

FINAL TERMS

Dated 12 October 2015

ETFS COMMODITY SECURITIES LIMITED

*(Incorporated and registered in Jersey under the Companies (Jersey) Law 1991 (as amended)
with registered number 90959)*

(the “Issuer”)

Programme for the Issue of ETFS Commodity Securities

Issue of 70,000 ETFS Industrial Metals Index Securities

(the “ETFS Commodity Securities”)

These Final Terms (as referred to in the base prospectus (the “Prospectus”) dated 27 April 2015 in relation to the above Programme) relates to the issue of the ETFS Commodity Securities referred to above. The ETFS Commodity Securities have the terms provided for in the Trust Instrument dated 21 September 2006 as amended and supplemented by trust instruments supplemental thereto between the Issuer and The Law Debenture Trust Corporation p.l.c. as trustee constituting the ETFS Commodity Securities. Words and expressions used in these Final Terms bear the same meaning as in the Prospectus.

These Final Terms have been prepared for the purpose of Article 5(4) of Directive 2003/71/EC and must be read in conjunction with the Prospectus and any supplement, which are published in accordance with Article 14 of Directive 2003/71/EC on the website of the Issuer: <http://www.etfsecurities.com>. In order to get the full information both the Prospectus (and any supplement) and these Final Terms must be read in conjunction. A summary of the individual issue is annexed to these Final Terms.

The particulars in relation to this issue of ETFS Commodity Securities are as follows:

Issue Date:	13 October 2015
Class or Category:	ETFS Industrial Metals Index Securities
Creation Price:	9.6144986
ISIN:	GB00B15KYG56
Aggregate Number of ETFS Commodity Securities to which these Final Terms apply:	70,000
Maximum number/amount of ETFS Commodity Securities that may be issued of the Class or Category being issued pursuant to these Final Terms:	The aggregate Principal Amount of all Classic Index Securities (including those issued pursuant to these final terms), Classic Individual Securities and Micro Classic Securities, other than CLPT Securities, CLPT Micro Securities, BG Securities, BG Micro Securities, KS Securities, KS Micro Securities and Ex Classic Index Securities, may not exceed US\$1,000,000,000 unless increased by the Issuer in accordance with the Trust Instrument.
Exchange on which ETFS Classic or Longer Dated Commodity Securities are admitted to trading	Borsa Italiana;Deutsche Börse;London Stock Exchange;

RESUMÉ
ETFS Commodity Securities Limited
Prospektresumé
Basisprospekt dateret 27 april 2015 vedrørende Udstedelse af
ETFS Classic Commodity Securities og ETFS Longer Dated Commodity Securities

Der gives et sammendrag af de oplysningskrav, der betegnes "Elementer". Disse elementer er nummereret som Afsnit A – E (A.1 – E.7).

Dette resumé omfatter alle de Elementer, som skal være omfattet af et resumé for denne type værdipapirer og Udsteder. Da der er nogle Elementer, der ikke skal adresseres, kan der være huller i nummereringsrækkefølgen.

Selvom der kan være krav om, at et Element er omfattet af resuméet på grundlag af typen af værdipapir og Udsteder, er det muligt, at der ikke kan gives relevante oplysninger om det pågældende Element. Resuméet vil da indeholde en kort beskrivelse af Elementet med angivelse af "ikke relevant".

ETFS Industrial Metals

**AFSNIT A – Indledning og
Advarsler**

A.1 Krævet standard-
advarsel

- Dette resumé bør læses som en indledning til basisprospektet for ETFS Commodity Securities Limited vedrørende programmet for udstedelse af ETFS Classic Commodity Securities og ETFS Longer Dated Commodity Securities dateret 27 april 2015 ("Prospektet").
- Enhver beslutning om investering i ETFS Classic Commodity Securities eller ETFS Longer Dated Commodity Securities bør træffes på baggrund af Prospektet som helhed.
- Såfremt der indbringes et krav vedrørende oplysningerne i Prospektet for en domstol, kan den sagsøgende investor i henhold til den nationale lovgivning i det medlemsland, hvor kravet indbringes, være forpligtet til at betale omkostningerne i forbindelse med oversættelse af Prospektet, inden sagen indledes.
- Kun de personer, der har indgivet resuméet eller eventuelle oversættelser heraf, kan ifalde et civilretligt

erstatningsansvar, men kun såfremt resuméet er misvisende, ukorrekt eller uoverensstemmende, når det læses sammen med de øvrige dele af Prospektet, eller ikke, når det læses sammen med Prospektets øvrige dele, indeholder nøgleoplysninger, således at investorerne lettere kan tage stilling til, om de vil investere i ETFS Classic Commodity Securities eller ETFS Longer Dated Commodity Securities.

A.2 Erklæring om, at Udsteder giver sit samtykke til prospektets anvendelse ved efterfølgende videresalg eller endelig placering af værdipapirer via finansielle formidlere

Udsteder har givet sit samtykke til Prospektets anvendelse og påtager sig ansvaret for Prospektets indhold i relation til efterfølgende videresalg eller endelig placering i form af et offentligt udbud af Micro eller Commodity Securities (som beskrevet nedenfor) i Østrig, Danmark, Finland, Frankrig, Tyskland, Irland, Italien, Portugal, Holland, Norge, Spanien, Sverige og Storbritannien via en finansiell formidler, der er en investeringsvirksomhed som defineret i ("MiFID") og som er autoriseret i overensstemmelse med MiFID i alle medlemslande. Et sådant samtykke gælder ved et eventuelt videresalg eller endelig placering i form af et offentligt udbud i en periode på 12 måneder fra Prospektets dato, medmindre samtykket trækkes tilbage forinden denne dato ved meddelelse på Udsteders hjemmeside. Ud over Udsteders ret til at trække sit samtykke tilbage, gælder der ingen øvrige betingelser for det samtykke, der er beskrevet i dette afsnit.

Hvis en finansiell formidler gennemfører et udbud, skal denne informere investorerne om de gældende vilkår og betingelser for udbuddet på det tidspunkt, hvor det gennemføres. En finansiell formidler, der anvender Prospektet med henblik på et udbud skal på sin hjemmeside anføre, at Prospektet anvendes i overensstemmelse med det meddelte samtykke og de betingelser, der gælder herfor.

Det er en betingelse for samtykket, at hvis det finansielle mellemed ønsker at sælge eller foretage en endelig placering i form af et offentligt udbud af Short og Leveraged Commodity Securities, må det finansielle mellemed ikke genanvende Prospektet til dette formål, medmindre det sker i i de lande, der er identificeret i de Endelige Vilkår for det Offentlige Udbud, forudsat at udbuddet sker i den i de gældende Endelige Vilkår anførte Udbudsperiode. Det finansielle mellemed må ikke i øvrigt genanvende Prospektet med henblik på at sælge

Collateralised Currency Securities.

Ved et Offentligt Udbud i et eller flere lande kan Short og Leveraged Commodity Securities udbydes og sælges til personer i det pågældende land, der ifølge lovgivningen er berettigede til at deltage i et offentligt udbud af værdipapirerne i det pågældende land i henhold til gældende love og regler.

Udsteder har ikke og vil ikke give tilladelse til udbud af Short og Leveraged Commodity Securities i andre sammenhænge.

AFSNIT B – Udsteder

B.1 Udsteders juridiske navn ETFS Commodity Securities Limited (“**Udsteder**”).

B.2 Domicil/retlig form/lovgivning/indregistreringsland Udsteder er et aktieselskab, der er stiftet og indregistreret på Jersey i henhold til "Companies (Jersey) Law 1991 (med senere ændringer) med registreringsnummer 90959.

B.16 Direkte/indirekte kontrol med Udsteder Aktierne i Udsteder er helejet af ETFS Holdings (Jersey) Limited ("HoldCo"), et holdingselskab, der er stiftet på Jersey. Aktierne i HoldCo er ejet direkte af ETFS Securities Limited ("ETFSL"), der ligeledes er stiftet på Jersey. Udsteder er hverken direkte eller indirekte ejet eller kontrolleret af en anden part i programmet.

B.20 Selskab med specifikt afgrænsede opgaver (special purpose vehicle) Udsteder er et selskab med specifikt afgrænsede opgaver (special purpose vehicle), der er stiftet med det formål at udstede gældsbeviser.

B.21 Hovedaktiviteter og overblik over parterne

Udsteders hovedaktivitet er at udstede forskellige typer af gældsbeviser, der har sikkerhed i derivatkontrakter, der er knyttet til råvareindekser. I henhold til dette Prospekt udsteder Udsteder gældsbeviser ("Micro og Commodity Securities"), der (før gebyrer og [udgifter]) medfører enten invers (-1) eller leveraged (2 gange) eksponering mod daglige ændringer i nærmere angivne råvareindekser beregnet og offentliggjort af Bloomberg L.P. og/eller Bloomberg Finance L.P. og/eller et associeret selskab til hver af disse (tilsammen "Bloomberg") ("Bloomberg Commodity-indekser" og hver især benævnt et "Bloomberg Commodity-indeks"). Bloomberg Commodity-indekser følger bevægelser i kursen på individuelle råvare-futureskontrakter eller baskets af råvare-futureskontrakter. Til og med den 30. juni 2014 blev Bloomberg Commodity-indekserne udregnet og offentliggjort af CME Group Index Services LLC sammen med UBS Securities LLC og kendt som Dow Jones – UBS Commodity-indekser. Udsteder har etableret et program for lejlighedsvis udstedelse af forskellige typer af Micro og Commodity Securities.

Udsteder opnår et afkast baseret på bevægelserne i det pågældende Bloomberg Commodity-indeks ved at indgå fuldt finansierede sikrede derivatkontrakter ("**Commodity Contracts**") med UBS AG, London Branch ("**UBS**") og Merrill Lynch Commodities Inc. ("**MLCI**"). MLCI og UBS er tilsammen benævnt "**Commodity Contract Counterparties**". Vilklårene for de Commodity Contracts, der er eller skal købes af Udsteder er reguleret af (i) en aftale benævnt "**Facility Agreement**" mellem Udsteder og UBS dateret 5. august 2009, og (ii) en aftale benævnt "**Facility Agreement**" mellem Udsteder og MLCI dateret 14. marts 2011. MLCI's betalingsforpligtelser i henhold til dennes Facility Agreement er sikret i henhold til en garanti ("**BAC-garanti**") fra Bank of America Corporation ("**BAC**").

Commodity Contract Counterparties' forpligtelser over for Udsteder er sikret ved sikkerhedsstillelse (collateral) fra Commodity Contract Counterparties ("Sikkerhed") og opbevares på konti i Commodity Contract Counterparties' navne i Bank of New York Mellon ("**BNYM**"). I henhold til (i) aftaler benævnt "UBS Security Agreement" mellem UBS og Udsteder og "UBS Control Agreement" mellem BNYM, UBS og Udsteder, hver dateret 5. august 2009, og (ii) aftaler benævnt "MLCI Security Agreement" mellem MLCI og

Udsteder og "MLCI Control Agreement" mellem BNYM, MLCI og Udsteder, hver dateret 14. marts 2011, skal UBS og MLCI overføre værdipapirer og forpligtelser til en sikkerhedskonto til en værdi af Udsteders samlede eksponering i henhold til Commodity Contracts. Sikkerheden reguleres dagligt med henblik på at afspejle værdien af de pågældende Commodity Contracts.

Micro og Commodity Securities kan udstedes og kræves indløst dagligt af finansielle institutioner ("**Berettigede Deltagere**"), der (i) har indgået en aftale benævnt "Berettiget Deltageraftale" med Udsteder, (ii) har attesteret deres status i henhold til Financial Services and Markets Act 2000 ("**FSMA**") over for Udsteder, og (iii) (bortset fra tilfælde, hvor en Commodity Contract Counterparty, der har indgået en Berettiget Deltageraftale med Udsteder) har indgået en tilsvarende aftale benævnt "Direkte Aftale" med mindst én Commodity Contract Counterparty, og som ikke er blevet oplyst af Commodity Contract Counterparty, at denne ikke er en uacceptabel berettiget deltager i relation til den pågældende Commodity Contract Counterparty. Andre indehavere af Micro og Commodity Securities kan ligeledes indløse Micro og Commodity Securities, såfremt der ikke er Berettigede Deltagere, eller hvis Udsteder meddeler andet. Alle øvrige parter skal købe og sælge Micro og Commodity Securities via handel på en fondsbørs eller et marked, hvor Micro og Commodity Securities er optaget til handel.

Micro og Commodity Securities oprettes i henhold til en aftale benævnt "**Trust-aftale**" mellem Udsteder og Law Debenture Trust Corporation p.l.c. som administrator ("**Administrator**") af alle rettigheder i henhold til Trust-aftalen for personer, der i fortegnelserne er identificeret som indehavere af Micro og Commodity Securities ("**Værdipapirindehavere**").

Udsteder og Administrator har indgået særskilte dokumenter, der hver er benævnt "**Sikkerhedsdokument**" for hver pulje af Commodity Contracts, der kan henføres til alle klasser af Micro og Commodity Securities (hver benævnt en "**Pulje**"), og de rettigheder, som Administrator besidder i henhold til hvert Sikkerhedsdokument, forvaltes af Administratoren for Værdipapirindehaverne i den relevante klasse af Micro og Commodity Security.

ETF Management Company (Jersey) Limited ("**ManJer**"), et selskab, der er helejet af ETFSL, leverer eller sørger for levering af alle administrationsydelser til Udsteder og betaler

alle Udsteders administrationsudgifter mod et gebyr, der skal betales af Udsteder.

Emnespecifikt resumé:

Relevant Commodity Index Bloomberg Industrial Metals
Subindex Total Return

B.22 Intet regnskab

Ikke relevant; der er udarbejdet regnskab pr. datoen for dette
Prospekt.

B.23 Vigtige historiske regnskabsoplysninger

	Pr. 31. december 2014 USD	Pr. 31. december 2013 USD
Current Assets		
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	2,300,571	2,241,550
Commodity Contracts Tilgodehavender på Commodity	3,244,864,050	3,389,700,130
Contracts, der afventer afregning Tilgodehavender på Commodity	20,473,411	14,211,084
Securities, der afventer afregning	4,159,320	35,616,361
Aktiver, i alt	<u>3,271,797,352</u>	<u>3,441,769,125</u>
Kortfristede forpligtelser		
Commodity Securities	3,277,478,201	3,413,854,578
Forpligtelser på Commodity Securities, der afventer afregning	20,473,411	14,211,084
Forpligtelser på Commodity Contracts, der afventer afregning	4,159,320	35,616,361
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	<u>2,241,548</u>	<u>2,531,215</u>
Passiver, i alt	<u>3,304,411,501</u>	<u>3,465,923,571</u>
Egenkapital		
Stated Capital (egenkapital)	<u>2</u>	<u>2</u>
Opskrivningsreserve	(32,614,151)	(24,154,448)
Egenkapital, i alt	<u>(32,614,149)</u>	<u>(24,154,446)</u>
Egenkapital og forpligtelser, i alt	<u>3,271,797,352</u>	<u>3,441,769,125</u>

B.24 Eventuelle forværringer

Ikke relevant; der har ikke været nogen væsentlige forværringer i Udsteders finansielle position eller handelsposition eller Udsteders fremtidsudsigter siden datoen for det senest reviderede regnskab pr. 31. december 2014.

B.25 Underliggende aktiver

De underliggende aktiver for Micro og Commodity Securities i hver klasse, som de har sikkerhed i, er:

- rettighederne og interesserne i henhold til Commodity Contracts indgået af Udsteder med Commodity Contract Counterparty;

- rettighederne og interesserne i henhold til Facility Agreements i henhold til hvilke Commodity Contracts indgås (i det omfang de kan henføres til denne klasse); og
- rettighederne og interesserne i Sikkerheden (collateral) i henhold til UBS Security Agreement, UBS Control Agreement og/eller MLCI Security Agreement og MLCI Control Agreement vedrørende Commodity Contract Counterparty's forpligtelse over for Udsteder i henhold til Facility Agreement for den pågældende klasse.

De securitiserede aktiver, der sikrer udstedelsen, er karakteriseret ved at kunne generere midler til at betale renter og afdrag på værdipapirerne.

De securitiserede aktiver er Commodity Contracts, Facility Agreements, BAC Guarantee, UBS Security Agreement, UBS Control Agreement, MLCI Security Agreement og MLCI Control Agreement. Micro og Commodity Securities i hver klasse er sikret ved Commodity Contracts med tilsvarende vilkår, og hver gang der oprettes eller indløses en Micro eller Commodity Security, køber eller annullerer Udsteder et tilsvarende antal Commodity Contracts. Commodity Contracts købes af én eller flere Commodity Contract Counterparties.

Udsteder vil afvise ansøgninger om Micro og Commodity Securities, hvis der uanset årsag ikke kan oprettes tilsvarende Commodity Contracts med en Commodity Contract Counterparty.

Udsteder har pr. datoen for dette Prospekt indgået aftaler med to Commodity Contract Counterparties - UBS og MLCI.

I henhold til Facility Agreements gælder der begrænsninger - både dagligt og samlet - for det antal Commodity Contracts, der kan oprettes eller annulleres. Der gælder både daglige begrænsninger og samlede begrænsninger for oprettelse og indløsning af Micro og Commodity Securities, således at de svarer til begrænsningerne for Commodity Contracts.

UBS er et selskab hjemmehørende i Basel, Schweiz, der driver virksomhed i Storbritannien under brancheregistreringsnummer BR004507, via sin London-afdeling beliggende på 1 Finsbury Avenue, London, EC2M 2PP, England. Adresserne på UBS AG's to hjemsteder og hovedforretningssteder er Bahnhofstrasse 45, CH-8098 Zürich, Schweiz, og Aeschenvorstadt 1, CH-4051 Basel, Schweiz. UBS' hovedaktivitet er levering af finansielle serviceydelser til private og institutionelle klienter samt virksomhedsklienter.

MLCI er et selskab indregistreret i Staten Delaware, USA, hvis hjemstedsadresse er c/o: The Corporation Trust Company, Corporation Trust Center, 1209, Orange Street, Wilmington, Delaware, 19801. MLCI's hovedaktivitet er at drive en råvarebaseret virksomhed, herunder over-the-counter råvarebaserede derivater, med institutionelle klienter på forskellige

amerikanske hjemme- og internationale markeder.

BAC er et bank-holdingselskab og et finansielt holdingselskab indregistreret i Staten Delaware, USA, i 1998. Via BAC's bank- og ikke bankdatterselskaber i hele USA og på internationale markeder leverer BAC et bredt udvalg af bank- og ikke-bankydelse og produkter. BAC's hovedkontor og direktionkontor er beliggende 100 North Tryon Street, Charlotte, NC 282255, USA.

Emnespecifikt resumé:

Klasse eller kategori af Micro Commodity Security	ETFS Industrial Metals
Klasse af Commodity Contract:	Industrial Metals
Relevant Commodity Index:	Bloomberg Industrial Metals Subindex Total Return

B.26 Investeringsstyring Ikke relevant; der er ingen aktiv styring af Udsteders aktiver.

B.27 Yderligere værdipapirer med sikkerhed i de samme aktiver Der kan blive udstedt yderligere Micro og Commodity Securities i alle klasser men hver gang der udstedes en Micro eller Commodity Security af en type, vil der blive etableret tilsvarende Commodity Contracts i samme klasse(r), der vil udgøre en del af de tilsvarende "Sikrede Aktiver". Disse nyudstedte Micro og Commodity Securities vil være ombyttelige med alle eksisterende Micro og Commodity Securities af samme type og have sikkerhed i de samme Sikrede Aktiver.

B.28 Strukturdiagram Udsteder har etableret et program for lejlighedsvis udstedelse af Micro og Commodity Securities. Micro og Commodity Securities kan udstedes og kræves indløst dagligt af Berettigede Deltagere, der har indgået en Berettiget Deltageraftale med Udsteder. Berettigede Deltagere kan herefter sælge og købe Micro og Commodity Securities til og fra andre investorer på fondsbørser eller ved private transaktioner.

Micro og Commodity Securities oprettes i henhold til en Forvaltningsaftale. I henhold til Forvaltningsaftalen fungerer Administratoren som administrator for Værdipapirindehaverne af hver type af Micro og Commodity Security både (a) med henblik på at træffe beslutninger og udøve rettigheder i henhold til Micro og Commodity Securities til fordel for Værdipapirindehaverne og

(b) med henblik på at forvalte den af Udsteder givne sikkerhed i henhold til Sikkerhedsaftalen for Værdipapirindehaverne, at udnytte alle rettigheder til at håndhæve denne og udlodde afkastet (efter betaling af alle skyldige beløb til Administrator) til bl.a. Værdipapirindehaverne.

Udsteders forpligtelser i forhold til hver klasse af Micro og Commodity Security er sikret ved pant i den tilsvarende klasse af Commodity Contracts i henhold til Facility Agreements og tilhørende kontrakter. Et diagram over de væsentligste aspekter af den aktuelle struktur fremgår nedenfor:



Agreements = Aftaler

Fund flows = Pengestrømme

Collateral flows = Collateral flows (Sikkerhedsstrømme)

Trustee = Administrator

Trust Instrument = Forvaltningsaftale

Security deed = Sikkerhedsdokument

Security Holders = Værdipapirindehavere

Issuer = Udsteder

Classic and Longer Dated Commodity Securities = Classic and Longer Dated Commodity Securities

Control Agreement = Control Agreement

Securities Intermediary = Værdipapirformidler

Collateral Account = Sikkerhedskonto

Collateral = Sikkerhed

Market-making = Løbende prisstillelse

Commodity Contract Counterparty = Commodity Contract Counterparty (aftalepart i en råvarekontrakt)

Authorised Participant Agreement = Authorised Participant Agreement = Aftale med berettiget deltager

Facility Agreement and Security Agreement = Facility Agreement og Security Agreement

Commodity Contracts = Råvarekontrakter

Authorised Participants = Berettigede deltagere

Creation and Redemption Payments = Oprettelses- og Indløsningsgebyrer

B.29 Beskrivelse af pengestrømme

Micro og Commodity Securities kan købes eller sælges kontant på London Stock Exchange og visse af Commodity Securities kan ligeledes købes eller sælges kontant på Euronext Amsterdam, NYSE Euronext Paris, Borsa Italiana og/eller Frankfurt Stock Exchange (dvs. de fondsbørser, som værdipapirerne er optaget til handel på) eller ved private transaktioner uden for børserne.. Nærmere oplysninger om de børser, som en bestemt type af værdipapirer kan handles på, findes i et dokument benævnt "Endelige Vilkår", som Udsteder udarbejder hver gang, der udstedes værdipapirer. Market makers skaber likviditet på de pågældende fondsbørser og for de pågældende transaktioner, men det er alene Berettigede Deltager, der kan ansøge direkte hos Udsteder om udstedelse af Commodity Securities. Udsteder har indgået Berettigede Deltageraftaler og har aftalt med Berettigede Deltagere løbende at udstede Commodity Securities til de pågældende Berettigede Deltagere. En Berettiget Deltager kan sælge Micro og Commodity Securities på en fondsbørs eller ved en transaktion uden for fondsbørserne eller kan selv være indehaver af værdipapirerne.

Ved udstedelse af Micro og Commodity Securities skal en Berettiget Deltager levere et kontant beløb til Commodity Contract Counterparty, der modsvarer prisen for de Commodity Securities, der skal udstedes, til gengæld for hvilke Udsteder udsteder Commodity Securities og leverer disse til Berettigede Deltagere via CREST.

Ved en Berettiget Deltagers (og under visse begrænsede omstændigheder, andre Værdipapirindehaveres) indløsning af Micro og Commodity Securities, skal Commodity Contract Counterparty levere et kontant beløb til den pågældende Berettigede Deltager, der modsvarer prisen for de Micro og Commodity Securities, der skal indløses, til gengæld for den indløsende Værdipapirindehavers levering af Micro og Commodity Securities.

B.30 Ophavsmænd til de securitiserede aktiver

Commodity Contracts er og vil blive indgået være med Commodity Contract Counterparties.

Pr. datoen for Prospektet har Udsteder indgået aftaler med UBS og MLCI om at fungere som Commodity Contract Counterparties.

UBS er et selskab hjemmehørende i Basel, Schweiz, der driver virksomhed i Storbritannien under brancheregistreringsnummer BR004507, via sin London-afdeling beliggende på 1 Finsbury Avenue, London, EC2M 2PP, England.

Adresserne på UBS AG's to hjemsteder og hovedforretningssteder er Bahnhofstrasse 45, CH-8098 Zürich, Schweiz, og Aeschenvorstadt 1, CH-4051 Basel, Schweiz. UBS' hovedaktivitet er levering af finansielle serviceydelser til private og institutionelle klienter samt virksomhedsklienter.

MLCI er et selskab indregistreret i Staten Delaware, USA, hvis hjemstedsadresse er c/o: The Corporation Trust Company, Corporation Trust Center, 1209, Orange Street, Wilmington, Delaware, 19801. MLCI's hovedaktivitet er at drive en råvarebaseret virksomhed, herunder over-the-counter råvarebaserede derivater, med institutionelle klienter på forskellige amerikanske hjemme- og internationale markeder.

Prospektet vil blive opdateret, hvis der udpeges en yderligere Commodity Contract Counterparty.

AFSNIT C – Værdipapirer

C.1 Type og klasse af de udbudte værdipapirer

Micro og Commodity Securities har til formål at give investorer et "samlet afkast" svarende til det, der ville kunne opnås ved en fuldt kontant sikret ikke-gearet position i futureskontrakter med fastsatte udløb, med fradrag af aktuelle gebyrer. I modsætning til futurespositioner omfatter Micro og Commodity Securities ikke rulning, margin calls, udløb eller futures-mæglergebyrer.

Usteder har oprettet og givet mulighed for udstedelse af 84 forskellige typer af Commodity Securities, der hver især giver investorer eksponering mod bevægelser i et af Bloomberg Commodity-indekserne, og kan inddeles i 2 forskellige typer:

- Individual Securities og
- Index Securities.

Disse omfatter 54 forskellige klasser af Individual Securities (der repræsenterer 29 forskellige råvarer og to forskellige udløb) og 28 forskellige kategorier af Index Securities (der repræsenterer 18 forskellige kombinationer af råvarer og to forskellige udløb).

Klasse- og indeksskarakteristika

Afkastet på Micro og Commodity Securities er i hvert tilfælde knyttet til den præsterede performance for de tilhørende Bloomberg Commodity-indekser som følger:

- Classic Individual Securities følger Bloomberg Commodity-indekserne, der giver eksponering mod bevægelser i værdien af futureskontrakter i én type råvare til levering inden for en periode på én til tre måneder;

· Classic Index Securities følger Bloomberg Commodity-indekserne, der giver eksponering mod bevægelser i værdien af futureskontrakter i forskellige råvarer til levering inden for en periode på én til tre måneder;

· Longer Dated Individual Securities følger Bloomberg Commodity-indekserne, der giver eksponering mod bevægelser i værdien af futureskontrakter i én type råvare til levering inden for en periode på fire til seks måneder;

· Longer Dated Index Securities følger Bloomberg Commodity-indekserne, der giver eksponering mod bevægelser i værdien af futureskontrakter i forskellige råvarer til levering inden for en periode på fire til seks måneder;

i hvert tilfælde plus en regulering for den risikofrie rente, der påløber en fuldt sikret position i de relevante underliggende futureskontrakter.

Emnespecifikt resumé:

Følgende detaljerede oplysninger omfatter de Micro eller Commodity Securities, der udstedes i henhold til de Endelige Vilkår:

Klasse eller Kategori	ETFS Industrial Metals
LSE Kode	AIGI
ISIN	GB00B15KYG56
Samlet antal Micro eller Commodity Securities i denne klasse eller kategori	70000
Navn på det underliggende indeks	Bloomberg Industrial Metals Subindex Total Return

Klasse- og indeksskarakteristika

Classic Index Securities følger Bloomberg Commodity-indekser, der giver eksponering mod bevægelser i værdien af futureskontrakter i forskellige råvarer, der skal leveres inden for en til tre måneder.

plus en regulering for den risikofrie rente, der påløber en fuldt sikret position i den relevante underliggende terminkontrakt.

C.2 Valuta Micro og Commodity Securities er udstedt i USD.

C.5 Indskrænkninger i omsættelighed Ikke relevant; Micro og Commodity Securities er frit omsættelige.

C.8 Rettigheder

En Micro og Commodity Security berettiger en Berettiget Deltager til at kræve Udsteders indløsning af værdipapiret og til at modtage det højeste af (i) mindstebeløbet for den pågældende type af Micro og Commodity Security (også betegnet "Hovedstolen"), og (ii) kursen på den pågældende type af Micro og Commodity Security den pågældende dag fastsat ved brug af den Formel, der er beskrevet i C.15.

Generelt er det kun Berettigede Deltagere, der handler direkte med Udsteder i forbindelse med indløsning af Micro og Commodity Securities. Hvis der ikke er nogen Berettigede Deltagere, eller hvis Udsteder efter eget skøn bestemmer dette, kan Værdipapirindehavere, der ikke er Berettigede Deltagere, kræve, at Udsteder indløser deres værdipapirer direkte.

Emnespecifikt resumé:

Hovedstolen for hver type af de Micro eller Commodity Securities, der udstedes i henhold til de Endelige Vilkår, er som følger:

Klasse eller kategori af Micro Commodity Securities	ETFS Industrial Metals
Hovedstol:	2.0302090

C.11 Notering

Der er indgivet ansøgning til UK Listing Authority om officiel notering af alle Micro og Commodity Securities, der er udstedt inden for 12 måneder fra datoen for dette Prospekt, og notering heraf på London Stock Exchange, der driver et reguleret marked, således at alle disse Micro og Commodity Securities kan optages til handel på London Stock Exchange, Main Market, der er en del af det regulerede marked for børsnoterede værdipapirer (dvs. værdipapirer, der er optaget til officiel notering). Det er Udsteders hensigt, at alle Micro og Commodity Securities udstedt efter datoen for dette dokument også optages til handel på Main Market.

Visse af Commodity Securities er også noteret på Euronext Amsterdam; det regulerede marked (General Standard) (Regulerter Markt [General Standard]), Frankfurt Stock Exchange (Frankfurter Wertpapierbörse), på Euronext Paris SA; på ETFplus market, Borsa Italiana.

Emnespecifikt resumé:

Der er indgivet ansøgning om udstedelse af Micro eller Commodity Securities i henhold til de Endelige Vilkår til handel på Main Market, London Stock Exchange, der er en del af det regulerede marked for børsnoterede værdipapirer (dvs. værdipapirer, der er optaget til officiel notering).

Disse Micro og Commodity Securities er ligeledes noteret på det regulerede marked (General Standard) for Frankfurt Stock Exchange,

Disse Micro og Commodity Securities er ligeledes noteret på ETFplus market, Borsa Italiana S.p.A.,

C.12 Mindstebeløb for en udstedelse

Hver Micro og Commodity Security har en pålydende værdi betegnet "Hovedstolen", der er mindstebeløbet for en Micro eller Commodity Security af den pågældende type.

Micro and Commodity Securities	Hovedstolen for hver klasse falder inden for følgende område 9 Februar 2015:
Classic Individual Securities	\$0.03000000 til \$6.50000000
Longer Dated Individual Securities	\$0.50000000 til \$8.00000000
Classic Index Securities	\$0.77271033 til \$4.15374609
Longer Dated Index Securities	\$0.96925550 til \$7.43880300
Micro Classic Securities	\$0.00000003 til \$0.00000650
Micro Longer Dated Securities	\$0.00000050 til \$0.00000800

Emnespecifikt resumé:

Hovedstolen for hver type af de Micro eller Commodity Securities, der udstedes i henhold til de Endelige Vilkår, er som følger:

Klasse eller kategori af Micro Commodity Securities: ETFS Industrial Metals

Hovedstol: 2.0302090

C.15 Værdien af investeringen påvirkes af værdien af de underliggende instrumenter.

Beregning af Kurs

Hver Micro og Commodity Security medfører en ret til ved Udsteders indløsning at modtage det højeste af Hovedstolen og kursen ("Kursen") med fradrag af eventuelle indløsningsomkostninger (som beskrevet i E.7).

Kursen på hver Micro og Commodity Security på en vilkårlig dag er baseret på det pågældende underliggende Bloomberg Commodity-indeks den pågældende dag justeret med de gældende gebyrer, og kursen på en klasse af Individual Securities beregnes i overensstemmelse med følgende formel ("**Formlen**"):

$$\text{Kurs}(i,t) = l(i,t) \times M(i,t) \times \text{PF}(i,t) / 10$$

hvor:

Price(i,t) er Kursen på en Individual Security i den pågældende klasse den dag, hvor Kursen beregnes.

i henviser til den pågældende klasse af Individual Security.

t henviser til den dag, hvor Kursen beregnes,

l(i,t) er Commodity Index, som den pågældende klasse af Individual

Security henviser til den dag, hvor Kursen fastsættes.
M(i,t) er Multiplikatoren for den pågældende klasse af Individual Security den dag, hvor Kursen beregnes og
PF(i,t) er Puljefaktoren for den pågældende klasse af Individual Security den dag, hvor Kursen beregnes.

Den gældende Multiplikator meddeles med mellemrum af Udsteder på dennes hjemmeside www.ETFSecurities.com/csl.

Denne kursfastsættelsesformel afspejler (i) kursen på det gældende underliggende Bloomberg Commodity-indeks og (ii) de gebyrer, som Udsteder skal betale til Commodity Contract Counterparty og ManJer. Fradraget af gebyrer til Commodity Contract Counterparty og ManJer er omtalt i den i kursfastsættelsesformlen afspejlede kapitalregulering.

Puljefaktor

Pulje-faktoren er et tal, der altid vil være 1, medmindre der sker en opdeling af de pågældende Micro eller Commodity Securities.

Multiplikator

Gebyret for hver klasse fratrækkes fra Kursen på den pågældende klasse dagligt ved anvendelse af Multiplikatoren.

Multiplikatoren (M(i,t)) reguleres dagligt i overensstemmelse med følgende formel:

$$M(i,t) = M(i,t-1) \times (1 + CA(i,t))$$

hvor:

M(i,t) er Multiplikatoren for den pågældende klasse af Individual Security den dag, hvor Kursen beregnes.

i henviser til den pågældende klasse af Individual Security.

t henviser til den dag, hvor Kursen beregnes,

M(i,t-1) er Multiplikatoren for den pågældende klasse af Individual Security dagen før Multiplikatoren beregnes, og

CA(i,t) er Kapitalreguleringen for den pågældende klasse af Individual Security den dag, hvor Multiplikatoren beregnes.

En Micro Security i en bestemt klasse har altid en kurs svarende til en milliontedel af kursen på den tilsvarende klasse af Individual Security.

Kursen på en Index Security udgør summen af kurserne på de Micro Securities, som den består af.

Kapitalregulering

Kapitalreguleringen er en reguleringsfaktor, der er indeholdt i beregningen af den Multiplikator, der fra tid til anden aftales af Commodity Contract Counterparties og Udsteder. Kapitalreguleringen afspejler et renteafkast på den værdi, der er investeret i den pågældende type af Micro og Commodity Security, og de gebyrer, der skal betales af Udsteder til ManJer, Commodity

Contract Counterparties og indeksudbyderne. Den til enhver tid gældende kapitalregulering for hver klasse af Micro eller Commodity Security annonceres på Udsteders hjemmeside:
www.etfsecurities.com/retail/uk/en-gb/pricing.aspx

Formlen og beregningen af Kursen er den samme for alle klasser af Individual Securities, alle klasser af Micro Securities og alle kategorier af Index Securities.

C.16 Udløbs-
/forfaldsdato

Ikke relevant; Micro og Commodity Securities er udaterede værdipapirer og har ingen specifik udløbs- eller forfaldsdato.

C.17 Afregning

CREST

Udsteder er deltagende udsteder i CREST, et papirløst system til afregning af aktieoverførsler og -besiddelser.

Afregning for oprettelse og indløsning

Ved oprettelse eller indløsning af Micro og Commodity Securities gennemføres afregning (forudsat at visse betingelser er opfyldt) den anden hverdag efter modtagelse af anmodningen om oprettelse eller indløsning på et 'levering mod betaling'-grundlag i CREST.

Afregning på Frankfurt Stock Exchange

Med henblik på levering af Micro og Commodity Securities på Frankfurt Stock Exchange udsteder Clearstream Banking Aktiengesellschaft ("**Clearstream**") – for hver serie og det pågældende antal Micro og Commodity Securities – et Global Bearer Certificate (hver benævnt et "**Global Bearer Certificate**") på tysk i henhold til tysk ret. Hvis antallet af Micro og Commodity Securities repræsenteret ved Global Bearer Certificate ændrer sig, ændrer Clearstream det pågældende Global Bearer Certificate i overensstemmelse hermed.

Afregning på NYSE Euronext ESES

Afregninger på Euronext-markederne i Frankrig og Holland sker via Euroclear Settlement for platformen for værdipapirer i Euronext-zonen ("**ESES**") og alle handler med Micro og Commodity Securities, der er noteret på NYSE Euronext Paris eller NYSE Euronext Amsterdam, gennemføres på den enkelte ordrebog på NYSE Euronext Paris som referencemarked.

Afregning på Borsa Italiana S.p.A.

Alle Micro og Commodity Securities, der handles på Borsa Italiana S.p.A., kan afregnes via de normale Monte Titoli S.p.A.-systemer på de deponeringskonti, der er oprettet i Monte Titoli S.p.A.

Emnespecifikt resumé:

Med henblik på levering af Micro eller Commodity Securities udstedt i henhold til de Endelige Vilkår på Frankfurt Stock Exchange udsteder Clearstream Banking Aktiengesellschaft ("Clearstream") – for hver serie og det pågældende antal Micro og Commodity Securities – et Global Bearer Certificate (hver benævnt et "Global Bearer Certificate") på tysk oprettet i henhold til tysk ret. Hvis antallet af Micro eller Commodity Securities repræsenteret ved Global Bearer Certificate ændrer sig, ændrer Clearstream det pågældende Global Bearer Certificate i overensstemmelse hermed.

Micro eller Commodity Securities udstedt i henhold til de Endelige Vilkår, der handles på Borsa Italiana S.p.A., kan afregnes via de normale Monte Titoli S.p.A.-systemer på de deponeringskonti, der er oprettet i Monte Titoli S.p.A

C.18 Beskrivelse af afkast

Kursen på hver Micro eller Commodity Security afspejler bevægelser i de relevante Bloomberg Commodity-indekser fra den foregående dag, hvor Kursen blev beregnet, justeret for evt. gældende gebyrer. Afkastet for en specifik klasse eller kategori vil derfor være baseret primært på det pågældende Bloomberg Commodity-indeks' performance.

For at opnå dette er både Individual Securities og Micro Securities, hvorigennem Udsteder opnår eksponering mod Bloomberg Commodity-indekser, kursfastsat i overensstemmelse med Formlen. Denne Formel afspejler (a) bevægelsen i det pågældende Bloomberg Commodity-indeks siden den sidste dag, hvor Kursen blev beregnet, og (b) de gebyrer, som Udsteder skal betale til Commodity Contract Counterparty i henhold til Facility Agreement og til ManJer. Fradraget af gebyrer til Commodity Contract Counterparty og ManJer er omtalt i den i Formlen afspejlede kapitalregulering.

For Index Securities udgør kursen summen af kurserne på de Micro Securities, som de består af.

Kursen for hver type af Micro og Commodity Security beregnes af Udsteder ved udgangen af hver kursfastsættelsesdag (efter offentliggørelsen af futuresmarkedkurserne for den pågældende dag) og meddeles sammen med den pågældende Multiplikator og Capital Adjustment på Udsteders hjemmeside <http://www.etfsecurities.com/retail/uk/en-gb/pricing.aspx>.

Der påløber ikke renter på Micro and Commodity Securities. Investorens afkast udgør forskellen mellem den kurs, som de pågældende Micro og Commodity Securities udstedes til (eller købes til på det sekundære marked) og den kurs, som de indløses (eller sælges) til.

Emnespecifikt resumé:

Micro og Commodity Securities giver et afkast, der er knyttet til Bloomberg

Industrial Metals Subindex Total Return Yderligere oplysninger kan findes på www.bloombergindexes.com.

-
- C.19 Endelig referencekurs/udnyttelseskurs
- Kursen for hver klasse af Micro og Commodity beregnes på hver kursfastsættelsesdag i overensstemmelse med Formlen, og Micro og Commodity Securities indløses til den relevante kurs (som fastsat ved Formlen) den dag, hvor anmodningen om indløsning er modtaget.
-
- C.20 Underliggende værdipapirers art og hvor oplysningerne om disse kan findes
- Micro og Commodity Securities har sikkerhed i Commodity Contracts, der er derivatkontrakter med Commodity Contract Counterparty købt af Commodity Contract Counterparties.
- Commodity Contracts giver et afkast, der er knyttet til det relevante underliggende Bloomberg Commodity-indeks og er prisfastsat på samme måde som Micro og Commodity Securities ved henvisning til det relevante Bloomberg Commodity Index. Oplysninger om Bloomberg Commodity-indekser kan findes på www.bloombergindexes.com.
- Nærmere oplysninger om sikkerheden hos BNYM til fordel for Udsteder i henhold til UBS Security Agreement, UBS Control Agreement, MLCI Security Agreement og MLCI Control Agreement kan findes på Udsteders hjemmeside www.etfsecurities.com/retail/uk/en-gb/documents.aspx.
- Emnespecifikt resumé:***
- Commodity Contracts giver et afkast, der er knyttet til Bloomberg Industrial Metals Subindex Total Return]. Yderligere oplysninger kan findes på <http://www.bloombergindexes.com>.
-

AFSNIT D – Risici

- D.2 Udsteders vigtigste risici
- Udsteder er etableret som et selskab med specifikt afgrænsede opgaver (special purpose vehicle) med henblik på at udstede ETFs Classic Commodity Securities, ETFs Longer Dated Commodity Securities og visse andre værdipapirer (“Short og Leveraged Commodity Securities”), der udstedes i henhold til et særskilt basisprospekt for Udsteder dateret 24. juni 2014, som værdipapirer med sikkerhed i aktiver, og ikke har andre aktiver ud over de, der kan henføres til Short og Leveraged Securities og Micro and Commodity Securities. De beløb som en Værdipapirindehaver vil kunne modtage efter fremsættelsen af et krav mod Udsteder er derfor begrænset til provenuet fra realiseringen af den sikrede ejendom for den pågældende Værdipapirindehavers klasse eller kategori af Short og Leveraged Securities,

og da Udsteder er et selskab med specifikt afgrænsede opgaver (special purpose vehicle), der alene er stiftet med henblik på at udstede Micro og Commodity Securities og Micro og Commodity Securities, og da Micro og Commodity Securities ikke er garanteret af andre, har Udsteder ingen yderligere aktiver, som Værdipapirindehaveren ville kunne fremsætte krav om. Hvis den sikrede ejendom ikke er tilstrækkelig til at dække det beløb, der skal betales til Værdipapirindehaveren, vil Værdipapirindehaveren lide et tab.

Selvom Micro og Commodity Securities er sikret ved Commodity Contracts og sikkerhed (collateral), afhænger værdien af disse Micro og Commodity Securities og Udsteders evne til at betale indløsningsbeløb delvist af modtagelsen af skyldige beløb fra UBS og MLCI i henhold til Facility Agreements, BAC Guarantee, Security Agreements og Control Agreements. Der er ingen indehavere, der har direkte ret til håndhævelse over for en sådan person.

Der er ingen garanti for, at UBS, MLCI eller andre enheder vil være i stand til at opfylde deres betalingsforpligtelser i henhold til den/de pågældende Commodity Contracts, Facility Agreement, BAC-garanti, Security Agreement eller Control Agreement. Der kan derfor ikke være sikkerhed for, at Udsteder er i stand til at indløse Micro og Commodity Securities til indløsningskursen, hvilket kan medføre, at en Investor modtager mindre end indløsningskursen ved indløsning af Micro og Commodity Securities.

D.6 Væsentligste risici ved værdipapirer

Tidligere performance er ikke nogen indikation af forventet performance, og investeringsafkastet for Micro og Commodity Securities kan være ustabil. Investorer i Micro og Commodity Securities kan derfor miste værdien af hele eller dele af deres investering.

Råvarepriserne svinger generelt, og derfor kan værdien af Micro og Commodity Securities også svinge betydeligt.

I situationer hvor omkostningerne ved futureskontrakter til levering på datoer længere ude i fremtiden er højere end dem, der skal leveres inden for en kortere tidshorisont, vil værdien af det tilsvarende Bloomberg Commodity-indeks falde over tid, medmindre spotkursen øges efter samme takt som variationshastigheden i forhold til kursen på futureskontrakten. Variationshastigheden kan være ret betydelig og vedvare uden tidsbegrænsning og og således reducere værdien af Bloomberg Commodity-indekset og kursen på de Micro og Commodity Securities, der er knyttet til det pågældende Bloomberg Commodity-indeks.

Da Micro og Commodity Securities kursfastsættes i USD, påvirkes deres værdi i andre valutaer også af valutakursudsving.

Der kan være dage, hvor forstyrrelser på de underliggende råvaremarkeder medfører, at kursen for én eller flere klasser eller kategorier af Micro og Commodity Securities ikke kan fastsættes den pågældende dag. Dette vil medføre en forsinkelse i ansøgnings- eller indløsningsproceduren, der vil kunne påvirke potentielle eller nuværende værdipapirindehavere negativt.

Ved realisering af sikkerhed (collateral) fra en Commodity Contract Counterparty kan værdien af de realiserede aktiver være mindre end påkrævet for at nå indløsningsbeløbet til Værdipapirindehaverne. En realisering af sikkerheden kan tage tid, og en Værdipapirindehaver kan opleve forsinket modtagelse af beløb. En værdipapirindehaver kan ligeledes lide et tab, hvis de realiserede aktiver er mindre end indløsningsbeløbet.

AFSNIT E – Udbud

- | | | |
|-------|---|---|
| E.2b | Årsag til udbud og anvendelse af provenu | Ikke relevant; årsagerne til udbuddet og anvendelsen af provenuet er ikke anderledes end ved fremskaffelse af overskud og/eller risikoafdækning. |
| <hr/> | | |
| E.3 | Vilkår og betingelser | Commodity Securities stilles til rådighed af Udsteder med henblik på tegning alene for berettigede deltagere, der har indgivet en gyldig ansøgning, og vil først blive udstedt, når tegningskursen er betalt til den pågældende Commodity Contract Counterparty. En berettiget deltager skal tillige betale Udsteder et oprettelsesgebyr på GBP 500. Ansøgninger Commodity Securities, der indgives inden kl. 14.30 London-tid på en hverdag, giver den Berettigede Deltager mulighed for at blive registreret som indehaver af Commodity Securities inden for to hverdage. |
| <hr/> | | |
| E.4 | Væsentlige interesser eller interessekonflikter | <p>Hr. Tuckwell og Hr. Ross (der er bestyrelsesmedlemmer i Udsteder) er også bestyrelsesmedlemmer i ManJer, og hver af bestyrelsesmedlemmerne i Udsteder (bortset fra Hr. Weeks) er ligeledes bestyrelsesmedlemmer i HoldCo – eneaktionæren i Udsteder. Hr. Tuckwell er ligeledes bestyrelsesmedlem og aktionær i ETFSL og Hr. Roxburgh er chief financial officer i ETFSL. Det er ikke bestyrelsesmedlemmernes opfattelse, at der er aktuelle eller potentielle interessekonflikter mellem de forpligtelser, som bestyrelsesmedlemmerne og/eller medlemmerne af de administrative, ledelses- og tilsynsorganer i Udsteder har over for Udsteder, og de private interesser og/eller øvrige forpligtelser, som disse måtte have.</p> <p>Bestyrelsesmedlemmerne i Udsteder er også bestyrelsesmedlemmer i andre udstedere af børshandlede råvarer ligeledes ejet af HoldCo.</p> |

E.7 Udgifter

Udsteder opkræver følgende udgifter hos investorerne: Hos Berettigede Deltagere alene:

- Udsteder opkræver et gebyr på GBP 500 pr. ansøgning eller indløsning direkte hos Udsteder.

Hos alle Værdipapirindehavere:

- Et forvaltningsgebyr på 0,49 % p.a. på grundlag af værdien af alle udestående Micro og Commodity Securities.
- Et gebyr til Commodity Contract Counterparties på 0,45 % p.a. for Classic Securities og 0,60 % p.a. for Longer Dated Securities, hver især på grundlag af værdien af alle udestående Micro og Commodity Securities; og
- En licensgodtgørelse på 0,05 % p.a. (baseret på den samlede daglige kurs for alle fuldt indbetalte Commodity Contracts, der er udestående på det pågældende tidspunkt), der skal medgå til betaling af Bloombergs gebyr, der hver især opkræves ved anvendelse af Multiplikatoren.

Udsteder opkræver ikke yderligere udgifter hos investorerne.

Hvis en Udsteder køber Micro og Commodity Securities fra et finansielt mellemed, forventer Udsteder, at de udgifter, der opkræves af en berettiget udbyder i forbindelse med salget af Micro og Commodity Securities til en investor, udgør 0,15 % af værdien af de til investoren solgte Micro og Commodity Securities.

Emnespecifikt resumé:

Ansøgningsgebyr	£500
Indløsningsgebyr	£500
Multiplikator	N/A
Administrationsgebyr	0.49%
Licensgodtgørelse	0.05%
Gebyr til en Commodity Contract Counterparty	0.45%