

## EXECUTION VERSION

These Final Terms dated 6 January 2016 (the "**Final Terms**") have been prepared for the purpose of Article 5 (4) of Directive 2003/71/EC. Full information on the Issuer and the Guarantor and the offer of the Securities is only available on the basis of the combination of the Final Terms when read together with the base prospectus dated 26 June 2015, including any supplements thereto (the "**Base Prospectus**"). The Base Prospectus, the supplement dated 17 September 2015 and the supplement dated 10 December 2015 have been or will be, as the case may be, published on the website of the Luxembourg Stock Exchange ([www.bourse.lu](http://www.bourse.lu)). In case of an issue of Securities which are (i) listed on the regulated market of a stock exchange; and/or (ii) publicly offered, the Final Terms relating to such Securities will be published on the website of the Issuer ([www.morganstanleyiq.com](http://www.morganstanleyiq.com)). A summary of the individual issue of the Securities is annexed to these Final Terms.

*Diese Endgültigen Bedingungen vom 6. Januar 2016 (die "**Endgültigen Bedingungen**") wurden für die Zwecke des Artikels 5 Absatz 4 der Richtlinie 2003/71/EG abgefasst. Vollständige Informationen über die Emittentin, die Garantin und das Angebot der Wertpapiere sind ausschließlich auf der Grundlage dieser Endgültigen Bedingungen im Zusammenlesen mit dem Basisprospekt vom 26. Juni 2015 und etwaiger Nachträge dazu (der "**Basisprospekt**") erhältlich. Der Basisprospekt, der Nachtrag vom 17. September 2015 und der Nachtrag vom 10. Dezember 2015 wurden bzw. werden auf der Website der Luxemburger Börse ([www.bourse.lu](http://www.bourse.lu)) veröffentlicht. Soweit Wertpapiere (i) an einem regulierten Markt einer Wertpapierbörse zugelassen werden und/oder (ii) öffentlich angeboten werden, werden die Endgültigen Bedingungen bezüglich dieser Wertpapiere auf der Website der Emittentin ([www.morganstanleyiq.com](http://www.morganstanleyiq.com)) veröffentlicht. Eine Zusammenfassung der einzelnen Emission der Wertpapiere ist diesen Endgültigen Bedingungen angefügt.*

### FINAL TERMS

**in connection with the Base Prospectus for Equity Linked and Bond Linked Securities  
regarding the Euro 2,000,000,000 German Programme for Medium Term Securities of**

**Morgan Stanley B.V.**  
**(incorporated with limited liability in the Netherlands)**  
**as issuer**

**and**  
**Morgan Stanley**  
**(incorporated under the laws of the State of Delaware in the United States of America)**  
**as guarantor**

**Morgan Stanley**

### **ENDGÜLTIGE BEDINGUNGEN**

**im Zusammenhang mit dem Basisprospekt für Aktienbezogene und Anleihebezogene Wertpapiere  
für das Euro 2.000.000.000 German Programme for Medium Term Securities der**

**Morgan Stanley B.V.**  
**(eingetragen mit beschränkter Haftung in den Niederlanden)**  
**als Emittentin**

**und**  
**Morgan Stanley**  
**(gegründet nach dem Recht des Staates Delaware in den Vereinigten Staaten von Amerika)**  
**als Garantin**

**Issue of up to EUR 40,000,000 GP 90 Fix Plus Garant Notes ISIN DE000MS0GUJ9 (Series: G488) (the "Securities") by Morgan Stanley B.V. (the "Issuer") guaranteed by Morgan Stanley (the "Guarantor")**

***Emission von bis zu EUR 40.000.000 GP 90 Fix Plus Garant Schuldverschreibungen ISIN DE000MS0GUJ9 (Serie: G488) (die "Wertpapiere") begeben von Morgan Stanley B.V. (die "Emittentin") und garantiert durch Morgan Stanley (die "Garantin")***

Terms not otherwise defined herein shall have the meanings specified in the General Terms and Conditions of the Securities and in the Issue Specific Terms and Conditions of the Securities, in each case as set out in the Base Prospectus (together, the "**Terms and Conditions**").

*Begriffe, die in den im Basisprospekt enthaltenen Allgemeinen Emissionsbedingungen für Wertpapiere und den Emissionsspezifischen Emissionsbedingungen für Wertpapiere (zusammen die "**Emissionsbedingungen**") definiert sind, haben, falls die Endgültigen Bedingungen nicht etwas anderes bestimmen, die gleiche Bedeutung, wenn sie in diesen Endgültigen Bedingungen verwendet werden.*

**PART I.  
TEIL I.**

1. Issue Price: 100 per cent. of the Specified Denomination (fees paid to a distribution partner (if any) will be disclosed upon request)  
*Emissionspreis:* 100 % des Nennbetrages (etwaige an eine Vertriebsstelle zu zahlende Gebühren werden auf Anfrage offengelegt)
2. Listing and Trading: None  
*Börsenzulassung und Börsenhandel:* Nicht anwendbar
3. Reasons for the offer and use of proceeds: The reason for the offer of any Security is making profit. The net proceeds of the issue of Securities will be applied by the Issuer to meet part of its general financing requirements. In respect of MSBV, at least 95% of the proceeds will be invested (*uitzetten*) within the group of which it forms part.  
*Gründe für das Angebot und Verwendung der Erträge:* Der Grund für das Angebot eines Wertpapiers ist die Gewinnerzielung. Die Nettoerlöse der Begebung der Wertpapiere werden von der Emittentin für ihre allgemeinen Finanzierungszwecke verwendet. Hinsichtlich MSBV werden mindestens 95% der Erlöse innerhalb der Gruppe, der sie angehören, investiert (*uitzetten*).
4. Material Interest: Potential conflict of interests may arise - in respect of the offer of any Security - on the Determination Agent and the Guarantor due to the fact that both belong to the same Morgan Stanley group.  
  
Furthermore, the Issuer and the Guarantor or their respective affiliates may, in the course of their ordinary business, participate in transactions related to the underlying Shares, issue or buy derivative instruments relating to the same or publish research reports on the underlying Shares, receiving non-public information relating to the same with no duty to disclose this information to the Holders, Such transactions may not serve to benefit the Holders and may have a positive or negative effect on the value of the underlying Shares and consequently on the value of the Securities.  
*Interessen von ausschlaggebender Bedeutung:* Potenzielle Interessenkonflikte können sich – in Bezug auf das Angebot eines Wertpapiers – ergeben für die Festlegungsstelle und die Garantin, da beide Gesellschaften zum Morgan Stanley Konzern gehören.

*Ferner können die Emittentin und die Garantin oder ihre jeweiligen verbundenen Unternehmen im Rahmen der Ausübung ihrer üblichen Tätigkeiten (i) an Transaktionen beteiligt sein, die die zugrundeliegenden Aktien betreffen, (ii) auf diese bezogene derivative Instrumente begeben oder kaufen oder (iii) Analysen bezüglich der zugrundeliegenden Aktien veröffentlichen, (iv) nicht öffentliche Information in Bezug auf diese erhalten, ohne dabei verpflichtet zu sein, diese Informationen den Inhabern gegenüber mitzuteilen. Es kann sein, dass solche Transaktionen den Inhabern keinen Vorteil verschaffen und dass sie einen positiven oder negativen Einfluss auf den Wert der zugrundeliegenden Aktien und in der Konsequenz auf den Wert der Wertpapiere haben.*

5. Post-Issuance Information:  
*Informationen nach erfolgter Emission:*
- The Issuer does not intend to provide post-issuance information unless required by any applicable laws and/or regulations.  
*Die Emittentin hat nicht vor, Informationen nach erfolgter Emission zu veröffentlichen, soweit sie hierzu nicht gesetzlich verpflichtet ist.*
6. Rating of the Securities:  
*Rating der Wertpapiere:*
- None  
*Keines*
7. Non-exempt Offer:  
*Prospektpflichtiges Angebot:*
- An offer of Securities may be made other than pursuant to Article 3(2) of the Prospectus Directive in the Republic of Austria (the "**Public Offer Jurisdiction**") from, and including, 7 January 2016 to, and including, 25 June 2016 (the "**Offer Period**").  
*Ein Angebot kann außerhalb des Ausnahmereichs gemäß §3(2) der Prospektrichtlinie in der Republik Österreich (der "**Öffentliche Angebotsstaat**") vom 7. Januar 2016(einschließlich) bis zum 25. Juni 2016 (einschließlich) (die "**Angebotsfrist**") durchgeführt werden.*
8. Subscription period:  
*Zeitraum für die Zeichnung:*
- The Securities may be subscribed from, and including, 7 January 2016 in the Public Offer Jurisdiction up to, and including, 4.00 p.m. (Central European Time) on 12 February 2016, subject to early termination and extension within the discretion of the Issuer.  
*In der Zeit vom 7. Januar 2016 in dem Öffentlichen Angebotsstaat bis 16:00 Uhr (mitteleuropäische Zeit) (einschließlich) am 12. Februar 2016 können die Wertpapiere gezeichnet werden, vorbehaltlich einer Verkürzung oder Verlängerung des Vertriebszeitraumes im Ermessen der*

*Emittentin*

9. Consent to use the Base Prospectus:

The Issuer consents to the use of the Base Prospectus by the following financial intermediaries (individual consent):

Morgan Stanley & Co. International plc, 25 Cabot Square, Canary Wharf, London E14 4QA, England, and each financial intermediary appointed by Morgan Stanley & Co. International plc and each financial intermediary appointed by such financial intermediary placing or subsequently reselling the Notes is entitled to use and to rely upon the Base Prospectus (including any supplements thereto and these Final Terms). The Base Prospectus may only be delivered to potential investors together with all supplements published before the respective date of such delivery. Any supplement to the Base Prospectus is available for viewing in electronic form on the website of the Luxembourg Stock Exchange ([www.bourse.lu](http://www.bourse.lu)).

Individual consent for the subsequent resale or final placement of the Securities by the financial intermediaries is given in relation to:

The Public Offer Jurisdiction

Any other clear and objective conditions attached to the consent which are relevant for the use of the Base Prospectus:

Not applicable

The subsequent resale or final placement of Securities by financial intermediaries can be made:

During the subscription period (see 8. above)

*Einwilligung zur Verwendung des Basisprospektes:*

*Die Emittentin stimmt der Verwendung des Basisprospektes durch den/die folgenden Finanzintermediär(e) (individuelle Zustimmung) zu:*

*Morgan Stanley & Co. International plc, 25 Cabot Square, Canary Wharf, London E14 4QA, England und jeder Finanz-intermediär, der von Morgan Stanley & Co. International plc beauftragt wurde und jeder Finanzintermediär, der von diesem Finanzintermediär beauftragt wurde, die Schuldverschreibungen zu platzieren oder nachfolgend weiter zu verkaufen, ist berechtigt, den Basisprospekt (einschließlich etwaiger Nachträge dazu und diese Endgültigen Bedingungen) zu nutzen und sich darauf zu berufen. Der Basisprospekt darf potentiellen Investoren nur zusammen mit sämtlichen bis zum Datum der jeweiligen Übergabe veröffentlichten Nachträgen übergeben werden. Jeder Nachtrag zum Basisprospekt kann in elektronischer Form auf der Internetseite der Wertpapierbörse Luxemburg ([www.bourse.lu](http://www.bourse.lu)) eingesehen*

werden

*Individuelle Zustimmung zu der späteren Weiterveräußerung und der endgültigen Platzierung der Wertpapiere durch die Finanzintermediäre wird gewährt in Bezug auf:*

*Der Öffentliche Angebotsstaat*

*Alle sonstigen klaren und objektiven Bedingungen, an die die Zustimmung gebunden ist und die für die Verwendung des Prospekts relevant sind:*

*Nicht anwendbar*

*Die spätere Weiterveräußerung und endgültigen Platzierung der Wertpapiere durch Finanzintermediäre kann erfolgen während:*

*Während des Zeitraums für die Zeichnung (siehe 8. oben)*

10. (i) Commissions and Fees: A maximum of 0.75 per cent. of the Specified Denomination (upfront fee) and a maximum of 3.00 per cent. of the Specified Denomination (Subscription Surcharge).
- Provisionen und Gebühren:* *Maximal 0,75 % des Nennbetrags (Vorabgebühr) und maximal 3,00 % des Nennbetrags (Ausgabeaufschlag).*
- (ii) Expenses and taxes specifically charged to the subscriber of the Securities: None  
*Kosten und Steuern, die speziell dem Zeichner in Rechnung gestellt werden:* *Keine*
11. Categories of potential investors: Not applicable  
*Kategorien potenzieller Investoren:* *Nicht anwendbar*
12. Information with regard to the manner and date of the offer: Not applicable  
*Informationen zu der Art und Weise und des Termins des Angebots:* *Nicht anwendbar*
13. ISIN: DE000MS0GUJ9
14. Common Code: 129668091
15. German Securities Code: MS0GUJ  
*WKN:* *MS0GUJ*

17. An Indication where information about the past and the future performance of the Share(s) and its/their volatility can be obtained:

Anheuser-Busch  
InBev NV/SA [www.ab-inbev.com/](http://www.ab-inbev.com/)

BNP Paribas SA [www.bnpparibas.com](http://www.bnpparibas.com)

Deutsche Börse AG <http://deutsche-boerse.com>

Engie SA [www.engie.com](http://www.engie.com)

Philips NV [www.philips.com](http://www.philips.com)

*Hinweis darauf, wo Angaben über die vergangene und künftige Wertentwicklung der Aktie(n) und ihrer Volatilität eingeholt werden können:*

ROCHE HOLDING  
AG-GENUSSCHEIN [www.roche.com](http://www.roche.com)

Sanofi SA <http://en.sanofi.com>

SAP SE [www.sap.com](http://www.sap.com)

Unilever NV [www.unilever.com](http://www.unilever.com)

BMW AG [www.bmw.com](http://www.bmw.com)

**PART II.**  
**TEIL II.**

**Terms and Conditions**  
**Emissionsbedingungen**

**§1**  
**(Currency. Denomination. Form. Clearing**  
**System)**

- (1) *Currency. Denomination. Form.* This Series of notes (the "**Securities**") of Morgan Stanley B.V. (the "**Issuer**") is issued in an aggregate principal amount of up to Euro (the "**Currency**" or "**EUR**") 40,000,000 (in words: forty million) on 22 February 2016 (the "**Issue Date**") and is divided in denominations of EUR 1,000 (the "**Specified Denomination**").
- (2) *Global Note.* The Securities are represented by a global note (the "**Global Note**") without coupons which shall be signed manually by one or more authorised signatory/ies of the Issuer and shall be authenticated by or on behalf of the Fiscal Agent. The holders of the Securities (each a "**Holder**" and, together, the "**Holders**") will not have the right to demand or to receive definitive securities under any circumstances.
- (3) *Clearing System.* Each Global Note will be kept in custody by or on behalf of the Clearing System until all obligations of the Issuer under the Securities have been satisfied. "**Clearing System**" means the following: Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main ("**CBF**") or any successor in this capacity. The Holders have claims to co-ownership shares of the respective Global Note which may be transferred in accordance with the rules and regulations of the respective Clearing System.

**§1**  
**(Währung. Stückelung. Form. Clearing**  
**Systeme)**

- (1) *Währung. Stückelung. Form.* Diese Serie von Schuldverschreibungen (die "**Wertpapiere**") der Morgan Stanley B.V. (die "**Emittentin**") wird in Euro (die "**Währung**" oder "**EUR**") im Gesamtnennbetrag von bis zu EUR 40.000.000 (in Worten: vierzig Millionen) am 22. Februar 2016 (der "**Begebungstag**") begeben und ist eingeteilt in Stückelungen von EUR 1.000 (der "**Nennbetrag**").
- (2) *Globalurkunde.* Die Wertpapiere sind durch eine Globalurkunde (die "**Globalurkunde**") ohne Zinsscheine verbrieft, welche die eigenhändige/n Unterschrift/en eines oder mehrerer ordnungsgemäß bevollmächtigten/er Vertreter/s der Emittentin trägt und von der Hauptzahlstelle mit einer Kontrollunterschrift versehen ist. Gläubiger der Wertpapiere (jeweils ein "**Gläubiger**" und zusammen die "**Gläubiger**") haben unter keinen Umständen das Recht, effektive Wertpapiere zu verlangen oder zu erhalten.
- (3) *Clearing System.* Jede Globalurkunde wird so lange von einem oder im Namen eines Clearing Systems verwahrt werden, bis sämtliche Verbindlichkeiten der Emittentin aus den Wertpapieren erfüllt sind. "**Clearing System**" bedeutet folgendes: Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main ("**CBF**") oder jeder Rechtsnachfolger. Den Gläubigern stehen Miteigentumsanteile an der jeweiligen Globalurkunde zu, die gemäß den Regelungen und Bestimmungen des jeweiligen Clearing Systems übertragen werden können.

**§2  
(Status. Guarantee)**

- (1) *Status.* The obligations under the Securities constitute unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer ranking *pari passu* among themselves and *pari passu* with all other unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer, save for such obligations as may be preferred by mandatory provisions of law.
- (2) *Guarantee.* Morgan Stanley (the "**Guarantor**") has given its unconditional and irrevocable guarantee (the "**Guarantee**") for the due payment of principal of, and interest on, and any other amounts expressed to be payable under the Securities. Under the Guarantee, each Holder may require performance of the Guarantee directly from the Guarantor and enforce the Guarantee directly against the Guarantor. The Guarantee constitutes a direct, unconditional, unsubordinated and unsecured obligation of the Guarantor which rank and will at all times rank at least *pari passu* with all other present and future direct, unconditional, unsubordinated and unsecured obligations of the Guarantor, save for such obligations as may be preferred by mandatory provisions of law. Copies of the Guarantee may be obtained free of charge at the office of the Fiscal Agent set forth in §9.

**§3  
(Interest)**

- (1) *Interest Payment Dates.*
  - (a) Subject to the following provisions of sub-section (2), the Securities shall bear interest on their Specified Denomination at the Rate of Interest (as defined below) from, and including, the Issue Date (the "**Interest Commencement Date**") to, but excluding, the first Interest Payment Date (the "**First Interest Period**"), from, and including, the first Interest

**§2  
(Status. Garantie)**

- (1) *Status.* Die Verpflichtungen aus den Wertpapieren begründen unbesicherte und nicht nachrangige Verbindlichkeiten der Emittentin, die untereinander und mit allen anderen unbesicherten und nicht nachrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin gleichrangig sind, vorbehaltlich zwingender gesetzlicher Vorschriften, die den Verpflichtungen Vorrang einräumen.
- (2) *Garantie.* Morgan Stanley (die "**Garantin**") hat eine unbedingte und unwiderrufliche Garantie (die "**Garantie**") für die vertragsgemäße Zahlung von Kapital und Zinsen sowie sonstiger auf die Wertpapiere zahlbarer Beträge übernommen. Die Garantie begründet unmittelbar gegen die Garantin bestehende und durchsetzbare Ansprüche der Gläubiger. Die Garantie begründet unmittelbare, unbedingte, nichtnachrangige und unbesicherte Verbindlichkeiten der Garantin, die jederzeit zumindest gleichrangig sind mit allen sonstigen gegenwärtigen und zukünftigen unmittelbaren, unbedingten, nicht-nachrangigen und unbesicherten Verbindlichkeit der Garantin, mit Ausnahme solcher Verbindlichkeiten, die kraft zwingender gesetzlicher Bestimmungen vorrangig sind. Kopien der Garantie sind kostenlos bei der in §9 bezeichneten Geschäftsstelle der Hauptzahlstelle erhältlich.

**§3  
(Zinsen)**

- (1) *Zinszahlungstage.*
  - (a) Vorbehaltlich der nachfolgenden Vorschriften in Abschnitt (2), werden die Wertpapiere bezogen auf ihren Nennbetrag vom Begebungstag (der "**Verzinsungsbeginn**") (einschließlich) bis zum ersten Zinszahlungstag (ausschließlich) (die "**Erste Zinsperiode**"), vom ersten Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum zweiten Zinszahlungstag (ausschließlich)

Payment Date to, but excluding, the second Interest Payment Date (the "**Second Interest Period**"), from, and including, the second Interest Payment Date to, but excluding, the third Interest Payment Date (the "**Third Interest Period**"), from, and including, the third Interest Payment Date to, but excluding, the fourth Interest Payment Date (the "**Fourth Interest Period**"), from, and including, the fourth Interest Payment Date to, but excluding, the fifth Interest Payment Date (the "**Fifth Interest Period**"), from, and including, the fifth Interest Payment Date to, but excluding, the sixth Interest Payment Date (the "**Sixth Interest Period**"), and from, and including, the sixth Interest Payment Date to, but excluding, the Maturity Date (the "**Seventh Interest Period**"), each an "**Interest Period**". Interest on the Securities shall be payable in arrears on each Interest Payment Date.

There will be no payment of accrued interest for any secondary market trades as accrued interest will be reflected in the on-going trading price of the Securities.

- (b) "**Interest Payment Dates**" means 22 February 2017 in relation to the First Interest Period, 22 February 2018 in relation to the Second Interest Period, 22 February 2019 in relation to the Third Interest Period, 22 February 2020 in relation to the Fourth Interest Period, 22 February 2021 in relation to the Fifth Interest Period, 22 February 2022 in relation to the Sixth Interest Period and the Maturity Date in relation to the Seventh Interest Period. If any Interest Payment Date would fall on a day which is not a Business Day (as defined in §5(2)), the payment shall be

(die "**Zweite Zinsperiode**"), vom zweiten Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum dritten Zinszahlungstag (ausschließlich) (die "**Dritte Zinsperiode**"), vom dritten Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum vierten Zinszahlungstag (ausschließlich) (die "**Vierte Zinsperiode**"), vom vierten Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum fünften Zinszahlungstag (ausschließlich) (die "**Fünfte Zinsperiode**"), vom fünften Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum sechsten Zinszahlungstag (ausschließlich) (die "**Sechste Zinsperiode**") und vom sechsten Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum Fälligkeitstag (ausschließlich) (die "**Siebte Zinsperiode**" und jeweils eine "**Zinsperiode**") jeweils mit dem Zinssatz (wie nachstehend definiert) verzinst. Die Zinsen sind an jedem Zinszahlungstag nachträglich zahlbar.

Es wird bei etwaigen Sekundärmarktgeschäften keine Zahlung im Hinblick auf aufgelaufene Zinsen erfolgen. Diese werden im laufenden Handelspreis der Wertpapiere reflektiert.

- (b) "**Zinszahlungstage**" bedeutet den 22. Februar 2017 in Bezug auf die Erste Zinsperiode, 22. Februar 2018 in Bezug auf die Zweite Zinsperiode, 22. Februar 2019 in Bezug auf die Dritte Zinsperiode, 22. Februar 2020 in Bezug auf die Vierte Zinsperiode, 22. Februar 2021 in Bezug auf die Fünfte Zinsperiode, 22. Februar 2022 in Bezug auf die Sechste Zinsperiode und den Fälligkeitstag in Bezug auf die Siebte Zinsperiode. Fällt ein Zinszahlungstag auf einen Tag, der kein Geschäftstag (wie in §5(2) der Bedingungen definiert) ist, wird der Zahlungstermin auf

postponed to the next day which is a Business Day.

den nächstfolgenden Geschäftstag verschoben.

(2) *Rate of Interest.* "**Rate of Interest**" means in respect of each Interest Period, an amount determined by the Determination Agent in accordance with the following provisions:

(i) The Rate of Interest applicable for the First Interest Period shall be:

7.00 per cent. (corresponding to a fixed amount of EUR 70.00 per Security (the "**Interest Amount**" for such Interest Period)).

and thereafter:

(ii) If on each Observation Date during the respective Observation Period for the relevant Interest Period the Official Closing Level of all Shares is greater than the Barrier (as defined below), the Interest Amount per Security applicable for such Interest Period shall be 5.00 per cent. for the Second Interest Period (corresponding to a fixed interest amount of EUR 50.00 for the relevant Interest Period), 5.00 per cent. for the Third Interest Period (corresponding to a fixed interest amount of EUR 50.00 for the relevant Interest Period (the "**Interest Amount**")), 5.00 per cent. for the Fourth Interest Period (corresponding to a fixed interest amount of EUR 50.00 for the relevant Interest Period), 5.00 per cent. for the Fifth Interest Period (corresponding to a fixed interest amount of EUR 50.00 for the relevant Interest Period), 5.00 per cent. for the Sixth Interest Period (corresponding to a fixed interest amount of EUR 50.00 for the relevant Interest Period), 5.00 per cent. for the Seventh Interest Period (corresponding to a fixed interest amount of EUR 50.00 for the relevant Interest Period).

(iii) If on at least one Observation Date during the respective Observation Period for the relevant Interest Period the Official Closing Level of at least one Share is lower than or equal to the Barrier, the Interest Amount per Security applicable for such Interest Period shall be 0.75 per cent.

(2) *Zinssatz.* "**Zinssatz**" bezeichnet im Hinblick auf eine Zinsperiode einen Betrag, der gemäß den folgenden Vorschriften durch die Festlegungsstelle festgestellt wird:

(i) Der Zinssatz für die Erste Zinsperiode beträgt:

7,00 % (entsprechend eines Festbetrags von EUR 70,00 pro Wertpapier (der "**Zinsbetrag**" für diese Zinsperiode)).

und danach:

(ii) Falls der Offizielle Schlusskurs aller Aktien an jedem Beobachtungstag während der entsprechenden Beobachtungsperiode für die jeweilige Zinsperiode über der Barriere notiert hat, ist der Zinssatz für die Zweite Zinsperiode 5,00 % (dies entspricht einem festen Zinsbetrag von EUR 50,00 für die jeweilige Zinsperiode), für die Dritte Zinsperiode 5,00 % (dies entspricht einem festen Zinsbetrag von EUR 50,00 für die jeweilige Zinsperiode), für die Vierte Zinsperiode 5,00 % (dies entspricht einem festen Zinsbetrag von EUR 50,00 für die jeweilige Zinsperiode), für die Fünfte Zinsperiode 5,00 % (dies entspricht einem festen Zinsbetrag von EUR 50,00 für die jeweilige Zinsperiode), für die Sechste Zinsperiode 5,00 % (dies entspricht einem festen Zinsbetrag von EUR 50,00 für die jeweilige Zinsperiode) und für die Siebte Zinsperiode 5,00 % (dies entspricht einem festen Zinsbetrag von EUR 50,00 für die jeweilige Zinsperiode).

(iii) Falls der Offizielle Schlusskurs von mindestens einer Aktie an mindestens einem Beobachtungstag während der entsprechenden Beobachtungsperiode für die jeweilige Zinsperiode unter der Barriere notiert oder dieser entsprochen hat, ist der Zinsbetrag je Wertpapier für diese Zinsperiode 0,75 % (dies

(corresponding to a fixed interest amount of EUR 7.50 for the relevant Interest Periods following the First Interest Period (the "**Interest Amount**")).

**Whereas:**

"**Barrier**" means 75 per cent. of the Official Closing Level of the Share<sub>(i)</sub> on the Initial Equity Valuation Date;

"**Initial Equity Valuation Date**" means 15 February 2016;

"**Observation Period**" means, in respect of the Second Interest Period, the period from, and including, 15 February 2017 to, and including, 15 January 2018; in respect of the Third Interest Period, the period from, and including, 15 February 2018 to, and including, 15 January 2019; in respect of the Fourth Interest Period, the period from, and including, 15 February 2019 to, and including, 15 January 2020; in respect of the Fifth Interest Period, the period from, and including, 15 February 2020 to, and including, 15 January 2021; in respect of the Sixth Interest Period, the period from, and including, 15 February 2021 to, and including, 15 January 2022; and in respect of the Seventh Interest Period, the period from, and including, 15 February 2022 to, and including, 15 January 2023 (the "**Final Observation Period**"), whereby each commencement date or ending date in respect of an Observation Period, which falls on a day which is a Disrupted Day (as defined in §4a) shall be postponed in accordance with §4b;

"**Observation Date**" means each 15th calendar day of a month from, and including, 15 February 2017 to, and including 15 January 2023, subject to adjustment in accordance with the provisions of §4b;

"**Official Closing Level**" means the Official Closing Level of the Share as published by the relevant Exchange.

"**Share(s)**" means the share(s) set out in the column "*Share*" within the following table:

entspricht einem festen Betrag von EUR 7,50 für die jeweiligen Zinsperioden, die der Ersten Zinsperiode folgen (der "**Zinsbetrag**")).

**Wobei folgendes gilt:**

"**Barriere**" bezeichnet 75 % des Offiziellen Schlusskurses der Aktie<sub>(i)</sub> am Anfänglichen Aktien-Bewertungstag;

"**Anfänglicher Aktien-Bewertungstag**" bezeichnet 15. Februar 2016;

"**Beobachtungsperiode**" bezeichnet hinsichtlich der Zweiten Zinsperiode, den Zeitraum vom (einschließlich) 15. Februar 2017 bis 15. Januar 2018 (einschließlich); hinsichtlich der Dritten Zinsperiode, den Zeitraum vom (einschließlich) 15. Februar 2018 bis 15. Januar 2019 (einschließlich); hinsichtlich der Vierten Zinsperiode, den Zeitraum vom (einschließlich) 15. Februar 2019 bis 15. Januar 2020 (einschließlich); hinsichtlich der Fünften Zinsperiode, den Zeitraum vom (einschließlich) 15. Februar 2020 bis 15. Januar 2021 (einschließlich); hinsichtlich der Sechsten Zinsperiode, den Zeitraum vom (einschließlich) 15. Februar 2021 bis 15. Januar 2022 (einschließlich); und hinsichtlich der Siebten Zinsperiode, den Zeitraum vom (einschließlich) 15. Februar 2022 bis 15. Januar 2023 (einschließlich) (die "**Finale Beobachtungsperiode**"), wobei jedes Anfangsdatum oder Enddatum in Bezug auf eine Beobachtungsperiode, welches auf einen Tag fällt, der ein Störungstag (wie in §4a definiert) ist, im Einklang mit §4b verschoben werden soll;

"**Beobachtungstag**" bezeichnet jeden fünfzehnten Kalendertag eines Monats ab 15. Februar 2017 (einschließlich), bis 15. Januar 2023 (einschließlich), vorbehaltlich einer Anpassung gemäß der Bestimmungen von §4b.

"**Offizieller Schlusskurs**" bezeichnet den von der maßgeblichen Börse veröffentlichten Offiziellen Schlusskurs der Aktie.

"**Aktie(n)**" bezeichnet die Aktie(n), die in der nachfolgenden Tabelle in der Spalte "Aktie" dargestellt ist:

<b>Share<sup>(i)</sup> Aktie<sup>(j)</sup></b>	<b>ISIN ISIN</b>	<b>Currency Währung</b>	<b>Bloomberg/Reuters Bloomberg/Reuters</b>	<b>Exchange Börse</b>	<b>Related Exchange Verbundene Börse</b>
Anheuser-Busch InBev NV/SA	BE0003793107	EUR	ABI BB	EURONEXT BRUSSELS	All Exchanges
BNP Paribas SA	FR0000131104	EUR	BNP FP	EURONEXT PARIS	All Exchanges
Deutsche Börse AG	DE0005810055	EUR	DB1 GY	XETRA	All Exchanges
Engie SA	FR0010208488	EUR	ENGI FP	EURONEXT PARIS	All Exchanges
Philips NV	NL0000009538	EUR	PHIA NA	EURONEXT AMSTERDAM	All Exchanges
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	CH0012032048	CHF	ROG VX Equity	SIX Swiss Ex	All Exchanges
Sanofi SA	FR0000120578	EUR	SAN FP	EURONEXT PARIS	All Exchanges
SAP SE	DE0007164600	EUR	SAP GY	XETRA	All Exchanges
Unilever NV	NL0000009355	EUR	UNA NA	EURONEXT AMSTERDAM	All Exchanges
BMW AG	DE0005190003	EUR	BMW GY	XETRA	All Exchanges

(3) The interest amount per Security for an Interest Period (the "**Interest Amount**") shall be calculated by applying the relevant Rate of Interest for such Interest Period to the Specified Denomination.

(4) If the Issuer for any reason fails to render any payment in respect of the Securities when due, interest shall continue to accrue at the default rate established by statutory law on the outstanding amount from, and, including, the due date to, but excluding, the day on which such payment is received by or on behalf of the Holders.

#### **§4 (Redemption)**

(1) *Redemption.* Subject to a postponement due to a Disrupted Day pursuant to §4b,

(3) Der Zinsbetrag pro Wertpapier für eine Zinsperiode (der "**Zinsbetrag**") soll anhand des jeweiligen Zinssatzes für die jeweilige Zinsperiode zum Nennbetrag berechnet werden.

(4) Wenn die Emittentin eine fällige Zahlung auf die Wertpapiere aus irgendeinem Grund nicht leistet, wird der ausstehende Betrag von dem Fälligkeitstag (einschließlich) bis zum Tag der vollständig Zahlung an die Gläubiger (ausschließlich) mit dem gesetzlich bestimmten Verzugszins verzinst.

#### **§4 (Rückzahlung)**

(1) *Rückzahlung.* Die Wertpapiere werden vorbehaltlich einer Verschiebung aufgrund

the Securities shall be redeemed on 22 February 2023 (the "**Maturity Date**") at the Equity Linked Redemption Amount (as defined below).

- (2) *Tax Call.* Each Security shall be redeemed at the Optional Redemption Amount at the option of the Issuer in whole, but not in part, at any time, on giving not less than 30 days' notice to the Holders (which notice shall be irrevocable) by settlement in cash in accordance with §12 if a Tax Event occurs whereby "**Tax Event**" means that; (i) on the occasion of the next payment or delivery due under the Securities, the Issuer or the Guarantor has or will become obliged to pay additional amounts as provided or referred to in §6 as a result of any change in, or amendment to, the laws or regulations of any jurisdiction where the Issuer has its registered office and where the Guarantor has its registered office, where the Fiscal Agent (as set out in §9) and the Paying Agent (as set out in §9) has its registered office, respectively, and any jurisdiction where the Securities have been publicly offered and the United States of America or any political subdivision or any authority thereof or therein having power to tax (each a "**Taxing Jurisdiction**"), or any change in the application or official interpretation of such laws or regulations, which change or amendment becomes effective on or after the Issue Date; and (ii) such obligation cannot be avoided by the Issuer or the Guarantor taking reasonable measures (but no Substitution of the Issuer pursuant to §10) available to it. Before the publication of any notice of redemption pursuant to this paragraph, the Issuer shall deliver to the Fiscal Agent a certificate signed by an executive director of the Issuer stating that the Issuer is entitled to effect such redemption and setting forth a statement of facts showing that the conditions precedent to the right of the Issuer so to redeem have occurred, and an opinion of independent legal or tax advisers of recognised standing to the effect that the Issuer or the Guarantor has or will become obliged to pay such additional amounts as a result of such change or amendment.

eines Störungstages nach §4b am 22. Februar 2023 (der "**Fälligkeitstag**") zurückgezahlt, und zwar zu ihrem Aktienbezogenen Rückzahlungsbetrag (wie nachstehend definiert).

- (2) *Vorzeitige Rückzahlung aus steuerlichen Gründen.* Jedes Wertpapier kann auf Wunsch der Emittentin vollständig, aber nicht teilweise jederzeit zu ihrem Optionalen Rückzahlungsbetrag durch Barausgleich gemäß §12 zurückgezahlt werden, nachdem die Emittentin die Gläubiger mindestens 30 Tage zuvor über die entsprechende Absicht unwiderruflich informiert hat, vorausgesetzt ein Steuerereignis ist eingetreten, wobei "**Steuerereignis**" bedeutet, dass (i) die Emittentin oder die Garantin zum nächstfolgenden Termin einer fälligen Zahlung bzw. Lieferung unter den Wertpapieren verpflichtet ist, bzw. dazu verpflichtet sein wird, in Folge einer Änderung oder Ergänzung der Gesetze und Verordnungen einer Rechtsordnung, in der die Emittentin und die Garantin ihren Sitz hat, einer Rechtsordnung, in der jeweils die Hauptzahlstelle (wie in §9 angegeben) und die Zahlstelle (wie in §9 angegeben) ihren Sitz hat, und einer Rechtsordnung, in der die Wertpapiere öffentlich angeboten worden sind, und den Vereinigten Staaten von Amerika (jeweils eine "**Steuerjurisdiktion**") oder einer jeweils zur Steuererhebung ermächtigten Gebietskörperschaft oder Behörde, oder Änderungen in der Anwendung oder offiziellen Auslegung solcher Gesetze und Verordnungen, sofern die entsprechende Änderung am oder nach dem Begebungstag wirksam wird, zusätzliche Beträge gemäß §6 zu zahlen, und (ii) eine solche Verpflichtung seitens der Emittentin oder der Garantin nicht durch angemessene ihr zur Verfügung stehenden Maßnahmen vermieden werden kann (jedoch nicht durch Ersetzung der Emittentin gemäß §10). Vor Bekanntgabe einer Mitteilung über eine Rückzahlung gemäß diesen Bestimmungen hat die Emittentin der Hauptzahlstelle eine von einem Mitglied der Geschäftsführung der Emittentin unterzeichnete Bescheinigung zukommen zu lassen, der zufolge die Emittentin berechtigt ist, eine entsprechende Rückzahlung zu leisten,

und in der nachvollziehbar dargelegt ist, dass die Bedingungen für das Recht der Emittentin zur Rückzahlung gemäß diesen Bestimmungen erfüllt sind; zusätzlich hat die Emittentin ein von unabhängigen Rechts- oder Steuerberatern erstelltes Gutachten vorzulegen, demzufolge die Emittentin oder die Garantin in Folge einer entsprechenden Änderung oder Ergänzung zur Zahlung zusätzlicher Beträge verpflichtet ist oder sein wird.

- (3) *Early Redemption following the occurrence of a Change in Law and/or Hedging Disruption and/or Increased Cost of Hedging and/or Insolvency Filing.* The Issuer may redeem the Securities at any time prior to the Maturity Date following the occurrence of a Change in Law and/or a Hedging Disruption and/or an Increased Cost of Hedging and/or Insolvency Filing. The Issuer will redeem the Securities in whole (but not in part) on the second Business Day after the notice of early redemption in accordance with §12 has been published and provided that such date does not fall later than two Business Days prior to the Maturity Date (the "**Early Redemption Date**") and will pay or cause to be paid the Optional Redemption Amount (as defined below) in respect of such Securities to the relevant Holders for value on such Early Redemption Date, subject to any applicable fiscal or other laws or regulations and subject to and in accordance with these Terms and Conditions. Payments of any applicable taxes and redemption expenses will be made by the relevant Holder and the Issuer shall not have any liability in respect thereof.

- (3) *Vorzeitige Kündigung bei Vorliegen einer Rechtsänderung und/oder einer Hedging-Störung und/oder Gestiegener Hedging Kosten und/oder eines Insolvenzantrags.* Die Emittentin kann die Wertpapiere jederzeit vor dem Fälligkeitstag bei Vorliegen einer Rechtsänderung und/oder einer Hedging-Störung und/oder Gestiegener Hedging Kosten und/oder eines Insolvenzantrags vorzeitig zurückzahlen. Die Emittentin wird die Wertpapiere vollständig (aber nicht nur teilweise) am zweiten Geschäftstag, nachdem die Benachrichtigung der vorzeitigen Rückzahlung gemäß §12 veröffentlicht wurde, vorausgesetzt, dass dieser Tag nicht später als zwei Geschäftstage vor dem Fälligkeitstag liegt (der "**Vorzeitige Rückzahlungstag**"), zurückzahlen und wird den Optionalen Rückzahlungsbetrag (wie nachstehend definiert) im Hinblick auf die Wertpapiere mit Wertstellung eines solchen Vorzeitigen Rückzahlungstags im Einklang mit den maßgeblichen Steuergesetzen oder sonstigen gesetzlichen oder behördlichen Vorschriften und in Einklang mit und gemäß diesen Emissionsbedingungen an die entsprechenden Gläubiger zahlen oder eine entsprechende Zahlung veranlassen. Zahlungen von Steuern oder vorzeitigen Rückzahlungsgebühren sind von den entsprechenden Gläubigern zu tragen und die Emittentin übernimmt hierfür keine Haftung.

**Whereby:**

"**Change in Law**" means that, on or after the Issue Date of the Securities (A) due to the adoption of or any change in any applicable law or regulation (including, without limitation, any tax law), or (B) due to the promulgation of or any change in the interpretation by any court, tribunal or

**Wobei:**

"**Rechtsänderung**" bedeutet, dass (A) aufgrund des Inkrafttretens von Änderungen der Gesetze oder Verordnungen (einschließlich aber nicht beschränkt auf Steuergesetze) oder (B) der Änderung der Auslegung von gerichtlichen oder behördlichen

regulatory authority with competent jurisdiction of any applicable law or regulation (including any action taken by a taxing authority), the Issuer determines in good faith that (x) it has become illegal to hold, acquire or dispose of any relevant Shares or of any financial instrument or contract providing exposure to the Shares, or (y) it will incur a materially increased cost in performing its obligations under the Securities (including, without limitation, due to any increase in tax liability, decrease in tax benefit or other adverse effect on its tax position);

**"Hedging Disruption"** means that the Issuer is unable, after using commercially reasonable efforts, to (A) acquire, establish, re-establish, substitute, maintain, unwind or dispose of any transaction(s) or asset(s) it deems necessary to hedge the risk of issuing and performing its obligations with respect to the Securities, or (B) realise, recover or remit the proceeds of any such transaction(s) or asset(s);

**"Increased Cost of Hedging"** means that the Issuer would incur a materially increased (as compared with circumstances existing on the Issue Date) amount of tax, duty, expense or fee (other than brokerage commissions) to (A) acquire, establish, re-establish, substitute, maintain, unwind or dispose of any transaction(s) or asset(s) it deems necessary to hedge the risk of issuing and performing its obligations with respect to the Securities, or (B) realise, recover or remit the proceeds of any such transaction(s) or asset(s), provided that any such materially increased amount that is incurred solely due to the deterioration of the creditworthiness of the Issuer shall not be deemed an Increased Cost of Hedging; and

Entscheidungen, die für die entsprechenden Gesetze oder Verordnungen relevant sind (einschließlich der Aussagen der Steuerbehörden), die Emittentin nach Treu und Glauben feststellt, dass (x) das Halten, der Erwerb, oder der Verkauf von maßgeblichen Aktien oder eines anderen Finanzinstruments oder Vertrags, die sich auf die Aktien beziehen, rechtswidrig geworden ist, oder (y) die Kosten, die mit den Verpflichtungen unter den Wertpapieren verbunden sind, wesentlich gestiegen sind (einschließlich aber nicht beschränkt auf Erhöhungen der Steuerverpflichtungen, der Senkung von steuerlichen Vorteilen oder anderen negativen Auswirkungen auf die steuerrechtliche Behandlung), falls solche Änderungen an oder nach dem Begebungstag wirksam werden;

**"Hedging Störung"** bedeutet, dass die Emittentin nicht in der Lage ist unter Anwendung wirtschaftlich vernünftiger Bemühungen, (A) Transaktionen abzuschließen, fortzuführen oder abzuwickeln bzw. Vermögenswerte zu erwerben, auszutauschen, zu halten oder zu veräußern, welche die Emittentin zur Absicherung von Risiken im Hinblick auf ihre Verpflichtungen aus den entsprechenden Wertpapieren für notwendig erachtet oder sie (B) nicht in der Lage ist, die Erlöse aus den Transaktionen bzw. Vermögenswerten zu realisieren, zurückzugewinnen oder weiterzuleiten;

**"Gestiegene Hedging Kosten"** bedeutet, dass die Emittentin im Vergleich zum Begebungstag einen wesentlich höheren Betrag an Steuern, Abgaben, Aufwendungen und Gebühren (außer Maklergebühren) entrichten muss, um (A) Transaktionen abzuschließen, fortzuführen oder abzuwickeln bzw. Vermögenswerte zu erwerben, auszutauschen, zu halten oder zu veräußern, welche die Emittentin zur Absicherung von Risiken im Hinblick auf ihre Verpflichtungen aus den entsprechenden Wertpapieren für notwendig erachtet oder (B) Erlöse aus den Transaktionen bzw. Vermögenswerten zu realisieren, zurückzugewinnen oder weiterzuleiten, unter der Voraussetzung, dass Beträge, die sich nur erhöht haben,

weil die Kreditwürdigkeit der Emittentin zurückgegangen ist, nicht als Gestiegene Hedging Kosten angesehen werden; und

**"Insolvency Filing"** means that the Share Issuer (as defined in §4a of the Terms and Conditions) institutes or has instituted against it by a regulator, supervisor or any similar official with primary insolvency, rehabilitative or regulatory jurisdiction over it in the jurisdiction of its incorporation or organisation or the jurisdiction of its head or home office, or it consents to a proceeding seeking a judgment of insolvency or bankruptcy or any other relief under any bankruptcy or insolvency law or other similar law affecting creditors' rights (including a moratorium or a similar proceeding), or a petition is presented for its winding-up or liquidation by it or such regulator, supervisor or similar official or it consents to such a petition, provided that proceedings instituted or petitions presented by creditors and not consented to by the Share Issuer shall not be deemed an Insolvency Filing.

**"Insolvenzantrag"** bedeutet, dass der Emittent der Aktie (wie im §4a der Emissionsbedingungen definiert) bei einer oder durch eine Regulierungs- oder Aufsichtsbehörde oder bei einer oder durch eine ähnliche Behörde, die hauptsächlich für Insolvenz-, Sanierungs- und Aufsichtsverfahren zuständig ist, in der Jurisdiktion, in der die Emittentin der Aktie gegründet wurde oder ihren Geschäfts- oder Hauptsitz hat, ein Verfahren eingeleitet oder beantragt hat oder einem Verfahren zustimmt, welches auf die Feststellung der Insolvenz oder des Konkurses gerichtet ist oder eine andere Abhilfe nach Insolvenz- oder Konkursrecht oder verwandten Rechtsgebieten, die auf die Gläubigerrechte Einfluss nehmen, verschafft (einschließlich eines Moratoriums oder vergleichbaren Verfahrens); oder es wurde ein Abwicklungs- oder Liquidationsantrag bei einer oder durch eine solche Regulierungs- oder Aufsichtsbehörde oder ähnliche Behörde gestellt bzw. der Emittent der Aktie stimmt einem solchen Antrag zu, vorausgesetzt, dass die eingeleiteten Verfahren oder die Anträge, die von Gläubigern gestellt wurden, in die der Emittent der Aktie aber nicht eingewilligt hat, nicht als Insolvenzanträge zu betrachten sind.

- (4) *Redemption Amounts.* For the purposes of this §4 and §8, the following applies:

The **"Optional Redemption Amount"** in respect of each Security is an amount determined by the Determination Agent, acting in good faith and in a commercially reasonable manner, as at such day as is selected by the Determination Agent (provided that such day is not more than 15 days before the date fixed for redemption of the Securities), to be the amount per Specified Denomination that a Qualified Financial Institution (as defined below) would charge to assume all of the Issuer's payment and other obligations with respect to such Security per Specified Denomination as if no Tax Event (as defined in §4(2)) and/or Change in Law and/or Hedging Disruption and/or

- (4) *Rückzahlungsbeträge.* Innerhalb dieses §4 und §8 gilt folgendes:

Der **"Optionale Rückzahlungsbetrag"** jedes Wertpapier ist ein Betrag, der von der Festlegungsstelle unter Berücksichtigung des Grundsatzes von Treu und Glauben und in wirtschaftlich vernünftiger Weise zu einem Tag festgelegt wird, den die Festlegungsstelle bestimmt (vorausgesetzt, dass dieser Tag nicht mehr als 15 Tage vor dem Tag liegt, der für die Rückzahlung der Wertpapieren festgelegt wurde) und der einem Betrag pro Nennbetrag entspricht, zu dem ein Qualifiziertes Finanzinstitut (wie nachstehend definiert) sämtliche Zahlungsverbindlichkeiten und andere Verpflichtungen hinsichtlich dieses Wertpapier pro Nennbetrag übernehmen

Increased Cost of Hedging and/or Insolvency Filing with regard to such Security had occurred.

For the purposes of the above, "**Qualified Financial Institution**" means a financial institution organised under the laws of any jurisdiction in the United States of America, the European Union or Japan, which, as at the date the Determination Agent selects to determine the Optional Redemption Amount, has outstanding securities with a stated maturity of one year or less from the date of issue of such outstanding securities and such financial institution is rated either:

- (1) A2 or higher by Standard & Poor's Ratings Services or any successor, or any other comparable rating then used by that successor rating agency, or
- (2) P-2 or higher by Moody's Investors Service, Inc. or any successor, or any other comparable rating then used by that successor rating agency,

provided that, if no Qualified Financial Institution meets the above criteria, then the Determination Agent shall, in good faith, select another qualified financial institution whose issued security maturity and credit rating profile comes closest to the above requirements.

**§4a  
(Definitions)**

**"Delisting"** means that the Exchange announces that pursuant to the rules of such Exchange, the Shares cease (or will cease) to be listed, traded or publicly quoted on the Exchange for any reason (other than a Merger Event or Tender Offer) and are not immediately re-listed, re-traded

würden, wenn kein Steuerereignis (wie in §4 Absatz (2) definiert) und/oder keine Rechtsänderung und/oder keine Hedging-Störung und/oder keine Gestiegenen Hedging Kosten und/oder kein Insolvenzantrag hinsichtlich dieser Wertpapiere eingetreten wäre.

Für die zuvorstehenden Zwecke bezeichnet "**Qualifiziertes Finanzinstitut**" ein Finanzinstitut, das unter einer Rechtsordnung der Vereinigten Staaten von Amerika, der Europäischen Union oder dem Recht von Japan gegründet wurde und das zum Zeitpunkt, zu dem die Festlegungsstelle den Optionalen Rückzahlungsbetrag festlegt, Wertpapiere mit einer Fälligkeit von einem Jahr oder weniger vom Ausgabebetrag dieser Wertpapiere ausstehend hat und das über das folgende Rating verfügt:

- (1) A 2 oder besser von Standard & Poor's Rating Services oder einem Nachfolger dieser Ratingagentur oder ein vergleichbares Rating, das dann von einer Nachfolgeratingagentur verwendet wird oder
- (2) P-2 oder besser von Moody's Investors Service, Inc. oder einem Nachfolger oder ein vergleichbares Rating, das dann von einer Nachfolgeratingagentur verwendet wird,

vorausgesetzt, dass falls kein Qualifiziertes Finanzinstitut die vorstehenden Kriterien erfüllt, die Festlegungsstelle unter Wahrung des Grundsatzes von Treu und Glauben ein anderes qualifiziertes Finanzinstitut bestimmt, dessen Ratingprofil und dessen begebene Wertpapiere bezüglich ihrer Fälligkeit am ehesten die vorstehenden Kriterien erfüllen.

**§4a  
(Definitionen)**

**"Delisting"** bedeutet eine Ankündigung der Börse, dass gemäß den Regeln dieser Börse die Aktien aus irgendeinem Grund (außer einer Fusion oder einem Übernahmeangebot) aufhören (oder aufhören werden), an dieser Börse zugelassen, gehandelt oder öffentlich notiert zu

or re-quoted on an exchange or quotation system located in the same country as the Exchange (or, where the Exchange is within the European Union, in any member state of the European Union).

**"Disrupted Day"** means any Scheduled Trading Day on which a relevant Exchange or any Related Exchange fails to open for trading during its regular trading session or on which a Market Disruption Event has occurred.

**"Equity Linked Redemption Amount"** means an amount calculated by the Calculation Agent by applying the relevant determinations by the Determination Agent on the Final Equity Valuation Date at the Equity Valuation Time in accordance with the following formula:

- (a) If on all Observation Dates during the Final Observation Period, the Official Closing Level of all Shares has been greater than the Barrier, the Equity Linked Redemption Amount shall be calculated in accordance with the following formula:

$$\text{EUR 1,000} * 100 \text{ per cent.}$$

corresponding to EUR 1,000 multiplied by 100 per cent.

- (b) If on at least one Observation Date during the Final Observation Period, the Official Closing Level of at least one Share has been lower than or equal to the Barrier, the Equity Linked Redemption Amount shall be calculated in accordance with the following formula:

$$\text{EUR 1,000} * 90 \text{ per cent.}$$

corresponding to EUR 1,000 multiplied by 90 per cent.

Whereby:

**"Initial Share Level<sub>(i)</sub>"** means the Official Closing Level of the relevant Share<sub>(i)</sub> on the Initial Equity Valuation Date.

**"Initial Equity Valuation Date"** means 15 February 2016.

werden und diese nicht unverzüglich an einer Börse oder einem Handelssystem im selben Land dieser Börse (oder, sollte sich diese Börse innerhalb der Europäischen Union befinden, in einem Mitgliedsstaat der Europäischen Union) wieder zugelassen, gehandelt oder öffentlich notiert werden.

**"Störungstag"** bedeutet einen Planmäßigen Handelstag, an dem eine betreffende Börse oder eine Verbundene Börse während ihrer üblichen Geschäftszeiten nicht geöffnet ist oder eine Marktstörung eingetreten ist.

**"Aktienbezogener Rückzahlungsbetrag"** ist ein Betrag, der von der Berechnungsstelle unter Anwendung der maßgeblichen Festlegungen durch die Festlegungsstelle am Aktien-Bewertungstag zur Aktien-Bewertungszeit in Übereinstimmung mit der folgenden Formel berechnet wird:

- (a) Falls der Offizielle Schlusskurs aller Aktien an sämtlichen Beobachtungstagen während der Finalen Beobachtungsperiode über der Barriere notiert hat, wird der Aktienbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

$$\text{EUR 1.000} * 100 \%$$

dies entspricht EUR 1.000 multipliziert mit 100%.

- (b) Falls der Offizielle Schlusskurs von mindestens einer Aktie an mindestens einem Beobachtungstag während der Finalen Beobachtungsperiode unter der Barriere notiert oder dieser entsprochen hat, wird der Aktienbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

$$\text{EUR 1.000} * 90 \%$$

dies entspricht EUR 1.000 multipliziert mit 90%.

Wobei:

**"Anfänglicher Aktienkurs<sub>(i)</sub>"** den Offiziellen Schlusskurs der Aktie<sub>(i)</sub> an dem Anfänglichen Aktien-Bewertungstag bezeichnet.

**"Anfänglicher Aktien-Bewertungstag"** 15. Februar 2016 bedeutet.

**"Barrier"** means a value of 75 per cent. of the Initial Share Level.

**"Final Observation Period"** means, and including, 15 February 2022 to, and including, 15 January 2023.

**"Observation Date"** means, for the purpose of determining the Equity Linked Redemption Amount, the 15th calendar day of each month during the Final Observation Period.

**"Official Closing Level"** means the Official Closing Level of the Share as published by the relevant Exchange.

**"Early Closure"** means the closure on any Exchange Business Day of the relevant Exchange or any Related Exchange(s) prior to its Scheduled Closing Time unless such earlier closing time is announced by such Exchange(s) or Related Exchange(s) at least one hour prior to the earlier of (i) the actual closing time for the regular trading session on such Exchange(s) or Related Exchange(s) on such Exchange Business Day and (ii) the submission deadline for orders to be entered into the Exchange or Related Exchange system for execution at the Valuation Time on such Exchange Business Day.

**"Equity Valuation Date"** means the Initial Equity Valuation Date, each Observation Date and the last day of each Observation Period.

**"Equity Valuation Time"** means the Scheduled Closing Time on the Equity Valuation Date.

**"Exchange"** means each exchange or quotation system specified for the Share<sub>(i)</sub> in the column "Exchange" of the table within the definition of "Share" or "Underlying Security" above, any successor to such exchange or quotation system or any substitute exchange or quotation system to which trading in such Share has temporarily relocated (provided that the Determination Agent has determined that there is comparable liquidity relative to such Share on such temporary substitute exchange or quotation system as on

**"Barriere"** einen Wert von 75 % des Anfänglichen Aktienkurses bezeichnet.

**"Finale Beobachtungsperiode"** den Zeitraum vom 15. Februar 2022 (einschließlich) bis zum 15. Januar 2023 (einschließlich) bezeichnet.

**"Beobachtungstag"** hinsichtlich der Ermittlung des Aktienbezogenen Rückzahlungsbetrags den fünfzehnten Kalendertag eines jeden Monats während der Finalen Beobachtungsperiode bezeichnet.

**"Offizieller Schlusskurs"** bezeichnet den von der maßgeblichen Börse veröffentlichten Offiziellen Schlusskurs der Aktie.

**"Frühzeitige Schließung"** bedeutet an einem Börsengeschäftstag die Schließung der betreffenden Börse oder der Verbundenen Börse vor dem Planmäßigen Börsenschluss, es sei denn, diese Schließung ist von dieser Börse oder Verbundenen Börse mindestens eine Stunde vor (i) der tatsächlichen Schlusszeit der planmäßigen Börsensitzung an dieser Börse oder Verbundenen Börse an diesem Börsengeschäftstag, oder, falls dieser Zeitpunkt früher liegt, (ii) dem Annahmeschluss zur Übermittlung von Aufträgen in die Handelssysteme der Börse oder Verbundenen Börse zur Ausführung zum Bewertungszeitpunkt an diesem Börsengeschäftstag angekündigt worden.

**"Aktien-Bewertungstag"** bedeutet den Anfänglichen Aktien-Bewertungstag, jeden Beobachtungstag und den letzten Tag jeder Beobachtungsperiode.

**"Aktien-Bewertungszeit"** bedeutet den Planmäßigen Börsenschluss am Aktien-Bewertungstag.

**"Börse"** bedeutet jede Börse oder jedes Handelssystem, welches für die Aktie<sub>(i)</sub> in der Spalte "Börse" innerhalb der Tabelle der vorstehenden Definition von "Aktie" oder "Basiswert" bestimmt worden ist, jeden Rechtsnachfolger einer solchen Börse oder eines solchen Handelssystems und jede Ersatzbörse oder jedes Ersatzhandelssystem, auf welche der Handel in dieser Aktie vorübergehend übertragen worden ist (vorausgesetzt, dass nach Feststellung der Festlegungsstelle an dieser

the original Exchange).

**"Exchange Business Day"** means, any Scheduled Trading Day on which each Exchange and Related Exchange are open for trading during their respective regular trading sessions, notwithstanding any such Exchange or Related Exchange closing prior to its Scheduled Closing Time.

**"Exchange Disruption"** means any event (other than an Early Closure) that disrupts or impairs (as determined by the Determination Agent) the ability of market participants in general (i) to effect transactions in, or obtain market values for the Shares on the Exchange or (ii) to effect transactions in, or obtain market values for, futures or options contracts relating to the relevant Share on any relevant Related Exchange.

**"Extraordinary Dividend"** means an amount per Share the characterisation of which or portion thereof as an Extraordinary Dividend shall be determined by the Determination Agent.

**"Extraordinary Event"** means a Merger Event, Tender Offer, Nationalisation, Insolvency or Delisting, as the case may be.

**"Insolvency"** means that by reason of the voluntary or involuntary liquidation, bankruptcy, insolvency, dissolution or winding-up of or any analogous proceeding affecting a Share Issuer, (A) all the Shares of that Share Issuer are required to be transferred to a trustee, liquidator or other similar official or (B) holders of the Shares of that Share Issuer become legally prohibited from transferring them, or (C) the Share Issuer has been liquidated or terminated or does no longer exist.

**"Market Disruption Event"** means the occurrence or existence of (i) a Trading Disruption, (ii) an Exchange Disruption, which in either case the Determination Agent determines is material, at any time during the one hour period that ends at the relevant Valuation Time, or (iii) an Early Closure.

**"Merger Date"** means the closing date of a Merger Event or, where a closing date cannot be

Ersatzbörse oder an diesem Ersatzhandelssystem eine der ursprünglichen Börse vergleichbare Liquidität in diesen Aktie<sub>(i)</sub> vorhanden ist).

**"Börsengeschäftstag"** bedeutet jeder Planmäßige Handelstag, an dem die Börse und die Verbundene Börse für den Handel während ihrer üblichen Börsensitzungszeit geöffnet sind, auch wenn diese Börse oder Verbundene Börse vor ihrem Planmäßigen Börsenschluss schließt.

**"Börsenstörung"** bedeutet ein Ereignis (außer der frühzeitigen Schließung), welches (i) die Fähigkeit der Marktteilnehmer stört oder beeinträchtigt (wie von der Festlegungsstelle bestimmt), an der Börse in den Aktien Geschäfte auszuführen oder den Marktwert dieser Aktien zu erhalten oder (ii) in auf die jeweilige Aktie bezogenen Futures- oder Optionskontrakten an einer betreffenden maßgeblichen Verbundenen Börse Geschäfte auszuführen oder Marktwerte zu erhalten.

**"Außerordentliche Dividende"** bezeichnet einen Betrag je Aktie der von der Festlegungsstelle insgesamt oder zu einem Teil als Außerordentliche Dividende eingestuft wird.

**"Außerordentliches Ereignis"** ist eine Fusion, ein Übernahmeangebot, eine Verstaatlichung, eine Insolvenz bzw. ein Delisting.

**"Insolvenz"** bedeutet, dass aufgrund freiwilliger oder unfreiwilliger Liquidation, Konkurs, Insolvenz, Auflösung oder Abwicklung oder eines entsprechenden Verfahrens, das den Emittenten der Aktien betrifft, (A) sämtliche Aktien dieses Emittenten auf einen Treuhänder, Liquidator oder eine vergleichbare Person zu übertragen sind, oder (B) den Inhabern der Aktien dieses Emittenten die Übertragung von Gesetzes wegen verboten wird, oder (C) der Emittent der Aktien aufgelöst oder beendet wurde bzw. nicht länger besteht.

**"Marktstörung"** bedeutet das Entstehen oder Bestehen (i) einer Handelsaussetzung, (ii) einer Börsenstörung, soweit diese in beiden Fällen von der Festlegungsstelle als erheblich eingestuft werden, innerhalb der letzten Stunde vor dem maßgeblichen Bewertungszeitpunkt, oder (iii) eine Frühzeitige Schließung.

**"Fusionstag"** ist der Abschlusstag einer Fusion oder, sollte ein Abschlusstag unter dem auf die

determined under the local law applicable to such Merger Event, such other date as determined by the Determination Agent.

**"Merger Event"** means, in respect of any relevant Shares, any (i) reclassification or change of such Shares that results in a transfer of or an irrevocable commitment to transfer all of such Shares outstanding to another entity or person, (ii) consolidation, amalgamation, merger or binding share exchange of the Share Issuer with or into another entity or person (other than a consolidation, amalgamation, merger or binding share exchange in which such Share Issuer is the continuing entity and which does not result in a reclassification or change of all of such Shares outstanding), (iii) takeover offer, tender offer, exchange offer, solicitation, proposal or other event by any entity or person to purchase or otherwise obtain 100 per cent. of the outstanding Shares of the Share Issuer that results in a transfer of or an irrevocable commitment to transfer all such Shares (other than such Shares owned or controlled by such other entity or person), or (iv) consolidation, amalgamation, merger or binding share exchange of the Share Issuer or its subsidiaries with or into another entity in which the Share Issuer is the continuing entity and which does not result in a reclassification or change of all such Shares outstanding but results in the outstanding Shares (other than Shares owned or controlled by such other entity) immediately prior to such event collectively representing less than 50 per cent. of the outstanding Shares immediately following such event, in each case if the Merger Date is on or before the Final Equity Valuation Date.

**"Nationalisation"** means that all the Shares or all or substantially all the assets of a Share Issuer are nationalised, expropriated or are otherwise required to be transferred to any governmental agency, authority, entity or instrumentality thereof.

**"Related Exchange(s)"** means each exchange or quotation system (as the Determination Agent may select) where trading has a material effect (as determined by the Determination Agent) on the overall market for futures or options contracts

Fusion anwendbaren örtlichen Recht nicht feststellbar sein, der durch die Festlegungsstelle bestimmte Tag.

**"Fusion"** ist im Hinblick auf alle relevanten Aktien jede (i) Umklassifizierung oder Änderung dieser Aktien, die in eine Übertragung oder eine unwiderruflichen Übertragungsverpflichtung aller dieser im Umlauf befindlichen Aktien zur Folge hat, (ii) die Konsolidierung, der Zusammenschluss, die Fusion oder der verbindliche Aktientausch des Emittenten der Aktien mit einem anderen Unternehmen oder in ein anderes Unternehmen (es sei denn der Emittent ist das fortbestehende Unternehmen und die Fusion hat die Umklassifizierung oder den Austausch von keiner der im Umlauf befindlichen Aktien zur Folge) oder (iii) ein anderes Übernahmeangebot, ein Tauschangebot, die Bewerbung, der Vorschlag oder ein anderes Ereignis einer Einheit oder Person, das darauf abzielt, 100% der im Umlauf befindlichen Aktien des Emittenten der Aktien zu erhalten und das für diese Aktien die Übertragung oder eine unwiderrufliche Übertragungsverpflichtung zur Folge hat (es sei denn, die Aktien gehören dieser Einheit oder Person oder werden von dieser kontrolliert), oder (iv) die Konsolidierung, der Zusammenschluss, die Fusion oder der verbindliche Aktientausch des Emittenten der Aktien mit einem anderen Unternehmen oder in ein anderes Unternehmen, wobei der Emittent der Aktien das fortbestehende Unternehmen bleibt und die Fusion weder die Umklassifizierung noch den Austausch der im Umlauf befindlichen Aktien zur Folge hat, wobei aber als Folge dieses Ereignisses die unmittelbar davor im Umlauf befindlichen Aktien unmittelbar danach insgesamt weniger als 50% der im Umlauf befindlichen Aktien darstellen; dabei muss in jedem der genannten Fälle der Fusionstag am oder vor dem Aktien-Bewertungstag liegen.

**"Verstaatlichung"** bedeutet, dass sämtliche Aktien oder sämtliche Vermögenswerte oder im Wesentlichen sämtliche Vermögenswerte eines Emittenten der Aktien verstaatlicht oder enteignet werden oder in sonstiger Weise auf eine staatliche Stelle, Behörde oder Körperschaft zu übertragen sind.

**"Verbundene Börse"** bedeutet jede Börse oder jedes Handelssystem (wie von der Festlegungsstelle bestimmt), an der oder dem der Handel eine erhebliche Auswirkung auf den Gesamtmarkt in auf diese Aktie bezogenen

relating to a Share or, in any such case, any transferee or successor exchange of such exchange or quotation system.

"**Share Issuer**" means the issuer of the relevant Shares.

"**Shares**" or "**Underlying Securities**" means the share set out in the column "*Share*" within the following table:

Futures- oder Optionskontrakte hat (wie von der Festlegungsstelle bestimmt) oder, in jedem dieser Fälle, ein Übernehmer oder Rechtsnachfolger einer solchen Börse oder eines solchen Handelssystems.

"**Emittent der Aktien**" bezeichnet den Emittenten der betreffenden Aktien.

"**Aktien**" oder "**Basiswerte**" bezeichnet die Aktie, die in der nachfolgenden Tabelle in der Spalte "*Aktie*" dargestellt ist:

<b>i</b> <b>i</b>	<b>Share</b> <b>Aktie</b>	<b>ISIN</b> <b>ISIN</b>	<b>Currency</b> <b>Währung</b>	<b>Bloomberg/Reuters</b> <b>Bloomberg/Reuters</b>	<b>Exchange</b> <b>Börse</b>	<b>Related Exchange</b> <b>Verbundene Börse</b>
1	Anheuser-Busch InBev NV/SA	BE0003793107	EUR	ABI BB	EURONEXT BRUSSELS	Related Exchange
2	BNP Paribas SA	FR0000131104	EUR	BNP FP	EURONEXT PARIS	Related Exchange
3	Deutsche Börse AG	DE0005810055	EUR	DB1 GY	XETRA	Related Exchange
4	Engie SA	FR0010208488	EUR	ENGI FP	EURONEXT PARIS	Related Exchange
5	Philips NV	NL0000009538	EUR	PHIA NA	EURONEXT AMSTERDAM	Related Exchange
6	ROCHE HOLDING AG-GENUSSCH EIN	CH0012032048	CHF	ROG VX Equity	SIX Swiss Ex	Related Exchange
7	Sanofi SA	FR0000120578	EUR	SAN FP	EURONEXT PARIS	Related Exchange
8	SAP SE	DE0007164600	EUR	SAP GY	XETRA	Related Exchange
9	Unilever NV	NL0000009355	EUR	UNA NA	EURONEXT AMSTERDAM	Related Exchange
10	BMW AG	DE0005190003	EUR	BMW GY	XETRA	Related Exchange

"**Scheduled Closing Time**" means, in respect of an Exchange or Related Exchange and any day on which each Exchange and each Related Exchange are scheduled to be open for trading for their respective

"**Planmäßiger Börsenschluss**" bedeutet bezüglich einer Börse oder einer Verbundenen Börse und bezüglich jedem Tag, an dem diese Börse oder Verbundene Börse planmäßig zum

regular trading sessions, the scheduled weekday closing time of such Exchange or Related Exchange on such Scheduled Trading Day, without regard to after hours or any other trading outside of the regular trading session hours.

**"Scheduled Trading Day"** means, in relation to the relevant Shares any day on which each Exchange and each Related Exchange specified hereon are scheduled to be open for trading for their respective regular trading sessions.

**"Tender Offer"** means a takeover offer, tender offer, exchange offer, solicitation, proposal or other event by any entity or person that results in such entity or person purchasing, or otherwise obtaining or having the right to obtain, by conversion or other means, greater than 10 per cent. and less than 100 per cent. of the outstanding voting shares of the Share Issuer, as determined by the Determination Agent, based upon the making of filings with governmental or self-regulatory agencies or such other information as the Determination Agent deems relevant.

**"Trading Disruption"** means any suspension of or limitation imposed on trading by the relevant Exchange or Related Exchange or otherwise and whether by reason of movements in price exceeding limits permitted by the relevant Exchange or Related Exchange or otherwise (i) relating to the Share on the Exchange or (ii) in futures or options contracts relating to the Share on any relevant Related Exchange.

**"Valuation Time"** means the Scheduled Closing Time.

Handel in der jeweiligen regulären Börsensitzung geöffnet ist, die planmäßige Schlusszeit dieser Börse oder Verbundenen Börse an Wochentagen an solch einem Börsenhandelstag, ohne Berücksichtigung von Überstunden oder einem Handel außerhalb der regulären Börsensitzungszeiten.

**"Planmäßiger Handelstag"** bedeutet im Hinblick auf die betreffende Aktie jeden Tag, an dem die Börse oder Verbundene Börse planmäßig zum Handel in der jeweiligen regulären Börsensitzung für diesen Wert geöffnet sind.

**"Übernahmeangebot"** bezeichnet ein Übernahmeangebot, ein Tauschangebot, die Bewerbung, den Vorschlag oder ein anderes Ereignis einer juristischen oder natürlichen Person, das zur Folge hat, dass diese Einheit oder Person durch Umwandlung oder auf sonstige Weise nach Feststellung der Festlegungsstelle mehr als 10% und weniger als 100% der im Umlauf befindlichen stimmberechtigten Aktien des Emittenten der Aktien, wie jeweils durch die Festlegungsstelle anhand von Einreichungen bei staatlichen oder selbstregulierten Stellen oder sonstiger von der Festlegungsstelle für maßgeblich eingestufteten Informationen bestimmt, kauft oder auf andere Weise erhält oder das Recht auf deren Übertragung erhält.

**"Handelsaussetzung"** bedeutet jede von der maßgeblichen Börse oder Verbundenen Börse verhängte oder anderweitig verfügte Aussetzung oder Begrenzung des Handels, sei es wegen der Begrenzung der maßgeblichen Börse oder Verbundenen Börse überschreitender Kursausschläge oder wegen sonstiger Gründe, (i) in den Aktien an der Börse oder (ii) in auf die Aktie bezogenen Futures- oder Optionskontrakten an jeder maßgeblichen Verbundenen Börse.

**"Bewertungszeit"** bedeutet den Planmäßigen Börsenschluss.

**§4b**  
**(Determination Agent Adjustment. Corrections.  
Disrupted Days. Extraordinary Event)**

- (1) *Potential Adjustment Event.* In the event of a Potential Adjustment Event, the Determination Agent will determine whether such Potential Adjustment Event has a diluting or concentrative effect on the theoretical value of the relevant Shares and, if so, will:
- (a) make the corresponding adjustment(s), if any, to any one or more of the Equity Linked Redemption Amount and/or the Rate of Interest and/or of the other relevant terms as the Determination Agent determines appropriate to account for that diluting or concentrative effect (provided that no adjustments will be made to account solely for changes in volatility, expected dividends, stock loan rate or liquidity relative to the relevant Share); and
- (b) determine the effective date(s) of the adjustment(s). In such case, such adjustments shall be deemed to be so made from such date(s). The Determination Agent may (but need not) determine the appropriate adjustment(s) by reference to the adjustment(s) in respect of such Potential Adjustment Event made by any Related Exchange.

Upon making any such adjustment, the Determination Agent shall give notice as soon as practicable to the Holders in accordance with §12, stating the adjustment to the Equity Linked Redemption Amount and/or the Rate of Interest and/or any of the other relevant terms and giving brief details of the Potential Adjustment

**§4b**  
**(Anpassung durch die Festlegungsstelle.  
Korrekturen. Störungstage.  
Außerordentliches Ereignis)**

- (1) *Anpassungsereignis.* Im Fall eines Anpassungsereignisses wird die Festlegungsstelle feststellen, ob dieses Anpassungsereignis eine verwässernde oder werterhöhende Wirkung auf den theoretischen Wert der Aktien hat; stellt die Festlegungsstelle eine solche verwässernde oder werterhöhende Wirkung fest, wird sie
- (a) gegebenenfalls die entsprechende Anpassung des Aktienbezogenen Rückzahlungsbetrages und/oder den Zinssatz und/oder einer jeglichen sonstigen Berechnungsgröße vornehmen, die nach Ansicht der Festlegungsstelle geeignet ist, dieser verwässernden oder werterhöhenden Wirkung Rechnung zu tragen (wobei keine Anpassungen vorgenommen werden, die lediglich Veränderungen der Volatilität, erwarteten Dividendenausschüttungen, des Wertpapierleihsatzes oder der Liquidität in den Aktien Rechnung tragen sollen); und
- (b) die Tage bzw. den Tag des Wirksamwerdens der entsprechenden Anpassung(en) festlegen. In einem solchen Fall gelten die entsprechenden Anpassungen als per diesem Tag/diesen Tagen vorgenommen. Die Festlegungsstelle kann (muss jedoch nicht) die entsprechenden Anpassungen unter Verweisung auf diejenigen Anpassungen bezüglich eines einschlägigen Anpassungsereignisses festlegen, die an einer Verbundenen Börse vorgenommen werden.

Nach Vornahme einer solchen Anpassung wird die Festlegungsstelle die Gläubiger hiervon sobald als praktikabel gemäß §12, unter Angabe der vorgenommenen Anpassung hinsichtlich des Aktienbezogenen Rückzahlungsbetrages und/oder den

Event. For the avoidance of doubt, in addition to or instead of varying any terms in accordance with the above provisions, the Determination Agent may distribute to the holders of the outstanding relevant Securities additional Securities and/or a cash amount. Such distribution of additional Securities may be made on a "free" or "delivery versus payment" basis. Any adjustment to the Conditions following a Potential Adjustment Event shall take into account the economic cost of any taxes, duties, levies, fees or registration payable by or on behalf of the Issuer or any of its relevant affiliates or a foreign investor charged on subscription, acquisition or receipt of any Shares or other securities received as a result of the Potential Adjustment Event, such calculations to be determined and carried out by the Determination Agent in good faith.

**"Potential Adjustment Event"** means any of the following:

- (a) a subdivision, consolidation or reclassification of relevant Shares (unless resulting in a Merger Event or Tender Offer), or a free distribution or dividend of any such Shares to existing holders by way of bonus, capitalisation or similar issue;
- (b) a distribution, issue or dividend to existing holders of the relevant Shares of (A) such Shares, or (B) other share capital or securities granting the right to payment of dividends and/or the proceeds of liquidation of the Share Issuer equally or proportionately with such payments to holders of such Shares, or (C) share capital or other securities of another issuer acquired or

Zinssatz und/oder einer jeglichen sonstigen Berechnungsgröße sowie einiger weniger Details hinsichtlich des Anpassungsereignisses unterrichten. Zur Klarstellung, die Festlegungsstelle kann insbesondere zusätzlich zur oder an Stelle einer Veränderung irgendwelcher Bedingungen gemäß den oben dargestellten Bestimmungen an die Gläubiger der betreffenden ausstehenden Wertpapiere zusätzliche Wertpapiere ausgeben oder einen Geldbetrag ausschütten. Eine solche Ausgabe zusätzlicher Wertpapiere kann auf der Basis "Zahlung gegen Lieferung" oder "Lieferung frei von Zahlung" erfolgen. Jede Anpassung der Emissionsbedingungen nach Eintritt eines Anpassungsereignisses muss die wirtschaftlichen Kosten für folgendes berücksichtigen: Steuern, Abgaben und Gebühren und Gebühren, die von oder für die Emittentin oder eines ihrer verbundenen Unternehmen oder von einem ausländischen Investor im Zusammenhang mit der Zeichnung, dem Kauf oder dem Erhalt von Aktien oder anderen Wertpapieren als Folge des Anpassungsereignisses zu zahlen sind. Die Berechnung ist von der Festlegungsstelle nach Treu und Glauben durchzuführen.

**"Anpassungsereignis"** ist jedes der folgenden Ereignisse:

- (a) eine Aufteilung, Konsolidierung oder Neueinstufung der Aktien (Fusionen bzw. Übernahmeangebot ausgenommen) oder eine Ausschüttung oder Dividende der Aktien an bestehende Aktionäre in Form einer Sonderdividende, Ausgabe von Gratisaktien oder ein ähnliches Ereignis;
- (b) eine Ausschüttung oder Dividende an bestehende Inhaber der Aktien bestehend aus (A) neuen Aktien oder (B) sonstigem Aktienkapital oder Wertpapieren, die das Recht auf Erhalt von Dividenden und/oder Liquidationserlösen vom Emittenten des betreffenden Aktienkapitals bzw. der Wertpapiere zu gleichen Teilen

owned (directly or indirectly) by the Share Issuer as a result of a spin-off or other similar transaction, or (D) any other type of securities, rights or warrants or other assets, in any case for payment (cash or other consideration) at less than the prevailing market price as determined by the Determination Agent;

oder anteilig im Verhältnis zu den betreffenden Zahlungen an Inhaber der entsprechenden Aktien gewähren, (C) Aktienkapital oder anderen Wertpapieren, die der Emittent der Aktien aus einer Abspaltung oder einer ähnlichen Transaktion erhalten hat oder hält (unmittelbar oder mittelbar) oder (D) einer anderen Art von Wertpapieren, Rechten oder Berechtigungsscheinen oder anderen Vermögensgegenständen, gegen Zahlung (bar oder auf andere Weise) von weniger als dem maßgeblichen Kurswert wie von der Festlegungsstelle festgestellt;

- (c) an Extraordinary Dividend;
  - (d) a call by the Share Issuer in respect of relevant Shares that are not fully paid;
  - (e) a repurchase by the Share Issuer or any of its subsidiaries of relevant Shares whether out of profits or capital and whether the consideration for such repurchase is cash, securities or otherwise;
  - (f) in respect of the Share Issuer, an event that results in any shareholder rights being distributed or becoming separated from shares of common stock or other shares of the capital stock of the Share Issuer pursuant to a shareholder rights plan or arrangement directed against hostile takeovers that provides upon the occurrence of certain events for a distribution of preferred stock, warrants, debt instruments or stock rights at a price below their market value, as determined by the Determination Agent, provided that any adjustment effected as a result of such an event shall be readjusted upon any redemption of such rights; or
- (c) eine Außerordentliche Dividende;
  - (d) eine Einzahlungsaufforderung vom Emittenten im Hinblick auf die Aktien, die noch nicht voll eingezahlt sind;
  - (e) ein Rückkauf durch den Emittenten der Aktien oder einem seiner Tochterunternehmen, sei es aus dem Gewinn oder dem Kapital, und gleich, ob die Gegenleistung im Rahmen eines solchen Rückkaufs in bar, in Form von Wertpapieren oder anderweitig gezahlt wird;
  - (f) jedes Ereignis, das im Hinblick auf den Emittenten der Aktien eine Ausschüttung oder Trennung von Aktionärsrechten vom gezeichneten Kapital oder anderen Anteilen am Kapital des Emittenten der Aktien bedeutet, und das einem gezielt gegen feindliche Übernahmen ausgearbeiteten Plan oder Arrangement folgt, der bei Eintritt bestimmter Ereignisse die Ausschüttung von Vorzugskapital, Optionsscheinen, Schuldtitel oder Aktienbezugsrechte zu einem unterhalb des Marktniveaus liegenden Preis vorsieht, wie von der Festlegungsstelle festgestellt, vorausgesetzt, dass jede wegen eines solchen Ereignisses vorgenommene Anpassung nach Tilgung dieser Rechte wieder

zurückzunehmen ist; oder

- (g) any other event that may have a diluting or concentrative effect on the theoretical value of the relevant Shares.
- (2) *Corrections.* In the event that any price or level published on the Exchange and which is utilised for any calculation or determination made in relation to the Securities is subsequently corrected and the correction is published by the Exchange before the Maturity Date, the Determination Agent will determine the amount that is payable or deliverable as a result of that correction, and, to the extent necessary, will adjust the terms of such transaction to account for such correction and will notify the Holders accordingly pursuant to §12.
- (3) *Disrupted Days.* If the Determination Agent in its sole and absolute discretion by taking into consideration capital market practice and by acting in good faith determines that any Equity Valuation Date is a Disrupted Day or not a Scheduled Trading Day, then the Equity Valuation Date shall be the first succeeding Exchange Business Day that the Determination Agent determines is not a Disrupted Day, unless the Determination Agent determines that each of the five Exchange Business Days immediately following the original date is a Disrupted Day. In that case and for the purpose of determining the Equity Linked Redemption Amount:
- (a) that fifth Exchange Business Day shall be deemed to be the Equity Valuation Date, notwithstanding the fact that such day is a Disrupted Day; and
- (b) the Determination Agent shall determine its good faith estimate of the value of the Shares as of the Equity Valuation Time on that fifth Exchange Business Day.
- (4) *Extraordinary Event.* In the event of an Extraordinary Event the Determination Agent shall make such adjustments to the redemption,
- (g) jedes sonstige ähnliche Ereignis, das sich mindernd oder konzentrierend auf den theoretischen Wert der Aktien auswirken kann.
- (2) *Korrekturen.* Sollte ein an der Börse veröffentlichter Kurs oder Stand, der für irgendeine Berechnung oder Feststellung in Bezug auf die Wertpapiere verwandt worden ist, nachträglich korrigiert werden und wird diese Korrektur durch die Börse vor dem Fälligkeitstag veröffentlicht, so wird die Festlegungsstelle den aufgrund dieser Korrektur zahlbaren oder lieferbaren Betrag bestimmen und, falls erforderlich, die Bedingungen der Transaktion zur Berücksichtigung dieser Korrektur anpassen und die Gläubiger gemäß §12 entsprechend unterrichten.
- (3) *Störungstage.* Wenn die Festlegungsstelle nach alleinigem und freiem Ermessen unter Berücksichtigung des Grundsatzes von Treu und Glauben und bester Marktpraxis feststellt, dass ein Aktien-Bewertungstag ein Störungstag oder kein Planmäßiger Handelstag ist, dann ist der Aktien-Bewertungstag der nächstfolgende Börsengeschäftstag, an dem die Festlegungsstelle feststellt, dass kein Störungstag vorliegt, es sei denn, die Festlegungsstelle stellt fest, dass an jedem der fünf Börsengeschäftstage, die unmittelbar auf den ursprünglichen Tag folgen, ein Störungstag vorliegt. Im letzteren Falle und zur Bestimmung des Aktienbezogenen Rückzahlungsbetrages:
- (a) gilt der entsprechende fünfte Börsengeschäftstag als Aktien-Bewertungstag, ungeachtet der Tatsache, dass dieser Tag ein Störungstag ist; und
- (b) bestimmt die Festlegungsstelle ihre nach Treu und Glauben erfolgte Schätzung des Werts der Aktien zur Aktien-Bewertungszeit an diesem fünften Börsengeschäftstag.
- (4) *Außerordentliches Ereignis.* Im Fall eines Außerordentlichen Ereignisses wird die Festlegungsstelle diejenigen

settlement, payment or any other terms of the Securities as the Determination Agent determines appropriate to account for the economic effect on the Securities of such Extraordinary Event upon the Determination Agent having given not less than 5 Business Days' notice to the Holders in accordance with §12; and not less than 7 Business Days before the giving of such notice, notice to the Fiscal Agent (unless the Fiscal Agents acts as Determination Agent).

Anpassungen der Tilgungs-, Lieferungs-, Zahlungs- und sonstigen Bedingungen der Wertpapiere vornehmen, die sie als angemessen dafür bestimmt, den wirtschaftlichen Auswirkungen eines solchen außerordentlichen Ereignisses auf die Wertpapiere Rechnung zu tragen, wenn die Festlegungsstelle die Gläubiger spätestens 5 Geschäftstage vorher gemäß §12 darüber unterrichtet hat, und spätestens 7 Geschäftstage vor dieser Unterrichtung der Hauptzahlstelle eine Mitteilung übersandt hat (es sei denn, die Hauptzahlstelle handelt als Festlegungsstelle).

### §5 (Payments)

- (1) *Payment of Principal and Interest, if any.* Payment of principal and interest, if any, in respect of Securities shall be made, subject to applicable fiscal and other laws and regulations, in the Currency and to the Clearing System or to its order for credit to the accounts of the relevant account holders of the Clearing System upon presentation and surrender of the Global Note at the specified office of any Paying Agent outside the United States.
- (2) *Business Day.* If the date for payment of any amount in respect of any Security is not a Business Day then the Holder shall not be entitled to payment until the next Business Day in the relevant place and shall not be entitled to further interest, if any, or other payment in respect of such delay.

**"Business Day"** means a day on which (other than Saturday and Sunday) banks are open for business (including dealings in foreign exchange and foreign currency deposits) in London and Frankfurt am Main and all relevant parts of the Trans-European Automated Real-Time Gross Settlement Express Transfer System 2 or any successor system thereto ("**TARGET**") are operating to effect payments in Euro.

### §5 (Zahlungen)

- (1) *Zahlungen von Kapital und, soweit einschlägig, Zinsen.* Zahlungen von Kapital und, soweit einschlägig, Zinsen auf die Wertpapiere erfolgen nach Maßgabe der anwendbaren steuerlichen und sonstigen Gesetze und Vorschriften in der festgelegten Währung an das Clearing System oder dessen Order zur Gutschrift auf den Konten der betreffenden Kontoinhaber bei dem Clearingsystem gegen Vorlage und Einreichung der Globalurkunde bei der bezeichneten Geschäftsstelle einer der Zahlstellen außerhalb der Vereinigten Staaten.
- (2) *Geschäftstag.* Fällt der Fälligkeitstag einer Zahlung in Bezug auf ein Wertpapier auf einen Tag, der kein Geschäftstag ist, hat der Gläubiger keinen Anspruch auf Zahlung vor dem nächsten Geschäftstag am jeweiligen Ort und ist nicht berechtigt, zusätzliche Zinsen, soweit einschlägig, oder sonstige Zahlungen auf Grund dieser Verspätung zu verlangen.

**"Geschäftstag"** ist jeder Tag (außer einem Samstag und einem Sonntag), an dem die Banken in London und Frankfurt am Main für Geschäfte (einschließlich Devisenhandelsgeschäfte und Fremdwährungseinlagengeschäfte) geöffnet sind und alle für die Abwicklung von Zahlungen in Euro wesentlichen Teile des Trans-European Automated Real-Time Gross Settlement Express Transfer Systems 2 oder eines Nachfolgesystems ("**TARGET**") in Betrieb sind.

- (3) *United States*. "**United States**" means the United States of America including the States thereof and the District of Columbia and its possessions (including Puerto Rico, the U.S. Virgin Islands, Guam, American Samoa, Wake Island and the Northern Mariana Islands).
- (4) *Discharge*. The Issuer or, as the case may be, the Guarantor, shall be discharged by payment to, or to the order of, the Clearing System.
- (5) *References to Principal and, if applicable, Interest*. References to "principal" shall be deemed to include, as applicable the Equity Linked Redemption Amount; the Early Redemption Amount and any premium and any other amounts which may be payable under or in respect of the Securities. References to "interest" shall be deemed to include, as applicable, any Additional Amounts which may be payable under §6.

**§6**  
**(Tax Gross-up)**

All payments of principal and/or interest, if any, made by the Issuer in respect of the Securities to the Holders shall be made free and clear of, and without withholding or deduction for, any taxes, duties, assessments or governmental charges of whatever nature imposed, levied, collected, withheld or assessed by or within any Taxing Jurisdiction, unless such withholding or deduction is required by law. In that event the Issuer shall pay such additional amounts (the "**Additional Amounts**") as shall result in receipt by the Holders of such amounts as would have been received by them had no such withholding or deduction been required, except that no Additional Amounts shall be payable with respect to any Security:

- (a) as far as German *Kapitalertragsteuer* (including *Abgeltungsteuer*, as well as including church tax, if any) to be deducted or withheld pursuant to the German Income Tax Act (*Einkommensteuergesetz*), even if the

- (3) *Vereinigte Staaten*. "**Vereinigte Staaten**" sind die Vereinigten Staaten von Amerika, einschließlich deren Bundesstaaten und des Districts of Columbia und deren Besitztümer (einschließlich Puerto Rico, die U.S. Virgin Islands, Guam, American Samoa, Wake Island und die Northern Mariana Islands).
- (4) *Erfüllung*. Die Emittentin bzw. die Garantin wird durch Zahlung an oder an die Order des Clearing Systems von ihren Zahlungsverpflichtungen befreit.
- (5) *Bezugnahmen auf Kapital und Zinsen*. Bezugnahmen in diesen Emissionsbedingungen auf "Kapital" schließen, soweit anwendbar, den Aktienbezogenen Rückzahlungsbetrag, den Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag sowie jeden Aufschlag sowie sonstige auf oder in Bezug auf die Wertpapiere zahlbaren Beträge ein. Bezugnahmen auf "Zinsen" schließen, soweit anwendbar, alle nach §6 zahlbaren zusätzlichen Beträge mit ein.

**§6**  
**(Steuer Gross-up)**

Alle in Bezug auf die Wertpapiere von der Emittentin an die Gläubiger zahlbaren Kapital- und/oder Zinsbeträge, soweit einschlägig, werden ohne Einbehalt oder Abzug an der Quelle für oder wegen gegenwärtiger oder zukünftiger Steuern, Abgaben oder Gebühren bzw. Veranlagungen gleich welcher Art gezahlt, die von einer Steuerjurisdiktion im Wege des Einbehalts oder des Abzugs auferlegt, einbehalten oder erhoben werden, es sei denn, ein solcher Abzug oder Einbehalt oder Abzug ist gesetzlich vorgeschrieben. In diesem Fall wird die Emittentin diejenigen zusätzlichen Beträge ("**Zusätzliche Beträge**") zahlen, die erforderlich sind, damit die den Gläubigern zufließenden Nettobeträge nach diesem Einbehalt oder Abzug jeweils den Beträgen an Kapital und Zinsen, soweit einschlägig, entsprechen, die ohne einen solchen Einbehalt oder Abzug von den Gläubigern erhalten worden wären; jedoch sind solche Zusätzlichen Beträge nicht zu zahlen:

- (a) in Bezug auf die deutsche Kapitalertragsteuer (inklusive der Abgeltungsteuer sowie einschließlich Kirchensteuer, soweit anwendbar), die nach dem deutschen Einkommensteuergesetz abgezogen oder

- deduction or withholding has to be made by the Issuer or its representative and the German Solidarity Surcharge (*Solidaritätszuschlag*) or any other tax which may substitute the German *Kapitalertragsteuer* or *Solidaritätszuschlag*, as the case may be, is concerned; or
- (b) to, or to a third party on behalf of, a Holder where such Holder (or a fiduciary, settlor, beneficiary, member or shareholder of such Holder, if such Holder is an estate, a trust, a partnership or a corporation) is liable to such withholding or deduction by reason of having some present or former connection with any Taxing Jurisdiction, including, without limitation, such Holder (or such fiduciary, settlor, beneficiary, member or shareholder) being or having been a citizen or resident thereof or being or having been engaged in a trade or business or present therein or having, or having had, a permanent establishment therein, other than by reason only of the holding of such Security or the receipt of the relevant payment in respect thereof; or
- (c) to, or to a third party on behalf of, a Holder where no such withholding or deduction would have been required to be withheld or deducted if the Securities were credited at the time of payment to a securities deposit account with a bank outside any Taxing Jurisdiction; or
- (d) where such withholding or deduction is imposed on a payment to an individual and is required to be made pursuant to European Council Directive 2003/48/EC, any other income tax directive or any law implementing or complying with, or introduced in order to conform to such directive or any arrangements entered into between a EU member state and certain other countries and territories in
- einbehalten wird, auch wenn der Abzug oder Einbehalt durch die Emittentin oder ihren Stellvertreter vorzunehmen ist, und den deutschen Solidaritätszuschlag oder jede andere Steuer, welche die deutsche Kapitalertragsteuer bzw. den Solidaritätszuschlag ersetzen sollte; oder
- (b) an einen Gläubiger oder an einen Dritten für einen Gläubiger, falls dieser Gläubiger (oder ein Treuhänder, Gründer eines Treuhandvermögens, Begünstigter, Teilhaber oder Aktionär eines solchen Gläubigers, falls es sich bei diesem um ein Nachlassvermögen, ein Treuhandvermögen oder eine Personengesellschaft handelt) auf Grund irgendeiner über die bloße Inhaberschaft der Wertpapiere oder den Erhalt der unter diesen zu leistenden Zahlungen hinausgehenden früheren oder gegenwärtigen Verbindungen zu irgendeiner Steuerjurisdiktion (einschließlich solcher Gläubiger (bzw. Treuhänder, Gründer eines Treuhandvermögens, Begünstigte, Teilhaber oder Aktionäre), welche Staatsbürger dieses Landes waren oder sind oder in diesem Land Handel oder Geschäfte betrieben haben oder betreiben oder in diesem einen Geschäfts- oder Wohnsitz hatten oder haben) einem solchen Einbehalt oder Abzug unterliegt und sich diese Verbindung nicht nur darauf beschränkt, dass er die Wertpapiere hält oder die unter diesen jeweils zu leistende Zahlungen erhält; oder
- (c) an den Gläubiger oder an einen Dritten für den Gläubiger, falls kein Einbehalt oder Abzug erfolgen müsste, wenn die Wertpapiere zum Zeitpunkt der fraglichen Zahlung einem Depotkonto bei einer nicht in einer Steuerjurisdiktion ansässigen Bank gutgeschrieben gewesen wären; oder
- (d) falls der Einbehalt oder Abzug bei Zahlungen an eine Privatperson vorgenommen wird und die Verpflichtung dazu durch die Richtlinie des Rates der Europäischen Union 2003/48/EC, durch eine andere Einkommensteuer-Richtlinie oder durch ein diese Richtlinie umsetzendes oder sie befolgendes oder zu ihrer Befolgung erlassenes Gesetz oder durch ein anderes Abkommen zwischen einem EU-Mitgliedsstaat und bestimmten

connection with such directive; or

- (e) to the extent such withholding tax or deduction is payable by or on behalf of a Holder who could lawfully avoid (but has not so avoided) such withholding or deduction by complying or procuring that any third party complies with any statutory requirements or by making or procuring that a third party makes a declaration of non-residence or other similar claim for exemption to any tax authority in the place where the payment is effected; or
- (f) to the extent such withholding tax or deduction is payable by or on behalf of a Holder who would have been able to avoid such withholding or deduction by effecting a payment via another Paying Agent in a Member State of the European Union, not obliged to withhold or deduct tax; or
- (g) to the extent such withholding tax or deduction is for or on account of the presentation by the Holder of any Security for payment on a date more than 30 days after the date on which such payment became due and payable or the date on which payment thereof is duly provided for, whichever occurs later; or
- (h) any combination of items (a)-(g);

nor shall any Additional Amounts be paid with respect to any payment on a Security to a Holder who is a fiduciary or partnership or who is other than the sole beneficial owner of such payment to the extent such payment would be required by the laws of the Taxing Jurisdiction to be included in the income, for tax purposes, of a beneficiary or settlor with respect to such fiduciary or a member of such partnership or a beneficial owner who would not have been entitled to such Additional Amounts had such beneficiary, settlor, member or beneficial owner been the Holder of the Security.

anderen Ländern und Territorien im Zusammenhang mit einer solchen Richtlinie begründet wird; oder

- (e) soweit der Einbehalt oder Abzug von dem Gläubiger oder von einem Dritten für den Gläubiger zahlbar ist, der einen solchen Einbehalt oder Abzug dadurch rechtmäßigerweise hätte vermeiden können (aber nicht vermieden hat), dass er Vorschriften beachtet, oder dafür sorgt, dass Dritte dieses tun, welche die Abgabe einer Nichtansässigkeitserklärung oder eines ähnlichen Antrags auf Quellensteuerbefreiung gegenüber der am Zahlungsort zuständigen Steuerbehörden vorsehen; oder
- (f) soweit der Einbehalt oder Abzug von dem Gläubiger oder von einem Dritten für den Gläubiger zahlbar ist, der einen solchen Einbehalt oder Abzug durch die Bewirkung einer Zahlung über eine andere Zahlstelle in einem Mitgliedsstaat der Europäischen Union, welche nicht zu einem solchen Einbehalt oder Abzug verpflichtet ist, hätte vermeiden können; oder
- (g) soweit der Einbehalt oder Abzug für einen Gläubiger oder dessen Rechnung zahlbar ist, der Wertpapiere mehr als 30 Tage nach dem Tag, an dem eine Zahlung unter den Wertpapieren fällig und zahlbar wurde bzw., soweit dies später eintritt, nach dem Tag, an dem die Zahlung ordnungsgemäß vorgenommen wurde, vorgelegt hat; oder
- (h) jegliche Kombination der Absätze (a)-(g);

zudem werden keine Zahlungen Zusätzlicher Beträge im Hinblick auf Zahlungen auf die Wertpapiere an einen Gläubiger vorgenommen, welcher als Treuhänder oder Personengesellschaft oder ein anderer als der wirtschaftliche Eigentümer fungiert, soweit nach den Gesetzen einer Steuerjurisdiktion eine solche Zahlung für Steuerzwecke dem Einkommen des Begünstigten bzw. Gründers eines Treuhandvermögens zugerechnet würde im Hinblick auf einen solchen Treuhänder oder einen Teilhaber einer solchen Personengesellschaft oder wirtschaftlichen Eigentümer, welcher selbst nicht zum Erhalt von Zusätzlichen Beträgen berechtigt gewesen wäre, wenn dieser Begünstigte, Gründer eines Treuhandvermögens, Teilhaber oder wirtschaftliche Eigentümer

Notwithstanding anything to the contrary in this section 6, the Issuer, the Guarantor, any paying agent or any other person shall be entitled to withhold or deduct from any payment of principal and/or interest on the Securities, and shall not be required to pay any additional amounts with respect to any such withholding or deduction, any withholding tax (i) imposed on or in respect of any Security pursuant to FATCA, the laws of the Federal Republic of Germany, the Netherlands or any jurisdiction in which payments on the Securities are made implementing FATCA, or any agreement between the Issuer and any such jurisdiction, the United States or any authority of any of the foregoing entered into for FATCA purposes, or (ii) imposed on or with respect to any "dividend equivalent" payment made pursuant to section 871 or 881 of the United States Internal Revenue Code of 1986, as amended.

**§7  
(Prescription)**

The presentation period provided in §801 paragraph 1, sentence 1 of the German Civil Code (*Bürgerliches Gesetzbuch*) is reduced to ten years for the Securities.

**§8  
(Events of Default)**

If any of the following events (each an "**Event of Default**") occurs, the holder of any Security may by written notice to the Issuer at the specified office of the Fiscal Agent declare such Security to be forthwith due and payable, whereupon the Early Redemption Amount of such Security shall become immediately due and payable, unless such Event of Default shall have been remedied prior to the receipt of such notice by the Issuer:

- (a) any principal has not been paid within 7 days, or interest, if any, on such Securities has not been paid within 30 days, following the due date for payment. The Issuer shall not, however, be in default if such sums were not paid in order to comply with a mandatory law, regulation or order of any court of competent jurisdiction. Where there is

unmittelbarer Gläubiger der Wertpapiere wäre.

Ungeachtet gegenteiliger Angaben in diesem §6 sind die Emittentin, die Garantin, irgendeine Zahlstelle oder sonstige Person ermächtigt, Einbehalte oder Abzüge von Zahlungen von Kapital und/oder Zinsen in Bezug auf die Wertpapiere vorzunehmen und nicht zur Zahlung zusätzlicher Beträge in Bezug auf jegliche solche Einbehalte oder Abzüge verpflichtet, jeder Steuereinbehalt der (i) von oder in Bezug auf jegliche Wertpapiere gemäß FATCA, gemäß den Gesetzen der Bundesrepublik Deutschland oder der Niederlande oder einer anderen Jurisdiktion, in der Zahlungen unter den Wertpapieren vorgenommen werden, zur Umsetzung von FATCA oder gemäß jeglichem Vertrag zwischen der Emittentin und den Vereinigten Staaten oder einer Behörde der Vereinigten Staaten oder (ii) von oder in Bezug auf jegliche "dividendenäquivalente" Zahlung gemäß den Abschnitten 871 oder 881 des *United States Internal Revenue Code of 1986, as amended* gemacht werden.

**§7  
(Verjährung)**

Die in §801 Absatz 1 Satz 1 BGB bestimmte Vorlegungsfrist wird für die Wertpapiere auf zehn Jahre abgekürzt.

**§8  
(Kündigungsgründe)**

Wenn einer der folgenden Kündigungsgründe (jeweils ein "**Kündigungsgrund**") eintritt, ist jeder Gläubiger berechtigt, sein Wertpapier durch schriftliche Erklärung an die Emittentin, die in der bezeichneten Geschäftsstelle der Hauptzahlstelle zugehen muss, mit sofortiger Wirkung zu kündigen, woraufhin für dieses Wertpapier der Vorzeitige Rückzahlungsbetrag sofort fällig und zahlbar ist, es sei denn, der Kündigungsgrund ist vor Erhalt der Erklärung durch die Emittentin weggefallen:

- (a) das Kapital ist nicht innerhalb von 7 Tagen oder die Zinsen, soweit einschlägig, in Bezug auf solche Wertpapiere sind nicht innerhalb von 30 Tagen nach dem betreffenden Fälligkeitstag gezahlt worden, es sei denn, die Zahlung erfolgte nicht im Einklang mit zwingenden Gesetzesvorschriften, Verordnungen oder der Entscheidung eines zuständigen

- doubt as to the validity or applicability of any such law, regulation or order, the Issuer will not be in default if it acts on the advice given to it during such 7 or 30 day period, as the case may be, by independent legal advisers; or
- (b) the Issuer breaches any provision of such Securities that is materially prejudicial to the interests of the Holders and that breach has not been remedied within 60 days after the Issuer has received notice demanding redemption from Holders of not less than 25 per cent. in the aggregate principal amount or number of units, as the case may be, of the Securities; or
- (c) German insolvency proceedings (*Insolvenzverfahren*) or similar proceedings in other jurisdictions are commenced by a court in the relevant place of jurisdiction or the Issuer or the Guarantor, as the case may be, itself institutes such proceedings, or offers or makes an arrangement for the benefit of creditors generally (otherwise than in connection with a scheme of reconstruction, merger or amalgamation the terms of which have previously been approved by the Holders); or
- (d) the Issuer or the Guarantor, as the case may be, ceases all or substantially all of its business operations or sells or disposes of its assets or the substantial part thereof and thus (i) diminishes considerably the value of its assets and (ii) for this reason it becomes likely that the Issuer may not fulfil its payment obligations against the Holders under the Securities or, in the event of the Guarantor, it becomes likely that the Guarantor (or a successor to the Guarantor pursuant to a merger or acquisition) may not fulfil its payment obligations against the Holders under the Guarantee.
- Gerichtes. Sofern Zweifel an der Wirksamkeit oder Einschlägigkeit solcher Gesetzesvorschriften, Verordnungen oder einer solchen Entscheidung besteht, gerät die Emittentin nicht in Verzug, wenn sie sich innerhalb der 7 bzw. 30 Tage bei der Nichtzahlung auf den Rat unabhängiger Rechtsberater stützt; oder
- (b) die Emittentin unterlässt die ordnungsgemäße Erfüllung oder Beachtung einer Verpflichtung aus den Wertpapieren, diese Unterlassung stellt einen wesentlichen Nachteil für die Gläubiger dar und dauert länger als 60 Tage fort, nachdem der Emittentin von Gläubigern, die nicht weniger als 25% des Gesamtnennbetrages oder der Anzahl der Stücke halten, hierüber eine Benachrichtigung zugegangen ist, mit der sie aufgefordert wird, diese Unterlassung zu heilen; oder
- (c) gegen die Emittentin oder die Garantin ist von einem Gericht ein Insolvenzverfahren eröffnet worden oder ein dem Insolvenzverfahren vergleichbares Verfahren in einer anderen Rechtsordnung ist eröffnet worden oder die Emittentin oder die Garantin beantragt von sich aus ein solches Verfahren oder bietet einen Vergleich mit Gläubigern an (außer zum Zweck einer Restrukturierung oder Verschmelzung, deren Bedingungen zuvor durch eine Versammlung der Gläubiger genehmigt wurde); oder
- (d) die Emittentin bzw. die Garantin stellt ihre Geschäftstätigkeit ganz oder überwiegend ein, veräußert oder gibt ihr gesamtes Vermögen oder den wesentlichen Teil ihres Vermögens anderweitig ab und (i) vermindert dadurch den Wert ihres Vermögens wesentlich und (ii) es wird dadurch wahrscheinlich, dass die Emittentin ihre Zahlungsverpflichtungen gegenüber den Gläubigern nicht mehr erfüllen kann bzw. im Falle der Garantin (oder einer Nachfolgegesellschaft der Garantin im Zuge einer Verschmelzung oder einer Übernahme), ihre Zahlungsverpflichtungen gegenüber den Gläubigern unter der Garantie nicht mehr erfüllen kann.

**§9  
(Agents)**

- (1) *Appointment.* The Fiscal Agent, the Paying Agent, the Determination Agent, and if a Calculation Agent has been appointed, the Calculation Agent (each an "**Agent**" and, together, the "**Agents**") and their offices (which can be substituted with other offices in the same city) are:

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

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

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

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

In case the Securities denominate in U.S. dollar and payments at or through the offices of all Paying Agents outside the United States become illegal or are effectively precluded because of the imposition of exchange controls or similar restrictions on the full payment or receipt of such amounts in U.S. dollar, the Issuer shall at all times maintain a Paying Agent with a specified office in New York City.

**§9  
(Beauftragte Stellen)**

- (1) *Bestellung.* Die Hauptzahlstelle, die Zahlstelle, die Festlegungsstelle und, soweit eine Berechnungsstelle ernannt wurde, die Berechnungsstelle (jede eine "**beauftragte Stelle**" und zusammen die "**beauftragten Stellen**") und ihre Geschäftsstellen (die durch Geschäftsstellen innerhalb derselben Stadt ersetzt werden können) lauten:

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

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

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

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

Falls die Wertpapiere in U.S. Dollar denominieren und falls Zahlungen bei den oder durch die Geschäftsstellen aller Zahlstellen außerhalb der Vereinigten Staaten aufgrund der Einführung von Devisenbeschränkungen oder ähnlichen Beschränkungen hinsichtlich der vollständigen Zahlung oder des Empfangs der entsprechenden Beträge in U.S.-Dollar widerrechtlich oder tatsächlich ausgeschlossen werden, wird die Emittentin zu jedem Zeitpunkt eine Zahlstelle mit bezeichneter Geschäftsstelle

in New York City unterhalten.

- (2) *Variation or Termination of Appointment.* The Issuer reserves the right at any time to vary or terminate the appointment of any Agent and to appoint another Agent or (an) additional Agent(s) provided that the Issuer shall at all times (i) maintain a Fiscal Agent, (ii) so long as the Securities are listed on a regulated market of a stock exchange, a Paying Agent (which may be the Fiscal Agent) with a specified office in such place as may be required by the rules of such stock exchange, (iii) a Determination Agent and a Calculation Agent (if any) with a specified office located in such place as required by the rules of any stock exchange or other applicable rules (if any) and (iv) if a Directive of the European Union regarding the taxation of interest income or any law implementing such Directive is introduced, ensure that it maintains a Paying Agent in a Member State of the European Union that will not be obliged to withhold or deduct tax pursuant to any such Directive or law, to the extent this is possible in a Member State of the European Union. Any variation, termination, appointment or change shall only take effect (other than in the case of insolvency, when it shall be of immediate effect) after not less than 30 nor more than 45 days' prior notice thereof shall have been given to the Holders in accordance with §12.
- (3) *Agent of the Issuer.* Any Agent acts solely as the agent of the Issuer and does not assume any obligations towards or relationship of agency or trust for any Holder.
- (4) *Determinations and Calculations Binding.* All certificates, communications, opinions, determinations, calculations, quotations and decisions given, expressed, made or obtained for the purposes of these Terms and Conditions by the Determination Agent and by the Calculation Agent (if any) shall (in the absence of manifest error) be
- (2) *Änderung der Bestellung oder Abberufung.* Die Emittentin behält sich das Recht vor, jederzeit die Bestellung einer beauftragten Stelle zu ändern oder zu beenden und eine andere beauftragte Stelle zu bestellen. Die Emittentin wird zu jedem Zeitpunkt (i) eine Hauptzahlstelle unterhalten, (ii) solange die Wertpapiere an einer Börse notiert sind, eine Zahlstelle (die die Hauptzahlstelle sein kann) mit bezeichneter Geschäftsstelle an dem Ort unterhalten, den die Regeln dieser Börse verlangen, (iii) eine Festlegungsstelle (soweit vorhanden) und eine Berechnungsstelle (soweit vorhanden) mit Geschäftsstelle an demjenigen Ort unterhalten, der durch die Regeln irgendeiner Börse oder sonstigen anwendbaren Regeln vorgeschrieben ist, und (iv) falls eine Richtlinie der Europäischen Union zur Besteuerung von Zinseinkünften oder irgendein Gesetz zur Umsetzung dieser Richtlinie eingeführt wird, sicherstellen, dass sie eine Zahlstelle in einem Mitgliedsstaat der Europäischen Union unterhält, die nicht zum Abzug oder Einbehalt von Steuern gemäß dieser Richtlinie oder eines solchen Gesetzes verpflichtet ist, soweit dies in irgendeinem Mitgliedsstaat der Europäischen Union möglich ist. Eine Änderung, Abberufung, Bestellung oder ein sonstiger Wechsel wird nur wirksam (außer im Insolvenzfall, in dem eine solche Änderung sofort wirksam wird), sofern die Gläubiger hierüber gemäß §12 vorab unter Einhaltung einer Frist von mindestens 30 und nicht mehr als 45 Tagen informiert wurden.
- (3) *Beauftragte der Emittentin.* Jede beauftragte Stelle handelt ausschließlich als Beauftragte der Emittentin und übernimmt keinerlei Verpflichtungen gegenüber den Gläubigern und es wird kein Auftrags- oder Treuhandverhältnis zwischen ihr und den Gläubigern begründet.
- (4) *Verbindlichkeit der Festsetzungen und Berechnungen.* Alle Bescheinigungen, Mitteilungen, Gutachten, Festsetzungen, Berechnungen, Quotierungen und Entscheidungen, die von der Festlegungsstelle und der Berechnungsstelle (soweit vorhanden) für die Zwecke dieser Emissionsbedingungen

binding on the Issuer, the Guarantor, the Fiscal Agent, the Paying Agent(s) and the Holders and shall be made in accordance with §317 of the German Civil Code (*Bürgerliches Gesetzbuch*).

- (5) None of the Agents shall have any responsibility in respect of any error or omission or subsequent correcting made in the calculation or publication of any amount in relation to the Securities, whether caused by negligence or otherwise (other than gross negligence or willful misconduct).

#### **§10 (Substitution of the Issuer)**

- (1) The Issuer (reference to which shall always include any previous substitute debtor) may, and the Holders hereby irrevocably agree in advance, substitute any company (incorporated in any country in the world), which belongs to Morgan Stanley group at the time, for the Issuer as the principal debtor in respect of the Securities or undertake its obligations in respect of the Securities through any such company (any such company, the "**Substitute Debtor**"), provided that:
- (a) such documents shall be executed by the Substitute Debtor and the Issuer as may be necessary to give full effect to the substitution (together the "**Documents**") and pursuant to which the Substitute Debtor shall undertake in favour of each Holder to be bound by these Terms and Conditions and the provisions of the agency agreement concluded by the Issuer and the Agents (the "**Agency Agreement**") as fully as if the Substitute Debtor had been named in the Securities and the Agency Agreement as the principal debtor in respect of the Securities in place of the Issuer;

gemacht, abgegeben, getroffen oder eingeholt werden, sind (sofern nicht ein offensichtlicher Irrtum vorliegt) für die Emittentin, die Garantin, die Hauptzahlstelle, die Zahlstelle(n) und die Gläubiger bindend und sind in Übereinstimmung mit §317 BGB zu treffen.

- (5) Keine der beauftragten Stellen übernimmt irgendeine Haftung für irgendeinen Irrtum oder eine Unterlassung oder irgendeine darauf beruhende nachträgliche Korrektur in der Berechnung oder Veröffentlichung irgendeines Betrags zu den Wertpapieren, sei es auf Grund von Fahrlässigkeit oder aus sonstigen Gründen (mit Ausnahme von grober Fahrlässigkeit und Vorsatz).

#### **§10 (Ersetzung der Emittentin)**

- (1) Die Emittentin (dieser Begriff umfasst jeweils jede frühere Ersatzschuldnerin) kann jedes Unternehmen der Morgan Stanley Gruppe (mit Sitz in jedem Land der Welt) anstelle der Emittentin als Hauptschuldnerin im Rahmen der Wertpapiere einsetzen oder ihre Verpflichtungen aus den Wertpapieren über ein solches Unternehmen eingehen (und die Inhaber erklären sich hiermit bereits jetzt unwiderruflich damit einverstanden) (ein solches Unternehmen wird jeweils als "**Ersatzschuldnerin**" bezeichnet), vorausgesetzt:
- (a) von der Ersatzschuldnerin und der Emittentin werden die Dokumente ausgefertigt, die etwa erforderlich sind, damit die Ersetzung vollständig wirksam wird (zusammen die "**Dokumente**"), und nach deren Maßgabe die Ersatzschuldnerin sich zugunsten jedes Inhabers diesen Emissionsbedingungen sowie den Bestimmungen des zwischen der Emittentin und den Emissionsstellen abgeschlossenen Emissionsstellenvertrags (der "**Emissionsstellenvertrag**") in vollem Umfang so unterwirft, als sei die Ersatzschuldnerin anstelle der Emittentin in den Wertpapieren und im Emissionsstellenvertrag als Hauptschuldnerin aus den Wertpapieren benannt;

- (b) the Documents shall contain a warranty and representation by the Substitute Debtor and the Issuer that the Substitute Debtor and the Issuer that the obligations assumed by the Substitute Debtor are valid and binding in accordance with their respective terms and enforceable by each Holder and that, in the case of the Substitute Debtor undertaking its obligations with respect to the Securities through a branch, the Securities remain the valid and binding obligations of such Substitute Debtor; and
- (c) each stock exchange or listing authority on which the Securities are listed shall have confirmed that, following the proposed substitution of the Substitute Debtor, the Securities would continue to be listed on such stock exchange.
- (2) Upon the Documents becoming valid and binding obligations of the Substitute Debtor and the Issuer and subject to notice having been given in accordance with subparagraph (4) below, the Substitute Debtor shall be deemed to be named in the Securities as the principal debtor in place of the Issuer as issuer and the Securities shall thereupon be deemed to be amended to give effect to the substitution including that the relevant jurisdiction in §6 shall be the jurisdiction of incorporation of the Substitute Debtor. The execution of the Documents together with the notice referred to in subparagraph (4) below shall, in the case of the substitution of any other company as principal debtor, operate to release the Issuer as issuer from all of its obligations as principal debtor in respect of the Securities.
- (3) The Documents shall be deposited with and held by the Fiscal Agent for so long as any Securities remain outstanding and for so long as any claim made against the Substitute Debtor or the Issuer by any Holder in relation to the Securities or the Documents shall not have been finally adjudicated, settled or discharged. The Substitute Debtor and the Issuer
- (b) die Dokumente enthalten eine Gewährleistung und Zusicherung der Ersatzschuldnerin und der Emittentin, dass die von der Ersatzschuldnerin übernommenen Verpflichtungen nach Maßgabe ihrer entsprechenden Bedingungen gültig und bindend und für jeden Inhaber durchsetzbar sind und dass die Wertpapiere, falls die Ersatzschuldnerin ihre Verpflichtungen aus den Wertpapieren über eine Niederlassung eingeht, gültige und verbindliche Verpflichtungen dieser Ersatzschuldnerin bleiben; und
- (c) jede Wertpapierbörse oder Zulassungsbehörde, bei der die Wertpapiere zugelassen sind, hat bestätigt, dass die Wertpapiere nach der vorgesehenen Ersetzung der Ersatzschuldnerin weiterhin an dieser Wertpapierbörse zugelassen sein werden.
- (2) Sobald die Dokumente gültige und verbindliche Verpflichtungen der Ersatzschuldnerin und der Emittentin geworden sind und unter der Voraussetzung, dass die Mitteilung gemäß nachstehendem Absatz (4) erfolgt ist, gilt die Ersatzschuldnerin als in den Wertpapieren anstelle der Emittentin als Emittentin und Hauptschuldnerin benannt, und die Wertpapiere sind daraufhin als dahingehend geändert anzusehen, dass die Ersetzung wirksam wird; dies beinhaltet auch, dass die maßgebliche Jurisdiktion in §6 die ist, in dem die Ersatzschuldnerin ihren Sitz hat. Die Ausfertigung der Dokumente zusammen mit der Mitteilung gemäß nachstehendem Absatz (4) bewirkt im Falle der Einsetzung eines anderen Unternehmens als Hauptschuldnerin eine Freistellung der Emittentin von allen ihren Verpflichtungen als Emittentin und Hauptschuldnerin der Wertpapiere.
- (3) Die Dokumente werden bei der Zahlstelle hinterlegt und von ihr gehalten, solange Wertpapiere ausstehen und gegen die Ersatzschuldnerin oder die Emittentin durch einen Inhaber in Bezug auf die Wertpapiere oder die Dokumente geltend gemachte Ansprüche noch nicht rechtskräftig festgestellt, befriedigt oder erfüllt wurden. Die Ersatzschuldnerin und

acknowledge the right of every Holder to the production of the Documents for the enforcement of any of the Securities or the Documents.

- (4) No later than 15 Business Days after the execution of the Documents, the Substitute Debtor shall give notice thereof to the Holders and, if any Securities are listed on any stock exchange, to such stock exchange in accordance with §13 and to any other person or authority as required by applicable laws or regulations. A supplement to the Base Prospectus relating to the Securities concerning the substitution of the Issuer shall be prepared by the Issuer.

### §11

#### (Further Issues. Purchases. Cancellation)

- (1) *Further Issues.* The Issuer may from time to time without the consent of the Holders create and issue further Securities having the same terms and conditions as the Securities (except for the issue price, the Issue Date, the Interest Commencement Date and the first Interest Payment Date (as applicable)) and so that the same shall be consolidated and form a single Series with such Securities, and references to "Securities" shall be construed accordingly.
- (2) *Purchases.* The Issuer and any of its subsidiaries may at any time purchase Securities at any price in the open market or otherwise. If purchases are made by tender, tenders must be available to all Holders alike. Such Securities may be held, reissued, resold or cancelled, all at the option of the Issuer.
- (3) *Cancellation.* All Securities redeemed in full shall be cancelled forthwith and may not be reissued or resold.

### §12

#### (Notices)

- (1) *Publication.* All notices concerning the

die Emittentin bestätigen das Recht jedes Inhabers auf Vorlage der Dokumente zwecks Durchsetzung der Wertpapiere oder der Dokumente.

- (4) Spätestens 15 Geschäftstage nach Ausfertigung der Dokumente erfolgt eine entsprechende Mitteilung durch die Ersatzschuldnerin an die Inhaber und, soweit Wertpapiere an einer Börse notiert sind, an die betreffende Börse gemäß § 13 sowie an alle anderen Personen oder Behörden nach Maßgabe der anwendbaren Gesetze oder Vorschriften. Die Emittentin erstellt bezüglich der Ersetzung der Emittentin einen Nachtrag zum Basisprospekt für die Wertpapiere.

### §11

#### (Begebung weiterer Wertpapiere und Ankauf und Entwertung)

- (1) *Begebung weiterer Wertpapiere.* Die Emittentin ist berechtigt, jederzeit ohne Zustimmung der Gläubiger weitere Wertpapiere mit gleicher Ausstattung (ggf. mit Ausnahme des Emissionspreises, des Begebungstags, des Verzinsungsbeginns und des ersten Zinszahlungstags) in der Weise zu begeben, dass sie mit diesen Wertpapieren eine einheitliche Serie bilden, wobei in diesem Fall der Begriff "Wertpapiere" entsprechend auszulegen ist.
- (2) *Ankauf.* Die Emittentin und jedes ihrer Tochterunternehmen sind berechtigt, Wertpapiere im Markt oder anderweitig zu jedem beliebigen Preis zu kaufen. Sofern diese Käufe durch öffentliches Angebot erfolgen, muss dieses Angebot allen Gläubigern gegenüber erfolgen. Die von der Emittentin erworbenen Wertpapiere können nach Wahl der Emittentin von ihr gehalten, weiterverkauft oder entwertet werden.
- (3) *Entwertung.* Sämtliche vollständig zurückgezahlten Wertpapiere sind unverzüglich zu entwerten und können nicht wiederbegeben oder wiederverkauft werden.

### §12

#### (Mitteilungen)

- (1) *Bekanntmachung.* Alle die Wertpapiere

Securities shall be published on the Internet on website [www.morganstanleyiq.de](http://www.morganstanleyiq.de) or in a leading daily newspaper having general circulation in Germany. This newspaper is expected to be the *Börsen-Zeitung*. Any notice so given will be deemed to have been validly given on the fifth day following the date of such publication (or, if published more than once, on the fifth day following the first such publication).

- (2) *Notification to Clearing System.* The Issuer may, instead of a publication pursuant to subparagraph (1) above, deliver the relevant notice to the Clearing System, for communication by the Clearing System to the Holders, provided that the rules and regulations of the relevant Clearing System provides for such communication and, so long as any Securities are listed on any stock exchange, the rules of such stock exchange permit such form of notice. Any such notice shall be deemed to have been given to the Holders on the fifth day after the day on which the said notice was given to the Clearing System.

### §13

#### (Governing Law and Jurisdiction)

- (1) *Governing Law.* The Securities are governed by German law. The Guarantee shall be governed and construed in accordance with New York law, without regard to the conflict of laws principles.
- (2) *Jurisdiction.* The exclusive place of jurisdiction for all proceedings arising out of or in connection with the Securities ("**Proceedings**") shall be Frankfurt am Main. The Holders, however, may also pursue their claims before any other court of competent jurisdiction. The Issuer hereby submits to the jurisdiction of the courts referred to in this subparagraph.
- (3) *Appointment of Process Agent.* For any Proceedings before German courts, the Issuer and the Guarantor appoints Morgan Stanley Bank AG, Junghofstraße 13-15, 60311 Frankfurt am Main as their authorised agent for service of process in Germany.

betreffenden Mitteilungen sind im Internet auf der Website [www.morganstanleyiq.de](http://www.morganstanleyiq.de) oder in einer führenden Tageszeitung mit allgemeiner Verbreitung in Deutschland zu veröffentlichen. Diese Tageszeitung wird voraussichtlich die *Börsen-Zeitung* sein. Jede derartige Mitteilung gilt mit dem fünften Tag nach dem Tag der Veröffentlichung (oder bei mehreren Veröffentlichungen mit dem fünften Tag nach dem Tag der ersten solchen Veröffentlichung) als wirksam erfolgt.

- (2) *Mitteilungen an das Clearing System.* Die Emittentin ist berechtigt, eine Veröffentlichung nach Absatz 1 durch eine Mitteilung an das Clearing System zur Weiterleitung an die Gläubiger zu ersetzen, vorausgesetzt, dass das entsprechende Clearing System dies zulässt und dass in Fällen, in denen die Wertpapiere an einer Börse notiert sind, die Regeln dieser Börse diese Form der Mitteilung zulassen. Jede derartige Mitteilung gilt am fünften Tag nach dem Tag der Mitteilung an das Clearing System als den Gläubigern mitgeteilt.

### §13

#### (Anwendbares Recht und Gerichtsstand)

- (1) *Anwendbares Recht.* Die Wertpapiere unterliegen deutschem Recht. Die Garantie unterliegt New Yorker Recht ausschließlich den Vorschriften des Internationalen Privatrechts.
- (2) *Gerichtsstand.* Ausschließlich zuständig für sämtliche im Zusammenhang mit den Wertpapieren entstehenden Klagen oder sonstige Verfahren ("**Rechtsstreitigkeiten**") ist das Landgericht Frankfurt/Main. Die Gläubiger können ihre Ansprüche jedoch auch vor anderen zuständigen Gerichten geltend machen. Die Emittentin unterwirft sich den in diesem Absatz bestimmten Gerichten.
- (3) *Bestellung von Zustellungsbevollmächtigten.* Für etwaige Rechtsstreitigkeiten vor deutschen Gerichten bestellen die Emittentin und die Garantin Morgan Stanley Bank AG, Junghofstraße 13-15, 60311 Frankfurt am Main zu ihrem Zustellungsbevollmächtigten

(4) *Enforcement.* Any Holder may in any proceedings against the Issuer, or to which such Holder and the Issuer are parties, protect and enforce in his own name his rights arising under such Securities on the basis of (i) a statement issued by the Custodian with whom such Holder maintains a securities account in respect of the Securities (a) stating the full name and address of the Holder, (b) specifying the aggregate principal amount or the number of units, as the case may be, of Securities credited to such securities account on the date of such statement and (c) confirming that the Custodian has given written notice to the Clearing System containing the information pursuant to (a) and (b) and (ii) a copy of the security in global form certified as being a true copy by a duly authorised officer of the Clearing System or a depository of the Clearing System, without the need for production in such proceedings of the actual records or the global note representing the Securities "**Custodian**" means any bank or other financial institution of recognised standing authorised to engage in securities custody business with which the Holder maintains a securities account in respect of the Securities and includes the Clearing System. Each Holder may, without prejudice to the foregoing, protect and enforce his rights under these Securities also in any other manner permitted in the country of the proceedings.

**§14  
(Language)**

These Conditions are written in the German language and provided with an English language translation. The German text shall be controlling and binding. The English language translation is

in Deutschland.

(4) *Gerichtliche Geltendmachung.* Jeder Gläubiger ist berechtigt, in jedem Rechtsstreit gegen die Emittentin oder in jedem Rechtsstreit, in dem der Gläubiger und die Emittentin Partei sind, seine Rechte aus diesen Wertpapieren im eigenen Namen auf der folgenden Grundlage zu stützen oder geltend zu machen: (i) er bringt eine Bescheinigung der Depotbank bei, bei der er für die Wertpapiere ein Wertpapierdepot unterhält, welche (a) den vollständigen Namen und die vollständige Adresse des Gläubigers enthält, (b) den Gesamtnennbetrag oder die Anzahl der Stücke der Wertpapiere bezeichnet, die unter dem Datum der Bestätigung auf dem Wertpapierdepot verbucht sind, und (c) bestätigt, dass die Depotbank gegenüber dem Clearing System eine schriftliche Erklärung abgegeben hat, die die vorstehend unter (a) und (b) bezeichneten Informationen enthält; und (ii) er legt eine Kopie der die betreffenden Wertpapiere verbriefenden Globalurkunde vor, deren Übereinstimmung mit dem Original durch eine vertretungsberechtigte Person des Clearing Systems oder des Verwahrers des Clearing Systems bestätigt wurde, ohne dass eine Vorlage der Originalbelege oder der die Wertpapiere verbriefenden Globalurkunde in einem solchen Verfahren erforderlich wäre. Für die Zwecke des Vorstehenden bezeichnet "**Depotbank**" jede Bank oder ein sonstiges anerkanntes Finanzinstitut, das berechtigt ist, das Wertpapierverwahrungsgeschäft zu betreiben und bei der/dem der Gläubiger ein Wertpapierdepot für die Wertpapiere unterhält, einschließlich des Clearing Systems. Jeder Gläubiger kann, ungeachtet der vorstehenden Bestimmungen, seine Rechte unter diesen Wertpapieren auch auf jede andere im Land der Geltendmachung zulässige Methode geltend machen.

**§14  
(Sprache)**

Diese Anleihebedingungen sind in deutscher Sprache abgefasst. Eine Übersetzung in die englische Sprache ist beigelegt. Der deutsche Text ist bindend und maßgeblich. Die Übersetzung in die englische Sprache ist

provided for convenience only.

unverbindlich.

Signed on behalf of the Issuer:

By: \_\_\_\_\_  
Duly authorised

By: \_\_\_\_\_  
Duly authorised

## ISSUE SPECIFIC SUMMARY

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

### A. INTRODUCTION AND WARNINGS

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

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

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

Civil liability attaches only to those persons who have tabled the Summary including any translation thereof, but only if the Summary is misleading, inaccurate or inconsistent when read together with the other parts of the Base Prospectus, key information in order to aid investors when considering whether to invest in such Securities.

A.2 Consent by the Issuer to the use of the Base Prospectus and indication of the offer period.

Morgan Stanley & Co. International plc, 25 Cabot Square, Canary Wharf, London E14 4QA, England, and each financial intermediary appointed by Morgan Stanley & Co. International plc and each financial intermediary appointed by such financial intermediary subsequently reselling or finally placing the Securities in the Republic of Austria and is entitled to use the Base Prospectus for the subsequent resale or final placement of the Securities during the offer period for the subsequent resale or final placement of the Securities from 7 January 2016 to 25 June 2016, provided however, that the Base Prospectus is still valid in accordance with Article 11 of the Luxembourg act relating to prospectuses for securities (*Loi relative aux prospectus pour valeurs mobilières*) which implements Directive 2003/71/EC of the European Parliament and of the Council of 4 November 2003 (as amended by Directive 2010/73/EU of the European Parliament and of the Council of 24 November 2010).

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

Any other clear and objective conditions attached to the consent.

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

Notice in bold that information on the terms and conditions of the offer is to be provided at the time of the offer by the financial intermediary.

**Any information on the terms and conditions of the offer by any financial intermediary is to be provided at the time of the offer by the financial intermediary.**

## **B. ISSUER AND GUARANTOR**

### ***Morgan Stanley B.V.***

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

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

Statement of financial position (in EUR '000)	31 December 2013	31 December 2014	Six months ended June (unaudited)	
			2014	2015
<i>Total assets</i>	8,170,610	8,081,802	10,367,333	9,480,695
<i>Total liabilities and equity</i>	8,170,610	8,081,802	10,367,333	9,480,695
<b>Statement of comprehensive income (in EUR '000)</b>				
Statement of comprehensive income (in EUR '000)	31 December 2013	31 December 2014	Six months ended June (unaudited)	
			2014	2015
<i>Net gains/ (losses) on financial instruments classified as held for trading</i>	509,271	185,570	428,918	309,733
<i>Net gains/ (losses) on financial instruments designated at fair value through profit or loss</i>	(509,271)	(185,570)	(428,918)	(309,733)
<i>Profit before income tax</i>	6,094	6,658	3,101	2,603
<i>Profit and total comprehensive income for the year/period</i>	4,576	4,993	2,326	1,952

No material adverse change in the prospects of the Issuer:

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

Significant changes in the financial or trading position of the Issuer:

Not applicable. There has been no significant change in the financial or trading position of MSBV since 30 June 2015, the date of the latest published interim financial statements of MSBV.

B.13 Description of any recent events particular to the Issuer which are to a material extent relevant to the evaluation of the Issuer's solvency:

Not applicable. MSBV considers that no event particular to itself and which is to a material extent relevant to the evaluation of its solvency has taken place since the publication of its last annual financial statements, as the case may be.

B.14 Description of the group and the Issuer's position

See Element B.5 for the group and the Issuer's position within the group.

within the group:

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

- B.15 Principal activities of the Issuer: MSBV's principal activity is the issuance of financial instruments and the hedging of obligations arising pursuant to such issuances.
- B.16 Controlling relationship of the Issuer: MSBV is ultimately controlled by Morgan Stanley.
- B.17 Credit ratings assigned to the Issuer or its debt securities: Not applicable. MSBV or its debt securities are not rated.

### ***Morgan Stanley***

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

general perception of the financial services industry; inflation, natural disasters, pandemics and acts of war or terrorism; the actions and initiatives of current and potential competitors, as well as governments, regulators and self-regulatory organisations; the effectiveness of its risk management policies; and technological changes and risks and cybersecurity risks (including cyber attacks and business continuity risks); or a combination of these or other factors. In addition, legislative, legal and regulatory developments related to its businesses are likely to increase costs, thereby affecting results of operations. These factors also may have an adverse impact on its ability to achieve its strategic objectives.

B.19 B.5 If the Guarantor is part of a group, a description of the group and the Guarantor's position within the group: Morgan Stanley is the ultimate parent undertaking of the group comprising Morgan Stanley and its consolidated subsidiaries (the "**Morgan Stanley Group**").

B.19 B.9 Where a profit forecast or estimate is made, state the figure: Not applicable. Morgan Stanley does not provide profit forecasts.

B.19 B.10 The nature of any qualifications in the audit report on the historical financial information: Not applicable. There are no qualifications in the auditor's report on the financial statements of Morgan Stanley for the year ended 31 December 2013 and 31 December 2014, respectively, as contained in Morgan Stanley's Annual Report on Form 10-K for the year ended 31 December 2014.

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

	31 Dec 2013	31 Dec 2014	Nine months ended 30 September 2014 (unaudited)	Nine months ended 30 September 2015 (unaudited)
Balance Sheet (in U.S.\$ millions)				
Total Assets	832,702	801,510	814,511	834,113
Total Liabilities and Equity	832,702	801,510	814,511	834,113
Consolidated Income Statement (in U.S.\$ millions)				
Net Revenues	32,493	34,275	26,511	27,417
Income from continuing operations before income taxes	4,558	3,591	6,522	7,056
Net income	3,613	3,667	5,253	5,343

	No material adverse change in the prospects of the Guarantor:	There has been no material adverse change in the prospects of Morgan Stanley since 31 December 2014, the date of the latest published annual audited accounts of Morgan Stanley.
	Significant changes in the financial or trading position of the Guarantor:	Not applicable. There has been at the date of this Base Prospectus no significant change in the financial or trading position of Morgan Stanley since 30 September 2015, the date of the latest published interim (unaudited) financial statements of Morgan Stanley.
B.19 B.13	Description of any recent events particular to the Guarantor which are to a material extent relevant to the evaluation of the Guarantor's solvency:	Not applicable. Morgan Stanley considers that no event particular to itself and which is to a material extent relevant to the evaluation of its solvency has taken place since the publication of its last yearly or quarterly financial statements, as the case may be.
B.19 B.14	Description of the group and the Guarantor's position within the group:	Element B.5 for the group and the Issuer's position within the group.
	Any dependency upon other entities within the group:	Morgan Stanley is a holding company and depends on payments from its subsidiaries to fund dividend payments and to fund all payments on its obligations, including debt obligations.
B.19 B.15	Principal activities of the Guarantor:	Morgan Stanley, a financial holding company, is a global financial services firm that maintains significant market positions in each of its business segments - Institutional Securities, Wealth Management and Investment Management. Through its subsidiaries and affiliates, it provides a wide variety of products and services to a large and diversified group of clients and customers, including corporations, governments, financial institutions and individuals.
B.19 B.16	Controlling relationship of the Guarantor:	Not applicable. Morgan Stanley is a publicly-held company listed on the New York Stock Exchange and not directly or indirectly owned or controlled by any shareholder or affiliated group of shareholders.
B.19 B.17	Credit ratings assigned to the Guarantor or its debt securities:	Morgan Stanley's short-term and long-term debt has been respectively rated (i) P-2 and A3, with a stable outlook, by Moody's Investor Services, Inc. (" <b>Moody's</b> ") and (ii) A-2 and BBB+, with a stable outlook, by Standard & Poors Financial Services LLC (" <b>S&amp;P</b> ") and (iii) R-1 (middle) and A (high), with a stable outlook by DBRS, Inc. (" <b>DBRS</b> ") and (iv) F1 and A, with a stable outlook by Fitch Ratings, Inc. (" <b>Fitch</b> ") and (v) a-1 and A-, with a stable outlook by Rating and Investment Information, Inc. (" <b>R&amp;I</b> ").
		<b>DBRS:</b>
		DBRS is not established in the European Economic Area (" <b>EEA</b> ") but the ratings it has assigned to Morgan Stanley may be endorsed by DBRS Ratings Limited, which is established in the EEA and registered under Regulation 1060/2009 of the European Parliament and of the

Council of 16 September 2009 on credit rating agencies (the "**CRA Regulation**"), as amended from time to time, by the relevant competent authority.

**Fitch:**

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

**Moody's (EU Endorsed):**

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

**R&I:**

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

**S&P:**

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

B.19 Nature and Scope of  
B.18 the Guarantee: The payment of all amounts due in respect of Securities issued by MSBV will be unconditionally and irrevocably guaranteed by Morgan Stanley pursuant to a guarantee governed by New York law, dated on or around 26 June 2015.

The Guarantee constitutes a direct, unconditional, unsubordinated and unsecured obligation of the Guarantor which rank and will at all times rank at least pari passu with all other present and future direct, unconditional, unsubordinated and unsecured obligations of the Guarantor, save for such obligations as may be preferred by mandatory provisions of law.

**C. SECURITIES**

C.1 Type / class / security identification number: The Securities are issued as unsubordinated securities (*Schuldverschreibungen*) pursuant to §793 of the German Civil Code (*Bürgerliches Gesetzbuch*).

ISIN: DE000MS0GUJ9

Common Code: 129668091

German Security Code (*WKN*): MS0GUJ

C.2 Currency: Euro ("**EUR**")

C.5 Restrictions of any free transferability of Not applicable. The Securities are freely transferable.

the Securities:

C.8 Rights attached to the Securities (including the ranking and limitations to those rights):

**Rights attached to the Securities:**

The Securities provide for rights of interest payments and redemption payments.

**Ranking of the Securities:**

**Status of the Securities:**

The Securities constitute unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer ranking *pari passu* among themselves and *pari passu* with all other unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer, unless such obligations are accorded priority under mandatory provisions of law.

**Limitation of the rights attached to the Securities:**

**Early redemption of the Securities for taxation reasons**

The Securities can be redeemed prior to the maturity date at the option of the Issuer for taxation reasons. Early redemption of the Securities for reasons of taxation will be permitted, if as a result of any change in, or amendment to the laws or regulations (including any amendment to, or change in, an official interpretation or application of such laws or regulations), of the jurisdiction where the Issuer and/or the Guarantor and/or the paying agent has/have its/their registered office and/or any jurisdiction where the Securities have been publicly offered and/or the United States of America, or any political subdivision or taxing authority thereto or therein affecting taxation or the obligation to pay duties of any kind, the Issuer and/or the Guarantor will become obligated to pay additional amounts on the Securities.

**Early redemption following the occurrence of a Change in Law and/or Hedging Disruption and/or Increased Cost of Hedging and/or Insolvency Filing**

The Securities can be redeemed at the option of the Issuer following the occurrence of a Change in Law and/or a Hedging Disruption and/or Increased Cost of Hedging and/or Insolvency Filing upon giving notice within the specified notice period to the Holders and at the specified redemption amount.

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

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

**"Increased Cost of Hedging"** means that the Issuer would incur a materially increased (as compared with circumstances existing on the Issue Date) amount of tax or other expenses to establish any transaction it deems necessary to hedge its risk with respect to the

Securities.

**"Insolvency Filing"** means that an insolvency proceeding or a similar proceeding has been instituted against the issuer of the Share, except that proceedings instituted by creditors and not consented to by the issuer of the Share shall not be deemed an Insolvency Filing.

C.10	Description of the influence of the derivative component on the interest payments under the Securities:	C.9 Interest payments under the Securities depend on the performance of the underlying Shares.
C.11	Admission to trading on the regulated market:	Not applicable. No application has been made for the Securities to be admitted to any stock exchange.
C.15	Description of how the value of the investment is affected by the value of the underlying instrument(s):	The redemption of and the interest payments under the Securities depends on the performance of the underlying Share(s). The underlying Share(s) is/are subject to the daily fluctuations of the capital markets. The value of the Securities may decrease or increase during their term, depending on the performance of the underlying Share(s).  In case of an early redemption of the Securities fluctuations in the underlying Share(s) might affect the determination of the specified redemption amount.
C.16	The expiration or maturity date of the derivative Securities:	The maturity date of the Securities is 22 February 2023.
C.17	Description of the settlement procedure:	Settlement of the Securities shall be made through the clearing system through payment of an amount in cash, corresponding to the Equity Linked Redemption Amount to the Holders.
C.18	Description of how the return takes place:	
	Interest	See C.8.

**Equity-linked Securities**

The Securities will bear a fixed interest income depending on the performance of the underlying Share(s).

Interest rate

**Equity-linked Securities:**

(i) The Rate of Interest applicable for the First Interest Period shall be:

7.00 per cent. (corresponding to a fixed amount of EUR 70.00 per Security (the **"Interest Amount"** for such Interest Period)).

and thereafter:

- (ii) If on each Observation Date during the respective Observation Period for the relevant Interest Period the Official Closing Level of all Shares is greater than the Barrier (as defined below), the Interest Amount per Security applicable for such Interest Period shall be 5.00 per cent. for the Second Interest Period (corresponding to a fixed interest amount of EUR 50.00 for the relevant Interest Period), 5.00 per cent. for the Third Interest Period (corresponding to a fixed interest amount of EUR 50.00 for the relevant Interest Period (the "**Interest Amount**")), 5.00 per cent. for the Fourth Interest Period (corresponding to a fixed interest amount of EUR 50.00 for the relevant Interest Period), 5.00 per cent. for the Fifth Interest Period (corresponding to a fixed interest amount of EUR 50.00 for the relevant Interest Period), 5.00 per cent. for the Sixth Interest Period (corresponding to a fixed interest amount of EUR 50.00 for the relevant Interest Period), 5.00 per cent. for the Seventh Interest Period (corresponding to a fixed interest amount of EUR 50.00 for the relevant Interest Period).
- (iii) If on at least one Observation Date during the respective Observation Period for the relevant Interest Period the Official Closing Level of at least one Share is lower than or equal to the Barrier, the Interest Amount per Security applicable for such Interest Period shall be 0.75 per cent. (corresponding to a fixed interest amount of EUR 7.50 for the relevant Interest Periods following the First Interest Period (the "**Interest Amount**")).

**Whereas:**

"**Barrier**" means 75 per cent. of the Official Closing Level of the Share<sup>(i)</sup> on the Initial Equity Valuation Date;

"**Initial Equity Valuation Date**" means 15 February 2016;

"**Observation Period**" means, in respect of the Second Interest Period, the period from, and including, 15 February 2017 to, and including, 15 January 2018; in respect of the Third Interest Period, the period from, and including, 15 February 2018 to, and including, 15 January 2019; in respect of the Fourth Interest Period, the period from, and including, 15 February 2019 to, and including, 15 January 2020; in respect of the Fifth Interest Period, the period from, and including, 15 February 2020 to, and including, 15 January 2021; in respect of the Sixth Interest Period, the period from, and including, 15 February 2021 to, and including, 15 January 2022; and in respect of the Seventh Interest Period, the period from, and including, 15 February 2022 to, and including, 15 January 2023 (the "**Final Observation Period**"), whereby each commencement date or ending date in respect of an Observation Period, which falls on a day which is a Disrupted Day (as defined in §4a) shall be postponed in accordance with §4b;

"**Observation Date**" means the 15th calendar day of each month, from, and including, 15 February 2017 to, and including 15 January 2023;

"**Official Closing Level**" means the Official Closing Level of the Share

as published by the relevant Exchange.

Interest commencement date

The issue date of the Securities.

Interest payment dates

"Interest Payment Date" means 22 February of each year.

Underlying on which interest rate is based

Share	ISIN	Bloomberg/Reuters	Exchange
Anheuser-Busch InBev NV/SA	BE0003793107	ABI BB	EURONEXT BRUSSELS
BNP Paribas SA	FR0000131104	BNP FP	EURONEXT PARIS
Deutsche Börse AG	DE0005810055	DB1 GY	XETRA
Engie SA	FR0010208488	ENGI FP	EURONEXT PARIS
Philips NV	NL0000009538	PHIA NA	EURONEXT AMSTERDAM
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	CH0012032048	ROG VX Equity	SIX Swiss Ex
Sanofi SA	FR0000120578	SAN FP	EURONEXT PARIS
SAP SE	DE0007164600	SAP GY	XETRA
Unilever NV	NL0000009355	UNA NA	EURONEXT AMSTERDAM
BMW AG	DE0005190003	BMW GY	XETRA

Redemption

The redemption amount of the Securities shall be the Equity Linked Redemption Amount. The Equity Linked Redemption Amount shall be:

- (a) If on all Observation Dates during the Final Observation Period, the Official Closing Level of all Shares has been greater than the Barrier, the Equity Linked Redemption Amount shall be calculated in accordance with the following formula:

**EUR 1,000 \* 100 per cent.**

corresponding to EUR 1,000 multiplied by 100 per cent.

- (b) If on at least one Observation Date during the Final Observation Period, the Official Closing Level of at least one Share has been lower than or equal to the Barrier, the Equity Linked Redemption Amount shall be calculated in accordance with the following formula:

**EUR 1,000 \* 90 per cent.**

corresponding to EUR 1,000 multiplied by 90 per cent.

Whereby:

**"Initial Share Level<sub>(i)</sub>"** means the Official Closing Level of the relevant Share<sub>(i)</sub> on the Initial Equity Valuation Date.

**"Initial Equity Valuation Date"** means 15 February 2016.

**"Barrier"** means a value of 75 per cent. of the Initial Share Level.

**"Final Observation Period"** means, and including, 15 February 2022 to, and including, 15 January 2023.

**"Observation Date"** means, for the purpose of determining the Equity Linked Redemption Amount, the 15th calendar day of each month during the Final Observation Period.

**"Official Closing Level"** means the Official Closing Level of the Share as published by the relevant Exchange.

- C.19 Exercise price or final reference price: Not applicable. The Securities do not have an exercise price or a final reference price.
- C.20 Description of the type of the underlying and where information can be found: A share is an indivisible unit of capital in a company and provides certain rights to the shareholders, such as the right to vote and the right to receive dividend payments.

Information on the underlying Share(s) is available on:

Anheuser-Busch InBev NV/SA	<a href="http://www.ab-inbev.com/">www.ab-inbev.com/</a>
BNP Paribas SA	<a href="http://www.bnpparibas.com">www.bnpparibas.com</a>
Deutsche Börse AG	<a href="http://deutsche-boerse.com">http://deutsche-boerse.com</a>
Engie SA	<a href="http://www.engie.com">www.engie.com</a>
Philips NV	<a href="http://www.philips.com">www.philips.com</a>
ROCHE HOLDING AG- GENUSSCHEIN	<a href="http://www.roche.com">www.roche.com</a>
Sanofi SA	<a href="http://en.sanofi.com">http://en.sanofi.com</a>
SAP SE	<a href="http://www.sap.com">www.sap.com</a>
Unilever NV	<a href="http://www.unilever.com">www.unilever.com</a>
BMW AG	<a href="http://www.bmw.com">www.bmw.com</a>

The Holders of the Securities do not acquire any shareholder's rights, except if redemption of the Securities takes place by delivery of the underlying Share(s).

## D. RISKS

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

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

### **MSBV**

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

Risks specific to MSBV include:

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

### **Morgan Stanley**

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

- **Market Risk:** The risk that a change in the level of one or more market prices, rates, indices, implied volatilities (the price volatility of the underlying instrument imputed from option prices), correlations or other market factors, such as market liquidity, will result in losses for a position or portfolio owned by Morgan Stanley;
- **Credit Risk:** the risk of loss arising when a borrower, counterparty or issuer does not meet its financial obligations to Morgan Stanley;
- **Operational Risk:** the risk of loss, or of damage to Morgan Stanley's reputation, resulting from inadequate or failed internal processes, people and systems or from external events, e.g. fraud, theft, legal and compliance risks or damage to physical assets;
- **Liquidity and Funding Risk:** The risk that Morgan Stanley will be unable to finance its operations due to a loss of access to the capital markets or difficulty in liquidating its assets;
- **Legal, Regulatory and Compliance Risk:** the risk of legal or regulatory sanctions, material financial loss including fines, penalties, judgments, damages and/or settlements or loss to reputation Morgan Stanley may suffer as a result of its failure to comply with laws, regulations, rules, related self-regulatory organization standards and codes of conduct applicable to its business activities. This risk also includes contractual and commercial risks such as the risk that a counterparty's performance obligations will be unenforceable;
- **Risk Management:** Morgan Stanley's risk management strategies may not be fully effective in mitigating its risk exposure in all market environments or against all types of risk;

- Competitive Environment: Morgan Stanley faces strong competition from other financial services firms, which could lead to pricing pressures that could materially adversely affect its revenue and profitability;
- International Risk: Morgan Stanley is subject to numerous political, economic, legal, operational, franchise and other risks as a result of its international operations which could adversely impact its businesses in many ways; and
- Acquisition, Divestiture and Joint Venture Risk: Morgan Stanley may be unable to fully capture the expected value from acquisitions, divestitures, joint ventures, minority stakes and strategic alliances.

D.3 Key risks that are specific to the Securities: Potential investors in Securities are explicitly reminded that an investment in the Securities entails financial risks which if occurred may lead to a decline in the value of the Securities. Potential investors in Securities should be prepared to sustain a total loss of their investment in the Securities.

General An investment in the Securities entails certain risks, which vary depending on the specification and type or structure of the Securities. An investment in the Securities is only suitable for potential investors who (i) have the requisite knowledge and experience in financial and business matters to evaluate the merits and risks of an investment in the Securities and the information contained or incorporated by reference into the Base Prospectuses or any applicable supplement thereto; (ii) have access to, and knowledge of, appropriate analytical tools to evaluate such merits and risks in the context of the potential investor's particular financial situation and to evaluate the impact the Securities will have on their overall investment portfolio; (iii) understand thoroughly the terms of the relevant Securities and are familiar with the behaviour of the relevant underlyings and financial markets; (iv) are capable of bearing the economic risk of an investment in the Securities until the maturity of the Securities; and (v) recognize that it may not be possible to dispose of the Securities for a substantial period of time, if at all before maturity.

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

Credit Risk Any person who purchases the Securities is relying upon the creditworthiness of the Issuer and the Guarantor and has no rights against any other person. Holders are subject to the risk of a partial or total failure of the Issuer and the Guarantor to make interest and/or redemption payments that the Issuer and the Guarantor is obliged to make under the Securities. The worse the creditworthiness of the Issuer and the Guarantor, the higher the risk of loss.

Credit Spread Risk	<p>Factors influencing the credit spread include, among other things, the creditworthiness and rating of the Issuer, probability of default, recovery rate, remaining term to maturity of the Security and obligations under any collateralisation or guarantee and declarations as to any preferred payment or subordination. The liquidity situation, the general level of interest rates, overall economic developments, and the currency, in which the relevant obligation is denominated may also have a positive or negative effect.</p> <p>Holders are exposed to the risk that the credit spread of the Issuer and the Guarantor widens which results in a decrease in the price of the Securities.</p>
Rating of the Securities	<p>A rating of Securities, if any, may not adequately reflect all risks of the investment in such Securities. Equally, ratings may be suspended, downgraded or withdrawn. Such suspension, downgrading or withdrawal may have an adverse effect on the market value and trading price of the Securities. A credit rating is not a recommendation to buy, sell or hold securities and may be revised or withdrawn by the rating agency at any time.</p>
Reinvestment Risk	<p>Holders may be exposed to risks connected to the reinvestment of cash resources freed from any Security. The return the Holder will receive from a Security depends not only on the price and the nominal interest rate of the Security but also on whether or not the interest received during the term of the Security can be reinvested at the same or a higher interest rate than the rate provided for in the Security. The risk that the general market interest rate falls below the interest rate of the Security during its term is generally called reinvestment risk. The extent of the reinvestment risk depends on the individual features of the relevant Security.</p>
Cash Flow Risk	<p>In general, Securities provide a certain cash flow. The Final Terms of the Securities set forth under which conditions, on which dates and in which amounts interest and/or redemption amounts are/is paid. In the event that the agreed conditions do not occur, the actual cash flows may differ from those expected.</p> <p>The materialisation of the cash flow risk may result in the Issuer's and the Guarantor's inability to make interest payments or in the inability to redeem the Securities, in whole or in part.</p>
Inflation Risk	<p>The inflation risk is the risk of future money depreciation. The real yield from an investment is reduced by inflation. The higher the rate of inflation, the lower the real yield on a Security. If the inflation rate is equal to or higher than the nominal yield, the real yield is zero or even negative.</p>
Purchase on Credit – Debt Financing	<p>If a loan is used to finance the acquisition of the Securities by a Holder and the Securities subsequently go into default, or if the trading price diminishes significantly, the Holder may not only have to face a potential loss on his investment, but he will also have to repay the loan and pay interest thereon. A loan may significantly increase the risk of a loss. Potential investors should not assume that they will be able to repay the loan or pay interest thereon from the profits of a transaction. Instead, potential investors should assess their financial situation prior to an investment, as to whether they are able to pay interest on the</p>

loan, repay the loan on demand, and that they may suffer losses instead of realising gains.

Distribution Agent Remuneration	The Issuer may enter into distribution agreements with various financial institutions and other intermediaries as determined by the Issuer (each a " <b>Distribution Agent</b> "). Each Distribution Agent will agree, subject to the satisfaction of certain conditions, to subscribe for the Securities at a price equivalent to or below the Issue Price. A periodic fee may also be payable to the Distribution Agents in respect of all outstanding Securities up to and including the maturity date at a rate as determined by the Issuer. Such rate may vary from time to time.
Transaction Costs/Charges	When Securities are purchased or sold, several types of incidental costs (including transaction fees and commissions) are incurred in addition to the purchase or sale price of the Security. These incidental costs may significantly reduce or eliminate any profit from holding the Securities. Credit institutions as a rule charge commissions which are either fixed minimum commissions or pro-rata commissions, depending on the order value. To the extent that additional – domestic or foreign – parties are involved in the execution of an order, including but not limited to domestic dealers or brokers in foreign markets, Holders may also be charged for the brokerage fees, commissions and other fees and expenses of such parties (third party costs).
Change of Law	The Final Terms of the Securities will be governed by German law. No assurance can be given as to the impact of any possible judicial decision or change to German law (or law applicable in Germany), or administrative practice in Germany after the date of this Base Prospectus.
Potential Conflicts of Interest	Potential conflicts of interest may arise between the determination agent and the Holders, including with respect to certain discretionary determinations and judgments that the determination agent may make and that may influence the amount receivable upon interest and/or redemption of the Securities.
Currency Risk	A Holder of Securities denominated in a foreign currency or of Securities where the underlying Share(s) is/are denominated in a foreign currency is exposed to the risk of changes in currency exchange rates which may affect the yield and/or the redemption amount of such Securities.
Taxation	Potential investors should be aware that they may be required to pay taxes or other documentary charges or duties in accordance with the laws and practices of the country where the Securities are transferred or other jurisdictions. In some jurisdictions, no official statements of the tax authorities or court decisions may be available for innovative financial instruments such as the Securities. Potential investors are advised not to rely upon the tax summary contained in this document and/or in the Final Terms but to ask for their own tax adviser's advice on their individual taxation with respect to the acquisition, sale and redemption of the Securities. Only these advisors are in a position to duly consider the specific situation of the potential investor. The aforementioned individual tax treatment of the Securities with regard to any potential investor may have an adverse impact on the return which any such potential investor may receive under the Securities.

## FATCA

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

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

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

## Risks associated with an early redemption

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

Guarantor may redeem all outstanding Securities in accordance with the Final Terms of the Securities.

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

In case the Securities are redeemed early following the occurrence of a Change in Law and/or Increased Cost of Hedging and/or a Hedging Disruption and/or Insolvency Filing, the specified redemption amount payable per Security may be less than the specified denomination of the Securities and Holders may therefore lose parts of their invested capital.

No Holder right to demand early redemption if not specified otherwise

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

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

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

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

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

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

Potential investors should be aware that an investment in the Securities entails a valuation risk with respect to an underlying Share. Potential investors should have experience in transactions with Securities having values based on their respective Share(s). The value of a Share is subject to fluctuations that are contingent on many factors, such as the business activities of the relevant issuer, macroeconomic factors and speculation. If the underlying is a share basket, fluctuations in the value

of a single component may be either offset or amplified by fluctuations in the value of the other components. Additionally, the historical performance of a Share is not an indication of future performance. Changes in the market price of a Share affect the trading price of the Securities, and it cannot be foreseen whether the market price of a Share will rise or fall.

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

Investors have No Shareholder Rights

The Securities convey no interest in the underlying Share(s), including any voting rights or rights to receive dividends, interest or other distributions, as applicable, or any other rights with respect to an underlying Share. The relevant Issuer, the Guarantor, the Manager(s) and/or their respective affiliates may choose not to hold the underlying or any derivatives contracts linked to the underlying. Neither the relevant Issuer, the Guarantor, the Manager(s) nor their respective affiliates is restricted from selling, pledging or otherwise conveying all right, title and interest in any underlying or any derivatives contracts linked to the underlying by virtue solely of it having issued the Securities.

Transactions to offset or limit risk

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

Expansion of the spread between bid and offer prices

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

Effect on the Securities of hedging transactions by the

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

relevant Issuer	transactions that correspond to the obligations of the relevant Issuer under the Securities. It cannot be ruled out that the price of an underlying Share, if any, will be influenced by such transactions in individual cases. Entering into or closing out these hedging transactions may influence the probability of occurrence or non-occurrence of determining events in the case of Securities with a value based on the occurrence of a certain event in relation to an underlying Share.
No deposit protection	The Securities are neither protected by the Deposit Protection Fund of the Association of German Banks ( <i>Einlagensicherungsfonds des Bundesverbandes deutscher Banken e.V.</i> ) nor by the German Deposit Guarantee and Investor Compensation Act ( <i>Einlagensicherungs- und Anlegerentschädigungsgesetz</i> ).
Market illiquidity	There can be no assurance as to how the Securities will trade in the secondary market or whether such market will be liquid or illiquid or that there will be a market at all. If the Securities are not traded on any securities exchange, pricing information for the Securities may be more difficult to obtain and the liquidity and market prices of the Securities may be adversely affected. The liquidity of the Securities may also be affected by restrictions on offers and sales of the securities in some jurisdictions. The more limited the secondary market is, the more difficult it may be for the Holders to realise value for the Securities prior to the maturity date.
Market value of the Securities	<p>The market value of the Securities will be affected by the creditworthiness of the Issuer and the Guarantor and a number of additional factors, including but not limited to the movements of reference rates and swap rates, market interest yield rates, market liquidity and the time remaining to the maturity date of the Securities.</p> <p>The price at which a Holder will be able to sell the Securities prior to maturity may be at a discount, which could be substantial, from the issue price or the purchase price paid by such purchaser. Historical values of the reference rates and swap rates should not be taken as an indication of the performance of any relevant reference rate or swap rate during the term of any Security.</p>
Market price risk – Historic performance	The historic price of a Security should not be taken as an indicator of future performance of such Security. It is not foreseeable whether the market price of a Security will rise or fall. The Issuer gives no guarantee that the spread between purchase and selling prices is within a certain range or remains constant.
Risk relating to the cancellation of the offer	The Issuer reserves the right to withdraw the offer and cancel the issuance of Securities for any reason prior to the issue date. In case of such withdrawal or cancellation in relation to the Securities, investors shall be aware that no amount will be payable as compensation for such cancellation or withdrawal and investors may further be subject to reinvestment risk.
Risk relating to the early termination of the offer	In case of an early termination of the subscription period by the Issuer, Securities may be issued at a lower aggregate nominal amount than expected. Such lower aggregate nominal amount may affect the liquidity of the Securities and the investor's ability to sell the Securities in the secondary market.

Risk relating to fees and/or other additional costs embedded in the issue price

It should be noted that the issue price of the Securities may include distribution fees and/or additional costs or fees, which are not taken into account when determining the price of the Securities in the secondary market.

Such fees and/or additional costs may influence the yield of the Securities and such yield may not adequately reflect the risk of the Securities and may be lower than the yield offered by similar securities traded on the market.

The investor should also take into consideration that if the Securities are sold on the secondary market, the fees and/or costs included in the issue price may not be recouped from the selling price and may determine a yield not in line with risks associated with the Securities.

General Risks in respect of Structured Securities

In general, an investment in Securities by which payments of interest, if any and/or redemption is determined by reference to the performance of one or more equity security/equity securities, may entail significant risks not associated with similar investments in a conventional debt security. Such risks include the risks that the Holder may receive no interest at all, or that the resulting interest rate may be less than that payable on a conventional debt security at the same time and/or that the Holder could lose all or a substantial portion of the principal of his Securities. In addition, potential investors should be aware that the market price of such Securities may be very volatile (depending on the volatility of the relevant underlying/underlyings). Neither the current nor the historical value of the relevant underlying/underlyings should be taken as an indication of future performance of such underlying/underlyings during the term of any Security.

Equity Linked Securities

Equity Linked Securities are debt securities which do not provide for predetermined redemption amounts and/or interest payments. Redemption amounts and/or interest payments will depend on the market value of the Share(s) which might be substantially less than the Issue Price or, as the case may be, the purchase price invested by the Holder and may even be zero in which case the Holder may lose his entire investment. If the underlying Share(s) are to be delivered instead of cash redemption, the value of such securities may also be substantially less than the Issue Price or, as the case may be, the purchase price invested by the Holder.

Equity Linked Securities are not in any way sponsored, endorsed, sold or promoted by the issuer of the underlying Share(s) and such issuer makes no warranty or representation whatsoever express or implied, as to the future performance of the underlying Share(s). Furthermore, the issuer of the underlying Share(s) does not assume any obligations to take the interests of the relevant Issuer or those of the Holders into consideration for any reason. None of the issuers of the underlying Share(s) will receive any of the proceeds of the offering of the Securities made hereby and is responsible for, and has participated in, the determination of the timing of, prices for or quantities of, the Securities. The investment in the Securities does not result in any right to receive information from the issuer of the Share(s), to exercise voting rights or to receive distributions on the Shares.

D.6

D.3

**The investor may lose the value of his entire investment or part of it, as the case may be.**

**E. OFFER**

- E.2b Reasons for the offer and use of proceeds: The reason for the offer of any Notes is making profit. The net proceeds of the issue of Notes will be applied by the Issuer to meet part of its general financing requirements. In respect of MSBV, at least 95% of the proceeds will be invested (*uitzetten*) within the group of which it forms part.
- E.3 Description of the terms and conditions of the offer: Up to EUR 40,000,000  
Issue Price: 100 per cent of the Specified Denomination (fees paid to a distribution partner (if any) will be disclosed upon request).  
There is no minimum and/or maximum amount of application concerning the subscription of the Securities.  
Securities are distributed by way of public offer. The placement of the Securities will not be done on the basis of any subscription agreement relating to the Securities.  
Subscription period: The Notes may be subscribed from, and including, 7 January 2016 in the Republic of Austria (the "**Public Offer Jurisdictions**") up to, and including, 4 p.m. (Central European Time) on 12 February 2016, subject to early termination and extension within the discretion of the Issuer.
- E.4 Description of any interest to the offer including conflicting interests: Potential conflict of interests may arise – in respect of the offer of any Note – in relation to the Determination Agent and the Guarantor due to the fact that both belong to the same Morgan Stanley group.  
Furthermore, the Issuer and the Guarantor or their respective affiliates may, in the course of their ordinary business, participate in transactions related to the underlying Share, issue or buy derivative instruments relating to the same or publish research reports on the underlying Share, receiving non-public information relating to the same with no duty to disclose this information to the Holders.  
Such transactions may not serve to benefit the Holders and may have a positive or negative effect on the value of the underlying Share and consequently on the value of the Notes.
- E.7 Estimated expenses charged to the investor: The Issuer does not charge any expenses or taxes to a subscriber of the Notes. This does not mean that other persons, such distribution agents, may not charge expenses or taxes.

## EMISSIONSSPEZIFISCHE ZUSAMMENFASSUNG

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

### A. EINLEITUNG UND WARNHINWEISE

A.1 Warnhinweise Diese Zusammenfassung (die "**Zusammenfassung**") ist als Einleitung zum Basisprospekt zu verstehen.

Der Anleger sollte jede Entscheidung, in die Wertpapiere zu investieren, auf den Basisprospekt als Ganzen stützen.

Ein Anleger, der wegen der in dem Basisprospekt enthaltenen Angaben Klage einreichen will, muss nach den nationalen Rechtsvorschriften seines Mitgliedsstaats möglicherweise für die Übersetzung des Basisprospekts aufkommen, bevor das Verfahren eingeleitet werden kann.

Zivilrechtlich haften nur die Personen, die die Zusammenfassung samt etwaiger Übersetzung vorgelegt und übermittelt haben, und dies auch nur für den Fall, dass die Zusammenfassung verglichen mit den anderen Teilen des Basisprospekts irreführend, unrichtig oder inkohärent ist oder verglichen mit den anderen Teilen des Basisprospekts wesentliche Angaben, die in Bezug auf Anlagen in die betreffenden Wertpapiere für die Anleger eine Entscheidungshilfe darstellen, vermissen lassen.

A.2 Zustimmung des Morgan Stanley & Co. International plc, 25 Cabot Square, Canary Emittenten zur Wharf, London E14 4QA, England und jeder Finanzintermediär, der Verwendung des von Morgan Stanley & Co. International plc beauftragt wurde und Basisprospekts und jeder Finanzintermediär, der von diesem Finanzintermediär Angabe der beauftragt wurde, der die emittierten Wertpapiere nachfolgend in der Angebotsfrist. der Republik Österreich weiter verkauft oder endgültig platziert, ist berechtigt, den Basisprospekt für den späteren Weiterverkauf oder die endgültige Platzierung der Wertpapiere während der Angebotsperiode für den späteren Weiterverkauf oder die endgültige Platzierung vom 7. Januar 2016 bis 25. Juni 2016 zu verwenden, vorausgesetzt jedoch, dass der Basisprospekt in Übereinstimmung mit Artikel 11 des Luxemburger Wertpapierprospektgesetzes (*Loi relative aux prospectus pour valeurs mobilières*), welches die Richtlinie 2003/71/EG des Europäischen Parlaments und des Rates vom 4 November 2003 (geändert durch Richtlinie 2010/73/EU des Europäischen Parlaments und des Rates vom 24. November 2010) umsetzt, noch gültig ist.

Der Basisprospekt darf potentiellen Investoren nur zusammen mit sämtlichen bis zur Übergabe veröffentlichten Nachträgen übergeben werden. Jeder Nachtrag zum Basisprospekt kann in elektronischer Form auf der Internetseite der Wertpapierbörse Luxemburg ([www.bourse.lu](http://www.bourse.lu)) eingesehen werden.

Alle sonstigen klaren und objektiven Bedingungen, an die die Zustimmung gebunden ist.

Bei der Nutzung des Basisprospektes hat jeder Platzzeur und/oder jeweiliger weiterer Finanzintermediär sicherzustellen, dass er alle anwendbaren Verkaufsbeschränkungen und alle, in den jeweiligen Jurisdiktionen geltenden Gesetze und Rechtsvorschriften beachtet.

Deutlich hervorgehobener Hinweis, dass Informationen über die Bedingungen des Angebots von dem Finanzintermediär zum Zeitpunkt der Vorlage des Angebots zur Verfügung zu stellen sind.

**Informationen über die Bedingungen des Angebots eines Finanzintermediärs sind von diesem zum Zeitpunkt der Vorlage des Angebots zur Verfügung zu stellen.**

## B. EMITTENTIN UND GARANTIN

### **Morgan Stanley B.V.**

- |      |  |  |
|------|--|--|
| B.1  | Gesetzliche und kommerzielle Bezeichnung der Emittentin:   | und Morgan Stanley B.V. (" <b>MSBV</b> ").   |
| B.2  | Sitz und Rechtsform der Emittentin, das für die Emittentin geltende Recht und Land der Gründung der Gesellschaft:      | MBSV wurde als Gesellschaft mit beschränkter Haftung ( <i>besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid</i> ) nach dem Recht der Niederlande errichtet. MSBV ist im Handelsregister der Handels- und Industriekammer ( <i>Kamer van Koophandel</i> ) für Amsterdam eingetragen. MSBV hat ihren satzungsmäßigen Sitz in Amsterdam, Niederlande und ihr Geschäftslokal befindet sich in Luna Arena, Herikerbergweg 238, 1101 CM, Amsterdam, Zuidoost, Niederlande. MSBV unterliegt dem Recht der Niederlande. |
| B.4b | Alle bereits bekannten Trends, die sich auf die Emittentin und die Branchen, in denen sie tätig ist, auswirken:        | Nicht anwendbar. Der Emittentin sind solche Trends nicht bekannt.  |
| B.5  | Ist die Emittentin Teil einer Gruppe, Beschreibung der Gruppe und der Stellung der Emittentin innerhalb dieser Gruppe: | MBSV hat keine verbundenen Unternehmen und wird letztlich durch Morgan Stanley kontrolliert.   |
| B.9  | Entsprechender Wert von etwaigen Gewinnprognosen oder -schätzungen:  | Nicht anwendbar. MSBV stellt keine Gewinnprognosen zur Verfügung.  |
| B.10 | Art etwaiger Beschränkungen im Bestätigungsvermerk zu  | Nicht anwendbar. Es gibt keine Einschränkungen in den Berichten der Wirtschaftsprüfer zu den Jahresabschlüsse von MSBV zum   |
-

den historischen Jahresende zum 31. Dezember 2013 und zum 31. Dezember 2014.  
Finanzinformationen:

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

Statement of financial position (in EUR '000)	31. Dezember 2013	31. Dezember 2014	6-Monats-Zeitraum zum 30. Juni (ungeprüft)	
			2014	2015
Gesamtvermögen	8.170.610	8.081.802	10.367.333	9.480.695
Gesamtsumme aller Verbindlichkeiten und Eigenkapital	8.170.610	8.081.802	10.367.333	9.480.695
Konzerngewinn- und Verlustrechnung (in '000 Euro):	31. Dezember 2013	31. Dezember 2014	6-Monats-Zeitraum zum 30. Juni (ungeprüft)	
			2014	2015
Nettogewinne aus Finanzinstrument en, die zu Handelszwecken gehalten werden	509.271	185.570	428.918	309.733
Nettogewinne/ (- verluste) aus Finanzinstrument en, die erfolgswirksam zum Fair Value gehalten werden	(509.271)	(185.570)	(428.918)	(309.733)
Ergebnis vor Einkommenssteu ern	6.094	6.658	3.101	2.603
Gewinn und Konzern- gesamtergebnis für das Jahr / die Periode	4.576	4.993	2.326	1.952

Keine wesentliche negative Veränderung der Aussichten der Emittentin:

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

Wesentliche Veränderung in der Finanzlage oder Handelsposition der Emittentin:

Nicht anwendbar. Seit dem 30. Juni 2015, dem Tag, an dem der letzte Zwischenbericht von MSBV veröffentlicht wurde, ist es zu keinen wesentlichen Veränderungen in der Finanzlage oder Handelsposition der MSBV gekommen

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

### **Morgan Stanley**

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

hierzu zählen die Auswirkungen von wirtschaftlichen und politischen Bedingungen sowie geopolitischen Ereignissen; die Auswirkungen von Marktbedingungen, insbesondere in den globalen Aktien-, Renten-, Devisen-, Kredit- und –Warenmärkten, einschließlich der Märkte für Firmen- und Hypothekendarlehen (gewerbliche und Wohnungsbaudarlehen) sowie der gewerblichen Immobilien- und Energiemärkte; die Auswirkungen aktueller, schwebender und künftiger Gesetze (einschließlich des Dodd-Frank Wall Street Reform and Consumer Protection Act (der "**Dodd-Frank Act**")), von aufsichtsrechtlichen Vorschriften (einschließlich Eigenkapital-, Fremdkapital- und Liquiditätsanforderungen), Strategien (einschließlich steuerlicher und monetärer Art), sowie gesetzlicher und aufsichtsrechtlicher Maßnahmen in den Vereinigten Staaten von Amerika ("**USA**") und weltweit; das Niveau und die Volatilität von Aktien-, Renten und Warenpreisen (einschließlich der Ölpreise), Zinssätzen, Währungskursen sowie anderen Marktindizes; die Verfügbarkeit und Kosten von Krediten und Kapital sowie die Kreditratings der unbesicherten kurz- und langfristigen Verbindlichkeiten von Morgan Stanley; das Anleger-, Verbraucher- und Geschäftsklima und das Vertrauen in die Finanzmärkte; die Wertentwicklung der Akquisitionen, Veräußerungen, Joint Ventures, strategischen Allianzen oder sonstigen strategischen Vereinbarungen von Morgan Stanley (u.a. mit Mitsubishi, UFJ Financial Group, Inc. ("**MUFG**")); der Ruf von Morgan Stanley und die allgemeine Wahrnehmung der Finanzdienstleistungsbranche; Inflation, Naturkatastrophen, Pandemien und kriegerische Handlungen oder Terrorakte; die Maßnahmen und Initiativen derzeitiger und potenzieller Wettbewerber sowie von Regierungen, Regulierungsbehörden und berufsständischen Organisationen; die Wirksamkeit der Risikosteuerungsstrategien von Morgan Stanley; sowie technologische Veränderungen und Risiken und Risiken der Internetsicherheit (einschließlich Risiken in Verbindung mit Internetangriffen und dem Geschäftsfortbestand); oder eine Kombination dieser oder anderer Faktoren. Darüber hinaus werden sich die Kosten aufgrund der legislativen, rechtlichen und aufsichtsrechtlichen Entwicklungen in Bezug auf die Geschäfte von Morgan Stanley voraussichtlich erhöhen, was sich auf die Ergebnisse der Geschäftstätigkeit auswirken wird. Diese Faktoren können sich außerdem nachteilig auf die Fähigkeit von Morgan Stanley auswirken, seine strategischen Ziele zu erreichen.

- |              |  |  |
|--------------|--|--|
| B.19<br>B.5  | Ist die Garantin Teil einer Gruppe, Beschreibung der Gruppe und der Stellung der Garantin innerhalb dieser Gruppe: | Morgan Stanley ist die Konzernobergesellschaft Gruppe, die Morgan Stanley und ihre konsolidierten Tochtergesellschaft umfasst (die " <b>Morgan Stanley Gruppe</b> ").  |
| B.19<br>B.9  | Entsprechender Wert von etwaigen Gewinnprognosen oder –schätzungen:  | Nicht anwendbar. Morgan Stanley stellt keine Gewinnprognosen zur Verfügung.  |
| B.19<br>B.10 | Art etwaiger Beschränkungen im Bestätigungsvermerk zu den historischen   | Nicht anwendbar. Es gibt keine Einschränkungen in den Berichten der Wirtschaftsprüfer zu den Jahresabschlüsse von Morgan Stanley zum Jahresende zum 31. Dezember 2013 und zum 31. Dezember 2014, wie in dem Jahresabschluss auf dem Formular |

Finanzinformationen: 10-K zum Jahresende 31. Dezember 2014 enthalten.

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

	31. Dez. 2013	31. Dez. 2014	9-Monats- Zeitraum zum 30. September 2014 (ungeprüft)	9-Monats- Zeitraum zum 30. September 2015 (ungeprüft)
Jahresabschluss (in Millionen U.S.\$)				
Gesamt- vermögen	832.702	801.510	814.511	834.113
Gesamtsumme aller Verbindlich- keiten und Einlagen	832.702	801.510	814.511	834.113
Konzern- gewinn- und Verlust- rechnung (in Millionen U.S.\$)				
Nettohandels- umsätze	32.493	34.275	26.511	27.417
Ergebnis vor Einkommens- steuern	4.558	3.591	6.522	7.056
Nettoertrag	3.613	3.667	5.253	5.343

Keine wesentliche  
Veränderung der  
Aussichten der Garantin:

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

Wesentliche  
Veränderung bei der  
Finanzlage oder der  
Handelsposition der  
Garantin:

Nicht anwendbar. Seit dem 30. September 2015, dem Tag, an dem der letzte (ungeprüfte) Zwischenabschluss von Morgan Stanley veröffentlicht wurde, bis zum Tag dieses Basisprospekts ist es zu keinen wesentlichen Veränderungen in der Finanzlage oder Handelsposition von Morgan Stanley gekommen.

B.19 Beschreibung aller  
B.13 Ereignisse aus jüngster  
Zeit der  
Geschäftstätigkeit der  
Garantin, die für die  
Bewertung ihrer  
Zahlungsfähigkeit in  
hohem Maße relevant  
sind:

Nicht anwendbar. Morgan Stanley geht davon aus, dass es in Bezug auf Morgan Stanley selbst seit der Veröffentlichung des letzten Jahresabschlusses bzw. des Quartalsfinanzberichts zu keinen Ereignissen, die in wesentlichem Maße von Relevanz für die Einschätzung ihrer Bonität sein könnte, gekommen ist.

B.19 Beschreibung der  
B.14 Gruppe und der Stellung  
der Garantin innerhalb

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

dieser Gruppe:

	Jegliche Beteiligungsverhältnisse anderer Rechtsträger innerhalb der Gruppe.		Morgan Stanley ist eine Holdinggesellschaft und ist abhängig von Zahlungen ihrer Tochtergesellschaften, um Dividendenzahlungen sowie ihre sämtlichen Zahlungsverpflichtungen, einschließlich Verpflichtungen aus Schuldverhältnissen zu finanzieren.
B.19 B.15	Haupttätigkeiten der Garantin:		Morgan Stanley, eine Finanzholdinggesellschaft, ist eine globale Finanzdienstleistungsgesellschaft, die in ihren Geschäftsbereichen, in denen sie tätig ist – Institutional Securities, Wealth Management und Investment Management – über bedeutende Marktpositionen verfügt. Durch ihre Tochterunternehmen und verbundenen Gesellschaften bietet Morgan Stanley ihre breite Vielzahl von Produkten und Dienstleistungen einer großen und diversifizierten Gruppe von Kunden und Klienten, einschließlich Unternehmen, Regierungen, Finanzinstituten und Privatpersonen an.
B.19 B.16	Beherrschungsverhältnis:		Nicht anwendbar. Morgan Stanley ist ein Unternehmen dessen Aktien sich in Streubesitz befinden und das an der New Yorker Börse notiert ist und das weder direkt noch indirekt von Aktionären oder einer verbundenen Gruppe von Aktionären kontrolliert wird oder in deren Eigentum steht.
B.19 B.17	Credit Rating der Garantin oder ihrer Schuldtitel:		Morgan Stanley's kurzfristige und langfristige Verbindlichkeiten wurden mit (i) P-2 beziehungsweise A3, mit stabilem Ausblick, durch Moody's Investor Services, Inc. (" <b>Moody's</b> ") und (ii) A-2 beziehungsweise BBB+, mit stabilem Ausblick, durch Standard & Poors Financial Services LLC (" <b>S&amp;P</b> ") und (iii) R-1 (middle) beziehungsweise A (high), mit stabilem Ausblick durch DBRS, Inc. (" <b>DBRS</b> ") und (iv) F1 beziehungsweise A, mit stabilem Ausblick, durch Fitch Ratings, Inc. (" <b>Fitch</b> ") und (v) a-1 beziehungsweise A-, mit einem stabilen Ausblick, durch Rating and Investment Information, Inc. (" <b>R&amp;I</b> ") bewertet.

#### **DBRS:**

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

#### **Fitch:**

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

#### **Moody's (EU Bestätigt):**

Moody's hat ihren Sitz nicht im EWR, allerdings kann das Rating, das sie Morgan Stanley zugeteilt hat, durch Moody's Investors

Service Limited erteilt werden, eine Ratingagentur, welche ihren Sitz im EWR hat und die entsprechend der CRA Verordnung durch die zuständige Aufsichtsbehörde registriert wurde.

**R&I:**

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

**S&P:**

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

B.19 Beschreibung von Art  
B.18 und Umfang der  
Garantie: Alle fälligen Zahlungen in Bezug auf Wertpapiere, welche von MSBV begeben werden, werden vorbehaltlos und unwiderruflich entsprechend der Garantie nach New Yorker Recht, datiert auf oder um den 26. Juni 2015 durch Morgan Stanley garantiert.

Die Garantie begründet unmittelbare, unbedingte, nichtnachrangige und unbesicherte Verbindlichkeiten der Garantin, die jederzeit zumindest gleichrangig sind mit allen sonstigen gegenwärtigen und zukünftigen unmittelbaren, unbedingten, nicht-nachrangigen und unbesicherten Verbindlichkeit der Garantin, mit Ausnahme solcher Verbindlichkeiten, die kraft zwingender gesetzlicher Bestimmungen vorrangig sind.

**C. WERTPAPIERE**

C.1 Gattung / Art der Wertpapiere / ISIN Die Wertpapiere werden als nicht nachrangige Wertpapiere im Sinne von §793 Bürgerliches Gesetzbuch (*BGB*) begeben.

ISIN: DE000MS0GUJ9

Common Code: 129668091

WKN: MS0GUJ

C.2 Währung: Euro ("**EUR**")

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

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

**Rang der Wertpapiere:**

**Status der Wertpapiere:**

Die Wertpapiere stellen unbesicherte und nicht nachrangige Verbindlichkeiten der Emittentin dar, die untereinander und mit allen anderen unbesicherten und nicht nachrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin gleichrangig sind, mit Ausnahme von Verbindlichkeiten, denen durch zwingende gesetzliche Bestimmungen ein Vorrang eingeräumt wird.

#### **Beschränkungen der mit den Wertpapieren verbundenen Rechte:**

##### **Vorzeitige Rückzahlung aus steuerlichen Gründen**

Die Wertpapiere sind vor Ablauf ihrer festgelegten Laufzeit nach Wahl der Emittentin aus steuerlichen Gründen rückzahlbar. Eine vorzeitige Rückzahlung der Wertpapiere aus steuerlichen Gründen ist möglich, wenn aufgrund einer Änderung der Gesetze oder Verordnungen (einschließlich einer Änderung in der Auslegung oder Anwendung dieser Gesetze oder Verordnungen) der Jurisdiktion, in der die Emittentin und/oder die Garantin und/oder die Zahlstelle ihren Sitz hat/haben und/oder in der die Wertpapiere öffentlich angeboten werden und/oder der Vereinigten Staaten von Amerika oder einer politischen Untereinheit oder Steuerbehörde in einer dieser Jurisdiktionen, die zur Besteuerung oder zur Auferlegung von Zahlungsverpflichtungen irgendeiner Art von Abgaben ermächtigt ist und die Emittentin und/oder die Garantin verpflichtet ist/sind zusätzliche Beträge unter den Wertpapieren zu zahlen.

##### **Vorzeitige Rückzahlung bei Vorliegen einer Rechtsänderung und/oder einer Hedging-Störung und/oder Gestiegener Hedging-Kosten und/oder eines Insolvenzantrags**

Die Wertpapiere sind nach Wahl der Emittentin bei Vorliegen einer Rechtsänderung und/oder einer Hedging-Störung und/oder Gestiegener Hedging-Kosten und/oder eines Insolvenzantrags unter Einhaltung der festgelegten Kündigungsfrist durch Kündigung gegenüber den Gläubigern rückzahlbar, und zwar zu dem festgelegten Rückzahlungsbetrag.

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

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

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

**"Insolvenzantrag"** bedeutet, dass gegen die Emittentin der Aktie ein Insolvenzverfahren oder ein ähnliches Verfahren eingeleitet wurde, ausgenommen solcher Verfahren, die von Gläubigern eingeleitet

wurden und denen die Emittentin der Aktie nicht zugestimmt hat.

- |      |   |  |
|------|---|--|
| C.10 | Beschreibung des Einflusses des Basiswertes auf die Zinszahlungen unter den Wertpapieren: | C.9<br>Zinszahlungen unter den Wertpapieren hängen von der Entwicklung der zugrundeliegenden Aktie ab.   |
| C.11 | Zulassung zum Handel am regulierten Markt:  | Nicht anwendbar. Für die Wertpapiere wird kein Antrag auf Zulassung zum Börsenhandel gestellt.   |
| C.15 | Beschreibung, wie der Wert der Anlage durch den Wert des Basiswerts beeinflusst wird:     | Die Rückzahlung sowie die Zahlung von Zinsen unter den Wertpapieren hängen von der Entwicklung der zugrundeliegenden Aktie(n) ab. Die zugrundeliegende(n) Aktie(n) sind den täglichen Schwankungen der Kapitalmärkte ausgesetzt. Der Wert der Wertpapiere kann während ihrer Laufzeit fallen oder steigen in Abhängigkeit von der Entwicklung der zugrundeliegenden Aktie(n).<br><br>Im Falle einer vorzeitigen Rückzahlung der Wertpapiere können Schwankungen in der/den zugrundeliegenden Aktie(n) die Ermittlung des festgelegten Rückzahlungsbetrages beeinflussen. |
| C.16 | Verfalltag oder Fälligkeitstermin der derivativen Wertpapiere:                            | Der Fälligkeitstag der Wertpapiere ist 22. Februar 2023.   |
| C.17 | Beschreibung des Abrechnungsverfahrens:   | Die Abwicklung der Wertpapiere erfolgt über das Clearing System durch Zahlung eines Barbetrags, der dem Aktienbezogenen Rückzahlungsbetrag entspricht an die Gläubiger.  |
| C.18 | Beschreibung der Ertragsmodalitäten:<br><br>Zinsen  | Siehe C.8.   |

**Aktienbezogene Wertpapiere:**

Die Wertpapiere werden mit einem festen Zinssatz verzinst, dessen Auszahlung von der Entwicklung der Aktie(n) anhängig ist.

Zinssatz

**Aktienbezogene Wertpapiere:**

(i) Der Zinssatz für die Erste Zinsperiode beträgt:

7,00 % (entsprechend eines Festbetrags von EUR 70,00 pro Wertpapier (der "**Zinsbetrag**" für diese Zinsperiode)).

und danach:

(ii) Falls der Offizielle Schlusskurs aller Aktien an jedem Beobachtungstag während der entsprechenden Beobachtungsperiode für die jeweilige Zinsperiode über der Barriere notiert hat, ist der Zinssatz für die Zweite Zinsperiode 5,00 % (dies entspricht einem festen Zinsbetrag von EUR 50,00 für die jeweilige Zinsperiode), für die Dritte Zinsperiode 5,00 % (dies entspricht einem festen Zinsbetrag von EUR 50,00 für die jeweilige Zinsperiode), für die Vierte Zinsperiode 5,00 % (dies entspricht einem festen Zinsbetrag von EUR 50,00 für die jeweilige Zinsperiode), für die Fünfte Zinsperiode

5,00 % (dies entspricht einem festen Zinsbetrag von EUR 50,00 für die jeweilige Zinsperiode), für die Sechste Zinsperiode 5,00 % (dies entspricht einem festen Zinsbetrag von EUR 50,00 für die jeweilige Zinsperiode) und für die Siebte Zinsperiode 5,00 % (dies entspricht einem festen Zinsbetrag von EUR 50,00 für die jeweilige Zinsperiode).

- (iii) Falls der Offizielle Schlusskurs von mindestens einer Aktie an mindestens einem Beobachtungstag während der entsprechenden Beobachtungsperiode für die jeweilige Zinsperiode unter der Barriere notiert oder dieser entsprochen hat, ist der Zinsbetrag je Wertpapier für diese Zinsperiode 0,75 % (dies entspricht einem festen Betrag von EUR 7,50 für die jeweiligen Zinsperioden, die der Ersten Zinsperiode folgen (der "Zinsbetrag")).

**Wobei folgendes gilt:**

"**Barriere**" bezeichnet 75 % des Offiziellen Schlusskurses der Aktie<sup>(i)</sup> am Anfänglichen Aktien-Bewertungstag;

"**Anfänglicher Aktien-Bewertungstag**" bezeichnet 15. Februar 2016;

"**Beobachtungsperiode**" bezeichnet hinsichtlich der Zweiten Zinsperiode, den Zeitraum vom (einschließlich) 15. Februar 2017 bis 15. Januar 2018 (einschließlich); hinsichtlich der Dritten Zinsperiode, den Zeitraum vom (einschließlich) 15. Februar 2018 bis 15. Januar 2019 (einschließlich); hinsichtlich der Vierten Zinsperiode, den Zeitraum vom (einschließlich) 15. Februar 2019 bis 15. Januar 2020 (einschließlich); hinsichtlich der Fünften Zinsperiode, den Zeitraum vom (einschließlich) 15. Februar 2020 bis 15. Januar 2021 (einschließlich); hinsichtlich der Sechsten Zinsperiode, den Zeitraum vom (einschließlich) 15. Februar 2021 bis 15. Januar 2022 (einschließlich); und hinsichtlich der Siebten Zinsperiode, den Zeitraum vom (einschließlich) 15. Februar 2022 bis 15. Januar 2023 (einschließlich) (die "**Finale Beobachtungsperiode**"), wobei jedes Anfangsdatum oder Enddatum in Bezug auf eine Beobachtungsperiode, welches auf einen Tag fällt, der ein Störungstag (wie in §4a definiert) ist, im Einklang mit §4b verschoben werden soll;

"**Beobachtungstag**" bezeichnet den fünfzehnten Kalendertag eines jeden Monats im Zeitraum vom 15. Februar 2017 (einschließlich) bis zum 15. Januar 2023 (einschließlich).

"**Offizieller Schlusskurs**" bezeichnet den von der maßgeblichen Börse veröffentlichten Offiziellen Schlusskurs der Aktie.

Verzinsungsbeginn: Der Begebungstag der Wertpapiere.

Zinszahlungstage Zinszahlungstag bezeichnet 26. September eines jeden Jahres.

Basiswert auf dem der Zinssatz basiert

Aktie	ISIN	Bloomberg/Reuters	Börse
Anheuser-Busch InBev NV/SA	BE0003793107	ABI BB	EURONEXT BRUSSELS

BNP Paribas SA	FR0000131104	BNP FP	EURONEXT PARIS
Deutsche Börse AG	DE0005810055	DB1 GY	XETRA
Engie SA	FR0010208488	ENGI FP	EURONEXT PARIS
Philips NV	NL0000009538	PHIA NA	EURONEXT AMSTERDAM
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	CH0012032048	ROG VX Equity	SIX Swiss Ex
Sanofi SA	FR0000120578	SAN FP	EURONEXT PARIS
SAP SE	DE0007164600	SAP GY	XETRA
Unilever NV	NL0000009355	UNA NA	EURONEXT AMSTERDAM
BMW AG	DE0005190003	BMW GY	XETRA

Rückzahlung

Der Rückzahlungsbetrag der Wertpapiere ist der Aktienbezogene Rückzahlungsbetrag. Der Aktienbezogene Rückzahlungsbetrag entspricht:

- (a) Falls der Offizielle Schlusskurs aller Aktien an sämtlichen Beobachtungstagen während der Finalen Beobachtungsperiode über der Barriere notiert hat, wird der Aktienbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

$$\text{EUR 1.000} * 100 \%$$

dies entspricht EUR 1.000 multipliziert mit 100%.

- (b) Falls der Offizielle Schlusskurs von mindestens einer Aktie an mindestens einem Beobachtungstag während der Finalen Beobachtungsperiode unter der Barriere notiert oder dieser entsprochen hat, wird der Aktienbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

$$\text{EUR 1.000} * 90 \%$$

dies entspricht EUR 1.000 multipliziert mit 90%.

Wobei:

"**Anfänglicher Aktienkurs<sub>(i)</sub>**" den Offiziellen Schlusskurs der Aktie<sub>(i)</sub> an dem Anfänglichen Aktien-Bewertungstag bezeichnet.

"**Anfänglicher Aktien-Bewertungstag**" 15. Februar 2016 bedeutet.

"**Barriere**" einen Wert von 75 % des Anfänglichen Aktienkurses.

**"Finale Beobachtungsperiode"** den Zeitraum vom 15. Februar 2022 (einschließlich) bis zum 15. Januar 2023 (einschließlich) bezeichnet.

**"Beobachtungstag"** bezeichnet hinsichtlich der Ermittlung des Aktienbezogenen Rückzahlungsbetrags den fünfzehnten Kalendertag eines jeden Monats während der Finalen Beobachtungsperiode bezeichnet.

**"Offizieller Schlusskurs"** bezeichnet den von der maßgeblichen Börse veröffentlichten Offiziellen Schlusskurs der Aktie.

- C.19 Ausübungspreis oder endgültiger Referenzpreis: Nicht anwendbar. Für die Wertpapiere gibt es keinen Ausübungspreis oder endgültigen Referenzpreis.
- C.20 Beschreibung der Art des Basiswerts und Angabe des Ortes, an dem Informationen erhältlich sind: Eine Aktie ist eine unteilbare Einheit von Kapital in einem Unternehmen und verbrieft bestimmte Rechte der Aktionäre, wie z.B. das Recht zur Abstimmung und das Recht auf Dividendenzahlung.

Informationen über die zugrundeliegende(n) Aktie(n) ist erhältlich unter:

Anheuser-Busch InBev NV/SA	<a href="http://www.ab-inbev.com/">www.ab-inbev.com/</a>
BNP Paribas SA	<a href="http://www.bnpparibas.com">www.bnpparibas.com</a>
Deutsche Börse AG	<a href="http://deutsche-boerse.com">http://deutsche-boerse.com</a>
Engie SA	<a href="http://www.engie.com">www.engie.com</a>
Philips NV	<a href="http://www.philips.com">www.philips.com</a>
ROCHE HOLDING AG- GENUSSCHEIN	<a href="http://www.roche.com">www.roche.com</a>
Sanofi SA	<a href="http://en.sanofi.com">http://en.sanofi.com</a>
SAP SE	<a href="http://www.sap.com">www.sap.com</a>
Unilever NV	<a href="http://www.unilever.com">www.unilever.com</a>
BMW AG	<a href="http://www.bmw.com">www.bmw.com</a>

Die Gläubiger der Wertpapiere verfügen nicht über Aktionärsrechte, es sei denn die Rückzahlung der Wertpapiere erfolgt durch Lieferung der zugrundeliegenden Aktie(n).

## D. RISIKEN

- D.2 Zentrale Risiken, die der Emittentin und der Garantin eigen sind: Es gibt verschiedene Faktoren, die das Vermögen der Emittentin und der Garantin, ihre Verpflichtungen unter den gemäß des Programms begebenen Wertpapieren zu erfüllen und das Vermögen der Garantin, ihre Verpflichtungen unter der Garantie zu erfüllen, einschränken.

## **MSBV**

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

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

- das Vermögen von MSBV, seine Verpflichtungen zu erfüllen hängt davon ab, inwieweit Morgan Stanley seine Verpflichtungen gegenüber MSBV erfüllt; und
- Risiken im Zusammenhang mit Insolvenzverfahren in den Niederlanden.

## **Morgan Stanley**

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

- **Marktrisiko:** das Risiko, das darin besteht, dass Veränderungen im Stand eines oder mehrerer Marktpreise, Raten, Indizes, implizite Volatilität (die Preisvolatilität eines Basiswertinstruments, welches von Optionspreisen zugerechnet wird), Korrelationen oder anderen Marktfaktoren, wie Marktliquidität, kann zu Verlusten bei einer Position oder einem Portfolio von Morgan Stanley führen;
- **Kreditrisiko:** das Risiko von Verlusten aufgrund des Ausfalls des Darlehensnehmers, der Gegenpartei oder der Emittentin, wenn ein Darlehensnehmer, die Gegenpartei oder die Emittentin ihren finanziellen Verpflichtungen gegenüber Morgan Stanley nicht nachkommt;
- **Operationelles Risiko:** das Risiko von Verlusten oder dem Schaden der Reputation von Morgan Stanley aufgrund nicht sachgerechten oder fehlgeschlagenen internen Prozessen, Menschen und Systemen oder von externen Ereignissen, wie z.B. Betrug, Diebstahl, Rechts- und regulatorische Risiken oder Schäden an physischen Vermögenswerten;
- **Liquiditäts- und Fundingrisiko:** das Risiko, das Morgan Stanley nicht in der Lage ist, ihre Tätigkeit zu finanzieren, da sie keinen Zugang zum Kapitalmarkt findet oder ihr Vermögen nicht liquidieren kann;
- **Rechts-, regulatorisches und Compliance Risiko:** das Risiko von rechtlichen oder regulatorischen Sanktionen, wesentlichen finanziellen Verlusten einschließlich Ordnungsgeldern, Strafzahlungen, Verurteilungen, Schadenersatzzahlungen und/oder Vergleichen oder Reputationsschäden, die Morgan Stanley dadurch erleidet, dass Gesetze, Verordnungen, Regeln, damit verbundene selbstaufgelegte regulatorische Organisationsstandards und Verhaltenspflichten, die auf die Geschäftsaktivitäten von

Morgan Stanley Anwendung finden, nicht befolgt werden. Dieses Risiko umfasst auch vertragliche und geschäftliche Risiken, wie das Risiko, dass die Verpflichtungen der Gegenpartei nicht durchsetzbar sind;

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

D.3 Zentrale Risiken, die den Wertpapiere eigen sind:

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

Allgemein

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

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

Bedingungen nicht ein, so können die tatsächlichen Cashflows von den erwarteten Cashflows abweichen.

Konkret spiegelt sich das Cashflow Risiko darin wider, dass die Emittentin und die Garantin möglicherweise Zins- oder Tilgungszahlungen in Bezug auf die Wertpapiere teilweise oder vollumfänglich nicht leisten können.

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

Auswirkungen eventueller Gerichtsentscheidungen oder Änderungen eines Gesetzes in Deutschland (oder des in Deutschland anwendbaren Rechts) oder der Verwaltungspraxis in Deutschland nach dem Datum dieses Basisprospekts getroffen werden.

Mögliche  
Interessenkonflikte

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

Währungsrisiko

Gläubiger von Wertpapieren, die in einer Währung begeben werden, die für den Gläubiger fremd ist, oder die eine Aktie als Basiswert haben, die in einer fremden Währung notiert, sind dem Risiko von Schwankungen von Wechselkursen ausgesetzt, die die Rendite und/oder den Rückzahlungsbetrag der Wertpapiere beeinflussen.

Besteuerung

Potentielle Investoren sollten sich vergegenwärtigen, dass sie gegebenenfalls verpflichtet sind, Steuern oder andere Gebühren oder Abgaben nach Maßgabe der Rechtsordnung und Praktiken desjenigen Landes zu zahlen, in das die Wertpapiere übertragen werden oder möglicherweise auch nach Maßgabe anderer Rechtsordnungen. In einigen Rechtsordnungen kann es zudem an offiziellen Stellungnahmen der Finanzbehörden oder Gerichtsentscheidungen in Bezug auf innovative Finanzinstrumente wie den hiermit angebotenen Wertpapiere fehlen. Potentiellen Investoren wird daher geraten, sich nicht auf die in diesem Basisprospekt und/oder in den Endgültigen Bedingungen enthaltene summarische Darstellung der Steuersituation zu verlassen, sondern sich in Bezug auf ihre individuelle Steuersituation hinsichtlich des Kaufs, des Verkaufs und der Rückzahlung der Wertpapiere von ihrem eigenen Steuerberater beraten zu lassen. Nur diese Berater sind in der Lage, die individuelle Situation des potentiellen Investors angemessen einzuschätzen. Die zuvor beschriebene individuelle steuerliche Behandlung der Wertpapiere hinsichtlich eines potentiellen Investors kann einen negativen Einfluss auf die Erträge, die ein potentieller Investor bezüglich der Wertpapiere erhalten kann, haben.

FATCA

Die Emittentin oder andere Finanzinstitute, über die Zahlungen auf die Wertpapiere ausgeführt werden, und die Garantin können verpflichtet sein, U.S. Steuern in einer Höhe von 30% auf alle Zahlungen, oder Teilsommen davon, zu erheben, die nach dem 31. Dezember 2016 in Bezug auf die Wertpapiere erfolgen, (i) die begeben werden (a) nach dem Tag, der 6 Monate nach dem Tag liegt, an dem endgültige *U.S. Treasury* Verordnungen, die den Begriff "ausländische durchgeleitete Zahlungen" definieren, beim *U.S. Federal Register* hinterlegt werden (der "**Stichtag**"), oder (b) begeben werden vor dem Stichtag, sofern die Wertpapiere im Sinne des US-Einkommenssteuerrechts nach dem Stichtag erheblich verändert werden oder (ii) die gemäß den Abschnitten 1471 bis 1474 des *U.S. Internal Revenue Code von 1986* oder gemäß vergleichbaren Regelungen, die eine zwischenstaatliche Abstimmung dazu umsetzten ("**FATCA**") als Eigenkapital für U.S. Steuerzwecke eingestuft werden. Endgültige U.S. Treasury

Verordnungen, die den Begriff "ausländische durchgeleitete Zahlungen" definieren, sind bisher noch nicht beim *U.S. Federal Register* hinterlegt worden. Außerdem kann ein Einbehalt nach FATCA ausgelöst werden, wenn die Emittentin nach dem Stichtag weitere Wertpapiere, die nicht in einer Weise begeben werden, die eine "qualifizierte Neuemission" im Sinne der U.S. Bundessteuergesetze begründet, ausstellt und emittiert, die konsolidiert werden und mit ausstehenden Wertpapieren eine einheitliche Serie bilden, wie in §9 der Bedingungen geregelt. Des Weiteren kann ein Einbehalt nach FATCA für "dividendenähnliche" Zahlungen in Bezug auf aktienbezogene Wertpapiere gelten.

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

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

Risiko einer vorzeitigen Rückzahlung

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

**Im Falle einer vorzeitigen Rückzahlung der Wertpapiere aus steuerlichen Gründen, kann der festzulegende**

**Rückzahlungsbetrag unter dem Nennbetrag der Wertpapiere liegen und Gläubiger können einen Teil ihres investierten Kapitals verlieren.**

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

Keine Kündigungsmöglichkeit der Gläubiger, falls dies nicht anders vorgesehen ist

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

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

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

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

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

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

Potentielle Investoren sollten sich bewusst sein, dass eine Anlage in die Wertpapiere mit einem Bewertungsrisiko im Hinblick auf eine zugrundeliegende Aktie verbunden ist. Sie sollten Erfahrung mit Geschäften mit Wertpapieren haben, deren Wert von einer Aktie abgeleitet wird. Der Wert der Aktie kann Schwankungen unterworfen sein; diese Wertschwankungen sind von einer Vielzahl von Faktoren

gebunden sind

abhängig, wie zum Beispiel Tätigkeiten der jeweiligen Emittentin, volkswirtschaftlichen Faktoren und Spekulationen. Besteht ein Basiswert aus einem Korb verschiedener Aktien, können Schwankungen im Wert eines enthaltenen Bestandteils durch Schwankungen im Wert der anderen Bestandteile ausgeglichen oder verstärkt werden. Zudem ist die historische Wertentwicklung einer Aktie kein Indikator für ihre zukünftige Wertentwicklung. Veränderungen in dem Marktpreis einer Aktie beeinflussen den Handelspreis der Wertpapiere und es ist nicht vorhersehbar, ob der Marktpreis einer Aktie steigt oder fällt.

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

Investoren haben keine Aktionärsrechte

Die Wertpapiere vermitteln keine Anteile an den/der zugrundeliegenden Aktie(n), einschließlich etwaiger Stimmrechte oder etwaiger Rechte, Dividendenzahlungen zu empfangen, Zinsen oder andere Ausschüttungen oder andere Rechte hinsichtlich der zugrundeliegenden Aktie(n). Die jeweilige Emittentin, die Garantin, der/die Manager und/oder ihrer jeweiligen angeschlossenen Unternehmen können sich dazu entschließen, die Basiswerte nicht zu halten oder keine derivativen Verträge, die sich auf den Basiswert beziehen, abzuschließen. Weder die jeweilige Emittentin, die Garantin noch der/die Manager, noch deren Vertreter sind allein aufgrund der Tatsache, dass die Wertpapiere begeben wurden, beschränkt, Rechte, Ansprüche und Anteile bezüglich der Basiswerte oder bezüglich von derivativen Verträgen, die sich auf die Basiswerte beziehen, zu verkaufen, zu verpfänden oder anderweitig zu übertragen.

Risiko ausschließende oder einschränkende Geschäfte

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

entsteht.

Ausweitung der Spanne zwischen Kauf- und Verkaufskursen und -preisen

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

Einfluss von Hedging-Geschäften der Emittentin auf die jeweiligen Wertpapiere

Die jeweilige Emittentin kann einen Teil oder den gesamten Erlös aus dem Verkauf der Wertpapiere für Absicherungsgeschäfte hinsichtlich des Risikos der jeweiligen Emittentin im Zusammenhang mit der Tranche von Wertpapieren verwenden. In einem solchen Fall kann die jeweilige Emittentin oder ein mit ihr verbundenes Unternehmen Geschäfte abschließen, die den Verpflichtungen der jeweiligen Emittentin aus den Wertpapieren entsprechen. Es kann nicht ausgeschlossen werden, dass im Einzelfall der Kurs einer der Wertpapieren zugrunde liegenden Aktie durch solche Transaktionen beeinflusst wird. Die Eingehung oder Auflösung dieser Hedging-Geschäfte kann bei Wertpapieren, deren Wert vom Eintritt eines bestimmten Ereignisses in Bezug auf eine Aktie abhängt, die Wahrscheinlichkeit des Eintritts oder Ausbleibens des Ereignisses beeinflussen.

Kein Schutz durch Einlagensicherung

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

Fehlende Marktliquidität

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

Marktwert der Wertpapiere

Der Marktwert der Wertpapiere wird durch die Bonität der Emittentin und der Garantin sowie durch eine Vielzahl von zusätzlichen Faktoren, insbesondere durch die Bewegungen der Referenzzinssätze und der Swap-Sätze, Marktzins und Margen, Marktliquidität sowie durch die noch verbleibende Zeit bis zum Fälligkeitstag, bestimmt.

Der Preis, zu dem der Gläubiger die Wertpapiere vor Fälligkeit verkaufen kann, kann erheblich unter dem Emissionspreis oder dem

vom Käufer bezahlten Kaufpreis liegen. Historische Werte der Referenzzinssätze oder der Swap-Sätze können nicht als Indikatoren für die Entwicklung der Referenzzinssätze oder der Swap-Sätze während der Laufzeit der Wertpapiere angesehen werden.

<p>Marktpreisrisiko Bisherige Wertentwicklung</p>	<p>–</p>	<p>Der historische Kurs eines Wertpapiers ist kein Indikator für ihre künftige Entwicklung. Es lässt sich nicht vorhersagen, ob der Marktpreis eines Wertpapiers steigen oder fallen wird. Die Emittentin übernimmt keine Gewähr dafür, dass die Differenz zwischen Ankaufs- und Verkaufskurs innerhalb einer bestimmten Spanne liegt oder konstant bleibt.</p>
<p>Risiken in Bezug auf die Stornierung des Angebots</p>	<p>Die Emittentin behält sich das Recht vor, das Angebot zu widerrufen und die Emission von Wertpapieren, ganz gleich aus welchem Grunde, vor dem Begebungstag zu stornieren. Im Falle eines solchen Widerrufs bzw. einer solchen Stornierung in Bezug auf die Wertpapiere sollten Investoren beachten, dass für eine solche Stornierung bzw. einen solchen Widerruf keine Entschädigung gezahlt wird und Investoren zudem einem Wiederanlagerisiko unterliegen können.</p>	
<p>Risiken in Bezug auf die vorzeitige Kündigung des Angebots</p>	<p>Im Falle einer vorzeitigen Kündigung des Zeitraums für die Zeichnung durch die Emittentin können die Wertpapiere zu einem geringeren Gesamtnennbetrag begeben werden als erwartet. Ein solcher geringerer Gesamtnennbetrag kann die Liquidität der Wertpapiere sowie das Vermögen des Investors, die Wertpapiere im Sekundärmarkt zu verkaufen, beeinträchtigen.</p>	
<p>Risiken in Bezug auf Gebühren und/oder andere im Emissionspreis enthaltene zusätzliche Kosten</p>	<p>Es ist zu beachten, dass der Emissionspreis der Wertpapiere eventuell Vertriebsgebühren und/oder zusätzliche Kosten und Gebühren beinhaltet, die bei der Preisfestlegung der Wertpapiere im Sekundärmarkt nicht berücksichtigt werden.</p> <p>Solche Gebühren und/oder zusätzliche Kosten können die Rendite der Wertpapiere beeinflussen. Eine solche Rendite kann eventuell die Risiken der Wertpapiere nicht angemessen reflektieren und könnte geringer ausfallen als die für ähnliche am Sekundärmarkt gehandelte Wertpapiere angebotene Rendite.</p> <p>Der Investor sollte ebenso berücksichtigen, dass im Falle eines Verkaufs der Wertpapiere am Sekundärmarkt die im Emissionspreis enthaltenen Gebühren und/oder Kosten möglicherweise nicht aus dem Verkaufspreis kompensiert werden können und dadurch eine Rendite bestimmt werden könnte, die die mit den Wertpapieren einhergehenden Risiken nicht berücksichtigt.</p>	
<p>Allgemeine Risiken im Zusammenhang mit Strukturierten Wertpapieren</p>	<p>Eine Kapitalanlage in Wertpapiere, bei denen Zahlungen etwaiger Zinsen und/oder die Rückzahlung an die Entwicklung von einer Aktie/Aktien gebunden ist, kann erhebliche Risiken mit sich bringen, die bei ähnlichen Kapitalanlagen in herkömmliche Schuldtitel nicht auftreten. Solche Risiken umfassen die Risiken, dass der Gläubiger keine Zinszahlung erhalten kann, der erzielte Zinssatz geringer sein kann als der zur gleichen Zeit auf einen herkömmlichen Schuldtitel zahlbare Zinssatz und/oder dass der Gläubiger sein eingesetztes Kapital ganz oder zu einem erheblichen Teil verliert. Zusätzlich sollten sich potentielle Investoren darüber im Klaren sein, dass der Marktpreis solcher Wertpapiere sehr volatil sein kann (abhängig von</p>	

der Volatilität des/der maßgeblichen Basiswerts/Basiswerte).

Aktienbezogene Wertpapiere

Aktienbezogene Wertpapiere sind Schuldtitel, bei denen weder der Rückzahlungsbetrag noch die Zinszahlungen im Vorhinein feststehen. Rückzahlungsbeträge und/oder Zinszahlungen hängen vom Marktwert der Aktie(n) ab, der unter Umständen erheblich geringer sein kann als der Emissionspreis oder dem vom Gläubiger bezahlten Kaufpreis und können sogar null betragen, in welchem Fall Gläubiger ihre gesamte Anlage verlieren können. Wenn anstelle eines Barausgleichs die zugrundeliegenden Aktien geliefert werden, ist nicht auszuschließen, dass der Wert dieser Wertpapiere ebenfalls erheblich geringer sein kann als der Emissionspreis oder der Kaufpreis, den der Gläubiger bezahlt hat.

Aktienbezogene Wertpapiere werden vom Emittenten der zugrundeliegenden Aktie(n) in keiner Art und Weise gefördert, unterstützt oder verkauft. Der Emittent der zugrundeliegenden Aktie(n) gibt keine ausdrückliche oder konkludente Zusicherung oder Garantie hinsichtlich der zukünftigen Entwicklung der zugrundeliegenden Aktie(n). Der Emittent der zugrundeliegenden Aktie(n) ist nicht verpflichtet, die Interessen der jeweiligen Emittentin oder diejenigen der Gläubiger in irgendeiner Form zu berücksichtigen. Die Emittenten der zugrundeliegenden Aktie(n) sind nicht an dem aus den Wertpapieren resultierenden Erlösen beteiligt. Sie sind auch nicht für die Ermittlung des Preises, die Wahl des Zeitpunktes und den Umfang einer Emission verantwortlich und haben daran auch nicht mitgewirkt. Der Erwerb der Wertpapiere berechtigt weder zum Erhalt von Informationen vom Emittenten des Basiswertes, der Ausübung von Stimmrechten oder dem Erhalt von Dividenden aus Aktien.

D.6

D.3

**Der Anleger kann seinen Kapitaleinsatz ganz oder teilweise verlieren.**

## E. ANGEBOT

E.2b Gründe für das Angebot und Zweckbestimmung der Erlöse:

Der Grund für das Angebot der Schuldverschreibungen ist die Gewinnerzielung. Die Nettoerlöse der Begebung der Schuldverschreibungen werden von der Emittentin für ihre allgemeinen Finanzierungszwecke verwendet. Hinsichtlich MSBV werden mindestens 95% der Erlöse innerhalb der Gruppe, der sie angehören, investiert (*uitzetten*).

E.3 Beschreibung der Angebotskonditionen:

Bis zu EUR 40.000.000

Verkaufskurs: 100 % der festgelegten Stückelung (etwaige an eine Vertriebsstelle zu zahlende Gebühren werden auf Anfrage offengelegt).

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

Die Wertpapiere werden im Wege des öffentlichen Angebots begeben. Die Platzierung der Wertpapiere erfolgt nicht aufgrund eines Übernahmevertrags in Bezug auf die Wertpapiere.

Zeichnungszeitraum: Vom 7. Januar 2016 in der Republik Österreich (die "**Öffentlichen Angebotsstaaten**") bis 16:00 Uhr (mitteleuropäische Zeit) (einschließlich) am 12. Februar 2016 können die Schuldverschreibungen gezeichnet werden, vorbehaltlich einer Verkürzung oder Verlängerung des Vertriebszeitraumes im Ermessen der Emittentin.

- E.4 Beschreibung aller für das wesentlichen, kollidierenden Beteiligungen: Angebot auch für ein Angebot einer Schuldverschreibung – Festlegungsstelle und die Garantin, da beide Gesellschaften zum Morgan Stanley Konzern gehören.
- Potenzielle Interessenkonflikte können sich – in Bezug auf das Angebot einer Schuldverschreibung – ergeben für die Festlegungsstelle und die Garantin, da beide Gesellschaften zum Morgan Stanley Konzern gehören.
- Ferner können die Emittentin und die Garantin oder ihre jeweiligen verbundenen Unternehmen im Rahmen der Ausübung ihrer üblichen Tätigkeiten (i) an Transaktionen beteiligt sein, die die zugrundeliegende Aktie betreffen, (ii) auf diese bezogene derivative Instrumente begeben oder kaufen oder (iii) Analysen bezüglich der zugrundeliegenden Aktie veröffentlichen, (iv) nicht öffentliche Information in Bezug auf diese erhalten, ohne dabei verpflichtet zu sein, diese Informationen den Inhabern gegenüber mitzuteilen.
- Es kann sein, dass solche Transaktionen den Inhabern keinen Vorteil verschaffen und dass sie einen positiven oder negativen Einfluss auf den Wert der zugrundeliegenden Aktie und in der Konsequenz auf den Wert der Schuldverschreibungen haben.
- E.7 Schätzung der Ausgaben, die dem Gläubiger in Rechnung gestellt werden: Die Emittentin stellt Zeichnern der Schuldverschreibungen keine Kosten oder Steuern im Zusammenhang mit dem Angebot der Schuldverschreibungen in Rechnung. Dies bedeutet nicht, dass nicht andere Personen, wie z.B. Vertriebsstellen, Kosten oder Steuern in Rechnung stellen können.