

## EXECUTION VERSION

These final terms dated 10 December 2015 (the "**Final Terms**") have been prepared for the purpose of Article 5 (4) of Directive 2003/71/EC of the European Parliament and of the Council of 4 November 2003 (as amended by Directive 2010/73/EU of the European Parliament and of the Council of 24 November 2010), as amended from time to time and have to be read in connection with the base prospectus dated 26 June 2015, including any supplements thereto (the "**Base Prospectus**"). Full information on the Issuer and the Guarantor and the offer of the Notes is only available on the basis of the combination of the Final Terms when read together with the Base Prospectus. The Base Prospectus has 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 Notes which are (i) listed on the regulated market of a stock exchange; and/or (ii) publicly offered, the Final Terms relating to such Notes will be published on the website of the Issuer ([www.morganstanleyiq.com](http://www.morganstanleyiq.com)). A summary of the individual issue of the Notes is annexed to these Final Terms.

*Diese endgültigen Bedingungen vom 10. Dezember 2015 (die "**Endgültigen Bedingungen**") wurden für die Zwecke des Artikels 5 Absatz 4 der Richtlinie 2003/71/EG des Europäischen Parlaments und des Rates vom 4. November 2003 (geändert durch Richtlinie 2010/73/EU des Europäischen Parlaments und des Rates vom 24. November 2010), wie von Zeit zu Zeit geändert, abgefasst und müssen im Zusammenhang mit dem Basisprospekt vom 26. Juni 2015 und etwaiger Nachträge dazu (der "**Basisprospekt**") gelesen werden. Vollständige Informationen über die Emittentin, die Garantin und das Angebot der Schuldverschreibungen sind ausschließlich auf der Grundlage dieser Endgültigen Bedingungen im Zusammenlesen mit dem Basisprospekt erhältlich. Der Basisprospekt wurde bzw. wird auf der Website der Luxemburger Börse ([www.bourse.lu](http://www.bourse.lu)) veröffentlicht. Soweit Schuldverschreibungen (i) an einem regulierten Markt einer Wertpapierbörse zugelassen werden und/oder (ii) öffentlich angeboten werden, werden die Endgültigen Bedingungen bezüglich dieser Schuldverschreibungen auf der Website der der Emittentin ([www.morganstanleyiq.com](http://www.morganstanleyiq.com)) veröffentlicht. Eine Zusammenfassung der einzelnen Emission der Schuldverschreibungen ist diesen Endgültigen Bedingungen angefügt.*

### FINAL TERMS

in connection with the Base Prospectus for Fixed Income Notes

regarding the Euro 2,000,000,000 German Programme for Medium Term Notes and Certificates 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 das Euro 2.000.000.000 German Programme for Medium Term Notes and Certificates 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 EUR 20,000,000 0.85 per cent. Floating Rate Notes with 2 per cent. Cap (ISIN DE000MS0KLH4) (Series G 497, Tranche 1) (the "Notes") by Morgan Stanley B.V. (the "Issuer") guaranteed by Morgan Stanley (the "Guarantor")

*Emission von EUR 20.000.000 0,85% Zinsfloater mit 2% Cap Schuldverschreibungen (ISIN DE000MS0KLH4) (Serie G 497, Tranche 1) (die "Schuldverschreibungen") 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 Notes and in the Issue Specific Terms and Conditions of the Notes, 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 Schuldverschreibungen und den Emissionsspezifischen Emissionsbedingungen für Schuldverschreibungen (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.**

**A.**

- |    |   |   |
|----|---|---|
| 1. | Issue Price:<br><br><i>Emissionspreis:</i>  | 100 per cent of the Specified Denomination (fees paid to a distribution partner (if any) will be disclosed upon request)<br><br><i>100 % des Nennbetrages (etwaige an eine Vertriebsstelle zu zahlende Gebühren werden auf Anfrage offengelegt)</i>   |
| 2. | (i) Listing and Trading:<br><br><i>Börsenzulassung und Börsenhandel:</i>  | Application will be made for admission to trading of the Notes as of the First Trading Date on the unregulated market ( <i>Freiverkehr</i> ) of the Frankfurt Stock Exchange ('Börse Frankfurt Zertifikate Premium' and the unregulated market ( <i>Freiverkehr</i> ) of the Stuttgart Stock Exchange (EUWAX).<br><br><i>Es wird ein Antrag auf Einbeziehung der Schuldverschreibungen zum Handel ab dem Ersten Handelstag im Freiverkehr der Frankfurter Wertpapierbörse ('Börse Frankfurt Zertifikate Premium') und im Freiverkehr der Stuttgarter Börse (EUWAX) beantragt.</i> |
|    | (ii) First Trading Date:<br><i>Erster Handelstag:</i>   | On or about 28 December 2015<br><i>Am oder um den 28. Dezember 2015</i>   |
|    | (iii) Estimate of the total expenses related to the admission of trading:<br><i>Geschätzte Gesamtkosten für die Zulassung zum Handel:</i> | Not applicable<br><i>Nicht anwendbar</i>  |
|    | (iv) Additional existing listings:<br><i>Weitere bestehende Börsenzulassungen:</i>  | None<br><i>Keine</i>  |
| 3. | Estimated total expenses:<br><i>Geschätzte Gesamtkosten:</i>  | Not applicable<br><i>Nicht anwendbar</i>  |
| 4. | Material Interest:<br><i>Interessen von ausschlaggebender Bedeutung:</i>  | None<br><i>Keine</i>  |
| 5. | Yield:<br><i>Rendite:</i>   | Not applicable<br><i>Nicht anwendbar</i>  |
| 6. | Rating of the Notes:<br><i>Rating der Schuldverschreibungen:</i>  | None<br><i>Keines</i>   |
| 7. | Non-exempt Offer:<br><br><i>Prospektpflichtiges Angebot:</i>  | An offer of Notes may be made other than pursuant to Article 3(2) of the Prospectus Directive in the Grand Duchy of Luxembourg , the Federal Republic of Germany and the Republic of Austria (the " <b>Public Offer Jurisdictions</b> ") from, and including, 10 December 2015 to, and including, 25 June 2016 (the " <b>Offer Period</b> ").<br><br><i>Ein Angebot kann außerhalb des</i>  |

*Ausnahmebereichs gemäß §3(2) der Prospektrichtlinie in im Großherzogtum Luxemburg, der Bundesrepublik Deutschland und der Republik Österreich (die "Öffentlichen Angebotsstaaten") vom 10. Dezember 2015 (einschließlich) bis zum 25. Juni 2016 (einschließlich) (die "Angebotsfrist") durchgeführt werden.*

8. Subscription period:

The Notes may be subscribed from, and including, 10 December 2015 up to, and including, 1 PM (Central European Time) on 21 December 2015, subject to early termination and extension within the discretion of the Issuer.

*Zeitraum für die Zeichnung:*

*In der Zeit vom 10. Dezember 2015 bis 13 Uhr (mitteleuropäische Zeit) (einschließlich) am 21. Dezember 2015 können die Schuldverschreibungen 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 intermediary (insert list and identity/ address):

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 Notes by the financial intermediary is given in relation to:

The Public Offer Jurisdictions

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 Notes by financial intermediaries can be made during the following period:  
*Einwilligung zur Verwendung des Basisprospektes:*

During the Offer Period (see 7. above)

*Die Emittentin stimmt der Verwendung*

*Morgan Stanley & Co. International plc, 25*

des Basisprospekts durch den/die folgenden Finanzintermediär(e) zu (Liste und Identität/Adresse einfügen):

Cabot Square, Canary Wharf, London E14 4QA, England und jeder Finanzintermediär, 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 Schuldverschreibungen durch den Finanzintermediäre wird gewährt in Bezug auf:

Die Angebotsjurisdiktionen

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 Schuldverschreibungen durch Finanzintermediäre kann während der folgenden Frist erfolgen:

Während der Angebotsfrist (siehe 7. oben)

10. (i) Commissions and Fees:

Provisionen und Gebühren:

A maximum of 1,00 % of the Specified Denomination (upfront fee)  
Maximal 1.00 % des Nominalbetrags (Vorabgebühr)

(ii) Expenses and taxes specifically charged to the subscriber of the Notes:

Kosten und Steuern, die speziell dem Zeichner in Rechnung gestellt werden:

The Issuer does not charge any expenses or taxes to a subscriber of the Notes. This does not mean that other persons may not charge expenses or taxes when due or applicable.

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 Kosten oder Steuern in Rechnung stellen können, wenn diese fällig werden oder anfallen.

11. Categories of potential investors:  
Kategorien potenzieller Investoren:

Retail investors and professional investors  
Privatinvestoren und professionelle Investoren

12. Information with regard to the manner and date of the offer:

Not applicable

*Informationen zu der Art und Weise und Nicht anwendbar  
des Termins des Angebots:*

- |     |  |  |
|-----|--|--|
| 13. | ISIN:                                  | DE000MS0KLH4                             |
| 14. | Common Code:                           | 133251383                                |
| 15. | German Securities Code:<br><i>WKN:</i> | MS0KLH<br><i>MS0KLH</i>                  |
| 16. | Valor:<br><i>Valoren:</i>              | Not applicable<br><i>Nicht anwendbar</i> |

**B.**

- |    |  |   |
|----|--|---|
| 1. | An indication where information about the past and the further performance of the reference rate and its volatility can be obtained:<br><i>Hinweis darauf, wo Informationen über die vergangene und künftige Wertentwicklung der Referenzzinssatzes und dessen Volatilität erhältlich ist:</i> | Reuters page EURIBOR01 (or any successor page thereto)<br><br><i>Reuters Seite EURIBOR01 (oder eine Nachfolgesseite dazu)</i> |
|----|--|---|

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

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

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

- (1) *Currency. Denomination. Form.* This Series of Notes (the "**Notes**") of Morgan Stanley B.V. (the "**Issuer**") is issued in an aggregate principal amount of Euro (the "**Currency**" or "**EUR**") 20,000,000 (in words: twenty million) on 28 December 2015 (the "**Issue Date**") and is divided in denominations of EUR 1,000 (the "**Specified Denomination**").
- (2) *Global Note.* The Notes 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 Notes (each a "**Holder**" and, together, the "**Holder**s") will not have the right to demand or to receive definitive notes under any circumstances.
- (3) *Clearing System.* Each Global Note will be kept in custody by or on behalf of the Clearing System until all obligations of the Issuer under the Notes have been satisfied. "**Clearing System**" means the following: Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main ("**CBF**") or any successor in this capacity. The Holders have claims to co-ownership shares of the respective Global Note which may be transferred in accordance with the rules and regulations of the respective Clearing System.

**§2**  
**(Status. Guarantee)**

- (1) *Status.* The obligations under the Notes constitute unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer ranking *pari passu* among themselves

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

- (1) *Währung. Stückelung. Form.* Diese Serie von Schuldverschreibungen (die "**Schuldverschreibungen**") der Morgan Stanley B.V. (die "**Emittentin**") wird in Euro (die "**Währung**" oder "**EUR**") im Gesamtnennbetrag von EUR 20.000.000 (in Worten: zwanzig Millionen) am 28. Dezember 2015 (der "**Begebungstag**") begeben und ist eingeteilt in Stückelungen von EUR 1.000 (die "**Nennbeträge**").
- (2) *Globalurkunde.* Die Schuldverschreibungen 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 Schuldverschreibungen (jeweils ein "**Gläubiger**" und zusammen die "**Gläubiger**") haben unter keinen Umständen das Recht, effektive Schuldverschreibungen 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 Schuldverschreibungen erfüllt sind. "**Clearing System**" bedeutet folgendes: Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main ("**CBF**") oder jeder Rechtsnachfolger. Den Gläubigern stehen Miteigentumsanteile an der jeweiligen Globalurkunde zu, die gemäß den Regelungen und Bestimmungen des jeweiligen Clearing Systems übertragen werden können.

**§2**  
**(Status. Garantie)**

- (1) *Status.* Die Verpflichtungen aus den Schuldverschreibungen begründen unbesicherte und nicht nachrangige Verbindlichkeiten der Emittentin, die

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 Notes. 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) The Notes bear interest on their principal amount from the Issue Date (inclusive) (the "**Interest Commencement Date**") to the first Interest Payment Date (exclusive) and thereafter from each Interest Payment Date (inclusive) to the next following Interest Payment Date (exclusive). Interest on the Notes shall be payable on each Interest Payment Date.
- (b) "**Interest Payment Date**" means, subject to adjustment in accordance with §5(2), 28 March, 28 June, 28 September and 28 December of each calendar year.

Accrued interest for any secondary market trades will be calculated in accordance with the relevant Day

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 Schuldverschreibungen 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, nichtnachrangigen und unbesicherten Verbindlichkeiten 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) Die Schuldverschreibungen werden in Höhe ihres Nennbetrags ab dem Begebungstag (der "**Verzinsungsbeginn**") (einschließlich) bis zum ersten Zinszahlungstag (ausschließlich) und danach von jedem Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum nächstfolgenden Zinszahlungstag (ausschließlich) verzinst. Zinsen auf die Schuldverschreibungen sind an jedem Zinszahlungstag zahlbar.
- (b) "**Zinszahlungstag**" bezeichnet, vorbehaltlich einer Anpassung gemäß §5(2), den 28. März, 28. Juni, 28. September und 28. Dezember eines jeden Kalenderjahres.

Bei etwaigen Sekundärmarktgeschäften werden aufgelaufene Zinsen im Einklang mit dem Zinstagequotienten (wie

Count Fraction (as defined below).

nachstehend definiert) berechnet.

(2) *Rate of Interest.*

The rate of interest (the "**Rate of Interest**") for each Interest Period (as defined below) will, except as provided below, be the Reference Rate (as defined below):

The "**Reference Rate**" means either,

- (a) the 3-month EURIBOR<sup>®</sup> offered quotation (if there is only one quotation on the Screen Page (as defined below)); or
- (b) the arithmetic mean (rounded if necessary to the nearest one-thousandth of a percentage point, with 0.0005 being rounded upwards) of the offered quotations,

(expressed as a percentage rate *per annum*) for deposits in the specified Currency for a period equal to the relevant Interest Period which appears or appear, as the case may be, on the Screen Page as of 11.00 a.m. (Brussels time) on the Interest Determination Date (as defined below), all as determined by the Determination Agent.

If, in the case of (b) above, five or more such offered quotations are available on the Screen Page, the highest (or, if there is more than one such highest rate, only one of such rates) and the lowest (or, if there is more than one such lowest rate, only one of such rates) shall be disregarded by the Determination Agent for the purposes of determining the arithmetic mean (rounded as provided above) of such offered quotations and this rule shall apply throughout this subparagraph (2).

"**Interest Period**" means each period from (and including) the Interest Commencement Date to (but excluding) the first Interest Payment Date and from (and including) each Interest Payment Date to (but excluding) the following Interest Payment Date respectively.

"**Interest Determination Date**" means the second TARGET Business Day prior to the commencement of the relevant

(2) *Zinssatz.*

Der Zinssatz (der "**Zinssatz**") für jede Zinsperiode (wie nachstehend definiert) ist, sofern nachstehend nichts Abweichendes bestimmt wird, der Referenzsatz (wie nachstehend definiert):

"**Referenzsatz**" bezeichnet, entweder

- (a) den 3-Monats-EURIBOR<sup>®</sup>-Angebotssatz (wenn nur ein Angebotssatz auf der Bildschirmseite (wie nachstehend definiert) angezeigt ist), oder
- (b) das arithmetische Mittel (falls erforderlich, auf- oder abgerundet auf das nächste ein Tausendstel Prozent, wobei 0,0005 aufgerundet wird) der Angebotssätze,

(ausgedrückt als Prozentsatz *per annum*) für Einlagen in der festgelegten Währung für einen Zeitraum, der der jeweiligen Zinsperiode entspricht, der bzw. die auf der Bildschirmseite am Zinsfestlegungstag (wie nachstehend definiert) gegen 11.00 Uhr (Brüsseler Ortszeit) angezeigt werden, wobei alle Festlegungen durch die Festlegungsstelle erfolgen.

Wenn im vorstehenden Fall (b) auf der maßgeblichen Bildschirmseite fünf oder mehr Angebotssätze angezeigt werden, werden der höchste (falls mehr als ein solcher Höchstsatz angezeigt wird, nur einer dieser Sätze) und der niedrigste (falls mehr als ein solcher Niedrigstsatz angezeigt wird, nur einer dieser Sätze) von der Festlegungsstelle für die Bestimmung des arithmetischen Mittels der Angebotssätze (das wie vorstehend beschrieben auf- oder abgerundet wird) außer Acht gelassen; diese Regel gilt entsprechend für diesen gesamten Absatz (2).

"**Zinsperiode**" bezeichnet den Zeitraum von dem Verzinsungsbeginn (einschließlich) bis zum ersten Zinszahlungstag (ausschließlich) bzw. von jedem Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum jeweils darauffolgenden Zinszahlungstag (ausschließlich).

"**Zinsfestlegungstag**" bezeichnet den zweiten TARGET-Geschäftstag, vor Beginn der jeweiligen Zinsperiode.

Interest Period. "**TARGET Business Day**" means a day on which TARGET (Trans-European Automated Real-Time Gross Settlement Express Transfer System 2) is operating.

"**Screen Page**" means Reuters page "EURIBOR01" or any successor page thereto.

If the Screen Page is not available or if, in the case of (a) above, no such quotation appears or, in the case of (b) above, fewer than three such offered quotations appear, in each case as at such time, the Determination Agent shall request the principal Euro-Zone office of each of the Reference Banks (as defined below) to provide the Determination Agent with its offered quotation (expressed as a percentage rate *per annum*) for deposits in the specified Currency for a period equal to the relevant Interest Period to leading banks in the interbank market of the Euro-Zone at approximately 11.00 a.m. (Brussels time) on the Interest Determination Date. If two or more of the Reference Banks provide the Determination Agent with such offered quotations, the Reference Rate for such Interest Period shall be the arithmetic mean (rounded if necessary to the nearest one-thousandth of a percentage point, with 0.0005 being rounded upwards) of such offered quotations, all as determined by the Determination Agent.

If on any Interest Determination Date only one or none of the Reference Banks provides the Determination Agent with such offered quotations as provided in the preceding paragraph, the Reference Rate for the relevant Interest Period shall be the rate *per annum* which the Determination Agent determines as being the arithmetic mean (rounded if necessary to the nearest one-thousandth of a percentage point, with 0.0005 being rounded upwards) of the rates, as communicated to (and at the request of) the Determination Agent by the Reference Banks or any two or more of them, at which such banks were offered, as at 11.00 a.m. (Brussels time) on the relevant Interest Determination Date, deposits in the specified Currency for a period equal to the relevant Interest Period by leading

"**TARGET-Geschäftstag**" bezeichnet einen Tag, an dem TARGET (*Trans-European Automated Real-Time Gross Settlement Express Transfer System 2*) betriebsbereit ist.

"**Bildschirmseite**" bedeutet die Reuters Seite „EURIBOR01“ oder jede Nachfolgeside dazu.

Sollte die maßgebliche Bildschirmseite nicht zur Verfügung stehen, oder wird im Fall von (a) kein Angebotssatz, oder werden im Fall von (b) weniger als drei Angebotssätze angezeigt (dort jeweils zur genannten Zeit), wird die Festlegungsstelle von den Hauptniederlassungen jeder der Referenzbanken (wie nachstehend definiert) in der Euro-Zone deren jeweilige Angebotssätze (jeweils als Prozentsatz *per annum* ausgedrückt) für Einlagen in der festgelegten Währung für einen Zeitraum, der der betreffenden Zinsperiode entspricht, gegenüber führenden Banken im Interbanken-Markt in der Euro-Zone um ca. 11.00 Uhr (Brüsseler Ortszeit) am Zinsfestlegungstag anfordern. Falls zwei oder mehr Referenzbanken der Festlegungsstelle solche Angebotssätze nennen, ist der Referenzsatz für die betreffende Zinsperiode das arithmetische Mittel (falls erforderlich, auf- oder abgerundet auf das nächste ein Tausendstel Prozent, wobei 0,0005 aufgerundet wird) dieser Angebotssätze, wobei alle Festlegungen durch die Festlegungsstelle erfolgen.

Falls an einem Zinsfestlegungstag nur eine oder keine der Referenzbanken der Festlegungsstelle solche im vorstehenden Absatz beschriebenen Angebotssätze nennt, ist der Referenzsatz für die betreffende Zinsperiode der Satz *per annum*, den die Festlegungsstelle als das arithmetische Mittel (falls erforderlich, auf- oder abgerundet auf das nächste ein Tausendstel Prozent, wobei 0,0005 aufgerundet wird) der Angebotssätze ermittelt, die die Referenzbanken bzw. zwei oder mehrere von ihnen der Festlegungsstelle auf deren Anfrage als den jeweiligen Satz nennen, zu dem ihnen um ca. 11.00 Uhr (Brüsseler Ortszeit) an dem betreffenden Zinsfestlegungstag Einlagen in der festgelegten Währung für einen Zeitraum, der der betreffenden Zinsperiode

banks in the interbank market of the Euro-Zone or, if fewer than two of the Reference Banks provide the Determination Agent with such offered rates, the offered rate for deposits in the specified Currency for a period equal to the relevant Interest Period, or the arithmetic mean (rounded as provided above) of the offered rates for deposits in the specified Currency for a period equal to the relevant Interest Period, at which, on the relevant Interest Determination Date, any one or more banks (which bank or banks is or are in the opinion of the Determination Agent and the Issuer suitable for such purpose) inform(s) the Determination Agent it is or they are quoting to leading banks in the interbank market of the Euro-Zone (or, as the case may be, the quotations of such bank or banks to the Determination Agent). If the Reference Rate cannot be determined in accordance with the foregoing provisions of this paragraph, the Reference Rate shall be the offered quotation or the arithmetic mean of the offered quotations on the Screen Page, as described above, on the last day preceding the Interest Determination Date on which such quotations were offered.

As used herein, "**Reference Banks**" means, in the case of (a) above, those offices of four of such banks whose offered rates were used to determine such quotation when such quotation last appeared on the Screen Page and, in the case of (b) above, those banks whose offered quotations last appeared on the Screen Page when no fewer than three such offered quotations appeared.

(3) *Minimum and Maximum Rate of Interest.*

If the Rate of Interest in respect of any Interest Period determined in accordance with the above provisions is less than the Minimum Rate of Interest, the Rate of Interest for such Interest Period shall be the Minimum Rate of Interest.

entspricht von führenden Banken im Interbanken-Markt in der Euro-Zone angeboten werden; falls weniger als zwei der Referenzbanken der Festlegungsstelle solche Angebotssätze nennen, dann ist der Referenzsatz für die betreffende Zinsperiode der Angebotssatz für Einlagen in der festgelegten Währung für einen Zeitraum, der der betreffenden Zinsperiode entspricht, oder das arithmetische Mittel (gerundet wie oben beschrieben) der Angebotssätze für Einlagen in der festgelegten Währung für die betreffende Zinsperiode, den bzw. die eine oder mehrere Banken (die nach Ansicht der Festlegungsstelle und der Emittentin für diesen Zweck geeignet sind) der Festlegungsstelle als Sätze bekannt geben, die sie an dem betreffenden Zinsfestlegungstag gegenüber führenden Banken am Interbanken-Markt in der Euro-Zone nennen (bzw. den diese Banken gegenüber der Festlegungsstelle nennen). Für den Fall, dass der Referenzsatz nicht gemäß den vorstehenden Bestimmungen dieses Absatzes ermittelt werden kann, ist der Referenzsatz der Angebotssatz oder das arithmetische Mittel der Angebotssätze auf der Bildschirmseite, wie vorstehend beschrieben, an dem letzten Tag vor dem Zinsfestlegungstag, an dem diese Angebotssätze angezeigt wurden.

"**Referenzbanken**" bezeichnen im vorstehenden Fall (a) diejenigen Niederlassungen von vier derjenigen Banken, deren Angebotssätze zur Ermittlung des maßgeblichen Angebotssatzes zu dem Zeitpunkt benutzt wurden, als solch ein Angebot letztmals auf der maßgeblichen Bildschirmseite angezeigt wurde, und im vorstehenden Fall (b) diejenigen Banken, deren Angebotssätze zuletzt zu dem Zeitpunkt auf der maßgeblichen Bildschirmseite angezeigt wurden, als nicht weniger als drei solcher Angebotssätze angezeigt wurden.

(3) *Mindest- und Höchstzinssatz.*

Wenn der gemäß den obigen Bestimmungen für eine Zinsperiode ermittelte Zinssatz niedriger ist als der Mindestzinssatz, so ist der Zinssatz für diese Zinsperiode der Mindestzinssatz.

**"Minimum Rate of Interest"** means 0.85 per cent. *per annum*.

If the Rate of Interest in respect of any Interest Period determined in accordance with the above provisions is greater than the Maximum Rate of Interest, the Rate of Interest for such Interest Period shall be the Maximum Rate of Interest.

**"Maximum Rate of Interest"** means 2.00 per cent. *per annum*.

- (4) **Interest Amount.** The Determination Agent will, on or as soon as practicable after each date at which the Rate of Interest is to be determined, calculate the amount of interest (the **"Interest Amount"**) payable on the Notes in respect of each Specified Denomination for the relevant Interest Period. Each Interest Amount shall be calculated by applying the Rate of Interest and the Day Count Fraction (as defined below) to each Specified Denomination and rounding the resulting figure to the nearest Euro 0.01, Euro 0.005 being rounded upwards.
- (5) **Notification of Rate of Interest and Interest Amount.** The Calculation Agent will cause the Rate of Interest, each Interest Amount for each Interest Period, each Interest Period and the relevant Interest Payment Date to be notified to the Issuer, to the Guarantor and to the Holders in accordance with §12 as soon as possible after their determination, but in no event later than the fourth TARGET-Business Day thereafter and, if required by the rules of any stock exchange on which the Notes are from time to time listed, to such stock exchange, as soon as possible after their determination, but in no event later than the first day of the relevant Interest Period. Each Interest Amount and Interest Payment Date so notified may subsequently be amended (or appropriate alternative arrangements made by way of adjustment) without notice in the event of an extension or shortening of the Interest Period. Any such amendment will be promptly notified to any stock exchange on which the Notes are then listed and to the Holders in accordance with §12.
- (6) **"Day Count Fraction"**, in respect of the calculation of an amount for any period of time (the **"Calculation Period"**) means the number of days in the Calculation

**"Mindestzinssatz"** bedeutet 0,85 % *per annum*.

Wenn der gemäß den obigen Bestimmungen für eine Zinsperiode ermittelte Zinssatz höher ist als der Höchstzinssatz, so ist der Zinssatz für diese Zinsperiode der Höchstzinssatz.

**"Höchstzinssatz"** bedeutet 2,00 % *per annum*.

- (4) **Zinsbetrag.** Die Festlegungsstelle wird zu oder baldmöglichst nach jedem Zeitpunkt, an dem der Zinssatz zu bestimmen ist, den auf die Schuldverschreibungen zahlbaren Zinsbetrag in Bezug auf jeden Nennbetrag (der **"Zinsbetrag"**) für die entsprechende Zinsperiode berechnen. Der Zinsbetrag wird ermittelt, indem der Zinssatz und der Zinstagequotient (wie nachstehend definiert) auf jeden Nennbetrag angewendet werden, wobei der resultierende Betrag auf den nächsten Euro 0,01 auf- oder abgerundet wird, wobei Euro 0,005 aufgerundet werden.
- (5) **Mitteilungen von Zinssatz und Zinsbetrag.** Die Berechnungsstelle wird veranlassen, dass der Zinssatz, der Zinsbetrag für die jeweilige Zinsperiode, die jeweilige Zinsperiode und der relevante Zinszahlungstag der Emittentin, der Garantin und den Gläubigern gemäß §12 baldmöglichst, aber keinesfalls später als am vierten auf die Berechnung jeweils folgenden TARGET-Geschäftstag und jeder Börse, an der die betreffenden Schuldverschreibungen zu diesem Zeitpunkt notiert sind und deren Regeln eine Mitteilung an die Börse verlangen, umgehend, aber keinesfalls später als zu Beginn der jeweiligen Zinsperiode mitgeteilt werden. Im Falle einer Verlängerung oder Verkürzung der Zinsperiode können der mitgeteilte Zinsbetrag und Zinszahlungstag ohne Vorankündigung nachträglich angepasst (oder andere geeignete Anpassungsregelungen getroffen) werden. Jede solche Anpassung wird umgehend allen Börsen, an denen die Schuldverschreibungen zu diesem Zeitpunkt notiert sind, sowie den Gläubigern gemäß §12 mitgeteilt.
- (6) **"Zinstagequotient"** bezeichnet im Hinblick auf die Berechnung eines Betrages für einen beliebigen Zeitraum (der **"Zinsberechnungszeitraum"**) die

Period divided by 360 (the number of days to be calculated on the basis of a year of 360 days with twelve 30-day months (unless (i) the last day of the Calculation Period is the 31st day of a month but the first day of the Calculation Period is a day other than the 30th or 31st day of a month, in which case the month that includes that last day shall not be considered to be shortened to a 30-day month, or (ii) the last day of the Calculation Period is the last day of the month of February, in which case the month of February shall not be considered to be lengthened to a 30-day month)).

Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 360 (wobei die Anzahl der Tage auf der Grundlage eines Jahres von 360 mit zwölf Monaten zu 30 Tagen zu ermitteln ist (es sei denn, (i) der letzte Tag des Zinsberechnungszeitraumes fällt auf den 31. Tag eines Monats, während der erste Tag des Zinsberechnungszeitraumes weder auf den 30. noch auf den 31. Tag eines Monats fällt, wobei in diesem Fall der diesen Tag enthaltende Monat nicht als ein auf 30 Tage gekürzter Monat zu behandeln ist, oder (ii) der letzte Tag des Zinsberechnungszeitraumes fällt auf den letzten Tag des Monats Februar, wobei in diesem Fall der Monat Februar nicht als ein auf 30 Tage verlängerter Monat zu behandeln ist)).

- (7) If the Issuer for any reason fails to render any payment in respect of the Notes 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.

- (7) Wenn die Emittentin eine fällige Zahlung auf die Schuldverschreibungen 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 (Redemption)

- (1) *Final Redemption.* The Notes shall be redeemed at their Final Redemption Amount (as defined below) on 28 December 2023 (the "**Maturity Date**").
- (2) *Tax Call.* Each Note shall be redeemed at the Optional Redemption Amount together with interest accrued to the date fixed for redemption in accordance with the Day Count Fraction at the option of the Issuer in whole, but not in part, at any time, on giving not less than 30 days' notice to the Holders (which notice shall be irrevocable) by settlement in cash in accordance with §5 if a Tax Event occurs whereby "**Tax Event**" means that; (i) on the occasion of the next payment or delivery due under the Notes, 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

#### §4 (Rückzahlung)

- (1) *Rückzahlung bei Endfälligkeit.* Die Schuldverschreibungen werden zu ihrem Rückzahlungsbetrag (wie nachstehend definiert) am 28. Dezember 2023 (der "**Fälligkeitstag**") zurückgezahlt.
- (2) *Vorzeitige Rückzahlung aus steuerlichen Gründen.* Jede Schuldverschreibung kann auf Wunsch der Emittentin vollständig, aber nicht teilweise jederzeit zu ihrem Wahrrückzahlungsbetrag einschließlich der im Einklang mit dem Zinstagequotienten bis zu dem für die Rückzahlung festgelegten Tag aufgelaufenen Zinsen durch Barausgleich gemäß §5 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 Schuldverschreibungen verpflichtet ist, bzw. dazu verpflichtet sein wird, in Folge einer Änderung oder Ergänzung der Gesetze und Verordnungen einer

any jurisdiction where the Notes 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.

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

The "**Early Redemption Amount**" in respect of each Note shall be its Specified Denomination.

The "**Final Redemption Amount**" in respect of each Note shall be its Specified Denomination.

The "**Optional Redemption Amount**" in respect of each Note is an amount determined by the Determination Agent, acting in good faith and in a commercially reasonable manner, as at such day as is

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

Der "**Vorzeitige Rückzahlungsbetrag**" jeder Schuldverschreibung ist der Nennbetrag.

Der "**Rückzahlungsbetrag**" jeder Schuldverschreibung ist ihr Nennbetrag.

Der "**Wahlrückzahlungsbetrag**" jeder Schuldverschreibung ist ein Betrag, der von der Festlegungsstelle unter Berücksichtigung des Grundsatzes von Treu und Glauben und in wirtschaftlich vernünftiger

selected by the Determination Agent (provided that such day is not more than 15 days before the date fixed for redemption of the Notes), 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 Note per Specified Denomination as if no Tax Event (as defined in §4(2)) with regard to such Note 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 notes and/or bonds with a stated maturity of one year or less from the date of issue of such outstanding notes and/or bonds 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 note and/or bond maturity and credit rating profile comes closest to the above requirements.

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 Schuldverschreibungen festgelegt wurde) und der einem Betrag pro Festgelegter Stückelung entspricht, zu dem ein Qualifiziertes Finanzinstitut (wie nachstehend definiert) sämtliche Zahlungsverbindlichkeiten und andere Verpflichtungen hinsichtlich dieser Schuldverschreibung im Verhältnis zum Nennbetrag übernehmen würden, wenn kein Steuerereignis (wie in §4 Absatz 2 definiert) hinsichtlich dieser Schuldverschreibungen eingetreten wäre.

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

- (1) A2 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 Schuldverschreibungen bezüglich ihrer Fälligkeit am ehesten die vorstehenden Kriterien erfüllen.

**§5**  
**(Payments)**

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

- (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,

**§5**  
**(Zahlungen)**

- (1) *Zahlungen von Kapital und, soweit einschlägig, Zinsen.* Zahlungen von Kapital und, soweit einschlägig, Zinsen auf die Schuldverschreibungen erfolgen nach Maßgabe der anwendbaren steuerlichen und sonstigen Gesetze und Vorschriften in der festgelegten Währung an das Clearing System oder dessen Order zur Gutschrift auf den Konten der betreffenden Kontoinhaber bei dem Clearingsystem gegen Vorlage und Einreichung der Globalurkunde bei der bezeichneten Geschäftsstelle einer der Zahlstellen außerhalb der Vereinigten Staaten.
- (2) *Geschäftstag.* Fällt der Fälligkeitstag einer Zahlung in Bezug auf eine Schuldverschreibung auf einen Tag, der kein Geschäftstag ist, 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) *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,

as applicable the Final Redemption Amount; the Early Redemption Amount; the Optional Redemption Amount and any premium and any other amounts which may be payable under or in respect of the Notes. 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 Notes 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 Note:

- (a) as far as German *Kapitalertragsteuer* (including *Abgeltungsteuer*, as well as including church tax, if any) to be deducted or withheld pursuant to the German Income Tax Act (*Einkommensteuergesetz*), even if the deduction or withholding has to be made by the Issuer or its representative and the German Solidarity Surcharge (*Solidaritätszuschlag*) or any other tax which may substitute the German *Kapitalertragsteuer* or *Solidaritätszuschlag*, as the case may be, is concerned; or
- (b) to, or to a third party on behalf of, a Holder where such Holder (or a fiduciary, settlor, beneficiary, member or shareholder of such Holder, if such Holder is an estate, a trust, a partnership or a corporation) is liable to such withholding or deduction by reason of having some present or former connection with any Taxing Jurisdiction,

soweit anwendbar, den Rückzahlungsbetrag, den Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag; den Wahlrückzahlungsbetrag sowie jeden Aufschlag sowie sonstige auf oder in Bezug auf die Schuldverschreibungen 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 Schuldverschreibungen 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 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

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 Note 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 Notes 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 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

Grund irgendeiner über die bloße Inhaberschaft der Schuldverschreibungen 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 Schuldverschreibungen 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 Schuldverschreibungen 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 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 rechtmäßiger Weise 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;

(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 Note 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 Note 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 Note.

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 Notes, 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 Note pursuant to FATCA, the laws of the Federal Republic of Germany, the Netherlands, or any jurisdiction in which payments on the Notes are made implementing FATCA, or any agreement between the Issuer and any such jurisdiction, the United States or any authority

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 Schuldverschreibungen mehr als 30 Tage nach dem Tag, an dem eine Zahlung unter den Schuldverschreibungen 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 Schuldverschreibungen an einen Gläubiger vorgenommen, welcher als Treuhänder oder Personengesellschaft oder ein anderer als der wirtschaftliche Eigentümer fungiert, soweit nach den Gesetzen einer Steuerjurisdiktion eine solche Zahlung für Steuerzwecke dem Einkommen des Begünstigten bzw. Gründers eines Treuhandvermögens zugerechnet würde im Hinblick auf einen solchen Treuhänder oder einen Teilhaber einer solchen Personengesellschaft oder wirtschaftlichen Eigentümer, welcher selbst nicht zum Erhalt von Zusätzlichen Beträgen berechtigt gewesen wäre, wenn dieser Begünstigte, Gründer eines Treuhandvermögens, Teilhaber oder wirtschaftliche Eigentümer unmittelbarer Gläubiger der Schuldverschreibungen 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 Schuldverschreibungen 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 Schuldverschreibungen gemäß FATCA, gemäß den Gesetzen der Bundesrepublik Deutschland oder der Niederlande oder einer anderen Jurisdiktion, in der Zahlungen unter den

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 Notes.

#### §8 (Events of Default)

If any of the following events (each an "**Event of Default**") occurs, the holder of any Note may by written notice to the Issuer at the specified office of the Fiscal Agent declare such Note to be forthwith due and payable, whereupon the Early Redemption Amount of such Note together with accrued interest to the date of payment in accordance with the Day Count Fraction shall become immediately due and payable, unless such Event of Default shall have been remedied prior to the receipt of such notice by the Issuer:

- (a) any principal has not been paid within 7 days, or interest, if any, on such Notes has not been paid within 30 days, following the due date for payment. The Issuer shall not, however, be in default if such sums were not paid in order to comply with a mandatory law, regulation or order of any court of competent jurisdiction. Where there is doubt as to the validity or applicability of any such law, regulation or order, the Issuer will not be in default if it acts on the advice given to it during such 7 or 30 day period, as the case may be, by independent legal advisers; or
- (b) the Issuer breaches any provision of such Notes that is materially prejudicial to the interests of the Holders and that

Schuldverschreibungen vorgenommen werden, zur Umsetzung von FATCA oder gemäß jeglichem Vertrag zwischen der Emittentin und den Vereinigten Staaten oder einer Behörde zuvor bezeichneten 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 Schuldverschreibungen auf zehn Jahre abgekürzt.

#### §8 (Kündigungsgründe)

Wenn einer der folgenden Kündigungsgründe (jeweils ein "**Kündigungsgrund**") eintritt, ist jeder Gläubiger berechtigt, seine Schuldverschreibung durch schriftliche Erklärung an die Emittentin, die in der bezeichneten Geschäftsstelle der Hauptzahlstelle zugehen muss, mit sofortiger Wirkung zu kündigen, woraufhin für diese Schuldverschreibung der Vorzeitige Rückzahlungsbetrag zusammen mit etwaigen im Einklang mit dem Zinstagequotienten bis zum tatsächlichen Rückzahlungstag aufgelaufenen Zinsen sofort fällig und zahlbar ist, es sei denn, der Kündigungsgrund ist vor Erhalt der Erklärung durch die Emittentin weggefallen:

- (a) das Kapital ist nicht innerhalb von 7 Tagen oder die Zinsen, soweit einschlägig, in Bezug auf solche Schuldverschreibungen 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 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

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 principle amount of the Notes; 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 Notes 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.

### §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:

Schuldverschreibungen, 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 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 Nachfolgesellschaft der Garantin im Zuge einer Verschmelzung oder einer Übernahme), ihre Zahlungsverpflichtungen gegenüber den Gläubigern unter der Garantie nicht mehr erfüllen kann.

### §9 (Beauftragte Stellen)

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

**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

**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  
England

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

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

- (2) *Variation or Termination of Appointment.* The Issuer reserves the right at any time to vary or terminate the appointment of any Agent and to appoint another Agent or (an) additional Agent(s) provided that the Issuer shall at all times (i) maintain a Fiscal Agent, (ii) so long as the Notes 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

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

- (2) *Änderung der Bestellung oder Abberufung.* Die Emittentin behält sich das Recht vor, jederzeit die Bestellung einer beauftragten Stelle zu ändern oder zu beenden und eine andere beauftragte Stelle zu bestellen. Die Emittentin wird zu jedem Zeitpunkt (i) eine Hauptzahlstelle unterhalten, (ii) solange die Schuldverschreibungen 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

rules of any stock exchange or other applicable rules (if any) and (iv) if a Directive of the European Union regarding the taxation of interest income or any law implementing such Directive is introduced, ensure that it maintains a Paying Agent in a Member State of the European Union that will not be obliged to withhold or deduct tax pursuant to any such Directive or law, to the extent this is possible in a Member State of the European Union. Any variation, termination, appointment or change shall only take effect (other than in the case of insolvency, when it shall be of immediate effect) after not less than 30 nor more than 45 days' prior notice thereof shall have been given to the Holders in accordance with §12.

- (3) *Agent of the Issuer.* Any Agent acts solely as the agent of the Issuer and does not assume any obligations towards or relationship of agency or trust for any Holder.
- (4) *Determinations and Calculations Binding.* All certificates, communications, opinions, determinations, calculations, quotations and decisions given, expressed, made or obtained for the purposes of these Terms and Conditions by the Determination Agent and by the Calculation Agent (if any) shall (in the absence of manifest error) be binding on the Issuer, the 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 Notes, whether caused by negligence or otherwise (other than gross negligence or willful misconduct).

vorhanden) mit Geschäftsstelle an demjenigen Ort unterhalten, der durch die Regeln irgendeiner Börse oder sonstigen anwendbaren Regeln vorgeschrieben ist, und (iv) falls eine Richtlinie der Europäischen Union zur Besteuerung von Zinseinkünften oder irgendein Gesetz zur Umsetzung dieser Richtlinie eingeführt wird, sicherstellen, dass sie eine Zahlstelle in einem Mitgliedsstaat der Europäischen Union unterhält, die nicht zum Abzug oder Einbehalt von Steuern gemäß dieser Richtlinie oder eines solchen Gesetzes verpflichtet ist, soweit dies in irgendeinem Mitgliedsstaat der Europäischen Union möglich ist. Eine Änderung, Abberufung, Bestellung oder ein sonstiger Wechsel wird nur wirksam (außer im Insolvenzfall, in dem eine solche Änderung sofort wirksam wird), sofern die Gläubiger hierüber gemäß §12 vorab unter Einhaltung einer Frist von mindestens 30 und nicht mehr als 45 Tagen informiert wurden.

- (3) *Beauftragte der Emittentin.* Jede beauftragte Stelle handelt ausschließlich als Beauftragte der Emittentin und übernimmt keinerlei Verpflichtungen gegenüber den Gläubigern und es wird kein Auftrags- oder Treuhandverhältnis zwischen ihr und den Gläubigern begründet.
- (4) *Verbindlichkeit der Festsetzungen und Berechnungen.* Alle Bescheinigungen, Mitteilungen, Gutachten, Festsetzungen, Berechnungen, Quotierungen und Entscheidungen, die von der Festlegungsstelle und der Berechnungsstelle (soweit vorhanden) für die Zwecke dieser Emissionsbedingungen gemacht, abgegeben, getroffen oder eingeholt werden, sind (sofern nicht ein offensichtlicher Irrtum vorliegt) für die Emittentin, die 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 Schuldverschreibungen, sei es auf

Grund von Fahrlässigkeit oder aus sonstigen Gründen (mit Ausnahme von grober Fahrlässigkeit und Vorsatz).

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

- (1) The Issuer (reference to which shall always include any previous substitute debtor) may, 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 Notes or undertake its obligations in respect of the Notes 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 Notes and the Agency Agreement as the principal debtor in respect of the Notes in place of the Issuer;
- (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 Notes through a branch, the Notes remain the valid and

**§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 Schuldverschreibungen einsetzen oder ihre Verpflichtungen aus den Schuldverschreibungen 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 Schuldverschreibungen und im Emissionsstellenvertrag als Hauptschuldnerin aus den Schuldverschreibungen benannt;
- (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 Schuldverschreibungen, falls die Ersatzschuldnerin ihre Verpflichtungen aus den Schuldverschreibungen über eine

binding obligations of such Substitute Debtor; and

- (c) each stock exchange or listing authority on which the Notes are listed shall have confirmed that, following the proposed substitution of the Substitute Debtor, the Notes 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 sub-paragraph (4) below, the Substitute Debtor shall be deemed to be named in the Notes as the principal debtor in place of the Issuer as issuer and the Notes shall thereupon be deemed to be amended to give effect to the substitution including that the relevant jurisdiction in §6 shall be the jurisdiction of incorporation of the Substitute Debtor. The execution of the Documents together with the notice referred to in sub-paragraph (4) below shall, in the case of the substitution of any other company as principal debtor, operate to release the Issuer as issuer from all of its obligations as principal debtor in respect of the Notes.
- (3) The Documents shall be deposited with and held by the Fiscal Agent for so long as any Notes remain outstanding and for so long as any claim made against the Substitute Debtor or the Issuer by any Holder in relation to the Notes or the Documents shall not have been finally adjudicated, settled or discharged. The Substitute Debtor and the Issuer acknowledge the right of every Holder to the production of the Documents for the enforcement of any of the Notes or the Documents.
- (4) No later than 15 Business Days after the execution of the Documents, the Substitute Debtor shall give notice

Niederlassung eingeht, gültige und verbindliche Verpflichtungen dieser Ersatzschuldnerin bleiben; und

- (c) jede Wertpapierbörse oder Zulassungsbehörde, bei der die Schuldverschreibungen zugelassen sind, hat bestätigt, dass die Schuldverschreibungen 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 Schuldverschreibungen anstelle der Emittentin als Emittentin und Hauptschuldnerin benannt, und die Schuldverschreibungen 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 Schuldverschreibungen.
- (3) Die Dokumente werden bei der Zahlstelle hinterlegt und von ihr gehalten, solange Schuldverschreibungen ausstehen und gegen die Ersatzschuldnerin oder die Emittentin durch einen Inhaber in Bezug auf die Schuldverschreibungen oder die Dokumente geltend gemachte Ansprüche noch nicht rechtskräftig festgestellt, befriedigt oder erfüllt wurden. Die Ersatzschuldnerin und die Emittentin bestätigen das Recht jedes Inhabers auf Vorlage der Dokumente zwecks Durchsetzung der Schuldverschreibungen oder der Dokumente.
- (4) Spätestens 15 Geschäftstage nach Ausfertigung der Dokumente erfolgt eine entsprechende Mitteilung durch die

thereof to the Holders and, if any Notes 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 Notes 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 notes having the same terms and conditions as the Notes (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 Notes, and references to "Notes" shall be construed accordingly.
- (2) *Purchases.* The Issuer and any of its subsidiaries may at any time purchase Notes at any price in the open market or otherwise. If purchases are made by tender, tenders must be available to all Holders alike. Such Notes may be held, reissued, resold or cancelled, all at the option of the Issuer.
- (3) *Cancellation.* All Notes redeemed in full shall be cancelled forthwith and may not be reissued or resold.

**§12  
(Notices)**

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

Ersatzschuldnerin an die Inhaber und, soweit Schuldverschreibungen 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 Schuldverschreibungen.

**§11  
(Begebung weiterer  
Schuldverschreibungen und Ankauf und  
Entwertung)**

- (1) *Begebung weiterer Schuldverschreibungen.* Die Emittentin ist berechtigt, jederzeit ohne Zustimmung der Gläubiger weitere Schuldverschreibungen 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 Schuldverschreibungen eine einheitliche Serie bilden, wobei in diesem Fall der Begriff "Schuldverschreibungen" entsprechend auszulegen ist.
- (2) *Ankauf.* Die Emittentin und jedes ihrer Tochterunternehmen ist berechtigt, Schuldverschreibungen 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 Schuldverschreibungen können nach Wahl der Emittentin von ihr gehalten, weiterverkauft oder entwertet werden.
- (3) *Entwertung.* Sämtliche vollständig zurückgezahlten Schuldverschreibungen sind unverzüglich zu entwerten und können nicht wiederbegeben oder wiederverkauft werden.

**§12  
(Mitteilungen)**

- (1) *Bekanntmachung.* Alle die Schuldverschreibungen 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*

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 Notes 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 Notes 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 Notes. ("**Proceedings**") shall be Frankfurt am Main. The Holders, however, may also pursue their claims before any other court of competent jurisdiction. The Issuer hereby submits to the jurisdiction of the courts referred to in this subparagraph.
- (3) *Appointment of Process Agent.* For any Proceedings before German courts, the Issuer and the Guarantor appoints Morgan Stanley Bank AG, Junghofstraße 13-15, 60311 Frankfurt am Main as their authorised agent for service of process in Germany.
- (4) *Enforcement.* Any Holder may in any proceedings against the Issuer, or to which such Holder and the Issuer are parties, protect and enforce in his own name his rights arising under such

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 Schuldverschreibungen 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 Schuldverschreibungen 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 Schuldverschreibungen entstehenden Klagen oder sonstige Verfahren ("**Rechtsstreitigkeiten**") ist das Landgericht Frankfurt/Main. Die Gläubiger können ihre Ansprüche jedoch auch vor anderen zuständigen Gerichten geltend machen. Die Emittentin unterwirft sich den in diesem Absatz bestimmten Gerichten.
- (3) *Bestellung von Zustellungsbevollmächtigten.* Für etwaige Rechtsstreitigkeiten vor deutschen Gerichten bestellen die Emittentin und die Garantin Morgan Stanley Bank AG, Junghofstraße 13-15, 60311 Frankfurt am Main zu ihrem Zustellungsbevollmächtigten in Deutschland.
- (4) *Gerichtliche Geltendmachung.* Jeder Gläubiger ist berechtigt, in jedem Rechtsstreit gegen die Emittentin oder in jedem Rechtsstreit, in dem der Gläubiger und die Emittentin Partei

Notes on the *basis* of (i) a statement issued by the Custodian with whom such Holder maintains a securities account in respect of the Notes (a) stating the full name and address of the Holder, (b) specifying the aggregate principal amount of Notes credited to such securities account on the date of such statement and (c) confirming that the Custodian has given written notice to the Clearing System containing the information pursuant to (a) and (b) and (ii) a copy of the Note in global form certified as being a true copy by a duly authorised officer of the Clearing System or a depository of the Clearing System, without the need for production in such proceedings of the actual records or the global note representing the Notes. "**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 Notes and includes the Clearing System. Each Holder may, without prejudice to the foregoing, protect and enforce his rights under these Notes 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 provided for convenience only.

Signed on behalf of the Issuer:

sind, seine Rechte aus diesen Schuldverschreibungen 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 Schuldverschreibungen ein Wertpapierdepot unterhält, welche (a) den vollständigen Namen und die vollständige Adresse des Gläubigers enthält, (b) den Gesamtnennbetrag der Schuldverschreibungen bezeichnet, die unter dem Datum der Bestätigung auf dem Wertpapierdepot verbucht sind, und (c) bestätigt, dass die Depotbank gegenüber dem Clearing System eine schriftliche Erklärung abgegeben hat, die die vorstehend unter (a) und (b) bezeichneten Informationen enthält; und (ii) er legt eine Kopie der die betreffenden Schuldverschreibungen 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 Schuldverschreibungen verbriefenden Globalurkunde in einem solchen Verfahren erforderlich wäre. Für die Zwecke des Vorstehenden bezeichnet "**Depotbank**" jede Bank oder ein sonstiges anerkanntes Finanzinstitut, das berechtigt ist, das Wertpapierverwahrungsgeschäft zu betreiben und bei der/dem der Gläubiger ein Wertpapierdepot für die Schuldverschreibungen unterhält, einschließlich des Clearing Systems. Jeder Gläubiger kann, ungeachtet der vorstehenden Bestimmungen, seine Rechte unter diesen Schuldverschreibungen 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 beigefügt. Der deutsche Text ist bindend und maßgeblich. Die Übersetzung in die englische Sprache ist unverbindlich.

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

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

**APPENDIX: ISSUE SPECIFIC SUMMARY**  
**ANHANG: EMISSIONSSPEZIFISCHE ZUSAMMENHANG**

Issue of EUR 20,000,000 0.85 per cent. Floating Rate Notes with 2 per cent. Cap (ISIN DE000MS0KLH4) (Series G 497, Tranche 1) (the "Notes") by Morgan Stanley B.V. (the "Issuer") guaranteed by Morgan Stanley (the "Guarantor")  
*Emission von EUR 20.000.000 0,85% Zinsfloater mit 2% Cap Schuldverschreibungen (ISIN DE000MS0KLH4) (Serie G 497, Tranche 1) (die "Schuldverschreibungen") begeben von Morgan Stanley B.V. (die "Emittentin") und garantiert durch Morgan Stanley (die "Garantin")*

**SUMMARY OF THE BASE PROSPECTUS**

Summaries are made up of disclosure requirements known as elements (the "**Elements**"). These Elements are numbered in sections A – E (A.1 – E.7). This summary contains all the Elements required to be included in a summary for this type of securities, the Issuer and 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 Notes 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 Notes.

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 Notes in Luxembourg, Austria and Germany is entitled to use the Base Prospectus for the subsequent resale or final placement of the Notes during the offer period for the subsequent resale or final placement of the Notes from 10 December 2015 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 Base Prospectus, each Dealer and/or relevant further financial intermediary must make certain that it complies with all applicable selling restrictions, laws and regulations in force in the respective jurisdictions.

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

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

## B. ISSUERS AND GUARANTOR

### *Morgan Stanley B.V.*

- B.1 The legal and commercial name of the Issuer: Morgan Stanley B.V. ("**MSBV**")
- B.2 The domicile and legal form of the Issuer, the legislation under which the Issuer operates and its country or incorporation: MSBV was incorporated as a private company with limited liability (*besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid*) under the laws of The Netherlands. MSBV is registered at the commercial register of the Chamber of Commerce and Industries (*Kamer van Koophandel*) for Amsterdam. MSBV has its corporate seat at Amsterdam, The Netherlands 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):

	31 December 2013	31 December 2014
Balance Sheet (in EUR '000)		
Total assets	8,170,610	8,081,802
Total liabilities and equity	8,170,610	8,081,802
Statement of comprehensive (in EUR '000)		
Net gains/ (losses) on financial instruments classified as held for trading	509,271	185,570
Net gains/ (losses) on financial instruments designated at fair value through profit or loss	(509,271)	(185,570)
Profit before income tax	6,094	6,658
Profit and total comprehensive income for the year/period	4,576	4,993

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 31 December 2014, the date of the latest published 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 yearly or quarterly annual financial statements, as the case may be.

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

See Element B.5 for the group and the Issuer's position 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 Issuer, the legislation under which the Guarantor 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 Where a profit forecast or estimate is made, state the figure: Not applicable. Morgan Stanley does not provide profit forecasts.

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

	31 Dec 2013	31 Dec 2014	31 March 2014	31 March 2015
Balance Sheet (in U.S.\$ millions)				
Total Assets	832,702	801,510	831,381	829,099
Total Liabilities and Equity	832,702	801,510	831,381	829,099
Consolidated Income Statement (in U.S.\$ millions)				
Net Revenues	32,493	34,275	8,996	9,907
Income from continuing operations before income taxes	4,558	3,591	2,370	2,855
Net income	3,613	3,667	1,584	2,463

No material adverse changes in the prospects, the financial or trading position 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 31 March 2015, the date of the latest published interim (unaudited) financial statements of Morgan Stanley.

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.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 Principal activities of Morgan Stanley, a financial holding company, is a global financial  
 B.15 the Guarantor: 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 Controlling Not applicable. Morgan Stanley is a publicly-held company listed  
 B.16 relationship of the on the New York Stock Exchange and not directly or indirectly  
 Guarantor: owned or controlled by any shareholder or affiliated group of shareholders.
- B.19 Credit ratings Morgan Stanley's short-term and long-term debt has been  
 B.17 assigned to the respectively rated (i) P-2 and A3, with a stable outlook, by  
 Guarantor and its Moody's Investor Services, Inc. ("**Moody's**") and (ii) A-2 and A-,  
 debt securities: with a negative outlook, by Standard & Poors Financial Services LLC ("**S&P**") and (iii) R-1 (middle) and A (high), with a stable outlook by DBRS, Inc. ("**DBRS**") and (iv) F1 and A, with a stable outlook by Fitch Ratings, Inc. ("**Fitch**") and (v) a-1 and A, with a negative outlook by Rating and Investment Information, Inc. ("**R&I**").

**DBRS:**

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

**Fitch:**

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

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

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

**R&I:**

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

**S&P:**

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

B.19 Nature and Scope of the Guarantee: The payment of all amounts due in respect of Notes 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. NOTES

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

ISIN: DE000MS0KLH4

Common Code: 133251383

German Security Code (*WKN*): MS0KLH

Other Security Code: Not applicable

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

C.5 Restrictions of any free transferability of the Notes: Not applicable. The Notes are freely transferable.

C.8 Rights attached to the Notes (including the ranking and limitations to those rights): **Rights attached to the Notes:**  
The Notes provide for rights of interest payments and redemption payments.

### **Ranking of the Notes:**

Status of the Notes

The Notes 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.

### **Limitations of rights attached to the Notes:**

#### **Early redemption of the Notes for taxation reasons**

The Notes can be redeemed prior to the maturity date at the option of the Issuer for taxation reasons. Early redemption of the Notes 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 Notes 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 Notes.

C.9 Interest:

See C.8.

**Floating Rate Notes**

The Notes will bear interest at a rate determined on the basis of the reference rate (the "**Floating Interest Rate**"). The Notes provide for a minimum and maximum rate of interest.

Interest rate

**Floating Rate Notes:** 3-month EURIBOR® for each interest period, subject to a Minimum Rate of Interest and a Maximum Rate of Interest.

**"Minimum Rate of Interest"** means 0.85 per cent. *per annum*.

**"Maximum Rate of Interest"** means 2.00 per cent. *per annum*.

Interest commencement date

The issue date of the Notes (28 December 2015).

Interest payment dates

28 March, 28 June, 28 September and 28 December of each calendar year.

Underlying on which interest rate is based

3-month EURIBOR®.

Maturity date including repayment procedures

28 December 2023.

Payment of principal in respect of Notes shall be made to the clearing system or to its order for credit to the accounts of the relevant account holders of the clearing system.

Indication of yield

Not applicable. The yield of the Notes cannot be calculated as of the issue date.

Amortisation yield

Not applicable. No amortisation yield is calculated.

Name of representative of the Holders

Not applicable. No Holders' representative has been designated in the Final Terms of the Notes.

C.10 Description of the influence of the derivative component on the interest payments under the Notes (in case of Notes with a derivative component)

See C.9.

Movements in the reference rate may influence interest payments under the Notes.

C.11 Admission to trading on the regulated market

Application will be made for admission to trading of the Notes as of the First Trading Date on the unregulated market (*Freiverkehr*) of the Frankfurt Stock Exchange ('Börse Frankfurt Zertifikate Premium' and the unregulated market (*Freiverkehr*) of the Stuttgart Stock Exchange (EUWAX).

## **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 Notes 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 Notes:

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

General

An investment in the Notes entails certain risks, which vary depending on the specification and type or structure of the Notes. An investment in the Notes 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 Notes 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 Notes will have on their overall investment portfolio; (iii) understand thoroughly the terms of the relevant Notes 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 Notes until the maturity of the Notes; and (v) recognise that it may not be possible to dispose of the Notes for a substantial period of time, if at all before maturity.

Interest Rate Risk

The interest rate risk is one of the central risks of interest-bearing Notes. The interest rate level on the money and capital markets may fluctuate on a daily basis and cause the value of the Notes 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 particular, Holders of Fixed Rate Notes are exposed to an interest rate risk that could result in a diminution in value if the market interest rate level increases. In general, the effects of this risk increase as the market interest rates increase.

Credit Risk

Any person who purchases the Notes 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 Notes. The worse the creditworthiness of the Issuer and the Guarantor,

the higher the risk of loss.

#### Credit Spread Risk

Factors influencing the credit spread include, among other things, the creditworthiness and rating of the Issuer, probability of default, recovery rate, remaining term to maturity of the Note and obligations under any collateralisation or guarantee and declarations as to any preferred payment or subordination. The liquidity situation, the general level of interest rates, overall economic developments, and the currency, in which the relevant obligation is denominated may also have a positive or negative effect.

Holders are exposed to the risk that the credit spread of the Issuer and the Guarantor widens which results in a decrease in the price of the Notes.

#### Rating of the Notes

A rating of Notes, if any, may not adequately reflect all risks of the investment in such Notes. 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 Notes. A credit rating is not a recommendation to buy, sell or hold securities and may be revised or withdrawn by the rating agency at any time.

#### Reinvestment Risk

Holders may be exposed to risks connected to the reinvestment of cash resources freed from any Note. The return the Holder will receive from a Note depends not only on the price and the nominal interest rate of the Note but also on whether or not the interest received during the term of the Note can be reinvested at the same or a higher interest rate than the rate provided for in the Note. The risk that the general market interest rate falls below the interest rate of the Note during its term is generally called reinvestment risk. The extent of the reinvestment risk depends on the individual features of the relevant Note.

#### Cash Flow Risk

In general, Notes provide a certain cash flow. The Final Terms of the Notes set forth under which conditions, on which dates and in which amounts interest and/or redemption amounts are/is paid. In the event that the agreed conditions do not occur, the actual cash flows may differ from those expected.

The materialisation of the cash flow risk may result in the Issuer's and the Guarantor's inability to make interest payments or in the inability to redeem the Notes, in whole or in part.

#### Inflation Risk

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

#### Purchase on Credit – Debt Financing

If a loan is used to finance the acquisition of the Notes by a Holder and the Notes 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 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 Notes 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 Notes 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 Notes 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 Note. These incidental costs may significantly reduce or eliminate any profit from holding the Notes. 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 Notes 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 Notes.
Currency Risk	A Holder of Notes 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 Notes.
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 Notes are transferred or other jurisdictions. In some jurisdictions, no official statements of the tax authorities or court decisions may be available for innovative financial instruments such as the Notes. Potential investors are advised not to rely upon the tax summary contained in this document and/or in the Final Terms but to ask for their own tax adviser's advice on their individual taxation with

respect to the acquisition, sale and redemption of the Notes. Only these advisors are in a position to duly consider the specific situation of the potential investor. The aforementioned individual tax treatment of the Notes with regard to any potential investor may have an adverse impact on the return which any such potential investor may receive under the Notes.

## FATCA

Under currently issued guidance, should the Notes (a) be issued after the date that is six months after the date on which final U.S. Treasury regulations which define the term "foreign passthru payment" (the "**Grandfathering Date**") are filed with the Federal Register, (b) be issued before the Grandfathering Date if the Notes are materially modified for U.S. federal income tax purposes after the Grandfathering Date or (c) be classified as equity for U.S. tax purposes, then (pursuant to Sections 1471 through 1474 of the Code or similar law implementing an intergovernmental approach thereto ("**FATCA**")) the Issuer and other financial institutions through which payments on the Notes are made may be required to withhold U.S. tax at a rate of 30% on all, or a portion of, payments made after 31 December 2016 in respect of the Notes. Final U.S. Treasury regulations defining the term "foreign pass-thru payment" have not yet been filed with the Federal Register. In addition, withholding under FATCA may be triggered if the Issuer creates and issues further Notes 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 Notes as permitted by §9 of the Terms and Conditions.

The application of FATCA to interest, principal or other amounts paid with respect to the Notes is not clear. If FATCA 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 Notes, then neither the Issuer, any paying agent nor any other person would, pursuant to the conditions of the Notes, be required to pay additional amounts as a result of the deduction or withholding of such tax. 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 Notes due to any withholding or deduction for or on account of, any present or future taxes, duties, assessments or governmental charges of whatever nature imposed, levied, collected, withheld or assessed by 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 Notes 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 Notes in accordance with the Final Terms of the Notes.

**In case the Notes are redeemed early for taxation**

**reasons, the specified redemption amount may be lower than the specified denomination of the Notes and Holders may therefore lose part 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 Notes during the term. In case the Issuer has the right to redeem the Notes early but provided that the Issuer does not exercise such right and he does not redeem the Notes early in accordance with the Final Terms of the Notes, the realisation of any economic value in the Notes (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.

Notes 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 Notes.** CBF will maintain records of the beneficial interests in the Global Note. While the Notes are represented by a Global Note, Holders will be able to trade their beneficial interests only through CBF.

While the Notes are represented by a Global Note, the Issuer will discharge its payment obligations under the Notes 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 Notes. 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.

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 Notes 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 Notes at the time of sale.

No deposit protection

The Notes are neither protected by the Deposit Protection Fund of the Association of German Banks (*Einlagensicherungsfonds des Bundesverbandes deutscher Banken e.V.*) nor by the German Deposit Guarantee and Investor Compensation Act (*Einlagensicherungs- und Anlegerentschädigungsgesetz*).

Market illiquidity

There can be no assurance as to how the Notes 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 Notes are not traded on any securities exchange, pricing information for the Notes may be more difficult to obtain and the liquidity and market prices of the Notes may be adversely affected. The liquidity of the Notes 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 Notes prior to the maturity date.

Market value of the Notes

The market value of the Notes 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 Notes.

The price at which a Holder will be able to sell the Notes 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 Note.

Market price risk – Historic performance

The historic price of a Note should not be taken as an indicator of future performance of such Note. It is not foreseeable whether the market price of a Note 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.

Floating Rate Notes

A Holder of a Floating Rate Note is exposed to the risk of fluctuating interest rate levels and uncertain interest income. Fluctuating interest rate levels make it impossible to determine the yield of Floating Rate Notes in advance.

Notes with a Cap:

The yield of Notes with a cap with respect to the interest payments may be lower than that of similar structured Notes without a cap. Furthermore, the market value of such Notes will develop differently than Notes without a cap.

**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:

Aggregate principal amount: Up to EUR 20,000,000

Issue price: 100 per cent of the Specified Denomination (fees paid to a distribution partner (if any) will be disclosed upon request)

Minimum subscription size: There is no minimum and/or maximum amount of application concerning the subscription of the Notes.

Type of distribution: The Notes are distributed by way of public offer. The placement of the Notes will not be done on the basis of any subscription agreement relating to the Notes.

Subscription period: The Notes may be subscribed from, and including, 10 December 2015 in the Grand Duchy of Luxembourg, the Federal Republic of Germany and the

Republic of Austria (the “**Public Offer Jurisdictions**”) up to, and including, 1 p.m. (Central European Time) on 21 December 2015, subject to early termination and extension within the discretion of the Issuer.

- |     |   |  |
|-----|---|--|
| E.4 | Description of any interest to the offer including conflicting interests: | <p>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.</p> <p>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 Index, issue or buy derivative instruments relating to the same or publish research reports on the underlying Index, receiving non-public information relating to the same with no duty to disclose this information to the Holders.</p> <p>Such transactions may not serve to benefit the Holders and may have a positive or negative effect on the value of the underlying Index and consequently on the value of the Notes.</p> |
| E.7 | Estimated expenses charged to the investor:                               | <p>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.</p>   |

## ZUSAMMENFASSUNG DES BASISPROSPEKTS

Zusammenfassungen bestehen aus Offenlegungspflichten, die als Elemente (die "**Elemente**") bezeichnet werden. Diese Elemente sind eingeteilt in Abschnitte A – E (A.1 – E.7). Diese Zusammenfassung enthält alle Elemente, die in einer Zusammenfassung für diese Art von Schuldverschreibungen, 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 Schuldverschreibungen, 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 "Entfällt" 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 Schuldverschreibungen 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 Schuldverschreibungen für die Anleger eine Entscheidungshilfe darstellen, vermissen lassen.
- A.2 Zustimmung des Emittenten zur Verwendung des Basisprospekts und Angabe der Angebotsfrist. Morgan Stanley & Co. International plc, 25 Cabot Square, Canary Wharf, London E14 4QA, England und jeder Finanzintermediär, der von Morgan Stanley & Co. International plc beauftragt wurde und jeder Finanzintermediär, der von diesem Finanzintermediär beauftragt wurde, der die emittierten Schuldverschreibungen nachfolgend in Luxemburg, Österreich und Deutschland weiter verkauft oder endgültig platziert, ist berechtigt, den Basisprospekt für den späteren Weiterverkauf oder die endgültige Platzierung der Schuldverschreibungen während der Angebotsperiode für den späteren Weiterverkauf oder die endgültige Platzierung vom 10. Dezember 2015 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 Basisprospekts hat jeder Platzeur und/oder jeweiliger weiterer Finanzintermediär sicherzustellen, dass er alle anwendbaren Verkaufsbeschränkungen und alle, in den jeweiligen Jurisdiktionen geltenden Gesetze und Rechtsvorschriften beachtet.

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

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

## **B. EMITTENTINNEN UND GARANTIN**

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

- |      |  |  |
|------|--|--|
| B.1  | Gesetzliche und kommerzielle Bezeichnung der Emittentin:   | 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. 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 die Morgan Stanley Gruppe 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 den historischen Finanzinformationen: Nicht anwendbar. Es gibt keine Einschränkungen in den Berichten der Wirtschaftsprüfer zu den Jahresabschlüssen von MSBV zum Jahresende zum 31. Dezember 2013 und zum 31. Dezember 2014.

	31. Dezember 2013	31. Dezember 2014
Jahresabschluss (in '000 EUR):		
Gesamtvermögen	8.170.610	8.081.802
Gesamtsumme aller Verbindlichkeiten und Eigenkapital	8.170.610	8.081.802
Konzerngewinn- und Verlustrechnung (in '000 EUR):		
Nettogewinne aus Finanzinstrumenten, die zu Handelszwecken gehalten werden	509.271	185.570
Nettogewinne/(-verluste) aus Finanzinstrumenten, die erfolgswirksam zum Fair Value gehalten werden	(509.271)	(185.570)
Ergebnis vor Einkommenssteuern	6.094	6.658
Gewinn und Konzerngesamtergebnis für das Jahr / die Periode	4.576	4.993

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 bei der Finanzlage oder der Handelsposition der Emittentin: Nicht anwendbar. Seit dem 31. Dezember 2014, dem Tag, an dem der letzte Abschluss 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<br>B.1  | Gesetzliche und kommerzielle Bezeichnung der Garantin:  | Morgan Stanley (" <b>Morgan Stanley</b> ").   |
| B.19<br>B.2  | Sitz und Rechtsform der Garantin, das für die Garantin geltende Recht und Land der Gründung der Gesellschaft: | Morgan Stanley wurde nach dem Allgemeinen Gesellschaftsrecht ( <i>General Corporation Law</i> ) des Staates Delaware gegründet und ist unter dem Recht des Staates Delaware tätig. Als Finanzholdinggesellschaft wird Morgan Stanley von dem 'Board of Governors' der amerikanischen Notenbank ( <i>Federal Reserve System</i> ) gemäß dem Bankholdinggesellschaftsgesetz aus dem Jahr 1956 ( <i>Bank Holding Company Act of 1956</i> ), in der jeweils gültigen Fassung, reguliert. Morgan Stanley hat seinen eingetragenen Sitz in Corporation Trust Center, 1209 Orange Street, Wilmington, Delaware 19801, Vereinigte Staaten von Amerika und die Hauptverwaltung befindet sich in 1585 Broadway, New York, NY 10036, Vereinigte Staaten von Amerika.   |
| B.19<br>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 " <b>Dodd-Frank Act</b> ")), 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 (" <b>USA</b> ") 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 der 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 Finanzinformationen:                        | Nicht anwendbar. Es gibt keine Einschränkungen in den Berichten der Wirtschaftsprüfer zu den Jahresabschlüssen von Morgan Stanley zum Jahresende zum 31. Dezember 2013 und zum 31. Dezember 2014, wie in dem Jahresabschluss auf dem Formular 10-K zum Jahresende 31. Dezember 2014 enthalten. |

B.19 Ausgewählte wesentliche  
B.12 historische Finanz-  
informationen (in Millionen  
U.S. Dollar):

	31. Dez. 2013	31. Dez. 2014	31. März 2014	31. März 2015
Jahresabschluss (in Millionen U.S. \$)				
Gesamt- vermögen	832.702	801.510	831.381	829.099
Gesamtsumme aller Verbindlich- keiten und Einlagen	832.702	801.510	831.381	829.099
Konzern-gewinn- und Verlust- rechnung (in Millionen U.S.\$)				
Nettohandelsums ätze	32.493	34.275	8.996	9.907
Ergebnis vor Einkommens- steuern	4.558	3.591	2.370	2.855
Nettoertrag	3.613	3.667	1.584	2.463

Keine wesentliche  
Veränderung der  
Aussichten, der  
Finanzlage oder  
Handelsposition 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 31. März 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 Gruppe  
und der Stellung der  
B.14 Garantin 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:

Morgan Stanley ist eine Holdinggesellschaft und ist abhängig von Zahlungen ihrer Tochtergesellschaften, um Dividendenzahlungen sowie ihre sämtlichen Zahlungsverpflichtungen, einschließlich Verpflichtungen aus Schuldverhältnissen zu finanzieren.

B.19 Haupttätigkeiten der  
B.15 Garantin:

Morgan Stanley, 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 Beherrschungsverhältniss  
B.16 e: 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 Credit Rating der Garantin  
B.17 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. ("**Moody's**") und (ii) A-2 beziehungsweise A-, mit negativem Ausblick, durch Standard & Poors Financial Services LLC ("**S&P**") und (iii) R-1 (middle) beziehungsweise A (high), mit stabilem Ausblick durch DBRS, Inc. ("**DBRS**") und (iv) F1 beziehungsweise A, mit stabilem Ausblick, durch Fitch Ratings, Inc. ("**Fitch**") und (v) a-1 beziehungsweise A, mit einem negativen Ausblick, durch Rating and Investment Information, Inc. ("**R&I**") bewertet.

**DBRS:**

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

**Fitch:**

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

**Moody's (EU Bestätigt):**

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

**R&I:**

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

#### **S&P:**

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

- B.19 Beschreibung von Art und Umfang der Garantie: Alle fälligen Zahlungen in Bezug auf Schuldverschreibungen, welche von MSBV begeben werden, werden vorbehaltlos und unwiderruflich entsprechend der Garantie nach New Yorker Recht, datierend 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 Verbindlichkeiten der Garantin, mit Ausnahme solcher Verbindlichkeiten, die kraft zwingender gesetzlicher Bestimmungen vorrangig sind.

#### **C. SCHULDVERSCHREIBUNGEN**

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

ISIN: DE000MS0KLH4

Common Code: 133251383

WKN: MS0KLH

Andere Wertpapierkennnummer: Nicht anwendbar

- C.2 Währung: Euro ("**EUR**")

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

- C.8 Rechte, die mit den Schuldverschreibungen verbunden sind (einschließlich des Rangs und einer Beschränkung dieser Rechte): **Rechte, die mit den Schuldverschreibungen verbunden sind:**

Die Schuldverschreibungen begründen Rechte auf Zinszahlungen und Kapitalzahlungen.

#### **Rang:**

Status der Schuldverschreibungen

Die Schuldverschreibungen 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.

**Beschränkung der mit den Schuldverschreibungen verbundenen Rechte:**

**Vorzeitige Rückzahlung aus steuerlichen Gründen**

Die Schuldverschreibungen sind vor dem Fälligkeitstag nach Wahl der Emittentin aus steuerlichen Gründen rückzahlbar. Eine vorzeitige Rückzahlung der Schuldverschreibungen 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 Schuldverschreibungen 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 Zahlungsverpflichtungen irgendeiner Art von Abgaben ermächtigt ist und die Emittentin und/oder die Garantin verpflichtet ist / sind zusätzliche Beträge unter den Schuldverschreibungen zu zahlen.

C.9 Zinsen:

Siehe C.8.

**Variabel verzinsliche Schuldverschreibungen**

Die Schuldverschreibungen werden mit einem Zinssatz verzinst, der auf der Basis eines Referenzsatzes bestimmt wird (der "**Variable Zinssatz**"). Die Schuldverschreibungen sind mit einem Mindestzinssatz und einem Höchstzinssatz ausgestattet.

Zinssatz

**Variabel Verzinsliche Schuldverschreibungen:** 3-Monats EURIBOR® für jede Zinsperiode, jedoch mit einem Mindestzinssatz und einem Höchstzinssatz.

"**Mindestzinssatz**" bedeutet 0,85 % *per annum*.

"**Höchstzinssatz**" bedeutet 2,00 % *per annum*.

Verzinsungsbeginn

Der Begebungstag der Schuldverschreibungen (28. Dezember 2015).

Zinszahlungstage

28. März, 28. Juni, 28. September und 28. Dezember eines jeden Kalenderjahres.

Basiswert auf dem der Zinssatz basiert

3-Monats EURIBOR®.

Fälligkeitstag einschließlich Rückzahlungsverfahren

28. Dezember 2023.

Zahlungen auf Kapital in Bezug auf die Schuldverschreibungen erfolgen an das Clearing System oder dessen Order zur Gutschrift auf den Konten der jeweiligen Kontoinhaber des Clearing Systems.

	Rendite	Nicht anwendbar. Die Rendite der Schuldverschreibungen kann zum Begebungstag nicht berechnet werden.
	Amortisationsrendite	Nicht anwendbar. Es wird keine Amortisationsrendite berechnet.
	Name des Vertreters der Inhaber der Schuldverschreibungen	Nicht anwendbar. Es ist kein gemeinsamer Vertreter in den Anleihebedingungen der Schuldverschreibungen bestellt.
C.10	Beschreibung des Einflusses des Basiswertes auf die Zinszahlungen unter den Schuldverschreibungen (bei derivativer Komponente):	Siehe C.9. Bewegungen im Referenzsatz können die Zinszahlungen unter den Schuldverschreibungen beeinflussen.
C.11	Zulassung zum Handel am regulierten Markt:	Es wird ein Antrag auf Einbeziehung der Schuldverschreibungen zum Handel ab dem Ersten Handelstag im Freiverkehr der Frankfurter Wertpapierbörse ('Börse Frankfurt Zertifikate Premium') und im Freiverkehr der Stuttgarter Börse (EUWAX) beantragt.

## 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 Schuldverschreibungen 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 Schuldverschreibungen eigen sind:

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

Allgemein

Eine Anlage in die Schuldverschreibungen birgt Risiken, die je nach Ausführung und Art oder Struktur der Schuldverschreibungen variieren. Eine Anlage in die Schuldverschreibungen 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 Schuldverschreibungen 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 Schuldverschreibungen auf das Gesamtportfolio des potentiellen Investors verfügen, (iii) die Bedingungen der jeweiligen Schuldverschreibungen gänzlich verstanden haben und mit dem Verhalten der jeweiligen Basiswerte und Finanzmärkte vertraut sind, (iv) das wirtschaftliche Risiko einer Anlage in die Schuldverschreibungen bis zu deren Fälligkeit tragen können und (v) zur Kenntnis nehmen, dass eine Veräußerung der Schuldverschreibungen über einen erheblichen Zeitraum, sogar bis zur Fälligkeit, eventuell nicht möglich ist.

Zinsrisiko	Das Zinsrisiko ist eines der zentralen Risiken von Schuldverschreibungen. Das Zinsniveau an den Geld- und Kapitalmärkten kann täglichen Schwankungen unterliegen, wodurch sich der Wert der Schuldverschreibungen täglich verändern kann. Das Zinsrisiko resultiert aus der Unsicherheit im Hinblick auf die künftige Entwicklung des Marktzinsniveaus. Insbesondere Gläubiger Festverzinslicher Schuldverschreibungen sind einem Zinsrisiko ausgesetzt, das im Falle eines Anstiegs des Marktzinsniveaus eine Wertminderung der Schuldverschreibungen zur Folge haben kann. Im Allgemeinen verstärken sich die Auswirkungen dieses Risikos mit steigendem Marktzins.
Kreditrisiko	Jede Person, die Schuldverschreibungen 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 Schuldverschreibungen 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	<p>Zu den Faktoren, die eine Kredit-Spanne beeinflussen, zählen unter anderem die Bonität und das Rating der Emittentin, die Ausfallwahrscheinlichkeit, die Realisierungsquote, die Restlaufzeit der Schuldverschreibung 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.</p> <p>Für Gläubiger besteht das Risiko einer Ausweitung der Kredit-Spanne der Emittentin und der Garantin, die einen Kursrückgang der Schuldverschreibungen zur Folge hat.</p>
Rating der Schuldverschreibungen	Ein Rating der Schuldverschreibungen, falls dieses vorhanden ist, spiegelt möglicherweise nicht sämtliche Risiken einer Anlage in die Schuldverschreibungen wider. Ebenso können Ratings ausgesetzt, herabgestuft oder zurückgezogen werden. Das Aussetzen, Herabstufen oder die Rücknahme eines Ratings können den Marktwert und den Kurs der Schuldverschreibungen beeinträchtigen. Ein Rating stellt keine Empfehlung zum Kauf, Verkauf oder Halten von Schuldverschreibungen 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 einer Schuldverschreibung freigesetzt werden. Der Ertrag, den der Gläubiger aus einer Schuldverschreibung erhält, hängt nicht nur von dem Kurs und der Nominalverzinsung der Schuldverschreibung ab, sondern auch davon, ob die während der Laufzeit der Schuldverschreibung generierten Zinsen zu einem gleich hohen oder höheren Zinssatz als dem der Schuldverschreibung wiederangelegt werden können. Das Risiko, dass der allgemeine Marktzins während der Laufzeit der Schuldverschreibung unter den Zinssatz der Schuldverschreibung fällt, wird als Wiederanlagerisiko bezeichnet. Das Ausmaß des Wiederanlagerisikos hängt von den besonderen Merkmalen der jeweiligen Schuldverschreibung ab.

Cashflow Risiko

Im Allgemeinen generieren Schuldverschreibungen einen bestimmten Cashflow. Die Endgültigen Bedingungen der Schuldverschreibungen 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 Schuldverschreibungen 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 einer Schuldverschreibung. 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 Schuldverschreibungen über ein Darlehen und kommt es in Bezug auf die Schuldverschreibungen 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 von  
Vertriebsstellen

Die Emittentin kann Vertriebsstellenverträge mit verschiedenen Finanzinstituten und anderen Zwischenhändlern, wie von der Emittentin festgelegt (jeweils eine "**Vertriebsstelle**"), abschließen. Jede Vertriebsstelle wird dabei vereinbaren, die Schuldverschreibungen 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 Schuldverschreibungen 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 Schuldverschreibungen fallen neben dem Kauf- oder Verkaufspreis der Schuldverschreibung unterschiedliche Nebenkosten (u.a. Transaktionsgebühren und Provisionen) an. Diese Nebenkosten können die Erträge aus Schuldverschreibungen 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 Schuldverschreibungen 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 Schuldverschreibungen zu treffen hat und die Zinszahlungsbeträge oder den Rückzahlungsbetrag der Schuldverschreibungen beeinflussen können.
Währungsrisiko	Gläubiger von Schuldverschreibungen, die in einer Währung begeben werden, die für den Gläubiger fremd ist, sind dem Risiko von Schwankungen von Wechselkursen ausgesetzt, die die Rendite und/oder den Rückzahlungsbetrag der Schuldverschreibungen 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 Schuldverschreibungen 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 Schuldverschreibungen 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 Schuldverschreibungen 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 Schuldverschreibungen hinsichtlich eines potentiellen Investors kann einen negativen Einfluss auf die Erträge, die ein potentieller Investor bezüglich der Schuldverschreibungen erhalten kann, haben.
FATCA	Sollten, gemäß der gegenwärtig veröffentlichten Richtlinien und Hinweise, Schuldverschreibungen (a) begeben werden nach dem 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**"), (b) begeben werden vor dem Stichtag, sofern die Schuldverschreibungen im Sinne des US-Einkommenssteuerrechts nach dem Stichtag erheblich verändert werden oder (c) als Eigenkapital für U.S. Steuerzwecke eingestuft werden, dann können (nach den Abschnitten 1471 bis 1474 des *U.S. Internal Revenue Code* von 1986 oder gemäß vergleichbaren Regelungen, die eine zwischenstaatliche Abstimmung dazu umsetzen ("**FATCA**")) die Emittentin oder andere Finanzinstitute, über die Zahlungen auf die Schuldverschreibungen ausgeführt werden, verpflichtet sein, U.S. Steuern in einer Höhe von 30 % auf alle Zahlungen, oder Teilsummen davon, zu erheben, die nach dem 31. Dezember 2016 in Bezug auf die Schuldverschreibungen erfolgen. *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 Schuldverschreibungen, 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 Schuldverschreibungen eine einheitliche Serie bilden, wie in §9 der Bedingungen geregelt.

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

Risiko einer vorzeitigen Rückzahlung

Die Emittentin und die Garantin können sämtliche ausstehenden Schuldverschreibungen 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 Schuldverschreibungen aus steuerlichen Gründen, kann der festzulegende Rückzahlungsbetrag unter dem Nennbetrag der Schuldverschreibungen liegen und Gläubiger können einen Teil ihres investierten Kapitals verlieren.**

Keine Kündigungsmöglichkeit der Gläubiger, falls dies nicht anders vorgesehen ist

Die Schuldverschreibungen können während ihrer Laufzeit nicht von den Gläubigern gekündigt werden. Für den Fall, dass der Emittentin ein Recht auf vorzeitige Rückzahlung der Schuldverschreibungen zusteht und vorausgesetzt, dass die Emittentin von diesem Recht jedoch keinen Gebrauch macht und sie die Schuldverschreibungen nicht gemäß den Endgültigen Bedingungen vorzeitig zurückzahlt, ist eine Realisierung des durch die Schuldverschreibungen gegebenenfalls

<p>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.</p>	<p>verbrieften wirtschaftlichen Wertes (bzw. eines Teils davon) nur durch Veräußerung der Schuldverschreibungen möglich.</p>
<p>Ausweitung der Spanne zwischen Kauf- und Verkaufskursen und -preisen</p>	<p>Schuldverschreibungen, die unter diesem Programm begeben werden, können durch eine Globalurkunde ("<b>Globalurkunde</b>") verbrieft werden. Die Globalurkunde kann bei CBF hinterlegt werden. <b>Gläubiger sind unter keinen Umständen berechtigt, die Ausstellung effektiver Stücke zu verlangen.</b> CBF wird einen Nachweis über das wirtschaftliche Eigentum an der Globalurkunde führen. Da die Schuldverschreibungen in einer Globalurkunde verbrieft sind, können Gläubiger ihr wirtschaftliches Eigentum nur durch CBF übertragen.</p> <p>Solange die Schuldverschreibungen 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 Schuldverschreibungen 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.</p> <p>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 Schuldverschreibungen generell und für Aufzeichnungen über das wirtschaftliche Eigentum der Inhaber von Schuldverschreibungen an Globalurkunden sowie Zahlungen daraus im Besonderen.</p>
<p>Kein Schutz durch Einlagensicherung</p>	<p>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 Schuldverschreibungen an der Börse oder im Over-the-Counter-Markt veräußern möchten, gegebenenfalls zu einem Preis, der erheblich unter dem tatsächlichen Wert der Schuldverschreibungen zum Zeitpunkt ihres Verkaufs liegt.</p>
<p>Fehlende Marktliquidität</p>	<p>Die unter diesem Programm ausgegebenen Schuldverschreibungen werden weder durch den Einlagensicherungsfonds des Bundesverbandes deutscher Banken e.V. noch durch das Einlagensicherungs- und Anlegerentschädigungsgesetz abgesichert.</p> <p>Es kann nicht vorausgesagt werden, ob es für die Schuldverschreibungen einen Sekundärmarkt gibt, ob ein solcher Markt liquide oder illiquide sein wird und wie sich die Schuldverschreibungen in einem solchen Sekundärmarkt handeln lassen. Wenn die Schuldverschreibungen nicht an einer Börse gehandelt werden, kann es schwierig sein, Informationen zur Preisbestimmung der Schuldverschreibungen zu erhalten und Liquidität und Marktpreis der Schuldverschreibungen können dadurch nachteilig beeinflusst werden. Die Liquidität der Schuldverschreibungen 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 Schuldverschreibungen vor Ablauf des Fälligkeitstermins zu realisieren.</p>

Marktwert der Wertpapiere	<p>Der Marktwert der Schuldverschreibungen 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.</p> <p>Der Preis, zu dem der Gläubiger die Schuldverschreibungen 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 Schuldverschreibungen angesehen werden.</p>
Marktpreisrisiko – Bisherige Wertentwicklung	<p>Der historische Kurs einer Schuldverschreibung ist kein Indikator für ihre künftige Entwicklung. Es lässt sich nicht vorhersagen, ob der Marktpreis einer Schuldverschreibung 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>
Variabel Verzinsliche Schuldverschreibungen	<p>Der Gläubiger einer Variabel Verzinslichen Schuldverschreibung ist dem Risiko eines schwankenden Zinsniveaus und ungewisser Zinserträge ausgesetzt. Ein schwankendes Zinsniveau macht es unmöglich, die Rendite von Variabel Verzinslichen Schuldverschreibungen im Voraus zu bestimmen.</p>
Schuldverschreibungen mit Obergrenze:	<p>Die Rendite von Schuldverschreibungen, die mit Obergrenzen in Bezug auf Zinszahlungen ausgestattet sind, kann niedriger ausfallen als bei ähnlich strukturierten Schuldverschreibungen ohne Obergrenze. Des Weiteren wird sich der Marktwert der dieser Schuldverschreibungen anders entwickeln als der von Schuldverschreibungen ohne Obergrenze.</p>

## **E. ANGEBOT**

E.2b	Gründe für das Angebot und Zweckbestimmung der Erlöse:	<p>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 (<i>uitzetten</i>).</p>
E.3	Beschreibung Angebotskonditionen:	<p>der <u>Emissionsvolumen</u>: Bis zu EUR 20.000.000</p> <p><u>Verkaufskurs</u>: 100 % des Nennbetrages (etwaige an eine Vertriebsstelle zu zahlende Gebühren werden auf Anfrage offengelegt).</p> <p><u>Mindestzeichnung</u>: Es gibt keinen Mindest- oder Höchstbetrag für die Zeichnung der Schuldverschreibungen.</p> <p><u>Art des Verkaufes</u>: Die Schuldverschreibungen werden im Wege des öffentlichen Angebots begeben. Die Platzierung der Schuldverschreibungen erfolgt nicht aufgrund eines Übernahmevertrags in Bezug auf die Schuldverschreibungen.</p>

Zeichnungszeitraum: Vom 10. Dezember 2015 im Großherzogtum Luxemburg, in der Bundesrepublik Deutschland und der Republik Österreich (die „Öffentlichen Angebotsstaaten“) bis 13:00 Uhr (mitteleuropäische Zeit) (einschließlich) am 21. Dezember 2015 können die Schuldverschreibungen gezeichnet werden, vorbehaltlich einer Verkürzung oder Verlängerung des Vertriebszeitraumes im Ermessen der Emittentin.

- E.4 Beschreibung aller für das Angebot wesentlichen, auch kollidierenden Beteiligungen: 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 Ware betreffen, (ii) auf diese bezogene derivative Instrumente begeben oder kaufen oder (iii) Analysen bezüglich der zugrundeliegenden Ware 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 Ware 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.