facts and contains no omission likely to affect its import. In this Description references to "Group" or "BMW Group" are to Bayerische Motoren Werke Aktiengesellschaft, together with its consolidated subsidiaries.

2. Statutory Auditor

Independent auditors ("registered accountants") of BMW Finance are at present Mazars Accountants N.V., Delflandlaan 1, 1062 EA Amsterdam, the Netherlands. Mazars Accountants N.V is a member of the NBA (Koninklijke Nederlandse Beroepsorganisatie van Accountants). Mazars Accountants N.V. has received a permit from the Autoriteit Financiele Markten for performing external audits for public interest entities.

3. Selected Financial Information

The following table shows selected financial information for BMW Finance for 2018 and for 2017 respectively, extracted from the relevant audited annual financial statements in BMW Finance's Annual Report 2018 and 2017, respectively:

	31 December 2018 (audited)	**31 December 2017** (audited)
	in Euro thousand	
Total assets	39,454,512	35,934,814
Equity	193,140	153,236
Non-current liabilities	27,838,711	21,919,908
Current liabilities	11,422,661	13,861,670

	2018 (audited)	**2017** (audited)
Interest margin	23,393	9,740
Financial income/(Loss)	18,426	(15,631)
Net income/(Loss)	39,810	23,960

4. Risk Factors

The operations of BMW Finance involve certain risks typically associated with the business BMW Finance engages in.

A description of such risks is set out in Part A.II of this Prospectus ("Risk Factors") under item 1.(ii).

5. Information about BMW Finance

BMW Finance was incorporated on 14 June 1983 as a corporation (*naamloze vennootschap*) under the laws of the Netherlands and acts under its legal and commercial name "BMW Finance N.V.". BMW Finance is registered under number 27106340 with the trade register of the Chamber of Commerce. BMW Finance N.V. operates under the company law of the Netherlands.

The address of BMW Finance's registered office and principal place of business is Einsteinlaan 5, 2289 CC Rijswijk, The Netherlands. Its telephone number is +31 70 4133 222. BMW Finance has made no material investments since the date of its last published financial statements and, as at the date of this Prospectus, its Board of Directors has made no firm commitments on such material investments in the future.

The legal entity identifier is: 5299006ZHG3IXU0PNJ56

6. Business Overview

According to Article 3 of its Articles of Association, the objects of BMW Finance are to manage and finance group companies and its and their participations in other legal entities as well as to render services for the purpose of managing and financing these Group companies, including the participation in the capital of other companies, and to do all that is connected therewith or may be conducive thereto, all to be interpreted in the broadest sensed.

Because of its afore-mentioned objects, BMW Finance does not have any markets in which it competes and, therefore, BMW Finance cannot make a statement regarding its competitive position in any markets.

7. Organisational Structure

BMW Finance is a wholly owned subsidiary of BMW Holding B.V. which is a wholly owned subsidiary of BMW INTEC Beteiligungs GmbH, Munich which is a wholly owned subsidiary of BMW AG, Munich.

BMW Finance is dependent upon BMW AG in that BMW AG issues a guarantee for any issue of notes for which BMW Finance acts as issuer.

8. Trend Information

There has been no material adverse change in the prospects of BMW Finance since the date of its audited financial statements for the financial year ended 31 December 2018.

Uncertainties regarding the operating result for the year 2019 could arise from unexpected changes in market conditions.

9. Administrative, Management, and Supervisory Bodies Names, Business Addresses, and Functions

BMW Finance is managed by its Management Board which consists of two or more members. The Shareholders' Body appoints, dismisses or suspends the members of the Management Board.

BMW Finance shall be represented by the Management Board. Any two members of the Management Board acting jointly, or any member of the Management Board acting jointly with an authorised officer appointed by the Management Board shall also be authorised to represent the Company. As at the date of this Prospectus, the members of the Management Board of BMW Finance are:

Name and Position	Other Mandates
Mr. R.G. Schmidbauer, Head of Accounting, Services of BMW AG	Management Board member of BMW International Investment B.V.; Management Board member of BMW Anlagen Verwaltungs GmbH, Management Board member of BMW Finanz Verwaltungs GmbH, Management Board member of Vermögensverwaltungs GmbH, Management Board member of BMW Beteiligungs GmbH & Co. KG.
Mr. W.G.A. Knopp, Managing Director of BMW Finance N.V.	Management Board member of BMW International Investment B.V., Management Board member of BMW International Holding B.V., Management Board member of BMW Holding B.V.
Mr. G.S. Ramcharan, Financial Director of BMW Finance N.V.	Management Board member of BMW International Investment B.V.

The business address of the members of the Management Board is Einsteinlaan 5, 2289 CC Rijswijk, The Netherlands.

BMW Finance is supervised by a Supervisory Board consisting of three or more members.The Shareholders' Body appoints, dismisses or suspends the members of the Supervisory Board.

As at the date of this Prospectus, the members of the Supervisory Board of BMW Finance are:

Name and Position	Other Mandates
Mr. J.F. Altmann, Head of Corporate Finance of BMW AG	Management Board member of BMW Holding B.V., Management Board member of BMW International Holding B.V., Supervisory Board member of BMW International Investment B.V., Supervisory Board member of BMW Austria Bank Gmbh.
Mrs. S.C. Wurst, Managing Director of BMW Nederland B.V.	Management Board member of BMW Nederland B.V., Management Board member of BMW Holding B.V., Management Board member of BMW International Holding B.V., Supervisory Board member of BMW International Investment B.V.
Mr. T. K. Sieber, Head of Global Tax & Customs, Export Control of BMW AG	Supervisory Board member of BMW International Investment B.V.
Mrs. J.P. Messerschmidt-Otten, external member	Management Board member of J. Messerschmidt Beheer B.V., Supervisory Board member of BMW International Investment B.V., Supervisory Board member of Vereniging Buma en Stichting Stemra.

The business address of the members of the Supervisory Board is Einsteinlaan 5, 2289 CC Rijswijk, The Netherlands.

Administrative, Management, and Supervisory Bodies Conflicts of Interests

As at the date of this Prospectus, the above-mentioned members of the Management Board and of the Supervisory Board of BMW Finance do not have potential conflicts of interests between any duties to BMW Finance and their private interests or other duties.

10. Board Practices

Audit Committee

The responsibility for the audit committee function for BMW Finance has been placed and will be executed by the Supervisory Board of BMW Finance.

Corporate Governance

BMW Finance is compliant with all material laws and regulations within the Netherlands. There are no known violations that would have any material impact on the ability of BMW Finance to perform its obligations under the securities contemplated herein.

11. Major Shareholders

BMW Finance N.V. is a wholly owned subsidiary of BMW Holding B.V. which in turn is a wholly owned subsidiary of BMW INTEC Beteiligungs GmbH, a wholly owned subsidiary of BMW AG.

12. Financial Information concerning BMW Finance's Assets and Liabilities, Financial Position and Profits and Losses

Historical Financial Information

The financial statements of BMW Finance N.V. for the financial years 2018 and 2017, respectively, as published in the BMW Finance N.V. Financial Statements 2018 and 2017, respectively, are incorporated by reference into this Prospectus as set out under "Documents Incorporated by Reference" above. Copies of the relevant BMW Finance Annual Report can be obtained, free of charge, in the case of securities listed on a recognised stock exchange, at the offices of the respective listing agent in connection with such issue of securities and, in any event, at the registered address of BMW Finance set out above and will be published on the website of the Luxembourg Stock exchange under "www.bourse.lu".

BMW Finance prepares financial statements. As at the date of this Prospectus, BMW Finance does publish interim financial statements. This may change should the Issuer become no longer be required to do so under the provisions of the Luxembourg Transparency Act 2008 dated 11 January 2008, as amended, and which, *inter alia*, implements the EU transparency directive.

Statement of compliance

The financial statements of BMW Finance N.V. have been prepared in accordance with the International Financial Reporting Standards (IFRS) as endorsed by the European Union and issued by the International Accounting Standards Board (IASB) and with Part 9 of Book 2 of the Dutch Civil Code.

Auditing of Historical Annual Financial Information

The financial statements of BMW Finance for the years ended 2018 and 2017 have been audited by the afore-mentioned auditors in accordance with Dutch law, including the Dutch Standards on Auditing, and in each case the financial statements were certified without qualification.

Legal and Arbitration Proceedings

In the twelve months preceding the date of this Prospectus, BMW Finance has not been involved in any governmental, legal or arbitration proceedings (including any such proceedings which are pending or threatened of which BMW Finance is aware) which may have, or have had in the recent past, significant effects on BMW Finance's financial position or profitability.

Significant Change in BMW Finance's Financial or Trading Position

There is no significant change in BMW Finance's financial or trading position which has occurred since the date of its audited financial statements for the financial year ended 31 December 2018.

13. Additional Information

Share Capital

The authorised share capital of BMW Finance is EUR 2.5 million and is divided into 5,000 ordinary shares of EUR 500 each of which 3,500 have been issued. The paid-up capital is EUR 1,750,000.

I.II. Description of BMW US Capital, LLC

1. Persons Responsible

BMW US Capital, LLC ("BMW US Capital") accepts responsibility for the information contained in this "Description of BMW US Capital, LLC". BMW US Capital declares that, having taken all reasonable care to ensure that such is the case, the information contained in this Description is, to the best of its knowledge, in accordance with the facts and contains no omission likely to affect its import. In this Description, references to "Group" or "BMW Group" are to Bayerische Motoren Werke Aktiengesellschaft, together with its consolidated subsidiaries.

2. Statutory Auditors

The independent auditors ("certified public accountants") of BMW US Capital are KPMG LLP, New Jersey Headquarters, 51 John F. Kennedy Parkway, Short Hills, New Jersey 07078, United States of America. KPMG LLP are members of the AICPA (American Institute of Certified Public Accountants).

3. Selected Financial Information

The following table shows selected financial information for BMW US Capital for 2018 and for 2017, respectively, extracted from the relevant audited annual financial statements in BMW US Capital's Annual Report 2018 and 2017, respectively:

	31 December 2018 (audited)	**31 December 2017** (audited)
	in USD thousand	
Total Assets…….	33,707,070	28,654,551
Total Liabilities……	33,449,389	28,255,089
Equity……...	257,681	399,462

	2018 (audited)	**2017** (audited)
Net interest revenue……..	(5,976)	42,971
Profit for ordinary activities before income tax expense……...	(52,921)	43,126
Net profit……..	(40,097)	49,000

4. Risk Factors

The operations of BMW US Capital involve certain risks typically associated with the business BMW US Capital engages in. A description of such risks is set out in Part A.II of this Prospectus ("Risk Factors") under item 1.(iii).

5. Information about BMW US Capital

BMW US Capital was originally organized as a corporation under the laws of the State of Delaware, United States of America, for an unlimited term on 14 January 1993 and converted from a corporation to a limited liability company under Delaware law on 1 January 2001. In accordance with Delaware law, BMW US Capital has the company registration number 2322568.

BMW US Capital acts under its legal and commercial name "BMW US Capital, LLC". BMW US Capital is a limited liability company registered to do business as a limited liability company in the State of Delaware, United States of America. It is also registered to do business as a foreign limited liability company in various other states in the United States of America. BMW US Capital, LLC operates under the Limited Liability Company Act of the State of Delaware, United States of America.

The address of the registered office of BMW US Capital is: 1209 Orange Street, Corporation Trust Center, Wilmington, Delaware 19801, USA. The telephone number of BMW US Capital's registered office is +1 302 658 7581 or Toll Free: +1 800 677 3394 (CT Corporation System). The address of BMW

US Capital's principal place of business is 300 Chestnut Ridge Road, Woodcliff Lake, New Jersey 07677, USA. The telephone number of BMW US Capital's principal place of business is +1 201 307 3625.

BMW US Capital has made no material investments since the date of its last published financial statements and, as at the date of this Prospectus, its management has made no firm commitments on such material investments in the future.

The legal entity identifier is: KK5MZM9DIXLXZL9DZL15

6. Business Overview

BMW US Capital's primary purpose is to assist, via long and short term advances, the financing of the activities and assistance in managing interest and foreign exchange risks for BMW Group companies in the United States of America, and to provide services in connection therewith. The debts, obligations, and liabilities of BMW US Capital, whether arising in contract, tort, or otherwise, shall be solely the debts, obligations, and liabilities of BMW US Capital, and no member, manager, and/or officer of BMW US Capital shall be obligated personally for any such debt, obligation, or liability of BMW US Capital solely by reason of being a member, manager and/or officer. BMW US Capital's U.S. affiliates operate primarily in the automotive industry and derive their revenues across North America.

7. Organisational Structure

BMW US Capital is a limited liability company wholly owned and managed by BMW (US) Holding Corp., a 100 per cent. indirectly owned subsidiary of BMW AG, Munich. BMW US Capital has no subsidiaries. BMW US Capital is dependent upon BMW AG in that, as a financing entity, BMW AG issues a guarantee for any indebtedness for which BMW US Capital is obligated.

8. Trend Information

There has been no material adverse change in the prospects of BMW US Capital since the date of its audited financial statements for the financial year ended 31 December 2018. Uncertainties regarding the operating result for the year 2019 could arise from unexpected changes in market conditions, operational issues, legal or regulatory changes or fair market values for financial derivatives.

9. Administrative, Management, and Supervisory Bodies Names, Business Addresses, and Functions

The management of BMW US Capital is formed by the officers appointed as such. As at the date of this Prospectus, the officers of BMW US Capital are:

Name and Position	Other Mandates
Christian Kunz, President	-
Howard Harris, V.P.-Legal Affairs, General Counsel and Secretary	-
Marisa Pallotta, Chief Tax Officer	-
Margaret Collins, Treasurer	-
Kevin Healy, Assistant Secretary	-
David Osborne, Assistant Secretary	-

The business address of each Officer of BMW US Capital is 300 Chestnut Ridge Road, Woodcliff Lake, New Jersey 07677, USA. The management of BMW US Capital reports to the management of BMW (US) Holding Corp., the parent company and sole member of BMW US Capital. BMW (US) Holding

Corp. is managed by a Board of Directors consisting of two Directors. As at the date of this Prospectus, the members of the Board of Directors of BMW (US) Holding Corp. are:

Name and Position	Other Mandates
Bernhard Kuhnt, Chief Executive Officer and President of BMW (US) Holding Corp.	-
Stefan Richmann, Chief Financial Officer and Executive Vice President of BMW (US) Holding Corp.	-

Neither U.S. corporations nor limited liability companies have "Supervisory Boards".

Administrative, Management, and Supervisory Bodies Conflicts of Interests

As at the date of this Prospectus, the above-mentioned officers of BMW US Capital do not have potential conflicts of interests between any duties to BMW US Capital and their private interests or other duties. The management of BMW US Capital holds no remunerated activities outside of BMW US Capital.

10. Board Practices

Audit Committee

BMW US Capital does not itself have an audit committee. However, the audit committee of BMW AG reviews the annual consolidated financial statements of BMW Group in which BMW US Capital is consolidated.

Corporate Governance

BMW US Capital is compliant with all material federal, state and local regulations that govern business activities within the United States. There are no known violations of federal or state law or local regulations that would have any material impact on the ability of BMW US Capital to perform its obligations under the securities contemplated herein.

11. Major Shareholders

BMW US Capital was formed on 14 January 1993 as BMW US Capital Corp., and until 31 December 2000, was a wholly owned subsidiary of BMW (US) Holding Corp., which is ultimately owned by BMW AG. Effective 1 January 2001, BMW US Capital adopted a legal structure permitted under the Delaware Limited Liability Company Act, and became a limited liability company whose sole member is BMW (US) Holding Corp., which is ultimately owned by BMW AG. The conversion of BMW US Capital to a Limited Liability Company (LLC) (and therefore BMW (US) Holding's interest from the sole shareholder of BMW US Capital Corp. to the sole member of BMW US Capital, LLC) did not have any effect on the liabilities or obligations of the organization and did not constitute dissolution of the converting entity.

12. Financial Information concerning BMW US Capital's Assets and Liabilities, Financial Position and Profits and Losses

Historical Financial Information

The financial statements of BMW US Capital for the financial year 2018 and 2017 are incorporated by reference into this prospectus as set out under "Documents Incorporated by Reference" above. Copies of the relevant BMW US Capital Financial Statements can be obtained, free of charge, in the case of securities listed on a recognized stock exchange, at the offices of the respective listing agent in connection with such issue of securities and, in any event, at the address of BMW US Capital's principal place of business set out above and will be published on the website of the Luxembourg Stock Exchange under "www.bourse.lu".

BMW US Capital only prepares unconsolidated financial statements. During the financial years 2018 and 2017, BMW US Capital had no subsidiaries. As at the date of this Prospectus, BMW US Capital does publish unaudited interim financial statements. This may change should BMW US Capital become

no longer required to do so under the provisions of the Luxembourg Transparency Act 2008 dated 11 January 2008, as amended, and which, *inter alia*, implements the EU transparency directive.

BMW US Capital Accounting Policies

The financial statements of BMW US Capital at 31 December 2018 and 2017, respectively, have been prepared in accordance with International Financial Reporting Standards (IFRS) issued by the International Accounting Standards Board (IASB). The designation "IFRS" also includes all valid International Accounting Standards (IAS). All interpretations of the International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC), formerly the Standing Interpretations Committee (SIC), were applied for the financial statement presentation.

Auditing of Historical Annual Financial Information

The financial statements of BMW US Capital for the years ended 2018 and 2017 have been audited by independent auditors in accordance with International Financial Reporting Standards (IFRS) and were certified without qualification.

Legal and Arbitration Proceedings

In the twelve months preceding the date of this Prospectus, BMW US Capital has not been involved in any governmental, legal or arbitration proceedings (including any such proceedings which are pending or threatened of which BMW US Capital is aware) which may have, or have had in the recent past, significant effects on BMW US Capital's financial position or profitability.

Significant Change in BMW US Capital's Financial or Trading Position

There is no significant change in BMW US Capital's financial or trading position which has occurred since the date of its audited financial statements for the financial year ended 31 December 2018.

13. Additional Information

Equity Capital

BMW US Capital, LLC is a Delaware limited liability company, and as such, there are no shares issued. Consistent with Delaware law, equity in a limited liability company is expressed in terms of membership interests. BMW US Capital, LLC has a sole member: BMW (US) Holding Corp. (the "Member"). The Member has contributed capital to BMW US Capital, LLC in accordance with its obligations under the limited liability company agreement.

I.III. Description of BMW International Investment B.V.

1. Persons Responsible

BMW International Investment B.V. ("BMW International Investment") accepts responsibility for the information contained in this "Description of BMW International Investment B.V.". BMW International Investment declares that, having taken all reasonable care to ensure that such is the case, the information contained in this Description is, to the best of its knowledge, in accordance with the facts and contains no omission likely to affect its import. In this Description, references to "Group" or "BMW Group" are to Bayerische Motoren Werke Aktiengesellschaft, together with its consolidated subsidiaries.

2. Statutory Auditors

Independent auditors ("registered accountants") of BMW International Investment are at present Mazars Accountants N.V., Delflandlaan 1, 1062 EA Amsterdam, the Netherlands. Mazars Accountants N.V. is a member of the NBA (Koninklijke Nederlandse Beroepsorganisatie van Accountants). Mazars Accountants N.V. has received a permit from the Autoriteit Financiele Markten for performing external audits for public interest entities.

3. Selected Financial Information

The following table shows selected financial information for BMW International Investment for 2018 and for 2017, respectively, extracted from the relevant audited annual financial statements in BMW International Investment Annual Report 2018 and 2017, respectively:

	31 December 2018 (audited)	**31 December 2017 (audited)**
	in GBP thousand	
Total assets……	11,130,025	8,749,154
Equity……..	524,066	94,554
Non-current liabilities……	4,219,815	1,627,171
Current liabilities……	6,386,144	7,027,429

	2018	**2017**
Interest margin……	5,761	4,583
Financial income/(Loss)……..	137	465
Net income/(Loss) …….	8,100	5,834

4. Risk Factors

The operations of BMW International Investment involve certain risks typically associated with the business BMW International Investment engages in.

A description of such risks is set out in Part A.II. of this Prospectus ("Risk Factors") under item 1.(iv).

5. Information about BMW International Investment

BMW International Investment was incorporated on 14 December 2004 as a corporation (*besloten vennootschap*) under the laws of the Netherlands and acts under its legal and commercial name "BMW International Investment B.V.". BMW International Investment is registered under number 17171669 with the trade register of the Chamber of Commerce. BMW International Investment B.V. operates under the company law of the Netherlands.

The address of BMW International Investment's registered office and principal place of business is Einsteinlaan 5, 2289 CC Rijswijk, The Netherlands. Its telephone number is +31 70 4133 222. BMW

International Investment has made no material investments since the date of its last published financial statements and, as at the date of this Prospectus, its Board of Directors has made no firm commitments on such material investments in the future.

The legal entity identifier is: 724500J951RJJFEW5X49

6. Business Overview

According to Article 3 of its Articles of Association, the objects of BMW International Investment are (a) to incorporate, to participate in any way whatsoever in, to manage, to supervise business and companies; (b) to finance businesses and companies; (c) to borrow, to lend and to raise funds, including the issue of bonds, promissory notes or other securities or evidence of indebtedness and to enter into agreements in connection with aforementioned activities; (d) to render advice and services to group companies and third parties; (e) to grant guarantees, to bind the Company and to pledge its assets for obligations of the Company, group companies and third parties; (f) to acquire, alienate, manage, to trade in and exploit registered property, currencies, securities and items of property in general; (g) to develop and trade in patents, trade marks, licenses, know-how and other intellectual and industrial property rights; (h) to perform any and all activities of an industrial, financial or commercial nature; and to do all that is connected therewith or may be conducive thereto, all to be interpreted in the broadest sense.

Because of its afore-mentioned purpose, BMW International Investment does not have any markets in which it competes and, therefore, BMW International Investment cannot make a statement regarding its competitive position in any markets.

7. Organisational Structure

BMW International Investment B.V. is a wholly owned subsidiary of BMW Holding B.V. which is a wholly owned subsidiary of BMW INTEC Beteiligungs GmbH, Munich which is a wholly owned subsidiary of BMW AG, Munich.

BMW International Investment is dependent upon BMW AG in that BMW AG issues a guarantee for any issue of notes for which BMW International Investment acts as issuer.

8. Trend Information

There has been no material adverse change in the prospects of BMW International Investment since the date of its audited financial statements for the financial year ended 31 December 2018.

Uncertainties regarding the operating result for the year 2019 could arise from unexpected changes in market conditions.

9. Administrative, Management, and Supervisory Bodies

Names, Business Addresses, and Functions

BMW International Investment is managed by its Management Board which consists of two or more members. The Shareholders' Body appoints, dismisses or suspends the members of the Management Board.

BMW International Investment shall be represented by the Management Board. Any two members of the Management Board acting jointly, or any member of the Management Board acting jointly with an authorised officer appointed by the Management Board shall also be authorised to represent the Company. As at the date of this Prospectus, the members of the Management Board of BMW International Investment are:

Name and Position	Other Mandates
Mr. R.G. Schmidbauer, Head of Accounting, Services of BMW AG	Management Board member of BMW Finance N.V.; Management Board member of BMW Anlagen Verwaltungs GmbH, Management Board member of BMW Finanz Verwaltungs GmbH, Management Board member of Vermögensverwaltungs GmbH, Management Board member of BMW Beteiligungs GmbH & Co. KG.
Mr. W.G.A. Knopp, Managing Director of BMW International Investment B.V.	Management Board member of BMW Finance N.V., Management Board member of BMW International Holding B.V., Management Board member of BMW Holding B.V.
Mr. G.S. Ramcharan, Financial Director of BMW International Investment B.V.	Management Board member of BMW Finance N.V.

The business address of the members of the Management Board is Einsteinlaan 5, 2289 CC Rijswijk, The Netherlands.

BMW International Investment is supervised by a Supervisory Board consisting of three or more members.The Shareholders' Body appoints, dismisses or suspends the members of the Supervisory Board.

As at the date of this Prospectus, the members of the Supervisory Board of BMW International Investment are:

Name and Position	Other Mandates
Mr. J.F. Altmann, Head of Corporate Finance of BMW AG	Management Board member of BMW Holding B.V., Management Board member of BMW International Holding B.V., Supervisory Board member of BMW Finance N.V., Supervisory Board member of BMW Austria Bank Gmbh.
Mrs. S.C. Wurst, Managing Director of BMW Nederland B.V.	Management Board member of BMW Nederland B.V., Management Board member of BMW Holding B.V., Management Board member of BMW International Holding B.V., Supervisory Board member of BMW Finance N.V.
Mr. T. K. Sieber, Head of Global Tax & Customs, Export Control of BMW AG	Supervisory Board member of BMW Finance N.V.
Mrs. J.P. Messerschmidt-Otten, external member	Management Board member of J. Messerschmidt Beheer B.V., Supervisory Board member of BMW Finance N.V., Supervisory Board member of Vereniging Buma en Stichting Stemra.

The business address of the members of the Supervisory Board is Einsteinlaan 5, 2289 CC Rijswijk, The Netherlands.

Administrative, Management, and Supervisory Bodies Conflicts of Interests

As at the date of this Prospectus, the above-mentioned members of the Management Board and of the Supervisory Board of BMW International Investment do not have potential conflicts of interests between any duties to BMW International Investment and their private interests or other duties.

10. Board Practices

Audit Committee

The responsibility for the audit committee function for BMW International Investment has been placed and will be executed by the Supervisory Board of BMW International Investment.

Corporate Governance

BMW International Investment is compliant with all material laws and regulations within the Netherlands. There are no known violations that would have any material impact on the ability of BMW International Investment to perform its obligations under the securities contemplated herein.

11. Major Shareholders

BMW International Investment B.V. is a wholly owned subsidiary of BMW Holding B.V. which in turn is a wholly owned subsidiary of BMW INTEC Beteiligungs GmbH, a wholly owned subsidiary of BMW AG.

12. Financial Information concerning BMW International Investment's Assets and Liabilities, Financial Position and Profits and Losses

Historical Financial Information

The financial statements of BMW International Investment B.V. for the financial years 2018 and 2017, respectively, as published in the BMW International Investment B.V. Financial Statements 2018 and 2017, respectively, are incorporated by reference into this Prospectus as set out under "Documents Incorporated by Reference" above. Copies of the relevant BMW International Investment Annual Report can be obtained, free of charge, in the case of securities listed on a recognised stock exchange, at the offices of the respective listing agent in connection with such issue of securities and, in any event, at the registered address of BMW International Investment set out above and will be published on the website of the Luxembourg Stock exchange under "www.bourse.lu".

BMW International Investment prepares financial statements. As at the date of this Prospectus, BMW International Investment does publish interim financial statements. This may change should the Issuer become no longer be required to do so under the provisions of the Luxembourg Transparency Act 2008 dated 11 January 2008, as amended, and which, *inter alia*, implements the EU transparency directive.

Statement of compliance

The financial statements of BMW International Investment B.V. have been prepared in accordance with the International Financial Reporting Standards (IFRS) as endorsed by the European Union and issued by the International Accounting Standards Board (IASB) and with Part 9 of Book 2 of the Dutch Civil Code.

Auditing of Historical Annual Financial Information

The financial statements of BMW International Investment for the years ended 2018 and 2017 have been audited by the afore-mentioned auditors in accordance Dutch law, including the Dutch Standards on Auditing, and in each case the statements were certified without qualification.

Legal and Arbitration Proceedings

In the twelve months preceding the date of this Prospectus, BMW International Investment has not been involved in any governmental, legal or arbitration proceedings (including any such proceedings which are pending or threatened of which BMW International Investment is aware) which may have, or have had in the recent past, significant effects on BMW International Investment's financial position or profitability.

Significant Change in BMW International Investment's Financial or Trading Position

There is no significant change in BMW International Investment's financial or trading position which has occurred since the date of its audited financial statements for the financial year ended 31 December 2018.

13. Additional Information

Share Capital

The authorised capital of BMW International Investment is GBP 18,001 and is divided into 18,001 ordinary shares of GBP 1 each of which 18,001 have been issued. The paid-up capital is GBP 18,001.

I.IV. Description of BMW Japan Finance Corp.

1. Persons Responsible

BMW Japan accepts responsibility for the information contained in this "Description of BMW Japan". BMW Japan declares that, having taken all reasonable care to ensure that such is the case, the information contained in this Description is, to the best of its knowledge, in accordance with the facts and contains no omission likely to affect its import. In this Description, references to "Group" or "BMW Group" are to Bayerische Motoren Werke Aktiengesellschaft, together with its consolidated subsidiaries.

2. Independent External Auditor

Independent auditors of BMW Japan are KPMG AZSA & Co. of KPMG AZSA Center Building, 1-2, Tsukudo-cho, Shinjuku-ku, Tokyo 162-8551, Japan.

KPMG AZSA & Co. is a member of the Japanese Institute of Certified Public Accountants.

3. Selected Financial Information

The following table shows selected financial information of BMW Japan for 2018 and 2017 respectively, extracted from the relevant audited annual financial statements in BMW Japan's Annual Report 2018 and 2017, respectively:

	31 December 2018 (audited)	**31 December 2017** (audited)
	in JPY thousand	
Total Assets	593,713,195	547,149,985
Total Liability	537,801,489	495,148,044
Total Shareholders' equity	55,911,705	52,001,941

	2018 (audited)	**2017** (audited)
Operating income	10,983,981	9,613,185
Profit before tax	11,140,153	9,904,674
Net profit	7,759,764	6,831,496

4. Risk Factors

The operations of BMW Japan involve certain risks typically associated with the business BMW Japan engages in.

A description of such risks is set out in Part A.II. of this Prospectus ("Risk Factors") under item 1.(v).

5. Information about BMW Japan

BMW Japan was founded on 4 January 1989 with an unlimited term under the laws of Japan and acts under its legal and commercial name "BMW Japan Finance Corp.".

BMW Japan is registered under the number 0100-01-141235 with the commercial register of Tokyo. BMW Japan Finance Corp. operates under the company law of Japan.

The address of BMW Japan's registered office and principal place of business is 9-2 Marunouchi 1-chome, Chiyoda-ku, Tokyo, Japan. The telephone number of BMW Japan's principal place of business is +81-3-6265-1000.

BMW Japan has made no material investments since the date of its last published financial statements and, as at the date of this Prospectus, its Board of Directors has made no firm commitments on such material investments in the future.

The legal entity identifier is: 529900GO2ARNWHXKM791

6. Business Overview

Pursuant to Article 2 of its Articles of Incorporation, the objects and principal activities of BMW Japan are providing loans and lease products to BMW and MINI customers; financing BMW, MINI dealers and multi-make franchise dealers for new cars and used cars; providing credit cards; and providing insurance coverage.

BMW Japan sees competition in some but limited areas, for retail business, with non-captive finance companies which try to penetrate BMW, MINI and multi-make dealers with aggressive interest rates and for wholesale business, with regional banks offering to the dealers, funds with extremely lean spread on their funding cost.

7. Organisational Structure

BMW Japan is a wholly owned subsidiary of BMW Japan Corp. which is a 100 per cent. indirectly owned subsidiary of BMW AG, Munich. BMW Japan has no subsidiaries.

BMW Japan is dependent upon BMW AG in that BMW AG issues a guarantee for any issue of notes for which BMW Japan acts as issuer.

8. Trend Information

There has been no material adverse change in the prospects of BMW Japan since the date of its audited financial statements for the financial year ended 31 December 2018.

9. Administrative, Management, and Supervisory Bodies

Names, Business Addresses, and Functions

In accordance with its Articles of Incorporation, BMW Japan has four or less directors (provided that BMW Japan shall have not less than three directors in as much as it has the Board of Directors pursuant to the Companies Act of Japan (the "Companies Act")) and one or more statutory auditors.

As at the date of this prospectus, the directors and statutory auditors of BMW Japan are as indicated in the table below, each with the business address at 9-2 Marunouchi 1-come, Chiyoda-ku, Tokyo, Japan:

Title	Name	Responsibility	Other Mandates
Representative Director, President	Michael Wetherell	Managing Director, BMW Japan Finance Corp.	
Director	Ritu Chandy	Region Manager, Asia Pacific Region BMW Financial Services	Director and Chairman of the Board of Directors, BMW Australia Finance Ltd. / Director, BMW Credit (Malaysia) Sdn Bhd / Director, BMW Lease (Malaysia) Sdn Bhd / Director, BMW Financial Services Singapore Pte Ltd. / Director, BMW Leasing (Thailand) / Director, THEPSATRI
Director	Roger Rooden	Managing Director, BMW Japan Finance Corp.	
Statutory Auditor	Hirohisa Sugino	Accounting and Finance Manager, BMW Japan Corp.	Finance, Accounting, Tax and Custom Manager, Finance & Administration Division, BMW Japan Corp.

The President represents BMW Japan and administers the business of the company.

Administrative, Management, and Supervisory Bodies of Conflicts of Interests

As of the date of this Prospectus, the above-mentioned directors and statutory auditor of BMW Japan do not have potential conflicts of interests between any duties to BMW Japan and their private interests or other duties.

10. Board Practices

Audit Committee

BMW Japan does not itself have an audit committee. However, the audit committee of BMW AG reviews the annual consolidated financial statements of BMW Group in which BMW Japan is consolidated.

Corporate Governance

BMW Japan complies in all respects with the corporate governance regime of the Companies Act. There are no other regimes of corporate governance applicable to BMW Japan.

BMW Japan complies with internally issued corporate governance regulations of BMW Group.

11. Major Shareholders

BMW Japan Finance Corp is a wholly owned subsidiary of BMW Japan Corp which in turn is a wholly owned subsidiary of BMW Holding B.V., a wholly owned subsidiary of BMW Intec Beteiligungs GmbH, a wholly owned subsidiary of BMW AG.

12. Financial Information Concerning BMW Japan's Assets and Liabilities, Financial Position and Profits and Losses

Historical Financial Information

The financial statements of BMW Japan for the financial year 2017 and 2018, respectively, as published in the BMW Japan Financial Statements 2017 and 2018, respectively, are incorporated by reference into this Prospectus as set out under "Documents Incorporated by Reference" above. Copies of the relevant BMW Japan financial statements can be obtained, free of charge at the offices of the Listing Agent and at the principal place of business of BMW Japan set out above and will be published on the website of the Luxembourg Stock Exchange under "www.bourse.lu".

As of the date of this Prospectus, BMW Japan does not publish any interim financial statements. This may change should BMW Japan become required to do so under the provisions of the Luxembourg Transparency Act 2008 dated 11 January 2008, as amended, and which, *inter alia*, implements the EU transparency directive.

BMW Japan Accounting Policies

The statutory financial statements of BMW Japan were prepared in accordance with the Companies Act.

The BMW Japan Annual Report 2018 is translated by BMW Japan from Japanese into English and prepared based on the statutory financial statements which were prepared in accordance with the Companies Act. However, there are certain changes to the original statutory reports in terms of format, description and presentation. The original official statutory financial statements were audited by KPMG AZSA & Co., and the independent auditors' report was issued on the original official financial statements in Japanese, not on the BMW Japan Annual Report 2018 in English.

Auditing of Historical Financial Information

The statutory financial statements in the Japanese language for the years ended 2017 and 2018 were audited by KPMG AZSA & Co. in accordance with auditing standards generally accepted in Japan and in each case the statements were certified without qualification.

There are no differences between Japanese audit standards and IAS audit standards. Both standards are based on generally accepted audit standards.

Legal and Arbitration Proceedings

In the twelve months preceding the date of this Prospectus, BMW Japan has not been involved in any governmental, legal or arbitration proceedings (including any such proceedings which are pending or threatened of which BMW Japan is aware) which may have, or have had in the recent past, significant effects on BMW Japan's financial position or profitability.

Significant Change in BMW Japan's Financial or Trading Position

There is no significant change in BMW Japan's financial or trading position which has occurred since the date of its audited financial statements for the financial year ended 31 December 2018.

13. Additional Information Share Capital

As of the date of this Prospectus, BMW Japan has a total of 96,000 authorised shares (6,000 common shares and 90,000 preference shares), a total of 94,710 of which have been issued (6,000 common shares and 88,710 preference shares). The issued share capital is fully paid-up. As at the date of this Prospectus, BMW Japan has only one shareholder. Accordingly, the shareholder structure of BMW Japan is as follows:

Shareholder	Number of shares	Ratio
BMW Japan Corp	94,710	100%

Preference shares

All of the preference shares of BMW Japan are redeemable preference shares. The holder of a preference share has the preferential right to receive a dividend (500 Yen per share) on a yearly basis, prior to declaration and payment of a dividend to a holder of a common share. A holder of the redeemable preference shares has a right to vote.

DESCRIPTION OF BAYERISCHE MOTOREN WERKE AKTIENGESELLSCHAFT

1. Persons Responsible

Bayerische Motoren Werke Aktiengesellschaft ("BMW AG" and, together with its consolidated subsidiaries, the "Group" or "BMW Group") accepts responsibility for the information contained in this "Description of Bayerische Motoren Werke Aktiengesellschaft". BMW AG declares that, having taken all reasonable care to ensure that such is the case, the information contained in this "Description of Bayerische Motoren Werke Aktiengesellschaft" is, to the best of its knowledge, in accordance with the facts and contains no omission likely to affect its import.

2. Statutory Auditors

The Independent Auditors (Wirtschaftsprüfer) of BMW AG are KPMG Aktiengesellschaft Wirtschaftsprüfungsgesellschaft, Ganghoferstraße 29, 80339 Munich, Federal Republic of Germany. KPMG Aktiengesellschaft Wirtschaftsprüfungsgesellschaft are members of the IDW (Institut der Wirtschaftsprüfer).

3. Selected Financial Information

The following table shows selected consolidated financial information of the income statement of BMW Group for the first quarter 2019 and 2018, respectively (unaudited and unreviewed) and for the financial year ended 31 December 2018 and 31 December 2017, respectively (audited):

	1 January to 31 March		1 January to 31 December	
	2019	**2018****	**2018**	**2017***
	(unaudited and unreviewed)		*(audited)*	
	in Euro million			
Revenues	22,462	22,665	97,480	98,282
Gross profit	4,056	4,840	18,556	19,953
(Loss)/Profit before financial result	589	2,707	9,121	9,899
(Loss)/Profit before tax	762	3,139	9,815	10,675
Net (loss)/profit in Euro	588	2,282	7,207	8,675
Earnings per share of common stock in Euro	0.85	3.44	10.82	13.07
Earnings per share of preferred stock in Euro	0.85	3.44	10.84	13.09

* Prior year figures adjusted due to first-time application of IFRS 15.

** Prior year figures adjusted due to first-time application of IFRS 16.

It is proposed that the unappropriated profit of BMW AG for the financial year 2018 amounting to EUR 2,303 million according to HGB be utilised as follows:

- Distribution of a dividend of 3.52 per share of preferred stock (EUR 196 million)
- Distribution of a dividend of 3.50 per share of common stock (EUR 2,107 million)

The proposed distribution was not recognised as a liability in the Group Financial Statements.

The following table shows selected consolidated financial information of the balance sheet of BMW Group as at 31 December 2018 and 2017, respectively (audited) and as at 31 March 2019 (unaudited and unreviewed):

Assets	31 March 2019 (*unaudited and unreviewed*)	31 December 2018 *(audited)*	31 December 2017* *(audited)*
		in Euro million	
Non-current assets	132,065	125,442	121,964
Current assets	88,685	83,538	73,542
Total assets	220,750	**208,980**	**195,506**

* Prior year figures adjusted due to first-time application of IFRS 15.

Equity and liabilities	31 March 2019 (*unaudited and unreviewed*)	31 December 2018 *(audited)*	31 December 2017* *(audited)*
		in Euro million	
Equity	58,171	58,088	54,107
Non-current provisions and liabilities	85,265	79,983	69,634
Current provisions and liabilities	77,314	70,909	71,765
Total equity and liabilities	220,750	**208,980**	**195,506**

* Prior year figures adjusted due to first-time application of IFRS 15.

The following table shows selected consolidated financial information of the cash flow statement of BMW Group for the first quarter 2019 and 2018, respectively (unaudited and unreviewed) and for the financial year ended 31 December 2018 and 31 December 2017, respectively (audited):

	1 January to 31 March		1 January to 31 December	
	2019	2018**	2018	2017*
	(unaudited and unreviewed)		*(audited)*	
			in Euro million	
Cash inflow/outflow from operating activities	1,173	489	5,051	5,909
Cash inflow/outflow from investing activities	(2,609)	(669)	(7,363)	(6,163)
Cash inflow/outflow from financing activities	2,808	(270)	4,296	1,572
Effects of exchange rate on cash and cash equivalents	90	(18)	(19)	(223)
Effect of changes in composition of Group on cash and cash equivalents	-	(19)	(25)	64
Change in cash and cash equivalents	1,462	(487)	1,940	1,159

Cash and cash equivalents at 1 January	10,979	9,039	9,039	7,880
Cash and cash equivalents at 31 December.....	-	-	10,979	9,039
Cash and cash equivalents at 31 March	12,441	8,552	(25)	–

* Prior year figures adjusted due to first-time application of IFRS 15.

** Prior year figures adjusted due to first-time application of IFRS 16.

The following tables show the composition of financial liabilities of BMW Group on a consolidated basis as at 31 December 2018 and 2017, respectively (audited) and as at 31 March 2019 (unaudited and unreviewed):

In million EUR	**31 March 2019 (unaudited and unreviewed)**	**31 December 2018 (audited)**
Bonds.....	56,585	53,346
Asset-backed financing transactions.....	18,508	17,335
Liabilities from customer deposits (banking)	14,710	14,359
Liabilities to banks.....	12,844	13,196
Commercial Paper.....	2,795	2,480
Derivative instruments.....	2,281	1,675
Other.....	3,516	1,206
Financial liabilities.....	**111,239**	**103.597**

	31 December 2018 (audited)			
	Maturity within one year	**Maturity between one and five years**	**Maturity later than five years**	**Total**
	in Euro million			
Bonds.....	9,762	32,592	10,992	53,346
Asset-backed financing transactions	5,732	11,603	–	17,335
Liabilities from customer deposits (banking).....	10,961	3,289	109	14,359
Liabilities to banks.....	8,678	3,293	1,225	13,196
Commercial paper.....	2,480	–	–	2,480
Derivative instruments	646	915	114	1,675
Other.....	566	159	481	1,206
Financial liabilities.....	38,825	51,851	12,921	103,597

	31 December 2017* (audited)			
	Maturity within one year	Maturity between one and five years	Maturity later than five years	Total
	in Euro million			
Bonds.....	11,132	25,887	7,861	44,880
Asset-backed financing transactions	6,037	10,818	–	16,855
Liabilities from customer deposits (banking).....	10,144	3,296	132	13,572
Liabilities to banks.....	8,440	3,170	1,048	12,658
Commercial paper.....	4,461	–	–	4,461
Derivative instruments	373	544	173	1,090
Other.....	513	150	469	1,132
Financial liabilities.....	41,100	43,865	9,683	94,648

* Prior year figures adjusted due to first-time application of IFRS 15.

4. Risk Factors

The operations of BMW AG and BMW Group involve certain risks typically associated with the business BMW AG and BMW Group engages in.

A description of such risks is set out in Part A.II. of this Prospectus ("Risk Factors") under item 2.

5. Information about BMW AG

General

Bayerische Motoren Werke G.m.b.H. was founded in 1917. Inititially created in 1916 as Bayerische Flugzeugwerke AG (BFW), it was transformed into Bayerische Motoren Werke Aktiengesellschaft (BMW AG) in 1918. BMW AG acts under its legal and commercial name "Bayerische Motoren Werke Aktiengesellschaft".

BMW AG has its registered seat in Munich and is registered under the Reg. No. HRB 42243 of the Commercial Register in Munich. Registered branch offices are located in Berlin, Bonn, Bremen, Chemnitz, Darmstadt, Dortmund, Dresden, Düsseldorf, Essen, Frankfurt am Main, Hamburg, Hanover, Kassel, Leipzig, Mannheim, Munich, Nürnberg, Saarbrücken and Stuttgart.

The head office of BMW AG is at Petuelring 130, 80788 Munich, Federal Republic of Germany. Its telephone number is +49 89 382 0.

BMW AG is incorporated as a public stock corporation (Aktiengesellschaft) under the laws of the Federal Republic of Germany ("Germany"). BMW AG operates under the company law of Germany.

The legal entity identifier is: YEH5ZCD6E441RHVHD759

6. Business Overview

Purpose of BMW AG

According § 2 of its articles of association, the general purpose of BMW AG is to engage in the production and sale of engines, engine-equipped vehicles, related accessories and products of the machinery and metalworking industry as well as the rendering of services related to the aforementioned items.

The Corporation shall be entitled to take all actions and measures, which appear necessary or desirable in order to accomplish the foregoing purposes. In particular, the Corporation shall be entitled to acquire or sell land, set up domestic and foreign branches, establish, acquire and participate in other companies and enter into affiliation and similar agreements.

Principal Activities

The activities of BMW Group are broken down into the operating segments Automobiles, Motorcycles, Financial Services and Other Entities.

The Group is organised into four segments:

- *Automotive:* The Automotive segment develops, manufactures, assembles and sells automobiles and off-road vehicles under the BMW, MINI and Rolls-Royce brands, and provides spare parts, accessories and mobility services. Within Germany, sales are conducted through branches of BMW Group and independent authorised dealerships. Sales outside Germany are handled primarily by subsidiary companies and by independent import companies in some markets.

- *Motorcycles:* The Motorcycles segment develops, manufactures, assembles and sells motorcycles as well as spare parts and accessories.

- *Financial Services:* The principal lines of business of the Financial Services segment are automobile leasing, fleet business, multi-brand business, retail and dealership financing, customer deposit business and insurance activities.

- *Other Entities:* The Group's holding and financing companies are reported in the Other Entities segment. The segment also includes the operating companies BMW (UK) Investments Ltd. and Bavaria Lloyd Reisebüro GmbH, which are not allocated to one of the other segments. The Other Entities segment is not considered part of BMW Group's primary business.

Revenues by segment (audited)

	1 January to 31 December 2018	1 January to 31 December 2017*
	in Euro million	
Automotive	85,846	85,742
Motorcycles	2,173	2,272
Financial Services	28,165	27,567
Other Entities	6	7
Eliminations	(18,710)	(17,306)
Group	**97,480**	**98,282**

* Prior year figures adjusted due to first-time application of IFRS 15.

Profit before tax by segment (unaudited)

	1 January to 31 December 2018	1 January to 31 December 2017*
	in Euro million	
Automotive	6,977	8,717
Motorcycles	169	205
Financial Services	2,161	2,207
Other Entities	(45)	80
Eliminations	553	(534)
Group	**9,815**	**10,675**

* Prior year figures adjusted due to first-time application of IFRS 15.

Principal Markets

In 2018, the key automobile markets for BMW Group were as follows:

BMW Group – key automobile markets 2018	Percentage of total sales volume
USA	14.2
Germany	12.5
China*	25.7

United Kingdom	9.6
France	3.5
Italy	3.1
Japan	3.1
Other	28.3

Deliveries up slightly to new record level

The BMW Group delivered 2,490,664* BMW, MINI and Rolls-Royce brand vehicles worldwide in 2018, thereby setting a new record for the eighth year in succession (2017: 2,463,526* units; + 1.1 %), comprising 2,125,026* BMW (2017: 2,088,283* units; + 1.8 %), 361,531 MINI (2017: 371,881 units; – 2.8 %) and 4,107 Rolls-Royce (2017: 3,362 units; + 22.2 %) brand vehicles.

Asia and Americas slightly up, Europe at previous year's level

BMW Group continued to grow its business in Asia in 2018, recording a 3.3 % increase in deliveries of BMW, MINI and Rolls-Royce brand vehicles to a total of 876,614* units (2017: 848,826* units). In China, sales figures developed positively, mainly due to a strong second half-year, rising to 640,803* units (2017: 595,020* units; + 7.7 %).

In Europe, BMW Group's sales performance was dampened by various factors, including the diesel debate in some countries. Nevertheless, with deliveries of 1,098,523 units of its three brands, BMW Group came very close to the previous year's high level (2017: 1,101,760 units; – 0.3 %). Deliveries in Germany increased by 4.9 % to 310,441 units (2017: 295,805 units). In the UK, volumes fell slightly yearon- year to 238,308 units (2017: 241,674 units; – 1.4 %), not least due to the ongoing uncertainty about the outcome of the Brexit negotiations.

On the American continent, market conditions were characterised by intense competition and fluctuations in demand, in some cases on a high scale. Nevertheless, BMW Group increased deliveries in the region by 1.5 % to 457,715 units (2017: 451,136 units). Business in the USA remained at the previous year's level, with 355,993 units delivered (2017: 353,819 units; + 0.6 %).

BMW Group – key motorcycle markets 2018	Percentage of total sales volume
Germany	14.4
USA	8.4
France	10.0
Italy	8.5
United Kingdom	5.5
Spain	6.7
Other	46.5

Motorcycle deliveries increase

Deliveries of motorcycles reached a new record level of 165,566 units in 2018 (2017: 164,153 units; + 0.9 %), marking the eighth successive year of growth.

Effect of model change felt particularly in Europe

The model change in the mid-class segment had a particularly significant impact on the European market, causing motorcycle deliveries to fall slightly by 3.3 % to 98,144 units in 2018 (2017: 101,524 units). At 23,824 units, deliveries to customers in Germany were down year-on-year (2017: 26,664 units; –10.7 %). Italy saw a slight decrease, with deliveries falling to 14,110 units (2017: 14,430 units; – 2.2 %). By contrast, volumes remained similar to the previous year's level in Spain (11,124 units; 2017: 11,193 units; – 0.6 %) and France (16,615 units; 2017: 16,607 units; 0.0 %). In the USA, BMW Motorrad reported a slight increase of 2.2 % to 13,842 units despite difficult market conditions (2017: 13,546).

Motorcycle production down year-on-year due to model changes

A total of 162,687 motorcycles rolled off BMW Motorrad's production lines at five locations during the year under report (2017: 185,682 units; –12.4 %). Since July 2018, BMW Motorrad scooters have also been manufactured by BMW Motorrad's partner Loncin Motor Co., Ltd in Chongqing, China.

Eight new models introduced

BMW Motorrad presented a total of eight new models at the international motorcycle trade shows in Cologne (INTERMOT) and Milan (EICMA), comprising the R 1250 GS, R 1250 GS Adventure, R 1250 RT, R 1250 R, R 1250 RS, C 400 GT, F 850 GS Adv. and S 1000 RR. In the case of the third generation of the S 1000 RR, BMW Motorrad's customers can now select a BMW M package for the first time. The R 1250 models are also equipped with new engines that generate more power, especially at lower speeds, and help improve energy efficiency.

7. Organisational Structure

The BMW AG is parent company within BMW Group.

BMW AG presents below its "List of Investments" pursuant to § 285 and § 313 HGB.
Disclosures for equity and earnings and for investments are not made if they are of "minor significance" for the results of operations, financial position and net assets of BMW AG pursuant to § 286 (3) sentence 1 no. 1 HGB and § 313 (3) sentence 4 HGB. It is also shown in the list which subsidiaries apply the exemptions available in § 264 (3) and § 264 b HGB with regard to the publication of annual financial statements and the drawing up of a management report and / or notes to the financial statements (footnotes 5 and 6). The Group Financial Statements of BMW AG serve as exempting consolidated financial statements for these companies.

As at 31 December 2018, the List of Investments pursuant to § 285 and § 313 HGB of BMW AG were the following:

Affiliated companies (subsidiaries) of BMW AG at 31 December 2018

	Equity in € million	Profit /loss in € million	Capital investment in %
DOMESTIC[1]			
BMW Beteiligungs GmbH & Co. KG, Munich[6]	5,497	-13	100
BMW INTEC Beteiligungs GmbH, Munich [3,6]	3,558	-	100
BMW Bank GmbH, Munich [3]	1,988	-	100
BMW Finanz Verwaltungs GmbH, Munich	326	1	100
BMW Verwaltungs GmbH, Munich [3,6]	153	-	100
Parkhaus Oberwiesenfeld GmbH, Munich en	-	-	100
Alphabet Fuhrparkmanagement GmbH, Munich [4]	-	-	100
Alphabet International GmbH, Munich [4,5]	-	-	100
BMW High Power Charging Beteiligungs GmbH, Munich [4,6]	-	-	100
DriveNow GmbH & Co.KG, Munich [11]	-	-	100
BMW Hams Hall Motoren GmbH, Munich [4,5,6]	-	-	100
BMW Fahrzeugtechnik GmbH, Eisenach[3,5,6]	-	-	100
BMW Anlagen Verwaltungs GmbH, Munich [3,6]	-	-	100
Bürohaus Petuelring GmbH, Munich	-	-	100
Bavaria Wirtschaftsagentur GmbH, Munich [3,5,6]	-	-	100
BAVARIA-LLOYD Reisebüro GmbH, Munich	-	-	100
Rolls-Royce Motor Cars GmbH, Munich [4,5,6]	-	-	100
BMW Vermögensverwaltungs GmbH, Munich en	-	-	100
BMW Vertriebszentren Verwaltungs GmbH, Munich			100
BMW M GmbH Gesellschaft für individuelle Automobile, Munich [3,5,6]	-	-	100
DriveNow Verwaltungs GmbH, Munich [11]	-	-	100
LARGUS Grundstücks-Verwaltungsgesellschaft mbH, Munich	-	-	100

FOREIGN[2]

Europe[12]

BMW Holding B. V., The Hague	17,761	2,106	100
BMW International Holding B. V., Rijswijk [10]	7,971	58	100
BMW Österreich Holding GmbH, Steyr	3,064	838	100
BMW (UK) Holdings Ltd., Farnborough	1,889	385	100
BMW España Finance S. L., Madrid	1,020	22	100
BMW Financial Services (GB) Ltd., Farnborough	1,014	269	100
BMW Motoren GmbH, Steyr	963	176	100
BMW (Schweiz) AG, Dielsdorf	895	55	100
BMW International Investment B. V., The Hague	588	9	100
BMW (UK) Manufacturing Ltd., Farnborough	561	105	100
BMW Finance S. N. C., Guyancourt	476	57	100
BMW Italia S. p. A., San Donato Milanese	388	61	100
BMW Belgium Luxembourg S. A. / N. V., Bornem	316	16	100
BMW (UK) Ltd., Farnborough	304	84	100
ALPHABET (GB) Ltd., Farnborough	284	64	100
BMW France S. A. S., Montigny-le-Bretonneux	225	27	100
BMW Financial Services Scandinavia AB, Sollentuna	222	11	100
BMW i Ventures SCS SICAV-RAIF, Senningerberg	218	43	100
BMW Iberica S. A., Madrid	213	19	100
BMW Finance N. V., The Hague	205	19	100
Rolls-Royce Motor Cars Ltd., Farnborough	195	71	100
BMW Russland Trading OOO, Moscow	157	75	100
BMW Austria Leasing GmbH, Salzburg	156	20	100
Alphabet Nederland B. V., Breda [10]	129	29	100
BMW Austria Bank GmbH, Salzburg	128	16	100
BMW Vertriebs GmbH, Salzburg	123	19	100
Alphabet Belgium Long Term Rental NV, Aartselaar	101	2	100
APD Industries plc, Birmingham	–	–	100
BMW Malta Ltd., Floriana	–	–	100
Alphabet UK Ltd., Glasgow	–	–	100
BMW Austria GmbH, Salzburg	–	–	100
Bavaria Reinsurance Malta Ltd., Floriana	–	–	100
BMW Finanzdienstleistungen (Schweiz) AG, Dielsdorf	–	–	100
BMW Bank OOO, Moscow	–	–	100
BMW Financial Services Belgium S. A. / N. V., Bornem	–	–	100
BMW Northern Europe AB, Stockholm	–	–	100
Alphabet España Fleet Management S. A. U., Madrid	–	–	100
BMW Norge AS, Fornebu	–	–	100
BMW Financial Services B. V., Rijswijk	–	–	100
Swindon Pressings Ltd., Farnborough	–	–	100
BMW Services Ltd., Farnborough	–	–	100
BMW Financial Services Polska Sp. z o. o., Warsaw	–	–	100
Alphabet Italia Fleet Management S. p. A., Rome	–	–	100
Alphabet Austria Fuhrparkmanagement GmbH, Salzburg	–	–	100
Alphabet France Fleet Management S. N. C., Rueil-Malmaison	–	–	100
BMW Retail Nederland B. V., The Hague	–	–	100
BMW Hellas Trade of Cars A. E., Kifissia	–	–	100
Alphabet Fuhrparkmanagement (Schweiz) AG, Dielsdorf	–	–	100
BMW Financial Services (Ireland) DAC, Dublin	–	–	100

BMW Portugal Lda., Porto Salvo	–	–	100
BMW Financial Services Denmark A / S, Copenhagen	–	–	100
BMW Nederland B. V., Rijswijk	–	–	100
BMW Amsterdam B. V., Amsterdam	–	–	100
BMW Automotive (Ireland) Ltd., Dublin	–	–	100
BMW Distribution S. A. S., Vélizy-Villacoublay	–	–	100
Park Lane Ltd., Farnborough	–	–	100
BMW Renting (Portugal) Lda., Porto Salvo	–	–	100
Alphabet France S. A. S., Rueil-Malmaison	–	–	100
Oy BMW Suomi AB, Helsinki	–	–	100
BMW Services Belgium N. V., Bornem	–	–	100
BMW Czech Republic s. r. o., Prague [11]	–	–	100
BMW Roma S. r. l., Rome	–	–	100
BMW Danmark A / S, Copenhagen	–	–	100
BMW Den Haag B. V., The Hague	–	–	100
BMW Madrid S. L., Madrid	–	–	100
Alphabet Polska Fleet Management Sp. z o. o., Warsaw	–	–	100
BMW Slovenská republika s. r. o., Bratislava [11]	–	–	100
Société Nouvelle WATT Automobiles S. A. R. L., Rueil-Malmaison	–	–	100
BMW Milano S. r. l., Milan	–	–	100
Alphabet Luxembourg S. A., Leudelange	–	–	100
BMW (UK) Investments Ltd., Farnborough	–	–	100
DriveNow Sverige AB, Sollentuna [11]	–	–	100
DriveNow Austria GmbH, Vienna [11]	–	–	100
BMW Coordination Center V. o. F., Bornem	–	–	100
BiV Carry I SCS, Senningerberg	–	–	100
BMW (UK) Capital plc, Farnborough	–	–	100
Riley Motors Ltd., Farnborough	–	–	100
BMW Central Pension Trustees Ltd., Farnborough	–	–	100
Triumph Motor Company Ltd., Farnborough	–	–	100
BLMC Ltd., Farnborough	–	–	100
DriveNow Belgium S. p. r. l., Brussels [11]	–	–	100
DriveNow Italy S. r. l., Milan [11]	–	–	100
DriveNow UK Ltd., London [11]	–	–	100
Bavarian Sky S. A., Compartment German Auto Loans 4, Luxembourg [13]	–	–	0
Bavarian Sky S. A., Compartment German Auto Loans 5, Luxembourg [13]	–	–	0
Bavarian Sky S. A., Compartment German Auto Loans 6, Luxembourg [13]	–	–	0
Bavarian Sky S. A., Compartment German Auto Loans 7, Luxembourg [13]	–	–	0
Bavarian Sky S. A., Compartment German Auto Loans 8, Luxembourg [13]	–	–	0
Bavarian Sky S. A., Compartment A, Luxembourg [13]	–	–	0
Bavarian Sky S. A., Compartment B, Luxembourg [13]	–	–	0
Bavarian Sky Europe S. A. Compartment A, Luxembourg [13]	–	–	0
Bavarian Sky Europe S. A., Compartment Swiss Auto Leases 2, Luxembourg [13]	–	–	0
Bavarian Sky FTC, Compartment French Auto Leases 2, Paris [13]	–	–	0
Bavarian Sky FTC, Compartment French Auto Leases 3, Paris [13]	–	–	0
Bavarian Sky UK 1 plc, London [13]	–	–	0
Bavarian Sky UK 2 plc, London [13]	–	–	0
Bavarian Sky UK A Ltd., London [13]	–	–	0
Bavarian Sky UK B Ltd., London [13]	–	–	0

The Americas

BMW (US) Holding Corp., Wilmington, Delaware	4,991	2,599	100
BMW Manufacturing Co. LLC, Wilmington, Delaware	1,817	270	100
Financial Services Vehicle Trust, Wilmington, Delaware	1,530	340	100
BMW Bank of North America Inc., Salt Lake City, Utah	1,445	164	100
BMW Canada Inc., Richmond Hill, Ontario	513	134	100
BMW US Capital LLC, Wilmington, Delaware	228	–35	100
BMW Financial Services NA LLC, Wilmington, Delaware	190	85	100
BMW do Brasil Ltda., Joinville	175	–24	100
BMW of North America LLC, Wilmington, Delaware	–116	2,670	100
BMW Financeira S. A. Credito, Financiamento e Investimento, São Paulo	–	–	100
BMW de Mexico S. A. de C. V., Mexico City	–	–	100
BMW Financial Services de Mexico S. A. de C. V. SOFOM, Mexico City	–	–	100
BMW of Manhattan, Inc., Wilmington, Delaware	–	–	100
BMW SLP, S. A. de C. V., Villa de Reyes	–	–	100
BMW de Argentina S. A., Buenos Aires	–	–	100
BMW Insurance Agency Inc., Wilmington, Delaware	–	–	100
BMW Leasing de Mexico S. A. de C. V., Mexico City	–	–	100
BMW Leasing do Brasil S. A., São Paulo	–	–	100
Rolls-Royce Motor Cars NA LLC, Wilmington, Delaware	–	–	100
BMW Consolidation Services Co. LLC, Wilmington, Delaware	–	–	100
BMW Acquisitions Ltda., São Paulo	–	–	100
BMW Manufacturing Indústria de Motos da Amazônia Ltda., Manaus	–	–	100
SB Acquisitions LLC, Wilmington, Delaware	–	–	100
BMW Auto Leasing LLC, Wilmington, Delaware	–	–	100
BMW Facility Partners LLC, Wilmington, Delaware	–	–	100
BMW FS Securities LLC, Wilmington, Delaware	–	–	100
BMW FS Funding Corp., Wilmington, Delaware	–	–	100
BMW Manufacturing LP, Woodcliff Lake, New Jersey	–	–	100
BMW FS Receivables Corp., Wilmington, Delaware	–	–	100
BMW Receivables 1 Inc., Richmond Hill, Ontario	–	–	100
BMW Receivables Ltd. Partnership, Richmond Hill, Ontario	–	–	100
BMW Receivables 2 Inc., Richmond Hill, Ontario	–	–	100
BMW Extended Service Corp., Wilmington, Delaware	–	–	100
BMW Vehicle Lease Trust 2016-2, Wilmington, Delaware [13]	–	–	0
BMW Vehicle Lease Trust 2017-1, Wilmington, Delaware [13]	–	–	0
BMW Vehicle Lease Trust 2017-2, Wilmington, Delaware [13]	–	–	0
BMW Vehicle Lease Trust 2018-1, Wilmington, Delaware [13]	–	–	0
BMW Vehicle Lease Trust 2017-A, Wilmington, Delaware [13]	–	–	0
BMW Vehicle Owner Trust 2016-A, Wilmington, Delaware [13]	–	–	0
BMW Vehicle Owner Trust 2018-A, Wilmington, Delaware [13]	–	–	0
BMW Floorplan Master Owner Trust Series 2018-1, Wilmington, Delaware [13]	–	–	0
BMW Canada 2015-A, Richmond Hill, Ontario [13]	–	–	0
BMW Canada 2018-A, Richmond Hill, Ontario [13]	–	–	0
BMW Canada Auto Trust 2016, Richmond Hill, Ontario [13]	–	–	0
BMW Canada Auto Trust 2017-1, Richmond Hill, Ontario [13]	–	–	0
BMW Canada Auto Trust 2018-1, Richmond Hill, Ontario [13]	–	–	0

Africa

BMW (South Africa) (Pty) Ltd., Pretoria	719	63	100
BMW Financial Services (South Africa) (Pty) Ltd., Midrand	149	4	100
SuperDrive Investments (RF) Ltd., Cape Town [13]	–	–	0

Asia

BMW Automotive Finance (China) Co. Ltd., Beijing	2,107	248	58
BMW China Automotive Trading Ltd., Beijing	557	480	100
BMW Financial Services Korea Co. Ltd., Seoul	530	47	100
BMW Japan Finance Corp., Tokyo	482	62	100
BMW Japan Corp., Tokyo	337	93	100
Herald International Financial Leasing Co., Ltd., Tianjin	197	13	58
BMW Korea Co. Ltd., Seoul	173	27	100
BMW India Financial Services Private Ltd., Gurgaon, Haryana	123	7	100
BMW (Thailand) Co. Ltd., Bangkok	108	87	100
BMW Manufacturing (Thailand) Co. Ltd., Rayong	–	–	100
BMW Malaysia Sdn Bhd, Kuala Lumpur	–	–	51
BMW Leasing (Thailand) Co. Ltd., Bangkok	–	–	74
BMW China Services Ltd., Beijing	–	–	100
BMW Holding Malaysia Sdn Bhd, Kuala Lumpur	–	–	100
BMW India Private Ltd., Gurgaon	–	–	100
BMW Asia Technology Centre Sdn Bhd, Kuala Lumpur	–	–	100
BMW Asia Pte. Ltd., Singapore	–	–	100
PT BMW Indonesia, Jakarta	–	–	100
BMW Asia Pacific Capital Pte Ltd., Singapore	–	–	100
BMW Credit (Malaysia) Sdn Bhd, Kuala Lumpur	–	–	100
BMW Lease (Malaysia) Sdn Bhd, Kuala Lumpur	–	–	100
BMW Tokyo Corp., Tokyo	–	–	100
2015-1 ABL, Tokyo [13]	–	–	0
2015-2 ABL, Tokyo [13]	–	–	0
2016-1 ABL, Tokyo [13]	–	–	0
2016-2 ABL, Tokyo [13]	–	–	0
2017-1 ABL, Tokyo [13]	–	–	0
2017-2 ABL, Tokyo [13]	–	–	0
2017-3 ABL, Tokyo [13]	–	–	0
2018-1 ABL, Tokyo [13]	–	–	0
2018-2 ABL, Tokyo [13]	–	–	0
2018-3 ABL, Tokyo [13]	–	–	0
Bavarian Sky Korea 2nd Asset Securitization Speciality Company, Seoul [13]	–	–	0
Bavarian Sky Korea 3rd Asset Securitization Speciality Company, Seoul [13]	–	–	0
Bavarian Sky China 2017-2, Beijing [13]	–	–	0
Bavarian Sky China 2017-3, Beijing [13]	–	–	0
Bavarian Sky China 2018-1, Beijing [13]	–	–	0
Bavarian Sky China 2018-2, Beijing [13]	–	–	0

Oceania

BMW Australia Finance Ltd., Mulgrave	403	27	100
BMW Australia Ltd., Melbourne	179	53	100
BMW Financial Services New Zealand Ltd., Auckland	-	-	100
BMW New Zealand Ltd., Auckland	-	-	100
BMW Sydney Pty. Ltd., Sydney	-	-	100
BMW Melbourne Pty. Ltd., Melbourne	-	-	100
BMW Australia Trust 2011-2, Mulgrave [13]	-	-	0
Bavarian Sky Australia Trust A, Mulgrave [13]	-	-	0

BMW AG's non-consolidated companies at 31 December 2018	Equity in € million	Profit /loss in € million	Capital investment in %
DOMESTIC[7]			
Alphabet Fleetservices GmbH, Munich	-	-	100
Automag GmbH, Munich	-	-	100
Blitz 18-353 GmbH, Munich	-	-	100
Blitz 18-354 GmbH, Munich	-	-	100
BMW Car IT GmbH, Munich [4]	-	-	100
BMW i Ventures GmbH, Munich	-	-	100
Digital Charging Solutions GmbH, Munich	-	-	100
ParkNow GmbH, Munich	-	-	100
PM Parking Ventures GmbH, Munich	-	-	100
FOREIGN[7]			
Europa			
Alphabet Insurance Services Polska Sp. z o.o., Warsaw			100
BMW (P + A) Ltd., Farnborough	-	-	100
BMW Bulgaria EOOD, Sofia	-	-	100
BMW (UK) Pensions Services Ltd., Hams Hall	-	-	100
BMW Car Club Ltd., Farnborough	-	-	100
BMW Drivers Club Ltd., Farnborough	-	-	100
BMW Group Benefit Trust Ltd., Farnborough	-	-	100
BMW i Ventures B.V., The Hague	-	-	100
BMW Manufacturing Hungary Kft., Vecsés	-	-	100
BMW Merger S. R. L., Bukarest	-	-	100
BMW Merger, distribucija motornih vozil, d. o. o., Ljubljana	-	-	100
BMW Motorsport Ltd., Farnborough	-	-	100
BMW Russland Automotive OOO, Kaliningrad	-	-	100
Cobalt Holdings Ltd., Basingstoke	-	-	100
Cobalt Telephone Technologies Ltd., Basingstoke	-	-	100
Content4all B.V., Amsterdam	-	-	100
John Cooper Garages Ltd., Farnborough	-	-	100
John Cooper Works Ltd., Farnborough	-	-	100
OOO BMW Leasing, Moscow	-	-	100
Park-line Aqua B.V., The Hague	-	-	100
Park-line B.V., The Hague	-	-	100
Park-line Holding B.V., The Hague	-	-	100
Park Mobile (UK) Ltd., Basingstoke	-	-	100
Parkmobile Belgium BvBa, Antwerp	-	-	100
Parkmobile Benelux B.V., Amsterdam	-	-	100
Parkmobile Group B.V., Amsterdam	-	-	100
Parkmobile Group Holding B.V., Amsterdam	-	-	100
Parkmobile Hellas S.A., Athens	-	-	60
Parkmobile International B. V., Amsterdam	-	-	100
Parkmobile International Holding B. V., Amsterdam	-	-	100
Parkmobile Licenses B.V., Amsterdam	-	-	100
Parkmobile Ltd., Basingstoke	-	-	100

Parkmobile Software B.V., Amsterdam	-	-	100
ParkNow Austria GmbH, Vienna	-	-	100
ParkNow France S. A. S., Versailles	-	-	100
ParkNow Suisse S. A., Bulle	-	-	100
RingGo (GB) Ltd., Basingstoke	-	-	100
U.T.E. Alphabet España-Bujarkay, Sevilla	-	-	90
The Americas			
217-07 Northern Boulevard Corp., Wilmington, Delaware	-	-	100
BMW Experience Centre Inc., Richmond Hill, Ontario	-	-	100
BMW i Ventures, Inc., Wilmington, Delaware	-	-	100
BMW i Ventures, LLC, Wilmington, Delaware	-	-	100
BMW Leasing de Argentina S.A., Buenos Aires	-	-	100
BMW Operations Corp., Wilmington, Delaware	-	-	100
BMW Technology Corp., Wilmington, Delaware	-	-	100
Designworks / USA, Inc., Newbury Park, California	-	-	100
Digital Charging Solution Corp., Atlanta, Georgia	-	-	100
MINI Business Innovation LLC, Wilmington, Delaware	-	-	100
Mini Urban X Accelerator SPV LLC, Wilmington, Delaware	-	-	100
Parkmobile Electronic Parking Solutions Canada Inc., Vancouver	-	-	100
Parkmobile Montgomery County, LLC, Baltimore, Maryland	-	-	100
Parkmobile USA Inc., Atlanta, Georgia	-	-	100
Parkmobile LLC, Wilmington, Delaware	-	-	100
ParkNow LLC, Wilmington, Delaware	-	-	100
ReachNow LLC, Wilmington, Delaware	-	-	100
Toluca Planta de Automoviles S.A. de C.V., Mexico City	-	-	100
Africa			
BMW Automobile Distributors (Pty) Ltd., Midrand	-	-	100
BPF Midrand Property Holdings (Pty) Ltd., Midrand	-	-	100
Multisource Properties (Pty) Ltd., Midrand	-	-	100
Asia			
THEPSATRI Co. Ltd., Bangkok [9]	-	-	49
BMW Financial Services Singapore Pte Ltd., Singapore	-	-	100
BMW Philippines Corp., Manila	-	-	70
BMW India Foundation, Gurgaon	-	-	100
BMW Hong Kong Services Ltd., Hongkong	-	-	100
BMW Insurance Services Korea Co. Ltd., Seoul	-	-	100
BMW Mobility Services Ltd., Sichuan Tianfu New Area (Chengdu Section)	-	-	100
BMW Finance (United Arab Emirates) Ltd., Dubai	-	-	100
BMW Middle East Retail Competency Centre DWC-LLC, Dubai	-	-	100
BMW India Leasing Private Ltd., Gurgaon	-	-	100
Herald Hezhong (Beijing) Automotive Trading Co. Ltd., Beijing	-	-	100
BMW Financial Services Hong Kong Ltd., Hongkong	-	-	51
Oceania			
Parkmobile International (Australia) Pty. Ltd., Sydney	-	-	100

BMW AG's associated companies, joint ventures and joint operations at 31 December 2017			
	Equity in € million	Profit /loss in € million	Capital investment in %
Joint ventures – equity accounted			
DOM ESTIC			
IONITY Holding GmbH & Co. KG, Munich [8]	149	-15	25
FOREIGN			
BMW Brilliance Automotive Ltd., Shenyang[8]	5,926	1,561	50
Joint operations – proportionately consolidated entities			
FOREIGN			
THERE Holding B.V., Amsterdam [8]	1,764	-337	29.6
Not equity accounted or proportionately consolidated entities			
DOM ESTIC [7]			
Encory GmbH, Unterschleißheim	-	-	50
Digital Energy Solutions GmbH & Co. KG, Munich	-	-	50
The Retail Performance Company GmbH, Munich	-	-	50
PDB - Partnership for Dummy Technology and Biomechanics GbR, Gaimersheim	-	-	20
FOREIGN [7]			
Bavarian & Co. Ltd., Incheon	-	-	20
BMW Albatha Finance PSC, Dubai	-	-	40
BMW Albatha Leasing LLC, Dubai	-	-	40
BMW AVTOTOR Holding B.V., Amsterdam	-	-	50
Critical TW S. A., Porto	-	-	51
DSP Concepts, Inc., Dover, Delaware	-	-	20
IP Mobile N.V., Brussels	-	-	25
Rever Moto Inc., Wilmington, Delaware	-	-	20
Stadspasparkeren B. V., Deurne	-	-	30

BMW AG's participations at 31 December 2018 Companies	Equity in € million	Profit/loss in € million	Capital-investment in %
DOM ESTIC [7]			
Deutsches Forschungszentrum für Künstliche Intelligenz GmbH, Kaiserslautern	-	-	4.6
GSB Sonderabfall-Entsorgung Bayern GmbH, Baar-Ebenhausen	-	-	3.1
Hubject GmbH, Berlin	-	-	17.8
IVM Industrie-Verband Motorrad GmbH & Co. Dienstleistungs KG, Essen	-	-	18.9
Joblinge gemeinnützige AG Berlin, Berlin	-	-	9.8
Joblinge gemeinnützige AG Leipzig, Leipzig	-	-	16.7
Joblinge gemeinnützige AG München, Munich	-	-	6.2
Racer Benchmark Group GmbH, Landsberg am Lech	-	-	9.1
SGL Carbon SE, Wiesbaden	-	-	18.3
FOREIGN[7]			
Gios Holding B.V., Oss	-	-	12.0
SGL Composites LLC, Dover, Delaware	-	-	49.0

1 The amounts shown for the German subsidiaries correspond to the annual financial statements drawn up in accordance with German accounting requirements (HGB).

2 The amounts shown for the foreign subsidiaries correspond to the annual financial statements drawn up in accordance with uniform IFRS rules. Equity and earnings not denominated in euro are translated into euro using the closing exchange rate at the balance sheet date.

3 Profit and Loss Transfer Agreement with BMW AG.

4 Profit and Loss Transfer Agreement with a subsidiary of BMW AG.

5 Exemption from drawing up a management report applied in accordance with § 264 (3) and § 264 b HGB.

6 Exemption from publication of financial statements applied in accordance with § 264 (3) and § 264 b HGB.

7 These entities are neither consolidated nor accounted for using the equity method due to their overall immateriality for the Group Financial Statements.

8 The amounts shown for entities accounted for using the equity method and for proportionately consolidated entities correspond to the annual financial statements drawn up in accordance with uniform IFRS rules. Equity not denominated in euro is translated into euro using the closing exchange rate at the balance sheet date, earnings are translated using the average rate

9 Including power to appoint representative bodies.

10 Exemption pursuant to Article 2:403 of the Civil Code of the Netherlands (Burgerlijk Wetboek).

11 First-time consolidation.

12 Deconsolidation in the financial year 2018: BMW Malta Finance Ltd., St. Julians.

13 Control on basis of economic dependence.

8. Trend Information

Save as disclosed in the following sub-paragraph of this section, there has been no material adverse change in the prospects of BMW AG since the date of its published audited financial statements for the financial year ended 31 December 2018.

Competition on international automobile markets is set to remain intense during the current year. Furthermore, political and economic developments in Europe remain uncertain. Above all, this is due to the unforeseeable effects of Brexit negotiations between the EU and the UK. The economic policy of the US administration also remains difficult to predict. Further information is provided in Risks and Opportunities in the section Macroeconomic risks and opportunities.

9. Administrative, Management, and Supervisory Bodies

Corporate Bodies: Names, Business Addresses, and Functions

The corporate bodies of the BMW AG are:

(i) The Board of Management;

(ii) The Supervisory Board; and

(iii) The General Meeting of Shareholders

(i) The Board of Management

In accordance with the Articles of Association, the Board of Management consists of two or more members. The Supervisory Board determines the number of the members of the Board of Management and appoints the members of the Board of Management.

The following table sets forth the name, age and area of oversight of each of the members of the Board of Management.

Name and Position	Other Mandates
Harald Krüger Chairman	━ Deutsche Telekom AG
Milagros Caiña Carreiro-Andree Human Resources, Industrial Relations Director	
Klaus Fröhlich Development	━ E.ON SE
Pieter Nota Sales and Brand BMW, Aftersales BMW Group	
Dr. Nicolas Peter Finance	─ BMW Brilliance Automotive Ltd. (Deputy Chairman)
Peter Schwarzenbauer MINI, Rolls-Royce, BMW Motorcycles, Customer Engagement and Digital Business BMW Group	━ Scout24 AG ─ Rolls-Royce Motor Cars Limited (Chairman)
Dr.-Ing. Andreas Wendt Purchasing and Supplier Network	
Oliver Zipse Production	─ BMW (South Africa) (Pty) Ltd. (Chairman) ─ BMW Motoren GmbH (Chairman)
Dr. Jürgen Reul General Counsel	

━ Membership of other statutory supervisory boards.

─ Membership of equivalent national or foreign boards of business enterprises.

BMW Group is reorganizing its Board of Management to create a new leaner and future-oriented structure. Since 1 April 2019, the BMW, MINI and Rolls-Royce automotive brands are a part of a new

central Sales Division. It is headed by Pieter Nota who remains also responsible for additional functions including brand and product management and aftersales. BMW Motorrad became part of the Development Division under Management Board member Klaus Fröhlich. Peter Schwarzenbauer, responsible for MINI, Rolls-Royce, BMW Motorrad, Customer Engagement and Digital Business Innovation BMW Group until the end of the first quarter of 2019, will remain a member of the Board of Management until October 2019. He will then leave BMW Group at his own request when he turns 60.

The business address of the Board of Management of BMW AG is Bayerische Motoren Werke Aktiengesellschaft, Projekthaus, 80788 Munich, Germany.

(ii) The Supervisory Board

In accordance with the Articles of Association, the Supervisory Board consists of twenty members, of whom ten are elected by the General Meeting of Shareholders and ten are elected by the employees in accordance with the German Co-determination Act (*Mitbestimmungsgesetz*).

The following table sets forth the name, age and position of each of the members of the Supervisory Board.

Name and Position	**Other Mandates**
Dr.-Ing. Dr.-Ing. E. h. Norbert Reithofer Chairman	– Siemens Aktiengesellschaft – Henkel AG & Co. KGaA (Shareholders' Committee)
Manfred Schoch[1] Deputy Chairman Chairman of the European and General Works Council Industrial Engineer	
Stefan Quandt Deputy Chairman Entrepreneur	– DELTON Health AG (Chairman) – DELTON Technology SE (Chairman) – AQTON SE (Chairman) – Entrust Datacard Corp.
Stefan Schmid[1] Deputy Chairman Chairman of the Works Council, Dingolfing	
Dr. jur. Karl-Ludwig Kley Deputy Chairman	– E.ON SE (Chairman) – Deutsche Lufthansa Aktiengesellschaft (Chairman)
Christiane Benner[2] Second Chairman of IG Metall	– Continental AG (Deputy Chairman)

Dr. rer. pol. Kurt Bock
Former Chairman of the Board of Management of BASF SE

- Fresenius Management SE
- Münchener Rückversicherungs-Gesellschaft Aktiengesellschaft
- Fuchs Petrolub SE

Franz Haniel
Entrepreneur

- Franz Haniel & Cie. GmbH (Chairman)
- Heraeus Holding GmbH
– TBG AG

Ralf Hattler[3]
Head of Purchasing Indirect Goods and Services, Raw Material, Production Partner

Dr.-Ing. Heinrich Hiesinger
Former Chairman of the Board of Management of thyssenkrupp AG

Prof. Dr. rer. nat. Dr. h. c. Reinhard Hüttl
Chairman of the Executive Board of Helmholtz-Zentrum Potsdam Deutsches GeoForschungsZentrum – GFZ
University Professor

Susanne Klatten
Entrepreneur

- ALTANA AG (Deputy Chairman)
- SGL Carbon SE (Chairman)
– UnternehmerTUM GmbH (Chairman)

Prof. Dr. rer. pol. Renate Köcher
Director of Institut für Demoskopie Allensbach Gesellschaft zum Studium der öffentlichen Meinung mbH

- Infineon Technologies AG
- Nestlé Deutschland AG
- Robert Bosch GmbH

Horst Lischka[2]
General Representative of IG Metall Munich

- KraussMaffei AG Group GmbH
- MAN Truck & Bus AG
- Städtische Klinikum München GmbH

Willibald Löw[1]
Chairman of the Works Council, Landshut

Simone Menne

- Deutsche Post AG
- Springer Nature AG & Co.KGaA
– Johnson Controls International plc
– Russell Reynolds Associates Inc.

Dr. Dominique Mohabeer[1]
Member of the Works Council, Munich

Brigitte Rödig[1]
Member of the Works Council, Dingolfing

Jürgen Wechsler[2] Regional Head of IG Metall Bavaria	– Schaeffler AG (Deputy Chairman) – Siemens Healthcare GmbH (Deputy Chairman)
Werner Zierer[1] Chairman of the Works Council, Regensburg	

[1] Employee representatives (company employees)
[2] Employee representatives (union representatives)
[3] Employee representatives (member of senior management)

– Membership of other statutory supervisory boards.

– Membership of equivalent national or foreign boards of business enterprises.

The business address of the Supervisory Board of BMW AG is Bayerische Motoren Werke Aktiengesellschaft, Projekthaus, 80788 Munich, Germany.

(iii) The General Meeting of Shareholders

The General Meeting of Shareholders, which is called by the Board of Management or, as provided by law, by the Supervisory Board, is held at the registered office of BMW AG, the seat of a branch or subsidiary of BMW AG or at the seat of a stock exchange within the territory of the Federal Republic of Germany or if the convening of the General Meeting of Shareholders at these places should create difficulties, the General Meeting of Shareholders may be held at any other location.

The voting right of each common bearer share gives entitlement to one vote.

Administrative, Management and Supervisory Bodies – Conflicts of Interests

As at the date of this Prospectus, the above-mentioned members of the corporate bodies of BMW AG do not have any potential conflicts of interests between their respective duties to BMW AG and their respective private interests or duties.

10. Board Practices

Audit Committee

The Audit Committee consists of the Chairman and the Deputy Chairmen of the Supervisory Board of BMW AG.

As at the date of this Prospectus, the members of the Audit Committee are:

Name	Position
Karl-Ludwig Kley	Chairman
Norbert Reithofer	Member
Stefan Quandt	Member
Stefan Schmid	Member
Manfred Schoch	Member

In line with the recommendations of the German Corporate Governance Code, the Chairman of the Audit Committee is independent and not a former Chairman of the Board of Management. He is required to have specific know-how and experience in applying financial reporting standards and internal control procedures. Alongside other members of the Supervisory Board, he also fulfills the requirements of being an independent financial expert as defined by § 100 (5) and § 107 (4) AktG.

Corporate Governance

Declaration by the Board of Management and the Supervisory Board of Bayerische Motoren Werke Aktiengesellschaft with respect to the recommendations of the "Government Commission on the German Corporate Governance Code" in accordance with § 161 German Stock Corporation Act

The Board of Management and the Supervisory Board of Bayerische Motoren Werke Aktiengesellschaft ("BMW AG") declare the following regarding the recommendations of the “Government Commission on the German Corporate Governance Code”:

1. Since the last Declaration was issued in December 2017, BMW AG has complied with all the recommendations published officially in the Federal Gazette on 24 April 2017 (Code version dated 7 February 2017) with the exception – as previously reported – of section 4.2.3 sentence 9 and section 4.2.5 sentences 5 and 6.
2. In future, BMW AG will comply with all the recommendations published officially in the Fed-eral Gazette on 24 April 2017 (Code version dated 7 February 2017), with the exception of section 4.2.5 sentences 5 and 6.

3 It is recommended in section 4.2.3 sentence 9 of the Code that subsequent amendments to performance targets or comparison parameters for variable remuneration components relating to the Board of Management shall be excluded. As previously reported, this recommendation was deviated from on a one-time basis in order to implement the new compensation system with effect from the financial year 2018, rather than with effect from the financial year 2020. Accordingly, it was necessary to cancel the targets previously set for the variable remuneration components for the financial years 2018 and 2019 and replace them for the financial year 2018 onwards with targets based on the new compensation system. The recommendation will, however, be complied with again in the future.

4 It is recommended in section 4.2.5 sentences 5 and 6 of the Code that specified information pertaining to management board compensation be disclosed in a Compensation Report. These recommendations have not been and will not be complied with, due to uncertainties as to whether the additional disclosure of this information and the use of model tables would add to the desired transparency and understandability of the BMW Group's Compensation Report in accordance with generally applicable financial reporting requirements (see section 4.2.5 sentence 3 of the Code).

Furthermore, in its draft revision of the Code dated 25 October 2018 (published on 6 November 2018), the Government Commission on the German Corporate Governance Code has now proposed to delete the aforementioned recommendation, as the planned amendment to the German Stock Corporation Act to implement the second EU Shareholder Rights Directive contains comprehensive and detailed requirements for compensation re-ports, thus obviating the need for recommendations in the Code. The corresponding amendments to the Code are due to be made in the course of the financial year 2019. Continuity of reporting is therefore a further argument for not using the model tables as a one-off solution in the BMW Group's Compensation Report for the financial year 2018 prior to the new statutory reporting requirements coming into force.

Bayerische Motoren Werke
Aktiengesellschaft

On behalf of the Supervisory Board	On behalf of the Board of Management
Dr.-Ing. Dr.-Ing. E.h. Norbert Reithofer	Harald Krüger
Chairman	Chairman

11. Major Shareholders

Since the shares of BMW AG are issued in bearer form, in principle they can be transferred without the necessity to inform BMW AG of such transfer. Only in case a shareholding reaches, exceeds or falls short of the thresholds determined by law of 3 per cent., 5 per cent., 10 per cent., 15 per cent., 20 per cent., 25 per cent., 30 per cent., 50 per cent. or 75 per cent. of voting rights of BMW AG, BMW AG has to be notified and to publish the respective information. In the event that the shareholding of members of the Board of Directors and Supervisory Board of BMW AG exceeds 1 per cent. of the issued share

capital, BMW AG shall publish the aggregate shareholding (including common and preferred shares) in the Notes to the Annual Report of BMW Group in accordance with section 6.6 GCGC.

BMW AG can therefore only give an indication of the shareholdings as of the last date in respect of which BMW AG was notified of a change in the shareholding (legally relevant in the above sense), or in the case of members of the Board of Directors or the Supervisory Board of BMW AG, as of the date of the latest annual financial statements. Since that time of notification and publication there may have been changes, of which the corporation need not be notified. The number of shares held by the major shareholders indicated in the below table may therefore have increased or decreased in the meantime (since the last notification by each of them) within the limits that do not require a notification.

Shareholder	Direct share of voting rights	Indirect share of voting rights
Stefan Quandt	0.2%	25.6% (1)
AQTON SE	9.0%	16.6% (2)
AQTON Verwaltung GmbH	-	16.6% (3)
AQTON GmbH & Co. KG für Automobilwerte	16.6%	-
Susanne Klatten	0.2%	20.7% (4)
Susanne Klatten Beteiligungs GmbH	20.7%	-

(1) Controlled entities, of which 3 % or more are attributed: AQTON SE, AQTON Verwaltung GmbH, AQTON GmbH & Co. KG für Automobilwerte.

(2) Controlled entities, of which 3 % or more are attributed: AQTON Verwaltung GmbH, AQTON GmbH & Co. KG für Automobilwerte.

(3) Controlled entities, of which 3 % or more are attributed: AQTON GmbH & Co. KG für Automobilwerte.

(4) Controlled entities, of which 3 % or more are attributed: Susanne Klatten Beteiligungs GmbH.

The voting power percentages disclosed above may have changed subsequent to the stated date if these changes were not required to be reported to the Company. Due to the fact that the Company's shares are issued to bearer, the Company is generally only aware of changes in shareholdings if such changes are subject to mandatory notification rules BMW AG considers itself to be not controlled by any of its shareholders. Certain major shareholders hold positions in corporate bodies of BMW AG (as described herein) but no measures have been taken, and no such measures are believed to be necessary, in order to avoid a potential abuse of the influence of such major shareholders on BMW AG by virtue of the respective stake of share capital so held by them.

12. Financial Information concerning BMW AG's Assets and Liabilities, Financial Position and Profits and Losses

Historical Financial Information

The following information is extracted from the consolidated financial statements as of 31 December 2018 of BMW AG ("BMW Group Financial Statements" or "Group Financial Statements") as published in BMW Group Annual Report 2018 of which parts are incorporated by reference into this Prospectus. Such information should be read and analysed together with the "Notes to the Group Financial Statements" included in BMW Group Annual Report 2018. Parts of the consolidated interim financial statements of BMW AG as of 31 March 2019 (unaudited and unreviewed) are incorporated by reference into this Prospectus as well. Copies of BMW Group Annual Report 2018 and the interim financial statements can be obtained, free of charge, in the case of securities listed on a recognised stock exchange, at the offices of the respective listing agent in connection with such issue of securities and, in any event, at the registered address of BMW AG set out above and will be published on the website of the Luxembourg Stock Exchange under "www.bourse.lu".

BMW Group Financial Statements Accounting Policies

The consolidated financial statements of Bayerische Motoren Werke Aktiengesellschaft (BMW Group Financial Statements or Group Financial Statements) at 31 December 2018 have been drawn up in accordance with International Financial Reporting Standards (IFRS) as endorsed by the European Union, and the supplementary requirements of § 315 a (1) of the German Commercial Code (HGB).

This provision, in conjunction with the Regulation (EC) No. 1606 / 2002 of the European Parliament and Council of 19 July 2002, relating to the application of International Financial Reporting Standards, provides the legal basis for preparing consolidated financial statements in accordance with international standards in Germany and applies to financial years beginning on or after 1 January 2005.

The financial information set out in this Prospectus gives, when read in conjunction with the financial statements incorporated herein, a true and fair view of the financial position of BMW AG in conformity with applicable accounting policies.

BMW Group
Group and sub-group Income Statements

The following table shows the income statements of BMW Group for the financial years ended 31 December 2018 and 31 December 2017, respectively:

	Group		**Automotive**		**Motorcycles**	
	(audited)		(unaudited supplementary information)		(unaudited supplementary information)	
	2018	**2017***	**2018**	**2017***	**2018**	**2017***
			in Euro million			
Revenues	97,480	98,282	85,846	85,742	2,173	2,272
Cost of sales	(78,924)	(78,329)	(71,918)	(69,402)	(1,738)	(1,798)
Gross profit	**18,556**	**19,953**	**13,928**	**16,340**	**435**	**474**
Selling and administrative expenses	(9,558)	(9,560)	(7,880)	(7,927)	(263)	(256)
Other operating income	774	720	810	675	4	4
Other operating expenses	(651)	(1,214)	(676)	(1,200)	(1)	(15)
Profit / loss before financial result	**9,121**	**9,899**	**6,182**	**7,888**	**175**	**207**
Result from equity accounted investments	632	739	632	739	-	-
Interest and similar income	397	201	567	325	-	-
Interest and similar expenses	(386)	(412)	(533)	(530)	(6)	(2)
Other financial result	51	248	129	295	-	-
Financial result	694	776	795	829	(6)	(2)
Profit / loss before tax	**9,815**	**10,675**	**6,977**	**8,717**	**169**	**205**
Income taxes	(2,575)	(2,000)	(1,853)	(3,418)	(45)	(63)
Profit / loss from continuing operations	**7,240**	**8,675**	**5,124**	**5,299**	**124**	**142**
Loss from discontinued operations	(33)	**-**	(33)	**-**	**-**	**-**
Net profit / loss	**7,207**	**8,675**	**5,091**	**5,299**	**124**	**142**
Attributable to minority interest	90	86	30	22	-	-
Attributable to shareholders of BMW AG	7,117	8,589	5,061	5,277	124	142

Earnings per share of common stock in euro	**10.82**	**13.07**	**-**	**-**	**-**	**-**
Earnings per share of preferred stock in euro	**10.84**	**13.09**	**-**	**-**	**-**	**-**

* Prior year figures adjusted due to first-time application of IFRS 15.

	Financial Services (unaudited supplementary information)		**Other Entities** (unaudited supplementary information)		**Eliminations** (unaudited supplementary information)	
	2018	**2017***	**2018**	**2017***	**2018**	**2017***
			in Euro million			
Revenues	28,165	27,567	6	7	(18,710)	(17,306)
Cost of sales	(24,541)	(23,986)	-	-	19,273	16,857
Gross profit	**3,624**	**3,581**	**6**	**7**	**563**	**(449)**
Selling and administrative expenses	(1,352)	(1,370)	(79)	(27)	16	20
Other operating income	42	96	126	130	(208)	(185)
Other operating expenses	(124)	(113)	(80)	(96)	230	210
Profit / loss before financial result	**2,190**	**2,194**	**(27)**	**14**	**601**	**(404)**
Result from equity accounted investments	-	-	-	-	-	-
Interest and similar income	12	12	1,178	1,110	(1,360)	(1,246)
Interest and similar expenses	(14)	(10)	(1,145)	(986)	1,312	1,116
Other financial result	(27)	11	(51)	(58)	-	-
Financial result	(29)	13	(18)	66	(48)	(130)
Profit / loss before tax	**2,161**	**2,207**	**(45)**	**80**	**553**	**(534)**
Income taxes	(508)	1,840	(36)	(19)	(133)	(340)
Profit / loss from continuing operations	**1,653**	**4,047**	**(81)**	**61**	**420**	**(874)**
Loss from discontinued operations	-	-	-	-	-	-
Net profit / loss	**1,653**	**4,047**	**(81)**	**61**	**420**	**(874)**
Attributable to minority interest	60	64	-	-	-	-
Attributable to shareholders of BMW AG	1,593	3,983	(81)	61	420	(874)
Earnings per share of common stock in euro	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**
Earnings per share of preferred stock in euro	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**

* Prior year figures adjusted due to first-time application of IFRS 15.

Earnings Performance

Deliveries of BMW, MINI and Rolls-Royce brand vehicles during the financial year 2018 increased slightly by 1.1 % year-on-year to 2,490,664 units. The figure includes 459,581 units (2017: 384,124 units) manufactured by the joint venture BMW Brilliance Automotive Ltd., Shenyang. Profit before tax for the financial year 2017 was significantly higher year-on-year.

BMW Group had a worldwide workforce of 134,682 employees at the end of the reporting period (31 December 2017: 129,932 employees).

Gross profit for the twelve-month period under report fell moderately year-on-year. A combination of higher research and development expenses, intense competition and currency effects more than offset the positive effect of the growth in vehicle deliveries. The currency impact was mainly attributable to changes in the exchange rates of the US dollar, Chinese renminbi, Russian rouble and Australian dollar against the euro. The net amount reported for other operating income and expenses had a positive effect. Profit before tax for the year ended 31 December 2018 was moderately down on the previous year.

Due to currency effects, BMW Group revenues remained at a similar level to the previous year. Adjusted for currency factors, revenues grew slightly on the back of higher delivery volumes and a good financing portfolio performance. The positive impact of volume growth was held down by intense competition on the markets. The unexpectedly high level of competition was due in particular to the reaction of competitors to the early implementation of WLTP regulations. Trade conflicts and uncertainties also exacerbated the situation and had an unfavourable impact on selling prices.

The Group's cost of sales were in line with the previous year. Higher research and development expenses as well as higher cost of sales relating to financial services business were offset by positive currency effects. Inter-segment eliminations reduced the Group's warranty expense for the year.

Due to a continuation of the product initiative, vehicle electrification and development work on autonomous driving, research and development expenses amounted to € 5,320 million (2017: € 4,920 million), a solid increase over the previous year. As a result, total research and development expenditure – comprising research costs, non-capitalised development costs and capitalised development costs (excluding amortization thereon) – amounted to € 6,890 million in the year under report (2017: € 6,108 million). The higher level of capitalised development costs was mainly related to the production start of new models, modules and architectures.

At € 9,558 million, selling and administrative expenses were similar to one year earlier.

Depreciation and amortisation on property, plant and equipment and intangible assets recorded in cost of sales and in selling and administrative expenses totalled € 5,113 million (2017: € 4,822 million).

The net amount of other operating income and expenses improved significantly from negative € 494 million to positive € 123 million, mainly due to lower allocations to provisions for litigation.

Profit before financial result (EBIT) fell by € 778 million to € 9,121 million (2017: € 9,899 million).

The financial result dropped by € 82 million to € 694 million and was therefore significantly down on the previous year, partly due to a € 107 million deterioration in the result from equity accounted investments. The main factors here were the € 183 million positive earnings effect in the previous year arising on the sale of shares in HERE International B. V., Amsterdam, offset by a € 107 million improvement in the earnings contribution from BMW Brilliance Automotive Ltd. on the back of higher volumes. The financial result for the financial year 2018 was also influenced by the change in other financial result. The previous year's figure contained the positive effect of fair value measurement gains on commodity derivatives totaling € 236 million. As a result of the first-time application of IFRS 9, most of these effects – without the adjustment to comparative figures – are now recognised directly in equity. Unlike the result from equity accounted investments and the other financial result, both the result on investments and the net interest result had a positive impact on earnings in the financial year under report. The result on investments included a gain of € 209 million arising in conjunction with the revaluation of the DriveNow companies.

Overall, profit before tax decreased moderately to € 9,815 million (2017: € 10,675 million).

The income tax expense for the year amounted to € 2,575 million (2017: € 2,000 million).

Earnings performance per segment

Automotive segment

Automotive segment revenues remained at a similar level to the previous year due to currency factors. Adjusted for currency factors, they rose slightly, partially as a result of higher delivery volumes. Despite

the volume growth achieved, market competition intensified to an unexpectedly high level, mainly reflecting the reaction of competitors to the early implementation of WLTP regulations. Trade conflicts and other uncertainties also exacerbated the situation and had an unfavorable impact on selling prices. The segment's cost of sales went up slightly year-on-year, with higher research and development expenses as well as raw materials costs contributing to the increase. Additions to provisions in connection with goodwill and warranty measures also had an effect on cost of sales. Warranty expenses include the accrued expense for vehicle recall actions, the cost of which is expected to exceed amounts previously recognised. In this context, a figure of € 793 million was allocated to the warranty provision, partially in connection with the exhaust gas recirculation cooler. The lower volume of ongoing warranty expenditure compared with the previous year had a positive impact.

At € 7,880 million, selling and administrative expenses were similar to one year earlier.

The net amount of other operating income and expenses improved from negative € 525 million to positive € 134 million in the year under report, mainly due to lower allocations to provisions for litigation.

At € 795 million, the Automotive segment's financial result was slightly down on the previous year, influenced by the factors described above for the Group.

Profit before tax for the year was significantly lower than one year earlier.

Motorcycles segment

Motorcycles segment revenues decreased slightly year on- year, mainly due to the ramp-up situation caused by multiple model changes and compounded by a combination of product mix and currency effects.

Profit before tax for the twelve-month period was significantly lower than one year earlier.

Financial Services segment

Despite unfavorable foreign currency translation effects, Financial Services segment revenues rose slightly year-on-year on the back of portfolio growth.

Cost of sales relating to financial services business increased by € 555 million (2017: € 23,986 million).

The net amount of other operating income and expenses deteriorated from negative € 17 million to negative € 82 million. The decline was mainly due to higher expenses for litigation.

The segment's risk profile remained stable during the financial year 2018. Whereas price levels on the North American pre-owned vehicle market improved slightly, residual values for pre-owned vehicles in Germany dropped slightly, mainly because of the debate on diesel bans in a number of cities.

Profit before tax in the Financial Services segment was slightly down on the previous year, primarily due to negative foreign currency translation effects.

Other Entities segment / Eliminations

Profit before tax in the Other Entities segment fell significantly year-on-year. Among other things, higher administrative expenses arising in connection with the adjustment to the existing pension obligation in the UK (Guaranteed Minimum Pension) had a negative impact. In addition, lower market interest rates caused the net interest result to deteriorate. Inter-segment eliminations increased Group profit before tax by € 553 million in the financial year 2018, a year-on-year improvement of € 1,087 million. This was mainly due to the positive impact of reversals in conjunction with the strong portfolio growth of prior years for leased products and the favorable effect of lower margin eliminations in 2018.

BMW Group
Group and sub-group Balance Sheets

The following table shows the balance sheets of BMW Group for the financial years ended 31 December 2018 and 31 December 2017, respectively:

	Group (audited)		Automotive (unaudited supplementary information)		Motorcycles (unaudited supplementary information)	
	2018	**2017***	**2018**	**2017***	**2018**	**2017***
			in Euro million			
Assets						
Intangible assets	10,971	9,464	10,472	8,981	95	57
Property plant and equipment	19,801	18,471	19,372	18,050	399	388
Leased products	38,572	36,257	-	-	-	-
Investments accounted for using the equity method	2,624	2,769	2,624	2,769	-	-
Other investments	739	690	4,843	4,985	-	-
Receivables from sales financing	48,109	48,321	-	-	-	-
Financial assets	1,010	2,369	216	1,302	-	-
Deferred tax	1,590	1,993	3,043	2,857	-	-
Other assets	2,026	1,630	5,085	3,671	33	32
Non-current assets	**125,442**	**121,964**	**45,655**	**42,615**	**527**	**477**
Inventories	13,047	12,707	12,462	12,103	568	580
Trade receivables	2,546	2,667	2,287	2,354	167	160
Receivables from sales financing	38,674	32,113	-	-	-	-
Financial assets	6,675	7,965	4,988	5,578	-	-
Current tax	1,366	1,566	618	714	-	-
Other assets	9,790	7,485	22,016	23,124	2	5
Cash and cash equivalents	10,979	9,039	8,631	7,157	12	8
Assets held for sale	461	-	461	-	-	-
Current assets	**83,538**	**73,542**	**51,463**	**51,030**	**749**	**753**
Total assets	**208,980**	**195,506**	**97,118**	**93,645**	**1,276**	**1,230**

Equity and liabilities						
Subscribed capital	658	658	-	-	-	-
Capital reserves	2,118	2,084	-	-	-	-
Revenue reserves	56,121	50,815	-	-	-	-
Accumulated other equity	(1,338)	114	-	-	-	-
Equity attributable to shareholders of BMW AG	**57,559**	**53,671**	**-**	**-**	**-**	**-**
Minority interest	529	436	-	-	-	-
Equity	**58,088**	**54,107**	**39,778**	**39,361**	**-**	**-**
Pension provisions	2,330	3,252	2,089	2,405	64	69
Other provisions	5,776	5,632	5,363	5,175	70	101
Deferred tax	1,806	2,157	1,016	1,456	-	-
Financial liabilities	64,772	53,548	1,017	832	-	-
Other liabilities	5,299	5,045	7,549	6,506	506	487
Non-current provisions and liabilities	**79,983**	**69,634**	**17,034**	**16,374**	**640**	**657**
Other provisions	6,078	6,367	5,436	5,710	101	99
Current tax	1,158	1,124	933	874	-	-
Financial liabilities	38,825	41,100	879	947	-	-
Trade payables	9,669	9,731	8,360	8,516	348	355
Other liabilities	15,117	13,443	24,636	21,863	187	119
Liabilities in conjunction with assets held for sale	62	-	62	-	-	-
Current provisions and liabilities	**70,909**	**71,765**	**40,306**	**37,910**	**636**	**573**
Total equity and liabilities	**208,980**	**195,506**	**97,118**	**93,645**	**1,276**	**1,230**

* Prior year figures adjusted due to first-time application of IFRS 15.

	Financial Services (unaudited supplementary information)		Other Entities (unaudited supplementary information)		Eliminations (unaudited supplementary information)	
	2018	**2017***	**2018**	**2017***	**2018**	**2017***
			in Euro million			
Assets						
Intangible assets	403	425	1	1	-	-
Property plant and equipment	30	33	-	-	-	-
Leased products	46,427	44,285	-	-	(7,855)	(8,028)
Investments accounted for using the equity method	-	-	-	-	-	-
Other investments	1	2	6,660	7,160	(10,765)	(11,457)
Receivables from sales financing	48,109	48,321	-	-	-	-
Financial assets	138	176	695	1,089	(39)	(198)
Deferred tax	483	442	28	130	(1,964)	(1,436)
Other assets	3,562	3,082	33,956	26,628	(40,610)	(31,783)
Non-current assets	**99,153**	**96,766**	**41,340**	**35,008**	**(61,233)**	**(52,902)**
Inventories	17	24	-	-	-	-
Trade receivables	91	152	1	1	-	-
Receivables from sales financing	38,674	32,113	-	-	-	-
Financial assets	1,325	1,531	460	1,163	(98)	(307)
Current tax	79	55	669	797	-	-
Other assets	5,484	5,331	48,775	45,963	(66,487)	(66,938)
Cash and cash equivalents	1,985	1,856	351	18	-	-
Assets held for sale	-	-	-	-	-	-
Current assets	**47,655**	**41,062**	**50,256**	**47,942**	**(66,585)**	**(67,245)**
Total assets	**146,808**	**137,828**	**91,596**	**82,950**	**(127,818)**	**(120,147)**
Equity and liabilities						
Subscribed capital	-	-	-	-	-	-
Capital reserves	-	-	-	-	-	-
Revenue reserves	-	-	-	-	-	-
Accumulated other equity	-	-	-	-	-	-
Equity attributable to shareholders of BMW AG	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**
Minority interest	-	-	-	-	-	-
Equity	**14,919**	**14,740**	**20,683**	**18,102**	**(17,292)**	**(18,096)**
Pension provisions	49	72	128	706	-	-
Other provisions	343	356	-	-	-	-
Deferred tax	4,611	4,302	22	38	(3,843)	(3,639)
Financial liabilities	19,170	17,819	44,624	35,095	(39)	(198)

Other liabilities	36,333	28,835	1,168	198	(40,257)	(30,981)
Non-current provisions and liabilities	**60,506**	**51,384**	**45,942**	**36,037**	**(44,139)**	**(34,818)**
Other provisions	532	549	9	9	-	-
Current tax	208	233	17	17	-	-
Financial liabilities	25,705	24,853	12,339	15,607	(98)	(307)
Trade payables	950	849	11	11	-	-
Other liabilities	43,988	45,220	12,595	13,167	(66,289)	(66,926)
Liabilities in conjunction with assets held for sale	-	-	-	-	-	-
Current provisions and liabilities	**71,383**	**71,704**	**24,971**	**28,811**	**(66,387)**	**(67,233)**
Total equity and liabilities	**146,808**	**137,828**	**91,596**	**82,950**	**(127,818)**	**(120,147)**

* Prior year figures adjusted due to first-time application of IFRS 15.

Net assets

The balance sheet total of the BMW Group increased solidly compared to 31 December 2017.

Intangible assets were significantly higher than one year earlier, mainly due to the increase in capitalized development costs.

Property, plant and equipment rose solidly compared to the previous financial year, with investments in the X5 and X7 models as well as in the 3 Series in particular contributing to the increase.

Leased products also went up solidly year-on-year on the back of portfolio growth in various countries, including Germany and France. Adjusted for currency factors, leased products increased slightly.

Receivables from sales financing increased solidly over the twelve-month period, mainly due to larger credit financing volumes in the USA, the UK and China. A total of 1,277,207 new credit financing contracts were signed during the financial year 2018. Compared to the end of the previous financial year, the contract portfolio under management grew by 7.0 % to 3,889,344 contracts.

Financial assets decreased significantly compared to 31 December 2017, mainly due to changes in the volume of currency derivatives and their fair value measurement. Lower fair values as well as a change in the volume of commodity derivatives also contributed to this development.

Other assets were significantly higher than one year earlier. The increase was attributable, among other items, to the higher volume of return right assets for future leased vehicles in conjunction with the introduction of IFRS 15, higher receivables from companies in which an investment is held and an increase in prepayments. Further information relating to IFRS 15 is provided in note 6 to the Group Financial Statements.

Group equity rose by € 3,981 million to € 58,088 million, increased primarily by the profit of € 7,117 million attributable to shareholders of BMW AG and decreased by the dividend payment of € 2,630 million.

Pension provisions decreased significantly compared to the end of the financial year 2017. Higher discount rates and lower inflation expectations in Germany and the UK as well as a revision of mortality tables in the UK contributed to this development.

Financial liabilities increased solidly compared to the end of the previous year, mainly due to the issue of new long-term bonds.

The significant increase in other liabilities includes the effect of higher return right liabilities for future leased vehicles in conjunction with the introduction of IFRS 15. Further information is provided in note 6 to the Group Financial Statements.

The line items “Assets held for sale” and “Liabilities in connection with assets held for sale” relate to the discontinued operations of the DriveNow companies. Further information is provided in note 2 to the Group Financial Statements.

Overall, the results of operations, financial position and net assets position of the BMW Group remained stable during the year under report.

Group and sub-group Cash Flow Statements

The following table shows the cash flow statements of BMW Group for the financial years ended 31 December 2018 and 31 December 2017, respectively:

	Group (audited)		Automotive (unaudited supplementary information)		Motorcycles (unaudited supplementary information)	
	2018	**2017***	**2018**	**2017***	**2018**	**2017***
			in Euro million			
Net profit	7,207	8,675	5,091	5,299	1,653	4,047
Loss from discontinued operations	33	-	33	-	-	
Current tax	2,220	2,558	1,886	2,699	308	(114)
Income taxes paid	(1,972)	(2,301)	(1,751)	(1,896)	(299)	(315)
Interest received	170	125	170	125	-	-
Other interest and similar income / expenses	(199)	65	(165)	89	1	(5)
Depreciation and amortisation of tangible, intangible and investment assets	5,113	4,822	4,982	4,699	34	35
Other non-cash income and expense items	111	(249)	83	25	33	46
Result from equity accounted investments	(632)	(739)	(632)	(739)	-	-
Gain / loss on disposal of tangible and intangible assets and marketable securities	(34)	(43)	(35)	(41)	1	(2)
Change in deferred taxes	355	(559)	(71)	909	28	(1,872)
Change in leased products	(1,693)	(1,134)	-	-	(1,783)	(1,855)
Change in receivables from sales financing	(5,670)	(7,440)	-	-	(5,670)	(7,440)
Changes in working capital	(573)	166	(758)	78	176	161
Change in inventories	(357)	(1,293)	(390)	(1,179)	7	(20)
Change in trade receivables	112	45	59	43	60	19
Change in trade payables	(328)	1,414	(427)	1,214	109	162
Change in provisions	(82)	752	344	1,069	(13)	225
Change in other operating assets and liabilities	697	1,211	175	(1,468)	(1,259)	705
Cash inflow / outflow from operating activities	5,051	5,909	9,352	10,848	(6,790)	(6,384)
Total investment in intangible assets and property, plant and equipment	(7,777)	(7,112)	(7,618)	(6,972)	(13)	(15)
Proceeds from subsidies for intangible assets and property, plant and equipment	21	-	18	-	3	-

Proceeds from the disposal of intangible assets and property, plant and equipment	107	30	105	28	2	2
Expenditure for investment assets	(164)	(142)	(145)	(482)	-	-
Acquisitions of subsidiaries and other business units	(209)	-	(209)	-	-	-
Proceeds from the disposal of investment assets and other business units	623	267	1,210	1,037	2	1
Proceeds from the sale of subsidiaries and other business units	-	969	-	-	-	969
Investments in marketable securities and investment funds	(3,725)	(4,041)	(3,692)	(3,810)	(63)	(231)
Proceeds from the sale of marketable securities and investment funds	3,761	3,866	3,562	3,655	199	211
Cash inflow / outflow from investing activities	(7,363)	(6,163)	(6,769)	(6,544)	130	937
Payments into equity	25	38	25	38	-	-
Payment of dividend for the previous year	(2,630)	(2,324)	(2,630)	(2,324)	-	-
Intragroup financing and equity transactions	-	-	2,099	567	5,097	4,315
Interest paid	(136)	(165)	(136)	(165)	-	-
Proceeds from non-current financial liabilities	30,762	23,955	1	-	(12,940)	11,937
Repayment of non-current financial liabilities	(22,564)	(16,801)	(410)	(48)	(12,071)	(7,608)
Change in other financial liabilities	(1,161)	(3,131)	(2)	73	827	(4,310)
Cash inflow / outflow from financing activities	4,296	1,572	(1,053)	(1,859)	6,793	4,334
Effect of exchange rate on cash and cash equivalents	(19)	(223)	(31)	(82)	(4)	(141)
Effect of changes in composition of Group on cash and cash equivalents	(25)	64	(25)	-	-	64
Change in cash and cash equivalents	1,940	1,159	1,474	2,363	129	(1,190)
Cash and cash equivalents as at 1 January	9,039	7,880	7,157	4,794	1,856	3,046
Cash and cash equivalents as at 31 December	10,979	9,039	8,631	7,157	1,985	1,856

* Prior year figures adjusted due to first-time application of IFRS 15.

Financial position

The consolidated cash flow statements for the Group and the Automotive and Financial Services segments show the sources and applications of cash flows for the financial years 2018 and 2017, classified according to operating, investing and financing activities. Cash and cash equivalents in the cash flow statements correspond to the amounts disclosed in the balance sheet.

Cash flows from operating activities are determined indirectly, starting with Group and segment net profit. By contrast, cash flows from investing and financing activities are based on actual payments and receipts.

The decrease in cash inflow from the Group's operating activities was due to the lower net profit for the year and higher working capital. The lower increase in receivables from financial services compared to the previous year had an offsetting effect.

The higher level of cash outflow from the Group's investing activities mainly reflects a rise in investments in intangible assets and property, plant and equipment, increased expenditure for investment assets (primarily relating to the acquisition of the DriveNow companies) and lower proceeds from the disposal of investment assets. The decreased level of investments in marketable securities and investment funds had an offsetting effect.

The increase in cash inflow from the Group's financing activities resulted mainly from the issue of bonds and from new loans taken up. The repayment of commercial paper had an offsetting effect.

The cash outflow from investing activities exceeded the cash inflow from operating activities by € 2,312 million in the financial year 2018. In the previous year, the shortfall had been lower at € 254 million.

BMW Group Statement of Changes in Equity

The following table shows the statement of changes in equity for BMW Group for the financial years ended 31 December 2018 and 31 December 2017, respectively:

	Sub-scribed capital	Capital reserves	Revenue reserves	Trans-lation differ-ences	Securities	Derivative financial instru-ments	Costs of hedging	Equity attribute-able to share-holders of BMW AG	Minority interest	Total
					in € million					
31 December 2017 (as originally reported)	**658**	**2,084**	**51,256**	**(1,494)**	**93**	**1,515**		**54,112**	**436**	**54,548**
Effect from the first-time application of IFRS 15			(441)					(441)		(441)
31 December 2017 (adjusted according to IFRS 15)	**658**	**2,084**	**50,815**	**(1,494)**	**93**	**1,515**		**53,671**	**436**	**54,107**
Effects from the first-time application of IFRS 9			178		– 82		5	101		101
1 January 2018 (adjusted according to IFRS 9)	**658**	**2,084**	**50,993**	**(1,494)**	**11**	**1,515**	**5**	**53,772**	**436**	**54,208**
Net profit			7,117					7,117	90	7,207
Other comprehensive income for the period after tax			718	168	(12)	(906)	(572)	(604)		(604)
Comprehensive income at 31 December 2018			**7,835**	**168**	**(12)**	**(906)**	**(572)**	**6,513**	**90**	**6,603**
Dividend payments			(2,630)					(2,630)		(2,630)
Subscribed share capital increase out of Authorised Capital										
Premium arising on capital increase relating to preferred stock		34						34		34
Other changes			(77)			(51)	(2)	(130)	3	(127)
31 December 2018	**658**	**2,118**	**56,121**	**(1,326)**	**(1)**	**558**	**(569)**	**57,559**	**529**	**58,088**

Auditing of Historical Annual Financial Information

KPMG Aktiengesellschaft Wirtschaftsprüfungsgesellschaft has audited in accordance with German generally accepted auditing standards (i) the unconsolidated financial statements of BMW AG as of 31 December 2017 and 2018 which have been prepared by BMW AG on the basis of the German generally accepted accounting principles and (ii) the consolidated financial statements of BMW AG and its consolidated subsidiaries for the business years from 1 January to 31 December 2017 and 2018 on

the basis of International Financial Reporting Standards (IFRS) and have for each year issued their unqualified opinion.

Legal and Arbitration Proceedings

BMW Group is involved from time to time in various claims, lawsuits, arbitrations, governmental inquiries and investigations and other legal proceedings, arising in the ordinary course of its business.

In June 2016, Germany's Federal Cartel Office (*Bundeskartellamt*) conducted searches at various carmakers and suppliers, including BMW AG, in relation to the purchase of steel. The respective official investigation has not yet been completed and it is currently not possible to predict the scope and ultimate outcome of the investigation.

In July 2017, cartel allegations against five German car manufacturers appeared in the press. BMW Group subsequently launched an internal investigation, which has not yet been completed. In October 2017, the European Commission carried out inspections at BMW Group's premises. A number of class action lawsuits were brought in the United States and Canada thereafter. Following the inspection, in September 2018, the European Commission opened an in-depth investigation into alleged collusion among BMW Group, Daimler AG and Volkswagen Group. On 5 April 2019, BMW Group received a Statement of Objections from the European Commission, expressing the European Commission's preliminary view that:

- BMW Group, Daimler AG and Volkswagen Group participated in a collusive scheme to limit the development and roll-out of emission cleaning technology (in particular, between 2006 and 2014, regarding selective catalytic reduction systems in diesel passenger cars and, between 2009 and 2014, regarding "Otto" particle filters in petrol passenger cars) for passenger cars sold in the European Economic Area; and

- such market behavior, if confirmed, would violate applicable EU competition rules prohibiting cartel agreements to limit or control production, markets or technical development.

Following its preliminary review of the Statement of Objections, BMW Group has recognized in its interim financial statements for the three-month period ended 31 March 2019 a provision in an amount of approximately €1.4 billion. As BMW Group's review of the Statement of Objections and the inspection of files will take some time, a final evaluation of the financial impact is currently not possible. BMW Group will contest the European Commission's allegations with all legal means if necessary.

In December 2017, two separate class action lawsuits were filed against BMW of North America, LLC claiming (i) that sunroofs in certain BMW models can explode or shatter unexpectedly and (ii) that the electric coolant pump in certain BMW models prematurely fail. The latter class action seeks damages and a warranty extension with regard to the alleged premature failure of the electric coolant pump. In addition, in March and April 2018, two class action complaints regarding certain diesel emission technologies were filed against certain entities of BMW Group in New Jersey. The complaints relate to certain BMW X5 vehicles (model years 2009 through 2013) and BMW 335d vehicles (model years 2009 to 2011). Further class action lawsuits were filed in 2018 against BMW of North America, LLC claiming that car owners whose vehicles are affected by a safety recall over possible issues with (i) the defective blower-motor wiring systems or (ii) positive crankcase ventilation valve heaters cannot get timely repairs or were denied loaner cars. These class actions seek damages based on various grounds, including for allegedly failing to provide a timely remedy and diminution in value of the vehicles due to the recall. BMW Group is currently also involved in litigation with regard to some BMW models that are equipped with airbags which contain ammonium nitrate as a propellant of these airbags, including class actions and product liability lawsuits. Possible risks for BMW Group cannot be quantified at present with respect to any of these legal proceedings.

The Munich public prosecutor conducted an investigation (and, on 20 March 2018, conducted searches at BMW Group offices) regarding a software update allocated to approximately 7,600 BMW 750d and BMW M550d vehicles. On 25 February 2019, the Munich public prosecutor imposed a fine of €8.5 million

on BMW Group in connection with BMW Group's alleged negligent violation of supervisory duties. BMW Group accepted this fine and the proceedings were thereby concluded.

In 2018, several BMW vehicles in South Korea caught fire due to a defect in the vehicles' exhaust gas recirculation ("EGR") unit. On 24 December 2018, the South Korean Ministry of Land, Infrastructure and Transport ("MoLIT") announced that the leakage of coolant from the EGR cooler was the root cause of the occurrence of such thermal events and that it intended to impose an administrative fine in the aggregate amount of KRW 11.2 billion (approximately €9 million as of 12 April 2019), alleging delayed action by BMW Group in response to such thermal events. A hearing regarding the announced fine was held on 12 February 2019 and MoLIT's final decision is expected in the near future. MoLIT separately filed a criminal complaint against BMW South Korea with the South Korean public prosecutor, and several third parties filed criminal complaints against BMW South Korea, BMW AG and certain of their employees and senior executives. BMW Group is cooperating with the South Korean authorities with respect to all inquiries and investigations relating to such complaints. In addition, several civil lawsuits for damages arising from the EGR thermal events were filed against BMW Group in South Korea. These civil proceedings are at a very early stage and possible risks to BMW Group cannot be quantified at present.

Other than the legal proceedings described above, BMW Group is not presently involved in any legal proceeding of which BMW Group currently expects that it could have a material adverse effect on the Group's financial position or results of operations.

Significant Change in BMW AG's Financial or Trading Position

There is no significant change in BMW AG's financial or trading position which has occurred since the date of its last unaudited published interim financial statements for the first quarter of the financial year 2019 ended 31 March 2019.

Additional Information

Share Capital

The subscribed capital (share capital) of BMW AG amounted to € 658,122,100 at 31 December 2018 (2017: € 657,600,600) and, in accordance with Article 4 no. 1 of the Articles of Incorporation, is subdivided into 601,995,196 shares of common stock (91.47 %) (2017: 601,995,196; 91.54 %) and 56,126,904 shares of non-voting preferred stock (8.53 %) (2017: 55,605,404; 8.46 %), each with a par value of € 1. The share capital has been fully paid up.

The Company's shares are issued to bearer. The common shares and the preferred shares of BMW AG are listed in Germany at the stock exchanges of Frankfurt am Main and Munich.

Address List

Issuers[1]

Bayerische Motoren Werke Aktiengesellschaft
*Petuelring 130
80788 Munich
Germany

BMW International Investment B.V.
Einsteinlaan 5
2289 CC Rijswijk
The Netherlands

BMW Japan Finance Corp.
9-2 Marunouchi 1-chome, Chiyoda-ku,
Tokyo
Japan

BMW US Capital, LLC
300 Chestnut Ridge Road
Woodcliff Lake,
New Jersey 07677
United States of America

*1209 Orange Street,
Wilmington
Delaware 19801
United States of America

BMW Finance N.V.
Einsteinlaan 5
2289 CC Rijswijk
The Netherlands

Guarantor

Bayerische Motoren Werke Aktiengesellschaft
*Petuelring 130
80788 Munich
Germany

[1] Business (and where marked "*"registered) addresses.

Arranger

Deutsche Bank Aktiengesellschaft
Taunusanlage 12
60325 Frankfurt am Main
Germany

Dealers

Barclays Bank PLC
5 The North Colonnade
Canary Wharf
London E14 4BB
United Kingdom

Barclays Bank Ireland PLC
One Molesworth Street
Dublin 2
DO2RF29
Ireland

BNP Paribas
10 Harewood Avenue
London NW1 6AA
United Kingdom

BofA Securities Europe SA
51 rue La Boétie
75008 Paris
France

Citigroup Global Markets Europe AG
Reuterweg 16
60323 Frankfurt am Main
Germany

Citigroup Global Markets Limited
Citigroup Centre
Canada Square
Canary Wharf
London E14 5LB
United Kingdom

Commerzbank Aktiengesellschaft
Kaiserstraße 16 (Kaiserplatz)
60311 Frankfurt am Main
Germany

Crédit Agricole Corporate and Investment Bank
12, Place des Etats-Unis, CS 70052
92547 Montrouge CEDEX
France

Credit Suisse Securities (Europe) Limited
One Cabot Square
London E14 4QJ
United Kingdom

Deutsche Bank Aktiengesellschaft
Mainzer Landstrasse 11-17
60329 Frankfurt am Main
Germany

Goldman Sachs International
Peterborough Court
133 Fleet Street
London EC4A 2BB
United Kingdom

HSBC Bank plc
8 Canada Square
London E14 5HQ
United Kingdom

J.P. Morgan Securities plc
25 Bank Street
Canary Wharf
London E14 5JP
United Kingdom

Merrill Lynch International
2 King Edward Street
London EC1A 1HQ
United Kingdom

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

RBC Europe Limited
Riverbank House
2 Swan Lane
London EC4R 3BF
United Kingdom

Société Générale
29 Boulevard Haussmann
75009 Paris
France

UniCredit Bank AG
Arabellastrasse 12
81925 Munich
Germany

Principal Paying Agent

Deutsche Bank Aktiengesellschaft
Taunusanlage 12
60325 Frankfurt am Main
Germany

Luxembourg Paying Agent

BNP Paribas Securities Services, Luxembourg Branch
60 Avenue J. F. Kennedy
1855 Luxembourg
Luxembourg

Luxembourg Listing Agent

BNP Paribas Securities Services, Luxembourg Branch
60 Avenue J. F. Kennedy
1855 Luxembourg
Luxembourg

Legal Adviser to the Dealers

White & Case LLP
Bockenheimer Landstrasse 20
60323 Frankfurt am Main
Germany