

Supplement No. 3 dated 29 March 2019 to the Base Prospectus for Index Linked Securities dated 28 September 2018 as supplemented by Supplement No. 1 and Supplement No. 2 (as defined below).

Nachtrag Nr. 3 vom 29. März 2019 zum Basisprospekt für Indexbezogene Wertpapiere vom 28. September 2018 wie durch den Nachtrag Nr. 1 und den Nachtrag Nr. 2 (wie nachfolgend definiert) nachgetragen.

MORGAN STANLEY & CO. INTERNATIONAL PLC
(incorporated with limited liability in England and Wales)
(eine Gesellschaft mit beschränkter Haftung unter dem Recht von England und Wales)

MORGAN STANLEY B.V.
(incorporated with limited liability in The Netherlands)
(eingetragen mit beschränkter Haftung in den Niederlanden)

and
und

MORGAN STANLEY
(incorporated under the laws of the State of Delaware in the United States of America)
(gegründet nach dem Recht des Staates Delaware in den Vereinigten Staaten von Amerika)

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

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

MORGAN STANLEY IQ

This supplement no. 3 (the "**Supplement No. 3**") to the Original Base Prospectus (as defined below) is prepared in connection with the EUR 2,000,000,000 German Programme for Medium Term Securities (the "**Programme**") of Morgan Stanley & Co. International plc ("**MSIP**") and Morgan Stanley B.V. ("**MSBV**" and MSIP and MSBV, each an "**Issuer**" and, together, the "**Issuers**") and is supplemental to, and should be read in conjunction with (i) the base prospectus for the issuance of index linked securities in the English language dated 28 September 2018; (ii) the base prospectus for the issuance of index linked securities in the German language dated 28 September 2018 (together, the "**Original Base Prospectus**"); (iii) the supplement no. 1 dated 30 October 2018 (the "**Supplement No. 1**") and (iv) the supplement no. 2 dated 27 November 2018 (the "**Supplement No. 2**") each in respect of the Programme.

Securities issued by MSBV will benefit from a guarantee dated 30 September 2016 (the "**Guarantee**") by Morgan Stanley ("**Morgan Stanley**" or the "**Guarantor**").

Dieser Nachtrag Nr. 3 (der "**Nachtrag Nr. 3**") zum Ursprünglichen Basisprospekt (wie nachfolgend definiert) ist im Zusammenhang mit dem EUR 2.000.000.000 German Programme for Medium Term Securities (das "**Programm**") von Morgan Stanley & Co. International plc ("**MSIP**") und Morgan Stanley B.V. ("**MSBV**" und MSIP und MSBV, jeweils eine "**Emittentin**" und zusammen die "**Emittentinnen**") erstellt worden und ist als Nachtrag dazu und im Zusammenhang mit (i) dem Basisprospekt für die Emission indexbezogener Wertpapiere in englischer Sprache vom 28. September 2018; (ii) dem Basisprospekt für die Emission indexbezogener Wertpapiere in deutscher Sprache vom 28. September 2018 (zusammen, der "**Ursprüngliche Basisprospekt**"); (iii) dem Nachtrag Nr. 1 vom 30. Oktober 2018 (der "**Nachtrag Nr. 1**") und (iv) dem Nachtrag Nr. 2 vom 27. November 2018 ("**Nachtrag Nr. 2**") jeweils hinsichtlich des Programms zu lesen.

Die von MSBV begebenen Wertpapiere stehen unter einer Garantie von Morgan Stanley ("**Morgan Stanley**" oder die "**Garantin**"), die vom 30. September 2016 datiert (die "**Garantie**").

This Supplement No. 3 is a supplement within the meaning of article 13 of the Luxembourg Act on Securities Prospectuses (*loi relative aux prospectus pour valeurs mobilières*) which implements article 16 of the Directive 2003/71/EC of the European Parliament and of the Council of 4 November 2003, as amended by Directive 2010/73/EU of the European Parliament and of the Council of 24 November 2010, (the "**Prospectus Directive**"). The CSSF has been requested to notify the competent authorities of the Federal Republic of Germany ("**Germany**"), the Kingdom of Denmark ("**Denmark**"), the Republic of Austria ("**Austria**"), the Republic of Finland ("**Finland**"), the Kingdom of Sweden ("**Sweden**") and the Republic of Italy ("**Italy**") with a certificate of approval attesting that this Supplement No. 3 has been drawn up in accordance with the Commission Regulation (EC) 809/2004 of 24 April 2004, as amended from time to time, (the "**Notification**"). The Issuers may from time to time request the CSSF to provide to competent authorities of additional Member States of the European Economic Area a Notification concerning this Supplement No. 3 along with the Original Base Prospectus, Supplement No. 1 and Supplement No. 2.

Unless otherwise stated or the context otherwise requires, terms defined in the Original Base Prospectus as supplemented by Supplement No. 1 and Supplement No. 2 have the same meaning when used in this Supplement No. 3. As used herein, "**Base Prospectus**" means the Original Base Prospectus as supplemented by Supplement No. 1, Supplement No. 2 and by this Supplement No. 3.

The Original Base Prospectus and Supplement No. 1 and Supplement No. 2 have been and this Supplement No. 3 will be published on the website of the Luxembourg Stock Exchange (www.bourse.lu).

In accordance with article 13 of the Luxembourg Act on Securities Prospectuses (*loi relative aux prospectus pour valeurs mobilières*), investors who have already submitted purchase orders in relation to instruments issued under the Programme prior to the publication of this Supplement No. 3 are entitled to withdraw their orders within two days of this Supplement having been published (the "**Withdrawal Right End Date**") if not yet credited in their respective securities account for the instruments so subscribed. Withdrawal Right End Date means 2 April 2019. A withdrawal, if any, of an order must be communicated in

Dieser Nachtrag Nr. 3 ist ein Nachtrag im Sinne von Artikel 13 des Luxemburger Gesetzes für Wertpapierprospekte (*loi relative aux prospectus pour valeurs mobilières*), welches Artikel 16 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, (die "**Prospektrichtlinie**") umsetzt. Es wurde bei der CSSF beantragt, die zuständige Behörde in der Bundesrepublik Deutschland ("**Deutschland**") und der Republik Österreich ("**Österreich**") im Rahmen eines Billigungsschreibens darüber zu benachrichtigen, dass dieser Nachtrag Nr. 3 in Übereinstimmung mit der Verordnung (EG) 809/2004 vom 24. April 2004, wie von Zeit zu Zeit geändert, verfasst wurde (die "**Notifizierung**"). Die Emittentinnen können bei der CSSF von Zeit zu Zeit beantragen, dass den zuständigen Behörden weiterer Mitgliedsstaaten des Europäischen Wirtschaftsraums eine Notifizierung hinsichtlich dieses Nachtrags Nr. 3, zusammen mit dem Ursprünglichen Basisprospekt, Nachtrag Nr. 1 und Nachtrag Nr. 2 übermittelt wird.

Soweit nicht anderweitig bestimmt oder soweit nicht der Zusammenhang dies anderweitig verlangt, haben die Begriffe, die im Ursprünglichen Basisprospekt, wie durch Nachtrag Nr. 1 und Nachtrag Nr. 2 ergänzt, definiert wurden, die gleiche Bedeutung, wenn sie in diesem Nachtrag Nr. 3 verwendet werden. Innerhalb dieses Nachtrags Nr. 3 bezeichnet "**Basisprospekt**" den Ursprünglichen Basisprospekt, ergänzt durch Nachtrag Nr. 1, Nachtrag Nr. 2 und diesen Nachtrag Nr. 3.

Der Ursprüngliche Basisprospekt und Nachtrag Nr. 1 und Nachtrag Nr. 2 wurden bereits und dieser Nachtrag Nr. 3 wird auf der Webseite der Luxemburger Börse (www.bourse.lu) veröffentlicht.

In Übereinstimmung mit Artikel 13 des Luxemburger Gesetzes für Wertpapierprospekte (*loi relative aux prospectus pour valeurs mobilières*) haben Investoren, die vor Veröffentlichung dieses Nachtrags Nr. 3 bereits eine Kauforder hinsichtlich von Instrumenten, die unter dem Programm begeben werden, abgegeben haben, das Recht, ihre Kauforder innerhalb von 2 Tagen nach Veröffentlichung dieses Nachtrags (das "**Widerrufsrechtenddatum**") zu widerrufen, soweit die der Kauforder zugrundeliegenden Instrumente nicht bereits im jeweiligen Wertpapierdepot gutgeschrieben wurden. Das Widerrufsrechtendda-

writing to the relevant Issuer at its registered office specified in the Address List hereof.

tum bezeichnet den 2. April 2019. Ein Widerruf einer Kauforder muss schriftlich an die jeweilige Emittentin unter der Sitzadresse (wie in der Adressliste angegeben) gerichtet werden.

TABLE OF CONTENTS
INHALTSVERZEICHNIS

IMPORTANT NOTICE.....	5
WICHTIGER HINWEIS.....	5
RESPONSIBILITY STATEMENT	7
VERANTWORTLICHKEITSERKLÄRUNG.....	7
AMENDMENTS TO THE ORIGINAL BASE PROSPECTUS.....	8
ÄNDERUNGEN ZUM URSPRÜNGLICHEN BASISPROSPEKT.....	8
SCHEDULE 1 PART A	64
ANLAGE 1 TEIL B.....	65
ADDRESS LIST	66
ADRESSENLISTE	66

IMPORTANT NOTICE

This Supplement No. 3 should be read and construed with the Original Base Prospectus, Supplement No. 1, Supplement No. 2 and any further supplements thereto and with any other documents incorporated by reference and, in relation to any issue of Securities, with the relevant Final Terms.

No person has been authorised by any of the Issuers or the Guarantor to issue any statement which is not consistent with or not contained in this document, any other document entered into in relation to the Programme or any information supplied by the Issuers or the Guarantor or any information as in the public domain and, if issued, such statement may not be relied upon as having been authorised by the Issuers or the Guarantor.

No person may use this Supplement No. 3, the Original Base Prospectus, the Supplement No. 1, the Supplement No. 2 or any Final Terms for the purpose of an offer or solicitation if in any jurisdiction such use would be unlawful. In particular, this document may only be communicated or caused to be communicated in the United Kingdom in circumstances in which section 21(1) of the Financial Services and Markets Act 2000 does not apply. Additionally, Securities issued under this Programme will not be registered under the United States Securities Act of 1933, as amended or the securities laws of any state in the United States. Therefore, Securities may not be offered, sold or delivered, directly or indirectly, within the United States or to or for the account or benefit of U.S. persons.

For a more detailed description of some restrictions, see "*Subscription and Sale*" on pages 597 et seqq. in the Original Base Prospectus.

Neither this Supplement No. 3, the Original Base Prospectus, the Supplement No. 1, the Supplement No. 2 nor any Final Terms constitute an offer to purchase any Securities and should not be considered as a recommendation by the Issuers or the Guarantor that any recipient of this Supplement No. 3, the Original Base Prospectus, the Supplement No. 1, the

WICHTIGER HINWEIS

Dieser Nachtrag Nr. 3 ist zusammen mit dem Ursprünglichen Basisprospekt, Nachtrag Nr. 1, Nachtrag Nr. 2 sowie etwaigen weiteren Nachträgen dazu und mit anderen Dokumenten, die per Verweis einbezogen werden, und - in Bezug auf jede Begebung von Wertpapieren - mit den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen zu lesen und auszulegen.

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

Niemand darf diesen Nachtrag Nr. 3, den Ursprünglichen Basisprospekt, Nachtrag Nr. 1, Nachtrag Nr. 2 oder etwaige Endgültige Bedingungen zu Zwecken eines Angebots oder einer Aufforderung verwenden, wenn in einer Rechtsordnung eine solche Verwendung rechtswidrig wäre. Insbesondere darf dieses Dokument nur im Vereinigten Königreich zugänglich gemacht bzw. dessen Zugänglichkeit veranlasst werden unter Umständen, in denen Abschnitt 21(1) des *Financial Services and Markets Act 2000* nicht anwendbar ist. Zudem werden Wertpapiere, die unter dem Programm begeben werden, nicht unter dem *United States Securities Act* von 1933, in der jeweils aktuellen Fassung, oder den Wertpapiergesetzen irgendeines Bundesstaates der Vereinigten Staaten registriert. Daher dürfen Wertpapiere nicht direkt oder indirekt innerhalb der Vereinigten Staaten oder an oder für die Rechnung oder zugunsten von U.S.-Personen angeboten, verkauft oder geliefert werden.

Für eine ausführlichere Beschreibung einiger Beschränkungen, siehe "*Übernahme und Verkauf*" auf Seite 597 fortfolgende im Ursprünglichen Basisprospekt.

Weder dieser Nachtrag Nr. 3, der Ursprüngliche Basisprospekt, Nachtrag Nr. 1, Nachtrag Nr. 2 noch etwaige Endgültige Bedingungen stellen ein Angebot zum Kauf von Wertpapieren dar und sollten nicht als eine Empfehlung der Emittentinnen oder der Garantin dahingehend erachtet werden, dass Empfänger dieses Nachtrags Nr. 3, des Ursprünglichen Ba-

Supplement No. 2 or any Final Terms should purchase any Securities.

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

A potential investor may not rely on the Issuers, the Guarantor or any of their respective affiliates in connection with its determination as to the legality of its acquisition of the Securities or as to the other matters referred to above.

Each such recipient shall be taken to have made its own investigation and appraisal of the condition (financial or otherwise) of each of the Issuers and the Guarantor (see "*Risk Factors*" on pages 106 et seqq. in the Original Base Prospectus).

sisprospekts, des Nachtrags Nr. 1, des Nachtrags Nr. 2 oder etwaiger Endgültiger Bedingungen Wertpapiere kaufen sollten.

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

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

Es wird vorausgesetzt, dass sich jeder Empfänger selbst erkundigt und sich sein eigenes Urteil über die Situation (finanzieller oder anderer Art) der Emittentinnen und der Garantin (siehe "*Risikofaktoren*" auf den Seiten 106 fortfolgende im Ursprünglichen Basisprospekt) gebildet hat.

RESPONSIBILITY STATEMENT

MSIP accepts responsibility for information contained in the MSIP Base Prospectus as supplemented by Supplement No. 1, Supplement No. 2 and by this Supplement No. 3. MSBV accepts responsibility for information contained in the MSBV Base Prospectus as supplemented by Supplement No. 1, Supplement No. 2 and by this Supplement No. 3. Morgan Stanley accepts responsibility for information relating to itself and to its guarantee of the obligations of MSBV contained in the MSBV Base Prospectus as supplemented by Supplement No. 1, Supplement No. 2 and by this Supplement No. 3. To the best of the knowledge and belief of each of MSIP, MSBV and Morgan Stanley (each of which has taken all reasonable care to ensure that such is the case), the information for which it accepts responsibility as aforesaid is in accordance with the facts and does not omit anything likely to affect the import of such information.

VERANTWORTLICHKEITSERKLÄRUNG

MSIP übernimmt die Verantwortung für die im MSIP Basisprospekt, wie durch Nachtrag Nr. 1, Nachtrag Nr. 2 und durch diesen Nachtrag Nr. 3 nachgetragen, enthaltenen Informationen. MSBV übernimmt die Verantwortung für die im MSBV Basisprospekt, wie durch Nachtrag Nr. 1, Nachtrag Nr. 2 und durch diesen Nachtrag Nr. 3 nachgetragen, enthaltenen Informationen. Morgan Stanley übernimmt die Verantwortung für die sie selbst betreffenden Informationen und für die auf die Verpflichtungen der MSBV bezogene Garantie, die im MSBV Basisprospekt, wie durch Nachtrag Nr. 1, Nachtrag Nr. 2 und durch diesen Nachtrag Nr. 3 nachgetragen, enthalten ist. Nach bestem Wissen und Gewissen von jeweils MSIP, MSBV und Morgan Stanley (die alle jeweils angemessene Sorgfalt haben walten lassen, um zu gewährleisten, dass dies der Fall ist) stimmen die Informationen, für die sie die Verantwortung wie vorstehend übernehmen, mit den Tatsachen überein und verschweigen nichts, was wahrscheinlich die Bedeutung dieser Informationen berühren könnte.

AMENDMENTS TO THE ORIGINAL BASE PROSPECTUS

Significant new factors and/or inaccuracies (as referred to in Art 16 (1) of the Prospectus Directive) have arisen which in the Issuers' and Guarantor's perceptions are capable of affecting the assessment of the Securities. Thus, the following changes are made to the Original Base Prospectus as supplemented by Supplement No. 1 and Supplement No. 2.

The amendments in relation to the terms and conditions of the security shall only apply to final terms, the date of which falls on or after the approval of supplement No. 3.

The Original Base Prospectus is hereby amended as follows:

1. In element B.17 of the Summary on page 16 of the Original Base Prospectus the paragraphs "Moody's (EU Endorsed):" and "S&P (EU Endorsed):" shall be deleted in their entirety and shall be replaced by the following:

"

Moody's (EU Endorsed):

Moody's is not established in the EEA but the rating it has assigned to MSIP is endorsed by an affiliate of Moody's, a rating agency established in the EEA and registered under Regulation 1060/2009 of the European Parliament and of the Council of 16 September 2009 on credit rating agencies (the "**CRA Regulation**"), as amended from time to time, by the relevant competent authority.

S&P (EU Endorsed):

S&P is not established in the EEA but the rating it has assigned to MSIP is, with effect from 9 April 2012, endorsed by S&P Global Ratings Europe Limited, a rating agency established in the EEA and registered under the CRA Regulation, as amended from time to time, by the relevant competent authority.]

"

2. Element B.19/B.4b of the Summary on pages 18 and 19 of the Original Base Prospectus shall be deleted in its entirety and shall be replaced by the following:

ÄNDERUNGEN ZUM URSPRÜNGLICHEN BASISPROSPEKT

Wesentliche neue Umstände und/oder Unrichtigkeiten (wie in Artikel 16 (1) der Prospekttrichtlinie Bezug genommen) haben sich ergeben, die nach Ansicht der Emittentinnen und der Garantin dazu führen können, dass die Bewertung der Wertpapiere beeinflusst wird. Insofern werden die folgenden Änderungen zum Ursprünglichen Basisprospekt, wie durch Nachtrag Nr. 1 und Nachtrag Nr. 2 ergänzt, vorgenommen.

Die Änderungen in Bezug auf die Emissionsbedingungen der Wertpapiere gelten nur für endgültige Bedingungen, deren Datum auf den Tag der Billigung des Nachtrags Nr. 3 fällt bzw. nach dem Tag der Billigung des Nachtrags Nr. 3 liegt.

Der Ursprüngliche Basisprospekt wird hiermit wie folgt geändert:

1. In Element B.17 der Zusammenfassung auf Seite 60 des Ursprünglichen Basisprospekts werden die Absätze "Moody's (EU Bestätigt):" und "S&P (EU Bestätigt):" in Gänze entfernt und wie folgt ersetzt:

"

Moody's (EU Bestätigt):

Moody's hat ihren Sitz nicht im EWR, allerdings ist das Rating, das sie MSIP zugeteilt hat, durch ein Tochterunternehmen von Moody's übernommen worden, eine Ratingagentur, welche ihren Sitz im EWR hat und die entsprechend der Verordnung (EG) Nr. 1060/2009 des Europäischen Parlaments und des Rats vom 16. September 2009 über Ratingagenturen, in der jeweils geltenden Fassung (die "**CRA Verordnung**") durch die zuständige Aufsichtsbehörde registriert wurde.

S&P (EU Bestätigt):

S&P hat ihren Sitz nicht im EWR, allerdings ist das Rating, das sie MSIP zugeteilt hat, mit Wirkung vom 9. April 2012, durch S&P Global Ratings Europe Limited übernommen worden, eine Ratingagentur, welche ihren Sitz im EWR hat und die entsprechend der CRA Verordnung durch die zuständige Aufsichtsbehörde registriert wurde.]

"

2. Element B.19/B.4b der Zusammenfassung auf den Seiten 63 und 64 des Ursprünglichen Basisprospekts wird in Gänze entfernt und wie folgt ersetzt:

"

The business of Morgan Stanley in the past has been, and in the future may continue to be, materially affected by many factors, including: the effect of market conditions, particularly in the global equity, fixed income, currency, credit and commodities markets, including corporate and mortgage (commercial and residential) lending and commercial real estate markets and energy markets; the level of individual investor participation in the global markets as well as the level of client assets; the flow of investment capital into or from assets under management or supervision; the level and volatility of equity, fixed income and commodity prices, interest rates, inflation and 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; technological changes instituted by Morgan Stanley, its competitors or counterparties and technological risks, business continuity and related operational risks, including breaches or other disruptions of its or a third party's (or third parties thereof) operations or systems; risk associated with cybersecurity threats, including data protection and cybersecurity risk management; Morgan Stanley's ability to manage effectively its capital and liquidity, including approval of its capital plans by its banking regulators; the impact of current, pending and future legislation (including with respect to the Dodd-Frank Wall Street Reform and Consumer Protection Act ("**Dodd-Frank Act**")) or changes thereto, regulation (including capital, leverage, funding, liquidity and recovery and resolution requirements and its ability to address such requirements), policies including fiscal and monetary policies established by central banks and financial regulators; changes to global trade policies and tariffs, government debt ceilings and funding, reforms of LIBOR[®], EURIBOR[®] and other indices, and other legal and regulatory actions in the U.S. and worldwide; changes in tax laws and regulations globally, including the interpretation and application of the U.S. Tax Cuts and Jobs Act ("**Tax Act**"); the effectiveness of Morgan Stanley's risk management processes; Morgan Stanley's ability to effectively respond to an economic downturn, or other market disruptions; the effect of economic and political conditions and geopolitical events, including, for example, the U.K.'s anticipated withdrawal from the E.U. and a government shutdown in the U.S.; the actions and initiatives of current and potential competitors as well as governments, central banks, regulators and self-regulatory organizations; Morgan Stanley's ability to pro-

"

In der Vergangenheit wurde die Geschäftstätigkeit von Morgan Stanley durch viele Faktoren erheblich beeinflusst, was auch in Zukunft weiterhin der Fall sein könnte; hierzu zählen: die Auswirkungen von Marktbedingungen, insbesondere in den globalen Aktien-, Renten-, Devisen-, Kredit- und Warenmärkten, einschließlich der Märkte für Firmen- und Hypothekendarlehen (gewerbliche und Wohnungsbaudarlehen) sowie in den gewerblichen Immobilien- und Energiemärkten; der Umfang der Beteiligung von einzelnen Investoren in den globalen Märkten sowie der Umfang von Kundenvermögen; der Zu- oder Abfluss von Anlagekapital in oder aus Vermögenswerten unter Verwaltung oder Aufsicht, das Niveau und die Volatilität von Aktien-, festverzinslichen Papieren sowie Waren, von Zinssätzen, Inflationsraten und Währungskursen und anderen Marktindizes; die Verfügbarkeit und Kosten von Krediten und Kapital sowie die Kreditratings, die den unbesicherten kurz- und langfristigen Verbindlichkeiten von Morgan Stanley zugewiesen werden; die von Morgan Stanley, ihren Wettbewerbern und Gegenparteien eingeführten technologischen Änderungen und technologische Risiken, Risiken der Betriebskontinuität und damit verbundene operationelle Risiken, einschließlich Störungen oder sonstiger Beeinträchtigungen von Morgan Stanleys Tätigkeiten oder Systemen oder eines Dritten (oder von deren Drittparteien); Risiken im Zusammenhang mit Bedrohungen der Internetsicherheit, einschließlich Risikosteuerung bei Datenschutz und Internetsicherheit; Morgan Stanleys Fähigkeit, sein Kapital und seine Liquidität wirksam zu steuern, einschließlich der Genehmigung seiner Kapitalplanung durch die zuständige Bankenaufsicht; die Auswirkungen aktueller, bevorstehender und künftiger Gesetze (unter anderem in Verbindung mit dem Dodd-Frank Wall Street Reform and Consumer Protection Act ("**Dodd-Frank Act**")) oder diesbezüglicher Änderungen, Regulierungen (einschließlich Eigenkapital-, Fremdkapital-, Funding-, Liquiditäts- und Sanierungs- und Abwicklungsanforderungen sowie Morgan Stanleys Fähigkeit diese Anforderungen zu erfüllen), Strategien, einschließlich der Fiskal- und Geldpolitik, die von Zentralbanken und Regulierungsbehörden festgelegt wurde; Änderungen der globalen Handelspolitik sowie von Zöllen, Obergrenzen bzgl. Staatsverschuldungen und der Finanzierung, Reformen des LIBOR[®], des EURIBOR[®] und anderer Indizes sowie anderer rechtlicher und regulatorischer Maßnahmen in den Vereinigten Staaten und weltweit; Änderungen im Steuerrecht und steuerrechtlicher Vorschriften weltweit, einschließlich der Auslegung und Anwendung des U.S. Tax Cuts and Jobs Act ("**Steuerge-**

vide innovative products and services and execute its strategic objectives; sovereign risk; the performance and results of Morgan Stanley's acquisitions, divestitures, joint ventures, strategic alliances or other strategic arrangements; investor, consumer and business sentiment and confidence in the financial markets; Morgan Stanley's reputation and the general perception of the financial services industry; natural disasters, pandemics and acts of war or terrorism; or a combination of these or other factors. In addition, legislative, legal and regulatory developments related to Morgan Stanley's businesses are likely to increase costs, thereby affecting results of operations.

"

3. Element B.19/B.10 of the Summary on page 19 of the Original Base Prospectus shall be deleted in its entirety and shall be replaced by the following:

"

Not applicable. There are no qualifications in the auditor's report on the financial statements of Morgan Stanley for the years ended 31 December 2017 and 31 December 2018, as contained in Morgan Stanley's Annual Report on Form 10-K for the year ended 31 December 2018.

"

4. Element B.19/B.12 of the Summary on pages 19 and 20 of the Original Base Prospectus shall be deleted in its entirety and shall be replaced with the information contained in the table annexed to this Supplement No. 3 as Schedule 1 Part A.

5. In element B.19/B.17 of the Summary on page 20 of the Original Base Prospectus

setz"); die Effektivität von Morgan Stanleys Risikomanagementprozessen; die Fähigkeit von Morgan Stanley, wirksam auf einen wirtschaftlichen Abschwung oder auf sonstige Marktstörungen zu reagieren; die Auswirkungen von wirtschaftlichen und politischen Bedingungen und geopolitischen Ereignissen, einschließlich, zum Beispiel, des voraussichtlichen Austritts des Vereinigten Königreichs aus der EU und eines Regierungsstillstandes in den Vereinigten Staaten; die Maßnahmen und Initiativen derzeitiger und potenzieller Wettbewerber sowie von Regierungen, Zentralbanken, Aufsichtsbehörden und Selbstverwaltungsorganisationen; Morgan Stanleys Fähigkeit, innovative Produkte und Dienstleistungen anzubieten und seine strategischen Ziele umzusetzen; Länderrisiken; die Entwicklung und die Ergebnisse von Morgan Stanleys Akquisitionen, Veräußerungen, Joint Ventures, strategischen Allianzen oder sonstigen strategischen Vereinbarungen; das Anleger-, Verbraucher- und Geschäftsklima und das Vertrauen in die Finanzmärkte; Morgan Stanleys Reputation und die allgemeine Wahrnehmung der Finanzdienstleistungsbranche; Naturkatastrophen, Pandemien und kriegerische Handlungen oder Terrorakte; oder eine Kombination dieser oder anderer Faktoren. Zudem können legislative, rechtliche und regulatorische Entwicklungen im Zusammenhang mit Morgan Stanleys Geschäften zu höheren Kosten führen, und dadurch Auswirkungen auf die Ertragslage haben.

"

3. Element B.19/B.10 der Zusammenfassung auf Seite 64 des Ursprünglichen Basisprospekts wird in Gänze entfernt und wie folgt ersetzt:

"

Nicht anwendbar. Es gibt keine Einschränkungen in den Bestätigungsvermerken der Wirtschaftsprüfer zu den Jahresabschlüssen von Morgan Stanley für die Geschäftsjahre endend zum 31. Dezember 2017 und zum 31. Dezember 2018, die in dem Jahresbericht nach dem Formular 10-K zum Jahresende 31. Dezember 2018 enthalten sind.

"

4. Element B.19/B.12 der Zusammenfassung auf Seite 65 des Ursprünglichen Basisprospekts wird in Gänze entfernt und durch die Informationen in der diesem Nachtrag Nr. 3 als Anlage 1 Teil B beigefügten Tabelle ersetzt.

5. In Element B.19/B.17 der Zusammenfassung auf Seite 66 des Ursprünglichen

the first paragraph shall be deleted in its entirety and shall be replaced by the following:

"

Morgan Stanley's short-term and long-term debt has been respectively rated (i) P-2 and A3, with a stable outlook, by Moody's Investors Service, Inc. ("**Moody's**") and (ii) A-2 and BBB+, with a stable outlook, by S&P Global Ratings ("**S&P**") and (iii) R-1 (middle) and A (high), with a stable outlook by DBRS, Inc. ("**DBRS**") and (iv) F1 and A, with a stable outlook by Fitch Ratings, Inc. ("**Fitch**") and (v) a-1 and A-, with a positive outlook by Rating and Investment Information, Inc. ("**R&I**").

"

6. In element B.19/B.17 of the Summary on pages 20 and 21 of the Original Base Prospectus the paragraphs "DBRS (EU Endorsed):", "Fitch (EU Endorsed):", "Moody's (EU Endorsed):" and "S&P (EU Endorsed):" shall be deleted in their entirety and shall be replaced by the following:

"

DBRS (EU Endorsed):

DBRS is not established in the European Economic Area ("**EEA**") but the ratings it has assigned to Morgan Stanley is endorsed by an affiliate of DBRS, a rating agency 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 (EU Endorsed):

Fitch is not established in the EEA but the rating it has assigned to Morgan Stanley is endorsed by an affiliate of Fitch, 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 an affiliate of Moody's, a rating agen-

Basisprospekts wird der erste Absatz in Gänze entfernt und wie folgt ersetzt:

"

Morgan Stanleys kurzfristige und langfristige Verbindlichkeiten wurden mit (i) P-2 beziehungsweise A3, mit stabilem Ausblick, durch Moody's Investors Service, Inc. ("**Moody's**") und (ii) A-2 beziehungsweise BBB+, mit stabilem Ausblick, durch S&P Global Ratings ("**S&P**") und (iii) R-1 (middle) beziehungsweise A (high), mit stabilem Ausblick durch DBRS, Inc. ("**DBRS**") und (iv) F1 beziehungsweise A, mit stabilem Ausblick, durch Fitch Ratings, Inc. ("**Fitch**") und (v) a-1 beziehungsweise A-, mit einem positiven Ausblick, durch Rating and Investment Information, Inc. ("**R&I**") bewertet.

"

6. In Element B.19/B.17 der Zusammenfassung auf den Seiten 66 und 67 des Ursprünglichen Basisprospekts werden die Absätze "DBRS (EU Bestätigt):", "Fitch (EU Bestätigt):", "Moody's (EU Bestätigt):" und "S&P (EU Bestätigt):" in Gänze entfernt und wie folgt ersetzt:

"

DBRS (EU Bestätigt):

DBRS hat ihren Sitz nicht im Europäischen Wirtschaftsraum ("**EWR**"), allerdings ist das Rating, das sie Morgan Stanley zugeteilt hat, durch ein Tochterunternehmen von DBRS übernommen worden, 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 (EU Bestätigt):

Fitch hat ihren Sitz nicht im EWR, allerdings ist das Rating, das sie Morgan Stanley zugeteilt hat, durch ein Tochterunternehmen von Fitch übernommen worden, 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 ist das Rating, das sie Morgan Stanley zugeteilt hat, durch ein Tochterunternehmen von Moody's

cy established in the EEA and registered under the CRA Regulation by the relevant competent authority.

S&P (EU Endorsed):

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 S&P Global Ratings Europe Limited, a rating agency established in the EEA and registered under the CRA Regulation, as amended from time to time, by the relevant competent authority.]

"

7. In the Summary on page 40 of the Original Base Prospectus the sub item "Risk Management" under the heading "Morgan Stanley" in element D.2 of the Summary shall be deleted in its entirety and shall be replaced by the following:

"

- Risk Management: Morgan Stanley's risk management strategies, models and processes may not be fully effective in mitigating its risk exposures in all market environments or against all types of risk. The expected replacement of LIBOR[®] and replacement or reform of other interest rates could adversely affect Morgan Stanley's business, financial condition and results of operations.

"

8. In the Summary on page 42 of the Original Base Prospectus a new risk factor entitled "[Securities bearing interest linked to LIBOR[®], EURIBOR[®], a CMS Reference Rate or other indices that constitute a benchmark" shall be inserted above the risk factor "Credit Risk":

"

If a public statement is made by the administrator of [LIBOR[®]][EURIBOR[®]][the CMS Reference Rate][**specify other relevant reference rate**] (or its regulator) that the administrator has ceased or will cease to provide such reference rate permanently, or certain other events occur affecting the Issuer, the Determination Agent or the Calculation Agent's ability to use such reference rate, the Determination Agent may identify an alternative rate as a substitute for such reference rate (an "**Alternative Rate**") and may

übernommen worden, eine Ratingagentur, welche ihren Sitz im EWR hat und die entsprechend der CRA Verordnung durch die zuständige Aufsichtsbehörde registriert wurde.

S&P (EU Bestätigt):

S&P hat ihren Sitz nicht im EWR, allerdings ist das Rating, das sie Morgan Stanley zugeteilt hat, mit Wirkung vom 9. April 2012, durch S&P Global Ratings Europe Limited übernommen worden, eine Ratingagentur, welche ihren Sitz im EWR hat und die entsprechend der CRA Verordnung durch die zuständige Aufsichtsbehörde registriert wurde.]

"

7. In der Zusammenfassung auf Seite 86 des Ursprünglichen Basisprospekts wird der Unterpunkt "Risikomanagement" unter der Überschrift "Morgan Stanley" in Element D.2 in Gänze entfernt und wie folgt ersetzt:

"

- Risikomanagement: Morgan Stanleys Risikomanagementstrategien, Modelle und Prozesse sind möglicherweise nicht in vollem Umfang erfolgreich bei der Minderung der Risiken in allen Marktfeldern oder gegen alle Risikotypen. Die erwartete Ersetzung des LIBOR[®] oder die Reform von anderen Zinssätzen könnte sich nachteilig auf Morgan Stanleys Geschäft, Finanzlage und Ertragslage auswirken.

"

8. In der Zusammenfassung auf Seite 88 des Ursprünglichen Basisprospekts wird ein neuer Risikofaktor mit der Überschrift "[Wertpapiere mit einer an LIBOR[®], EURIBOR[®], einen CMS Referenzsatz oder andere Indizes, die eine Benchmark darstellen, gebundenen Verzinsung" vor dem Risikofaktor "Kreditrisiko" eingefügt:

"

Wird durch den Administrator von [LIBOR[®]][EURIBOR[®]][dem CMS Referenzsatz][**anderen relevanten Referenzsatz angeben**] (oder dessen Aufsichtsbehörde) öffentlich bekannt gegeben, dass der Administrator die Bereitstellung des Referenzsatzes dauerhaft einstellt oder eingestellt hat oder bestimmte andere Umstände eintreten, die die Nutzungsmöglichkeit des Referenzsatzes für die Emittentin, die Festlegungsstelle oder die Berechnungsstelle betreffen, kann durch die Festle-

make such adjustments to the Alternative Rate, the margin and the Terms and Conditions of the Securities that are consistent with accepted market practice. If the Determination Agent is unable to identify an Alternative Rate or determine the adjustments to the Securities, the Securities may be redeemed early.

The expected replacement [,discontinuance or reform] of [LIBOR®][EURIBOR®][the CMS Reference Rate][specify other relevant reference rate], and the taking of any of the above steps could have a material adverse effect on the value of and return on the Securities.]

"

9. In the Summary on page 53 of the Original Base Prospectus a new risk factor entitled "[Under the Terms and Conditions of the Securities issued by MSIP each Holder agrees to be bound by the exercise of any U.K. bail-in power by the relevant U.K. resolution authority:" shall be inserted after the risk factor "No Deposit Protection":

"

By its acquisition of Securities issued by MSIP (the "**MSIP Securities**"), each Holder (including each beneficial owner) shall be deemed to have acknowledged, accepted, consented and agreed to be bound by the effect of the exercise of the U.K. bail-in power by the relevant U.K. resolution authority.

The exercise of the U.K. bail-in power by the relevant U.K. resolution authority, may include and result in any of the following, or some combination thereof:

- (a) the reduction or cancellation of all, or a portion, of MSIP Securities or any other outstanding amounts due under or in respect of MSIP Securities;
- (b) the conversion of all, or a portion, of the MSIP Securities into shares or other securities or other obligations of MSIP or another person (and the issue to or conferral on the Holder of such shares, securities or

gungsstelle ein alternativer Referenzsatz als Substitut für den Referenzsatz festgelegt werden ("**Alternativer Referenzsatz**") und bestimmte Anpassungen am Alternativen Referenzsatz, der Marge und den Emissionsbedingungen der Wertpapiere können vorgenommen werden, die mit der üblichen Marktpraxis übereinstimmen. Ist es für die Festlegungsstelle nicht möglich, einen Alternativen Referenzsatz festzustellen oder Anpassungen für die Wertpapiere zu ermitteln, können die Wertpapiere vorzeitig zurückgezahlt werden.

Die erwartete Ersetzung [,die Einstellung oder Reform] des [LIBOR®][EURIBOR®][CMS Referenzsatzes][anderen relevanten Referenzsatzes] und die Einleitung der vorstehenden Schritte kann wesentliche nachteilige Auswirkungen auf den Wert und den Ertrag der Wertpapiere haben.]

"

9. In der Zusammenfassung auf Seite 101 des Ursprünglichen Basisprospekts wird ein neuer Risikofaktor mit der Überschrift "[Unter den Emissionsbedingungen der Wertpapiere, die von MSIP begeben werden, erklärt jeder Gläubiger sein Einverständnis damit, an die Ausübung einer U.K. Bail-in Befugnis durch die zuständige britische Abwicklungsbehörde gebunden zu sein:" unterhalb des Risikofaktors "Kein Schutz durch Einlagensicherung" eingefügt:

"

Durch den Erwerb von Wertpapieren, die von MSIP begeben wurden (die "**MSIP Wertpapiere**"), gilt, dass jeder Gläubiger (einschließlich jedem wirtschaftlichen Eigentümer) bestätigt und sein Einverständnis damit erklärt, an die Auswirkungen einer Ausübung der U.K. Bail-in Befugnis durch die zuständige britische Abwicklungsbehörde gebunden zu sein.

Die Ausübung der U.K. Bail-in Befugnis durch die zuständige britische Abwicklungsbehörde kann unter anderem zu Folgendem (oder einer Kombination davon) führen:

- (a) die Reduzierung oder Kündigung des gesamten oder eines Teils der MSIP Wertpapiere oder sonstiger ausstehender Beträge, die unter oder in Bezug auf die MSIP Wertpapiere fällig sind;
- (b) die Umwandlung des gesamten oder eines Teils der MSIP Wertpapiere in Aktien oder andere Wertpapiere oder andere Verbindlichkeiten von MSIP oder einer anderen Person (und die Ausgabe an bzw. Über-

obligations); and/or

- (c) the amendment or alteration of the maturity of MSIP Securities, including by suspending payment for a temporary period; any U.K. bail-in power may be exercised by means of variation of the terms of MSIP Securities solely to give effect to the exercise by the relevant U.K. resolution authority of such U.K. bail-in power.]

"

10. On page 112 of the Original Base Prospectus the following two risk factors shall be added above the risk factor "Credit Risk":

"

LIBOR[®], EURIBOR[®] and other benchmark rate replacement, discontinuance, reform or prohibition on use may lead to adjustments to the Terms and Conditions of the Securities or an early redemption of the Securities

Where any variable by reference to which interest, principal or other amounts payable under the Securities is a benchmark within the meaning of the Benchmarks Regulation (a "**Benchmark**"), the administrator or sponsor (or the Benchmark) may be required to be authorised, registered, recognised, endorsed or otherwise included in an official register in order for the Issuer, the Determination Agent or the Calculation Agent to be permitted to use the Benchmark and perform their respective obligations under the Securities. If the Determination Agent determines that such a requirement applies to the administrator or sponsor (or the Benchmark) but it has not been satisfied then, an "**Administrator/Benchmark Event**" will occur.

In order to address the risk of an Administrator/Benchmark Event occurring or the expected replacement, discontinuance or reform of LIBOR[®] (referred to above) and other indices that are deemed a benchmark within the meaning of the Benchmarks Regulation, the Terms and Conditions of the Securities include certain fallback provisions. These provisions apply to benchmarks (which will include LIBOR[®], EURIBOR[®] and other similar interbank rates). The fallback provisions will be triggered if the De-

tragung auf den Gläubiger solcher Aktien, Wertpapiere oder Verbindlichkeiten); und/oder

- (c) die Anpassung oder Änderung der Laufzeit der MSIP Wertpapiere, einschließlich durch Aussetzung der Zahlung für einen befristeten Zeitraum; jegliche U.K. Bail-in Befugnis kann dadurch ausgeübt werden, dass die Bedingungen der MSIP Wertpapiere durch die zuständige britische Abwicklungsbehörde der U.K. Bail-in Befugnis geändert werden.]

"

10. Auf Seite 112 des Ursprünglichen Basisprospekts werden die folgenden zwei Risikofaktoren oberhalb des Risikofaktors "Kreditrisiko" eingefügt:

"

Die Ersetzung, Einstellung, Reform oder das Nutzungsverbot des LIBOR[®], EURIBOR[®] und anderer Benchmark-Sätze kann zu Anpassungen der Emissionsbedingungen der Wertpapiere oder zur vorzeitigen Rückzahlung der Wertpapiere führen

Sofern eine Variable, auf die bei der Verzinsung, der Rückzahlung oder sonstigen unter den Wertpapieren zahlbaren Beträgen Bezug genommen wird, eine Benchmark im Sinne der Benchmark-Verordnung ist (eine "**Benchmark**"), kann der Administrator oder der Sponsor (oder die Benchmark) dazu verpflichtet sein, eine Autorisierung, Registrierung, Anerkennung oder Billigung vornehmen zu lassen oder auf andere Weise in ein offizielles Register eingetragen zu werden, um der Emittentin, der Festlegungsstelle oder der Berechnungsstelle die Nutzung der Benchmark zu ermöglichen und die jeweiligen Verpflichtungen unter den Wertpapieren erfüllen zu können. Wenn die Festlegungsstelle feststellt, dass eine solche Anforderung auf den Administrator oder den Sponsor (oder die Benchmark) zutrifft, diese jedoch noch nicht erfüllt worden ist, so tritt ein "**Administrator-/Benchmark-Ereignis**" ein.

Um dem Risiko des Eintritts eines Administrator-/Benchmark-Ereignisses oder der (vorgenannten) erwarteten Ersetzung, Einstellung oder Reform des LIBOR[®] oder anderer Indizes, die als Benchmark im Sinne der Benchmark-Verordnung gelten, Rechnung tragen zu können, enthalten die Emissionsbedingungen der Wertpapiere bestimmte Ersatzbestimmungen. Diese Bestimmungen gelten für Benchmarks (die LIBOR[®], EURIBOR[®] und andere ähnliche Interbankensätze umfassen). Die Ersatzbe-

termination Agent determines that (i) the administrator or regulatory supervisor (or other applicable regulatory body) in connection with such Benchmark announces that the administrator has ceased or will cease permanently or indefinitely to provide such Benchmark and there is no successor administrator that will continue to provide the Benchmark, or (ii) unless otherwise specified in the Terms and Conditions of the Securities, an Administrator/Benchmark Event occurs in relation to such Benchmark.

Following the occurrence of any of these events the Determination Agent may replace the Benchmark with any "Alternative Pre-nominated Reference Rate" which has been specified in the Terms and Conditions of the Securities or if no Alternative Pre-nominated Reference Rate is specified in the Terms and Conditions of the Securities, with an alternative reference rate that is consistent with accepted market practice for debt obligations such as the Securities. If an Alternative Pre-nominated Reference Rate or other alternative reference rate is used then the Determination Agent may also make other adjustments to the Securities, including to the Alternative Pre-nominated Reference Rate and the new reference rate and to the Margin, which are consistent with accepted market practice. If the Determination Agent is unable to identify an alternative rate and determine the necessary adjustments to the Terms and Conditions of the Securities then the Issuer may redeem the Securities.

The application of any of these fallback provisions may adversely affect the value of the Holder's investment in the Securities.

Prospective investors should review the Terms and Conditions of the Securities to ascertain whether and how such provisions apply to the Securities and what constitutes an Administrator/Benchmark Event.

Administrator/Benchmark Events

Where any variable by reference to which interest, principal or other amounts payable under the Securities is a benchmark within the meaning of the Benchmarks Regulation, the administrator or sponsor (or the benchmark) may be required to be authorised, registered, recognised, endorsed or otherwise included in an official register in order for the Issuer, the De-

stimmungen werden ausgelöst, wenn die Festlegungsstelle feststellt, dass (i) der Administrator oder die Aufsichtsbehörde (oder eine andere zuständige Regulierungsstelle) in Verbindung mit einer solchen Benchmark bekannt gibt, dass der Administrator die Bereitstellung des Benchmarks dauerhaft oder für unbestimmte Zeit einstellt oder eingestellt hat und es keinen Nachfolge-Administrator gibt, der die Bereitstellung des Benchmark fortführt oder (ii) sofern nicht in den Emissionsbedingungen der Wertpapiere anders angegeben, ein Administrator-/Benchmark-Ereignis in Verbindung mit einem solchen Benchmark eintritt.

Nach dem Eintritt eines dieser Ereignisse wird die Festlegungsstelle die Benchmark mit einem "Alternativen Vorbestimmten Referenzsatz", der in den Emissionsbedingungen der Wertpapiere angegeben ist, oder, sofern kein Alternativer Vorbestimmter Referenzsatz angegeben ist, mit einem alternativen Referenzsatz, der mit der üblichen Marktpraxis für Schuldverpflichtungen, wie den Wertpapieren, übereinstimmt, ersetzen. Wenn ein Alternativer Vorbestimmter Referenzsatz oder ein anderer alternativer Referenzsatz genutzt wird, dann wird die Festlegungsstelle auch andere Anpassungen an den Wertpapieren, einschließlich dem Alternativen Vorbestimmten Referenzsatz sowie dem neuen Referenzsatz und der Marge, vornehmen, die mit der üblichen Marktpraxis übereinstimmen. Wenn die Festlegungsstelle nicht dazu in der Lage ist, einen alternativen Referenzsatz festzustellen und die notwendigen Anpassungen an die Emissionsbedingungen der Wertpapiere zu ermitteln, dann kann die Emittentin die Wertpapiere zurückzahlen.

Die Anwendung einer dieser Ersatzbestimmungen kann sich nachteilig auf den Wert der Investition des Gläubigers in die Wertpapiere auswirken.

Potentielle Anleger sollten die Emissionsbedingungen überprüfen, um sich zu vergewissern, ob und wie diese Bestimmungen auf die Wertpapiere anwendbar sind und was unter einem Administrator-/Benchmark-Ereignis zu verstehen ist.

Administrator-/Benchmark-Ereignisse

Sofern eine Variable, auf die bei der Verzinsung, der Rückzahlung oder sonstigen unter den Wertpapieren zahlbaren Beträgen Bezug genommen wird, eine Benchmark im Sinne der Benchmark-Verordnung ist, kann der Administrator oder der Sponsor (oder die Benchmark) dazu verpflichtet sein, eine Autorisierung, Registrierung, Anerkennung oder Billigung vor-

termination Agent or the Calculation Agent to be permitted to use the benchmark and perform their respective obligations under the Securities. If the Determination Agent determines that such a requirement applies to the administrator or sponsor (or the benchmark) but it has not been satisfied then an **"Administrator/Benchmark Event"** will occur and the Determination Agent or the Issuer may then apply certain fallback provisions.

In the case where the Securities reference an index, the fallback provisions may include one or more of the Determination Agent replacing the index with any **"Alternative Pre-nominated Index"** which has been specified in the Final Terms, making adjustments to the amounts payable by the Issuer under Securities, adjusting the Terms and Conditions or the Issuer redeeming the Securities.

In the case where the Securities reference a reference rate or reference interest rate, the fallback provisions summarised in the risk factor entitled "LIBOR®, EURIBOR® and other benchmark rate discontinuance or prohibition on use may lead to adjustments to the Terms and Conditions of the Securities or an early redemption of the Securities" above will apply.

"

11. On page 129 of the Original Base Prospectus the following new risk factor shall be added after the risk factor "No Deposit Protection":

"

Under the Terms and Conditions of the Securities issued by MSIP each Holder agrees to be bound by the exercise of any U.K. bail-in power by the relevant U.K. resolution authority

By its acquisition of Securities issued by MSIP (the **"MSIP Securities"**), each Holder (including each beneficial owner) shall be deemed to have acknowledged, accepted, consented and agreed to be bound by the effect of the exercise of the U.K. bail-in power by the relevant U.K. resolution authority.

nehmen zu lassen oder auf andere Weise in ein offizielles Register eingetragen zu werden, um der Emittentin, der Festlegungsstelle oder der Berechnungsstelle die Nutzung der Benchmark zu ermöglichen und die jeweiligen Verpflichtungen unter den Wertpapieren erfüllen zu können. Wenn die Festlegungsstelle feststellt, dass eine solche Anforderung auf den Administrator oder den Sponsor (oder die Benchmark) zutrifft, diese jedoch noch nicht erfüllt worden ist, so tritt ein **"Administrator-/Benchmark-Ereignis"** ein und die Festlegungsstelle darf gewisse Ersatzbestimmungen anwenden.

In Fällen, in denen die Wertpapiere auf einen Index Bezug nehmen, können die Ersatzbestimmungen beinhalten, dass die Festlegungsstelle den Index durch einen **"Alternativen Vorbestimmten Index"** ersetzt, der in den Endgültigen Bedingungen angegeben ist, Anpassungen an den von der Emittentin unter den Wertpapieren zahlbaren Beträge vornimmt, die Emissionsbedingungen anpasst oder die Emittentin die Wertpapiere zurückzahlt.

In Fällen, in denen die Wertpapiere auf einen Referenzsatz oder einen Referenzzinssatz Bezug nehmen, sind die Ersatzbestimmungen, die in dem vorstehenden Risikofaktor mit der Überschrift "Die Einstellung oder das Nutzungsverbot des LIBOR®, EURIBOR® und anderer Benchmark-Sätze kann zu Anpassungen der Emissionsbedingungen der Wertpapiere oder zur vorzeitigen Rückzahlung der Wertpapiere führen" zusammengefasst sind, anwendbar.

"

11. Auf Seite 129 des Ursprünglichen Basisprospekts wird der folgende neue Risikofaktor unterhalb des Risikofaktors "Kein Schutz durch Einlagensicherung" eingefügt:

"

Unter den Emissionsbedingungen der Wertpapiere, die von MSIP begeben werden, erklärt jeder Gläubiger sein Einverständnis damit, an die Ausübung einer U.K. Bail-in Befugnis durch die zuständige britische Abwicklungsbehörde gebunden zu sein.

Durch den Erwerb von Wertpapieren, die von MSIP begeben werden (die **"MSIP Wertpapiere"**), wird von jedem Gläubiger (einschließlich jedem wirtschaftlichen Eigentümer) angenommen, dass dieser bestätigt und sein Einverständnis damit erklärt, an die Auswirkungen einer Ausübung der U.K. Bail-in Befugnis durch die maßgebliche britische Abwicklungsbehörde gebunden zu sein.

The exercise of the U.K. bail-in power by the relevant U.K. resolution authority, may include and result in any of the following, or some combination thereof:

- (a) the reduction or cancellation of all, or a portion, of the MSIP Securities or any other outstanding amounts due under or in respect of MSIP Securities;
- (b) the conversion of all, or a portion, of the MSIP Securities into shares or other securities or other obligations of MSIP or another person (and the issue to or conferral on the Holder of such shares, securities or obligations); and/or
- (c) the amendment or alteration of the maturity of MSIP Securities, including by suspending payment for a temporary period; any U.K. bail-in power may be exercised by means of variation of the terms of MSIP Securities solely to give effect to the exercise by the relevant U.K. resolution authority of such U.K. bail-in power.

Accordingly, if any U.K. bail-in power is exercised over MSIP with respect to MSIP Securities, you may not be able to recover all or even part of the amount due under MSIP Securities, or you may receive a different security issued by MSIP (or another person) in place of the amount (if any) due to you under MSIP Securities, which may be worth significantly less than the amount due to you under MSIP Securities at expiry.

(For more information, see "II. General Terms and Conditions of the Securities, General Option I".)

"

12. On page 163 of the Original Base Prospectus the paragraph beginning with "Benchmark register – Interest amounts payable under the Securities (...)" shall be deleted in its entirety and shall be replaced by the following:

"

Benchmarks register – Amounts payable under the Securities may be calculated by reference to EURIBOR® which is currently

Die Ausübung der U.K. Bail-in Befugnis durch die maßgebliche britische Abwicklungsbehörde kann möglicherweise unter anderem zu Folgendem (oder einer Kombination davon) führen:

- (a) die Reduzierung oder Kündigung des gesamten oder eines Teils der MSIP Wertpapiere oder sonstiger ausstehender Beträge, die unter oder in Bezug auf die MSIP Wertpapiere fällig sind;
- (b) die Umwandlung des gesamten oder eines Teils der MSIP Wertpapiere in Aktien oder andere Wertpapiere oder andere Verbindlichkeiten von MSIP oder einer anderen Person (und die Ausgabe an bzw. Übertragung auf den Gläubiger solcher Aktien, Wertpapiere oder Verbindlichkeiten); und/oder
- (c) die Anpassung oder Änderung der Laufzeit der MSIP Wertpapiere, einschließlich durch Aussetzung der Zahlung für einen befristeten Zeitraum; jegliche U.K. Bail-in Befugnis kann dadurch ausgeübt werden, dass die Bedingungen der MSIP Wertpapiere durch die zuständige britische Abwicklungsbehörde der U.K. Bail-in Befugnis geändert werden.

Falls eine U.K. Bail-in Befugnis über MSIP in Bezug auf MSIP Wertpapiere ausgeübt wird, könnte es Ihnen folglich nicht mehr möglich sein, alle oder sogar nur Teile des unter den MSIP Wertpapieren fälligen Betrags zurückzufordern, oder Sie könnten ein anderes, von MSIP (oder einer anderen Person) begebenes Wertpapier anstelle des etwaigen fälligen Betrags erhalten, welches möglicherweise wesentlich weniger wert ist als der Ihnen unter den MSIP Wertpapieren bei Fälligkeit geschuldete Betrag.

(Für weitere Informationen siehe "II. Allgemeine Emissionsbedingungen der Wertpapiere, Allgemeine Option I".)

"

12. Auf Seite 163 des Ursprünglichen Basisprospekts wird der Absatz "Benchmarkregister – Verbindlichkeiten aus den Schuldverschreibungen in Form von Zinsen (...)" in Gänze entfernt und wie folgt ersetzt:

"

Benchmark-Register – Beträge, die unter den Wertpapieren zahlbar sind, können unter Bezugnahme auf den EURIBOR®, der

provided by European Money Markets Institute (EMMI) or LIBOR® which is currently provided by ICE Benchmark Administration (IBA) or to one or more specific indices or a combination of indices. Any such index may constitute a benchmark for the purposes of Regulation (EU) 2016/1011 (the "Benchmark Regulation"). If any such index constitutes a benchmark, the Final Terms will indicate the name of such index, the legal name of the administrator of such index and whether or not the administrator appears on the register of administrators and benchmarks established and maintained by the European Securities and Markets Authority ("ESMA") pursuant to Article 36 of the Benchmark Regulation (Regulation (EU) 2016/1011) (the "Benchmarks Register"). As at the date of the Base Prospectus, IBA but not EMMI does appear on Benchmarks Register. The registration status of any administrator under the Benchmark Regulation is a matter of public record and, save where required by applicable law, the Issuers do not intend to update the Base Prospectus or Final Terms or reflect any change in the registration status of the administrator.

"

13. This Supplement No. 3 incorporates by reference (i) the fourth supplement to the Registration Document of the issuers and the Guarantor dated 13 March 2019 and (ii) the Morgan Stanley Annual Report on Form 10-K for the year ended 31 December 2018 and must be read in conjunction with the section entitled "Incorporation by Reference" contained on pages 172-183 of the Original Base Prospectus.

14. The following document shall be deemed to be added to the list of documents incorporated by reference in the Original Base Prospectus under the heading "Registration Document" on page 173 of the Original Base Prospectus:

aktuell vom European Money Markets Institute (EMMI) zur Verfügung gestellt wird oder den LIBOR® der aktuell von der ICE Benchmark Administration (IBA) zur Verfügung gestellt wird oder einem oder mehreren spezifische Indizes oder eine Kombination von Indizes berechnet werden. Ein solcher Index kann eine Benchmark im Sinne der Verordnung (EU) 2016/1011 (die "Benchmark-Verordnung") darstellen. Falls ein solcher Index eine Benchmark darstellt, geben die Endgültigen Bedingungen den Namen dieses Index und den gesetzlichen Namen des Administrators dieses Index an sowie ob der Administrator im Register der Administratoren und Benchmarks, das von der Europäischen Wertpapier- und Marktaufsichtsbehörde (*European Securities and Markets Authority* ("ESMA")) gemäß Artikel 36 der Benchmark-Verordnung (Verordnung (EU) 2016/1011) (das "Benchmarkregister") erstellt und geführt wird, aufgeführt ist oder nicht. Zum Datum des Basisprospekts ist IBA, jedoch nicht EMMI, im Benchmarkregister aufgeführt. Der Registrierungsstatus eines Administrators unter der Benchmark-Verordnung ist eine öffentliche Information und, soweit dies nicht nach geltendem Recht erforderlich ist, beabsichtigen die Emittentinnen nicht, den Basisprospekt oder die Endgültigen Bedingungen zu aktualisieren oder eine Änderung des Registrierungsstatus des Administrators zu berücksichtigen.

"

13. Durch diesen Nachtrag Nr. 3 werden (i) der vierte Nachtrag zum Registrierungsdocument der Emittentinnen und der Garantin vom 13. März 2019 (fourth supplement to the Registration Document of the Issuers and the Guarantor dated 13 March 2019) und (ii) der Morgan Stanley Jahresbericht nach dem Formular 10-K für das am 31. Dezember 2018 endende Geschäftsjahr (Morgan Stanley Annual Report on Form 10-K for the year ended 31 December 2018) per Verweis einbezogen und sind in Verbindung mit dem Abschnitt "Einbeziehung per Verweis" auf den Seiten 172-183 des Ursprünglichen Basisprospekts zu lesen.

14. Das folgende Dokument ist als in die Liste der per Verweis in den Ursprünglichen Basisprospekt einbezogenen Dokumente unter der Überschrift "Registrierungsdocument" auf Seite 173 des Ursprünglichen Basisprospekts aufgenommen anzusehen:

"		"	
4.	Fourth Supplement to the Registration Document (the " Fourth Registration Document Supplement ") dated 13 March 2019.	3-5	Vierter Nachtrag zum Registrierungs-dokument (der " Vierte Registrierungs-dokument Nachtrag ") vom 13. März 2019. (Fourth Supplement to the Registration Document dated 13 March 2019)
	Part B - Consequential and other Amendments to the Registration Document	3-5	Teil B – Folge- und sonstige Änderungen des Registrierungs-dokuments

No document incorporated by reference into the Fourth Registration Document Supplement shall be incorporated by reference into this Base Prospectus.

Keines der in den Vierten Registrierungs-dokument Nachtrag per Verweis einbezogenen Dokumente wird in diesen Basisprospekt per Verweis einbezogen.

"	15. The following document shall be deemed to be added to the list of documents incorporated by reference in the Original Base Prospectus under the heading "Financial Information" on page 173 of the Original Base Prospectus:	"	15. Das folgende Dokument ist als in die Liste der per Verweis in den Ursprünglichen Basisprospekt einbezogenen Dokumente unter der Überschrift "Finanzinformationen" auf Seite 173 des Ursprünglichen Basisprospekts aufgenommen anzusehen:
---	---	---	---

"	1. Morgan Stanley Annual Report on Form 10-K for the year ended 31 December 2018	"	Morgan Stanley Jahresbericht nach dem Formular 10-K für das am 31. Dezember 2018 endende Geschäftsjahr (<i>Morgan Stanley Annual Report on Form 10-K for the year ended 31 December 2018</i>)	
	Business	1-10	Business	1-10
	Risk Factors	11-23	Risk Factors	11-23
	Selected Financial Data	24	Selected Financial Data	24
	Management's Discussion and Analysis of Financial Condition and Results of Operations	25-63	Management's Discussion and Analysis of Financial Condition and Results of Operations	25-63
	Quantitative and Qualitative Disclosures about Risk	64-82	Quantitative and Qualitative Disclosures about Risk	64-82
	Financial Statements and Supplementary Data	83-163	Financial Statements and Supplementary Data	83-163
	Report of Independent Registered Public Accounting Firm	83	Report of Independent Registered Public Accounting Firm	83
	Consolidated Income Statements	84	Consolidated Income Statements	84
	Consolidated Comprehensive Income Statements	85	Consolidated Comprehensive Income Statements	85
	Consolidated Balance Sheets	86	Consolidated Balance Sheets	86

Consolidated Statements of Changes in Total Equity	87	Consolidated Statements of Changes in Total Equity	87
Consolidated Cash Flow Statements	88	Consolidated Cash Flow Statements	88
Notes to Consolidated Financial Statements	89-159	Notes to Consolidated Financial Statements	89-159
Financial Data Supplement (Unaudited)	160-163	Financial Data Supplement (Unaudited)	160-163
Glossary of Common Acronyms	164-165	Glossary of Common Acronyms	164-165
Changes in and Disagreements with Accountants on Accounting and Financial Disclosure	166	Changes in and Disagreements with Accountants on Accounting and Financial Disclosure	166
Controls and Procedures	166-168	Controls and Procedures	166-168
Other Information	168	Other Information	168
Unresolved Staff Comments	168	Unresolved Staff Comments	168
Properties	168	Properties	168
Legal Proceedings	169-173	Legal Proceedings	169-173
Mine Safety Disclosures	173	Mine Safety Disclosures	173
Market for Registrant's Common Equity, Related Stockholder Matters and Issuer Purchases of Equity Securities	174-175	Market for Registrant's Common Equity, Related Stockholder Matters and Issuer Purchases of Equity Securities	174-175
Directors, Executive Officers and Corporate Governance	176	Directors, Executive Officers and Corporate Governance	176
Executive Compensation	176	Executive Compensation	176
Security Ownership of Certain Beneficial Owners and Management and Related Stockholder Matters	176	Security Ownership of Certain Beneficial Owners and Management and Related Stockholder Matters	176
Certain Relationships and Related Transactions and Director Independence	177	Certain Relationships and Related Transactions and Director Independence	177
Principal Accountant Fees and Services	177	Principal Accountant Fees and Services	177
Exhibits and Financial Statement Schedules	177	Exhibits and Financial Statement Schedules	177
Form 10-K Summary	177	Form 10-K Summary	177
Exhibit Index	E-1-E-5	Exhibit Index	E-1-E-5
Signatures	S-1-S-2	Signatures	S-1-S-2
"		"	

16. On pages 183 and 184 of the Original Base Prospectus the first and second para-

16. Auf den Seiten 183 und 184 des Ursprünglichen Basisprospekts werden der

graph below the heading "Ratings" shall be deleted in their entirety and shall be replaced by the following:

"

Morgan Stanley's Annual Report on Form 10-K for the year ended 31 December 2018 (on page 54), incorporated by reference, includes details of the long-term and short-term credit ratings assigned to Morgan Stanley by DBRS, Inc. ("**DBRS**"), Fitch Ratings, Inc. ("**Fitch**"), Moody's Investors Service, Inc. ("**Moody's**"), Rating and Investment Information, Inc. ("**R&I**") and Standard & Poor's Financial Services LLC through its business unit S&P Global Ratings ("**S&P**").

As of the date of this Base Prospectus, Morgan Stanley's short-term and long-term debt has been respectively rated (i) P-2 and A3, with a stable outlook, by Moody's and (ii) A-2 and BBB+, with a stable outlook, by S&P and (iii) R-1 (middle) and A (high), with a stable outlook by DBRS and (iv) F1 and A, with a stable outlook by Fitch and (v) a-1 and A-, with a positive outlook by R&I.

"

17. On page 184 of the Original Base Prospectus the paragraph "DBRS (EU Endorsed):" shall be deleted in its entirety and shall be replaced by the following:

"

DBRS (EU Endorsed):

DBRS is not established in the European Economic Area ("**EEA**") but the ratings it has assigned to Morgan Stanley is endorsed by an affiliate of DBRS, a rating agency 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.

"

18. On page 187 of the Original Base Prospectus the paragraph "Fitch (EU Endorsed):" shall be deleted in its entirety and

erste und zweite Absatz unter der Überschrift "Ratings" in Gänze entfernt und wie folgt ersetzt:

"

Der per Verweis einbezogene Morgan Stanley Jahresbericht nach dem Formular 10-K für das am 31. Dezember 2018 endende Geschäftsjahr (auf Seite 54) enthält Angaben zu Credit Ratings für langfristige und kurzfristige Verbindlichkeiten, die Morgan Stanley von DBRS, Inc. ("**DBRS**"), Fitch Ratings, Inc. ("**Fitch**"), Moody's Investors Service, Inc. ("**Moody's**"), Rating and Investment Information, Inc. ("**R&I**") und Standard & Poor's Financial Services LLC durch ihre Geschäftseinheit S&P Global Ratings ("**S&P**") vergeben wurden.

Zum Datum dieses Basisprospekts wurden Morgan Stanleys kurzfristige und langfristige Verbindlichkeiten mit (i) P-2 beziehungsweise A3, mit stabilem Ausblick, durch Moody's und (ii) A-2 beziehungsweise BBB+, mit stabilem Ausblick, durch S&P und (iii) R-1 (middle) beziehungsweise A (high), mit stabilem Ausblick durch DBRS und (iv) F1 beziehungsweise A, mit stabilem Ausblick, durch Fitch und (v) a-1 beziehungsweise A-, mit einem positiven Ausblick, durch R&I bewertet.

"

17. Auf Seite 184 des Ursprünglichen Basisprospekts wird der Absatz "DBRS (EU Bestätigt):" in Gänze entfernt und wie folgt ersetzt:

"

DBRS (EU Bestätigt):

DBRS hat ihren Sitz nicht im Europäischen Wirtschaftsraum ("**EWR**"), allerdings ist das Rating, das sie Morgan Stanley zugeteilt hat, durch ein Tochterunternehmen von DBRS übernommen worden, 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.

"

18. Auf Seite 187 des Ursprünglichen Basisprospekts wird der Absatz "Fitch (EU Bestätigt):" in Gänze entfernt und wie folgt

shall be replaced by the following:

"

Fitch (EU Endorsed):

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

"

19. On page 188 of the Original Base Prospectus the paragraph "Moody's (EU Endorsed):" shall be deleted in its entirety and shall be replaced by the following:

"

Moody's (EU Endorsed):

Moody's is not established in the EEA but the rating it has assigned to Morgan Stanley is endorsed by an affiliate of Moody's, a rating agency established in the EEA and registered under the CRA Regulation by the relevant competent authority.

"

20. On page 192 of the Original Base Prospectus the paragraph "S&P (EU Endorsed):" shall be deleted in its entirety and shall be replaced by the following:

"

S&P (EU Endorsed):

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 S&P Global Ratings Europe Limited, a rating agency established in the EEA and registered under the CRA Regulation, as amended from time to time, by the relevant competent authority.

"

21. On page 195 of the Original Base Prospectus in the section "Material adverse change in the prospects" the paragraph "Morgan Stanley" shall be deleted in its entirety and shall be replaced by the following:

"

ersetzt:

"

Fitch (EU Bestätigt):

Fitch hat ihren Sitz nicht im EWR, allerdings ist das Rating, das sie Morgan Stanley zugeteilt hat, durch ein Tochterunternehmen von Fitch übernommen worden, eine Ratingagentur, welche ihren Sitz im EWR hat und die entsprechend der CRA Verordnung durch die zuständige Aufsichtsbehörde registriert wurde.

"

19. Auf Seite 188 des Ursprünglichen Basisprospekts wird der Absatz "Moody's (EU Bestätigt):" in Gänze entfernt und wie folgt ersetzt:

"

Moody's (EU Bestätigt):

Moody's hat ihren Sitz nicht im EWR, allerdings ist das Rating, das sie Morgan Stanley zugeteilt hat, durch ein Tochterunternehmen von Moody's übernommen worden, eine Ratingagentur, welche ihren Sitz im EWR hat und die entsprechend der CRA Verordnung durch die zuständige Aufsichtsbehörde registriert wurde.

"

20. Auf Seite 192 des Ursprünglichen Basisprospekts wird der Absatz "S&P (EU Bestätigt):" in Gänze entfernt und wie folgt ersetzt:

"

S&P (EU Bestätigt):

S&P hat ihren Sitz nicht im EWR, allerdings ist das Rating, das sie Morgan Stanley zugeteilt hat, mit Wirkung vom 9. April 2012, durch S&P Global Ratings Europe Limited übernommen worden, eine Ratingagentur, welche ihren Sitz im EWR hat und die entsprechend der CRA Verordnung durch die zuständige Aufsichtsbehörde registriert wurde.

"

21. Auf Seite 195 des Ursprünglichen Basisprospekts in dem Abschnitt "Wesentliche negative Veränderung der Aussichten" wird der Absatz "Morgan Stanley" in Gänze entfernt und wie folgt ersetzt:

"

Morgan Stanley

There has been no material adverse change in the prospects of Morgan Stanley since 31 December 2018, the date of the latest published annual audited financial statements of Morgan Stanley.

"

22. On page 195 of the Original Base Prospectus in the section "Significant changes in the financial or trading position" the paragraph "Morgan Stanley" shall be deleted in its entirety and shall be replaced by the following:

"

Morgan Stanley

There has been no significant change in the financial or trading position of Morgan Stanley since 31 December 2018, the date of the latest published annual audited financial statements of Morgan Stanley.

"

23. On pages 196 and 197 of the Original Base Prospectus in the section "Litigation" the sub-section "Morgan Stanley" shall be deleted in its entirety and shall be replaced by the following:

"

Morgan Stanley

Save as disclosed in:

- (a) the section entitled "*Legal Proceedings*" on pages 169-173 and in the paragraphs beginning with "*Legal*" under the heading "*Contingencies*" under the heading "*Commitments, Guarantees and Contingencies*" in "*Notes to Consolidated Financial Statements*" on pages 131-133 of Morgan Stanley's Annual Report on Form 10-K for the year ended 31 December 2018; and
- (b) the section entitled "Legal Proceedings and Contingencies" of the Registration Document dated 8 June 2018 (as supplemented by the First Registration Document Supplement dated 22 August 2018, the Second Registration Document Supplement dated 4 October 2018, the Third Registration Document Supplement dated

Morgan Stanley

Seit dem 31. Dezember 2018, dem Stichtag des letzten veröffentlichten geprüften Jahresabschlusses von Morgan Stanley, ist es zu keinen wesentlichen negativen Veränderungen in den Aussichten von Morgan Stanley gekommen.

"

22. Auf Seite 195 des Ursprünglichen Basisprospekts in dem Abschnitt "Wesentliche Veränderungen in der Finanzlage oder Handelsposition" wird der Absatz "Morgan Stanley" in Gänze entfernt und wie folgt ersetzt:

"

Morgan Stanley

Seit dem 31. Dezember 2018, dem Stichtag des letzten veröffentlichten geprüften Jahresabschlusses von Morgan Stanley, ist es zu keinen wesentlichen Veränderungen in der Finanzlage oder Handelsposition von Morgan Stanley gekommen.

"

23. Auf den Seiten 196 und 197 des Ursprünglichen Basisprospekts in dem Abschnitt "Rechtsstreitigkeiten" wird der Unterabschnitt "Morgan Stanley" in Gänze entfernt und wie folgt ersetzt:

"

Morgan Stanley

Mit Ausnahme der Verfahren, die aufgeführt wurden in:

- (a) dem Abschnitt mit der Überschrift "*Rechtsstreitigkeiten*" auf den Seiten 169-173 und in den Absätzen, beginnend mit "*Rechtliche Angelegenheiten*" unter der Überschrift "*Haftungsverhältnisse*" unter der Überschrift "*Verpflichtungen, Garantien und Haftungsverhältnisse*" in "*Anhang zum Konzernabschluss*" auf den Seiten 131-133 des Jahresberichts von Morgan Stanley auf Formular 10-K für das am 31. Dezember 2018 endende Geschäftsjahr; und
- (b) in dem Abschnitt "Rechtsstreitigkeiten und Haftungsverhältnisse" im Registrierungsdocument vom 8. Juni 2018 (wie durch den Ersten Registrierungsdocument Nachtrag vom 22. August 2018, den Zweiten Registrierungsdocument Nachtrag vom 4. Oktober 2018, den Dritten Registrierungsdocument Nachtrag vom 7. November 2018 und den

7 November 2018 and the Fourth Registration Document Supplement dated 13 March 2019) on pages 43-57,

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

"

24. On page 237 of the Original Base Prospectus the paragraph below "§2 (Status)" shall be deleted in its entirety and shall be replaced by the following:

"

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

[

(2) Notwithstanding any other agreements, arrangements, or understandings between Morgan Stanley & Co. International plc ("**MSIP**") and any Holder or beneficial owner of Securities issued by MSIP (the "**MSIP Securities**") by purchasing or acquiring the MSIP Securities, each Holder (including each beneficial owner) of MSIP Securities acknowledges, accepts, agrees to be bound by and consents to the effect of the exercise of any U.K. bail-in power (as defined below) by the relevant U.K. resolution authority that may include and result in any of the following, or some combination thereof:

(a) the reduction or cancellation of all, or a portion, of the of MSIP Securities or any other outstanding amounts due under or in respect of MSIP Securities;

(b) the conversion of all, or a portion, of

Vierten Registrierungsdocument Nachtrag vom 13. März 2019 nachgetragen) auf den Seiten 43-57,

gibt bzw. gab es während des 12-Monatszeitraums vor dem Datum des Basisprospekts keine behördlichen, Gerichts-, oder Schiedsverfahren, an denen Morgan Stanley beteiligt ist bzw. war (einschließlich anhängiger oder angedrohter Verfahren, von denen Morgan Stanley Kenntnis hat), die erhebliche Auswirkungen auf die Finanzlage oder Rentabilität von Morgan Stanley oder der Morgan Stanley Gruppe haben könnten bzw. in jüngster Vergangenheit hatten.

"

24. Auf Seite 237 des Ursprünglichen Basisprospekts wird der Absatz unterhalb von "§2 (Status)" in Gänze entfernt und wie folgt ersetzt:

"

(1) Die Verpflichtungen aus den Wertpapieren begründen unbesicherte und nicht nachrangige Verbindlichkeiten der Emittentin, die untereinander und mit allen anderen unbesicherten und nicht nachrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin gleichrangig sind, vorbehaltlich zwingender gesetzlicher Vorschriften, die den Verpflichtungen Vorrang einräumen.

[

(2) Ungeachtet anderweitiger Verträge, Vereinbarungen oder Übereinkünfte zwischen Morgan Stanley & Co. International plc ("**MSIP**") und einem Gläubiger oder wirtschaftlichen Eigentümer von Wertpapieren, die von MSIP begeben wurden (die "**MSIP Wertpapiere**") bestätigt jeder Gläubiger (einschließlich jedes wirtschaftlichen Eigentümers) durch Kauf oder Erwerb der MSIP Wertpapiere, sein Einverständnis damit, an die Auswirkungen einer Ausübung der U.K. Bail-in Befugnis (wie nachstehend definiert) durch die zuständige britische Abwicklungsbehörde gebunden zu sein. Diese Ausübung kann möglicherweise unter anderem zu Folgendem (oder einer Kombination davon) führen:

(a) die Reduzierung oder Kündigung des gesamten oder eines Teils der MSIP Wertpapiere oder sonstiger ausstehender Beträge, die unter oder in Bezug auf die MSIP Wertpapiere fällig sind;

(b) die Umwandlung des gesamten oder

the MSIP Securities into shares or other securities or other obligations of MSIP or another person (and the issue to or conferral on the Holder of such shares, securities or obligations); and/or

- (c) the amendment or alteration of the maturity of MSIP Securities, including by suspending payment for a temporary period; any U.K. bail-in power may be exercised by means of variation of the terms of MSIP Securities solely to give effect to the exercise by the relevant U.K. resolution authority of such U.K. bail-in power.

With respect to (a), (b) and (c) above, references to principal shall include payments of principal that have become due and payable (including principal that has become due and payable at the maturity date), but which have not been paid, prior to the exercise of any U.K. bail-in power.

Each Holder and each beneficial owner of MSIP Securities further acknowledges and agrees that the rights of the Holders and/or beneficial owners under MSIP Securities are subject to, and will be varied, if necessary, solely to give effect to, the exercise of any U.K. bail-in power by the relevant U.K. resolution authority.

- (3) No repayment of the MSIP Securities shall become due and payable after the exercise of any U.K. bail-in power by the relevant U.K. resolution authority unless, at the time that such repayment or payment, respectively, is scheduled to become due, such repayment or payment would be permitted to be made by MSIP under the laws and regulations of the United Kingdom and the European Union applicable to MSIP or other members of the MSIP Group.
- (4) By its acquisition of MSIP Securities, each Holder and each beneficial owner of MSIP Securities acknowledges and agrees that:

(a) the exercise of the U.K. bail-in power by

eines Teils der MSIP Wertpapiere in Aktien oder andere Wertpapiere oder andere Verbindlichkeiten von MSIP oder einer anderen Person (und die Ausgabe an bzw. Übertragung auf den Gläubiger solcher Aktien, Wertpapiere oder Verbindlichkeiten); und/oder

- (c) die Anpassung oder Änderung der Laufzeit der MSIP Wertpapiere, einschließlich durch Aussetzung der Zahlung für einen befristeten Zeitraum; jegliche U.K. Bail-in Befugnis kann dadurch ausgeübt werden, dass die Bedingungen der MSIP Wertpapiere durch die zuständige britische Abwicklungsbehörde der U.K. Bail-in Befugnis geändert werden.

In Bezug auf vorstehende Unterabsätze (a), (b) und (c) schließen Bezugnahmen auf Kapitalbeträge Zahlungen von Kapitalbeträgen ein, die fällig und zahlbar geworden sind (einschließlich Kapitalbeträge, die zum Fälligkeitstag fällig und zahlbar geworden sind), die jedoch vor der Ausübung einer U.K. Bail-in Befugnis nicht gezahlt worden sind.

Darüber hinaus erkennt jeder Gläubiger und jeder wirtschaftliche Eigentümer von MSIP Wertpapieren an und erklärt sein Einverständnis damit, dass die Rechte der Gläubiger und/oder der wirtschaftlichen Eigentümer unter MSIP Wertpapieren der Ausübung einer U.K. Bail-in Befugnis des Vereinigten Königreichs durch die maßgebliche britische Abwicklungsbehörde unterliegen und diese Rechte, falls erforderlich, geändert werden, um damit der Ausübung der U.K. Bail-in Befugnis durch die maßgebliche britische Abwicklungsbehörde Wirkung zu verleihen.

- (3) Ein Anspruch auf Rückzahlung der MSIP Wertpapiere wird nach der Ausübung einer U.K. Bail-in Befugnis durch die zuständige britische Abwicklungsbehörde nicht fällig, es sei denn, im Zeitpunkt der Fälligkeit der Rückzahlung bzw. Zahlung wäre eine solche Rückzahlung bzw. Zahlung durch MSIP unter den Gesetzen und Verordnungen des Vereinigten Königreichs und der Europäischen Union, die für MSIP oder andere Mitglieder der MSIP Gruppe gelten, zulässig.
- (4) Durch den Erwerb von MSIP Wertpapieren erkennt jeder Gläubiger und jeder wirtschaftliche Eigentümer von MSIP an und erklärt sein Einverständnis damit, dass:

(a) die Ausübung einer U.K. Bail-in Befug-

the relevant U.K. resolution authority with respect to MSIP Securities shall not give rise to an event of default or otherwise constitute non-performance of a contractual obligation, or entitle the Holder to any remedies which are hereby expressly waived; and

- (b) it shall be deemed to have consented to the exercise of any U.K. bail-in power as it may be imposed without any prior notice by the relevant U.K. resolution authority of its decision to exercise such power with respect to MSIP Securities.
- (5) Upon the exercise of the U.K. bail-in power by the relevant U.K. resolution authority with respect to MSIP Securities, MSIP shall provide notice to the Holders in accordance with §12 as soon as practicable regarding such exercise of the U.K. bail-in power for purposes of notifying Holders of such occurrence. MSIP shall also deliver a copy of such notice to the Fiscal Agent for information purposes only. Any delay or failure by MSIP to give notice shall not affect the validity and enforceability of the U.K. bail-in power nor the effects on MSIP Securities described in this §2 above.
- (6) Upon the exercise of any U.K. bail-in power by the relevant U.K. resolution authority, MSIP and, by its acquisition of MSIP Securities, each Holder (including each holder of a beneficial interest in MSIP Securities) hereby agree that (a) the Fiscal Agent shall not be required to take any directions from Holders, and (b) the Agency Agreement shall impose no duties upon the Fiscal Agent whatsoever, in each case with respect to the exercise of any U.K. bail-in power by the relevant U.K. resolution authority.

Notwithstanding the foregoing, if, following the completion of the exercise of the U.K. bail-in power by the relevant U.K. resolution authority, any MSIP Securities remain outstanding (for example, if the exercise of the U.K. bail-in power results in only a partial write-down of the principal of MSIP Securities), then the Fiscal Agent's duties under the Agency Agreement shall remain applicable with respect to MSIP Securities following such completion to the extent that

nis durch die maßgebliche britische Abwicklungsbehörde in Bezug auf MSIP Wertpapiere nicht zu einem Kündigungsgrund führt oder auf andere Weise eine Nichterfüllung von vertraglichen Verpflichtungen darstellt oder den Gläubiger zu irgendwelchen Rechtsmitteln, auf die hiermit ausdrücklich verzichtet wird, berechtigt; und

- (b) angenommen wird, dass der Gläubiger der Ausübung einer U.K. Bail-in Befugnis, wie sie ohne vorherige Mitteilung durch die maßgebliche britische Abwicklungsbehörde über ihre Entscheidung, ihre Befugnis im Hinblick auf die MSIP Wertpapiere auszuüben, auferlegt wird, zustimmt.
- (5) Nach Ausübung der U.K. Bail-in Befugnis durch die maßgebliche britische Abwicklungsbehörde in Bezug auf MSIP Wertpapiere benachrichtigt MSIP die Gläubiger in Übereinstimmung mit § 12 so bald wie möglich über die Ausübung der U.K. Bail-in Befugnis. MSIP stellt der Hauptzahlstelle zudem eine Kopie dieser Benachrichtigung, ausschließlich zu Informationszwecken, zu. Ein Verzug oder ein Unterlassen der Mitteilung vonseiten MSIP beeinträchtigt weder die Gültigkeit und Durchsetzbarkeit der U.K. Bail-in Befugnis noch die in diesem § 2 beschriebenen Auswirkungen auf die MSIP Wertpapiere.
- (6) Bei der Ausübung einer U.K. Bail-in Befugnis durch die zuständige britische Abwicklungsbehörde stimmen MSIP und durch den Erwerb von MSIP Wertpapieren jeder Gläubiger (einschließlich jeder wirtschaftliche Eigentümer von MSIP Wertpapieren) zu, dass (a) die Hauptzahlstelle keinem Weisungsrecht der Gläubiger unterliegt und (b) der Zahlstellenvertrag keine Verpflichtungen irgendwelcher Art gegenüber der Hauptzahlstelle begründet jeweils im Hinblick auf die Ausübung einer U.K. Bail-in Befugnis durch die zuständige britische Abwicklungsbehörde.

Ungeachtet der vorstehenden Bestimmungen gilt: Falls nach der Ausübung der U.K. Bail-in Befugnis durch eine zuständige britische Abwicklungsbehörde MSIP Wertpapiere weiterhin ausstehend sind (zum Beispiel, falls die Ausübung der U.K. Bail-in Befugnis nur zu einer teilweisen Abschreibung des Kapitalbetrags der MSIP Wertpapiere führt), dann gelten die Verpflichtungen der Hauptzahlstelle aus dem Zahlstellenvertrag in Bezug auf MSIP Wertpapiere nach der Ausübung insoweit fort, wie MSIP und die Hauptzahlstelle

MSIP and the Fiscal Agent shall agree pursuant to an amendment to the Agency Agreement.

Whereby:

"U.K. bail-in power" means any write-down and/or conversion power existing from time to time under any laws, regulations, rules or requirements relating to the resolution of banks, banking group companies, credit institutions and/or investment firms incorporated in the United Kingdom in effect and applicable in the United Kingdom to MSIP and the MSIP Group, including but not limited to any such laws, regulations, rules or requirements which are implemented, adopted or enacted within the context of a U.K. resolution regime under the U.K. Banking Act 2009 as the same has been or may be amended from time to time (whether pursuant to the Banking Reform Act 2013, secondary legislation or otherwise), pursuant to which obligations of a bank, banking group company, credit institution or investment firm or any of its affiliates can be reduced, cancelled, amended, transferred and/or converted into shares or other securities or obligations of the obligor or any other person (and a reference to the "relevant U.K. resolution authority" is to any authority with the ability to exercise a U.K. bail-in power).

"MSIP Group" means Morgan Stanley & Co. International plc and all of its subsidiary undertakings.]

"

25. On pages 281, 370 and 481 of the Original Base Prospectus in the definition of "Reference Rate", limb (a) shall be deleted in its entirety and shall be replaced by the following:

"

(a) the **[[•]]** month **[EURIBOR®][LIBOR®]** **[insert Reference Rate]** offered quotation (if there is only one quotation on the Screen Page (as defined below)), or

"

26. On pages 285, 288, 373, 374, 376, 377 of the Original Base Prospectus the provisions "[If the Reference Rate is LIBOR®, insert:" and "[If the Reference Rate is EURIBOR®, insert:" shall be deleted in their entirety and shall be replaced by the following:

darin gemäß einer Ergänzung zum Zahlstellenvertrag übereinkommen.

Wobei Folgendes gilt:

"U.K. Bail-in Befugnis" bezeichnet eine Befugnis zur Abschreibung und/oder Umwandlung, die von Zeit zu Zeit unter Gesetzen, Verordnungen, Vorschriften oder Anforderungen bezüglich der Abwicklung von Banken, Bankkonzernen, Kreditinstituten und/oder Wertpapierfirmen mit Sitz im Vereinigten Königreich besteht, die im Vereinigten Königreich für MSIP und die MSIP Gruppe gelten, einschließlich solcher Gesetze, Verordnungen, Vorschriften oder Anforderungen, die im Rahmen eines britischen Abwicklungssystems unter dem U.K. Banking Act 2009, in der jeweils gültigen Fassung (entweder gemäß dem Banking Reform Act 2013, Sekundärgesetzgebung oder anderweitig) umgesetzt oder erlassen wurden, wonach Verpflichtungen einer Bank, eines Bankkonzerns, Kreditinstituts oder einer Wertpapierfirma oder deren jeweiliger Tochtergesellschaften gekürzt, gekündigt, ergänzt, übertragen und/oder in Aktien oder andere Wertpapiere oder Verpflichtungen des Schuldners oder einer anderen Person umgewandelt werden können (und eine Bezugnahme auf die "zuständige britische Abwicklungsbehörde" gilt als Bezugnahme auf eine Behörde mit der Fähigkeit, eine U.K. Bail-in Befugnis auszuüben).

"MSIP Gruppe" bezeichnet Morgan Stanley & Co. International plc und sämtliche ihrer Tochtergesellschaften.]

"

25. Auf den Seiten 281, 370, und 481 des Ursprünglichen Basisprospekts wird in der Definition "Referenzsatz", Teil (a) in Gänze entfernt und wie folgt ersetzt:

"

(a) den **[[•]]**-Monats-**[EURIBOR®-][LIBOR®-]** **]] [Referenzsatz einfügen]** Angebotssatz (wenn nur ein Angebotssatz auf der Bildschirmseite (wie nachstehend definiert) angezeigt ist), oder

"

26. Auf den Seiten 285, 288, 373, 374, 376, 377 des Ursprünglichen Basisprospekts werden die Regelungen "[Falls der Referenzsatz LIBOR® ist:" und "[Falls der Referenzsatz EURIBOR® ist:" in Gänze entfernt und wie folgt ersetzt:

"

Notwithstanding the terms set forth elsewhere in these Terms and Conditions, if the Determination Agent determines that any of the following events has occurred:

- (a) a public statement or publication of information by or on behalf of the administrator of the Reference Rate announcing that it has ceased or will cease to provide the Reference Rate permanently or indefinitely, provided that, at the time of statement or publication, there is no successor administrator that will continue to provide the Reference Rate; or
- (b) a public statement or publication of information by the regulatory supervisor for the administrator of the Reference Rate, the central bank for the currency of the Reference Rate, an insolvency official with jurisdiction over the administrator of the Reference Rate, a resolution authority with jurisdiction over the administrator of the Reference Rate or a court or an entity with similar insolvency or resolution authority over the administrator of the Reference Rate, which states that the administrator of the Reference Rate has ceased or will cease to provide the Reference Rate permanently or indefinitely, provided that, at the time of the statement or publication, there is no successor administrator that will continue to provide the Reference Rate; or
- (c) an Administrator/Benchmark Event occurs in relation to a Reference Rate,

then the Determination Agent may use, as a substitute for the Reference Rate, and for each future Interest Determination Date (or other rate fixing date), the alternative reference rate determined in accordance with the following provisions:

- (i) if an alternative reference rate, index or benchmark is specified in this § 3 (2) for this purpose (an "**Alternative Pre-nominated Reference Rate**"), such Alternative Pre-nominated Reference Rate; or
- (ii) if an Alternative Pre-nominated Reference Rate is not specified in this § 3 (2), the alternative reference rate, index or benchmark selected by the central bank, reserve bank, monetary authority

"

Ungeachtet der Regelungen, die an anderer Stelle in diesen Emissionsbedingungen festgelegt sind, wenn die Festlegungsstelle festlegt, dass eines der folgenden Ereignisse eingetreten ist:

- (a) eine öffentliche Mitteilung oder Veröffentlichung von Informationen durch oder im Auftrag des Administrators des Referenzsatzes, in der dieser erklärt, dass er den Referenzsatz dauerhaft oder für unbestimmte Zeit eingestellt hat oder einstellen wird, vorausgesetzt es gibt zum Zeitpunkt der Mitteilung oder Veröffentlichung keinen Nachfolge-Administrator, der den Referenzsatz weiterhin bereitstellen wird; oder
- (b) eine öffentliche Erklärung oder Veröffentlichung von Informationen durch die Aufsichtsbehörde des Administrators des Referenzsatzes, der Zentralbank der Währung des Referenzsatzes, eines Insolvenzverwalters, der für den Administrator des Referenzsatzes zuständig ist, eine Abwicklungsbehörde, die für den Administrator des Referenzsatzes zuständig ist, oder ein Gericht oder eine juristische Person mit ähnlichen Befugnissen einer Insolvenz- oder Abwicklungsbehörde, die für den Administrator des Referenzsatzes zuständig ist, welche angibt, dass der Administrator des Referenzsatzes die Bereitstellung des Referenzsatzes dauerhaft oder für unbestimmte Zeit eingestellt hat oder einstellen wird, vorausgesetzt es gibt zum Zeitpunkt der Erklärung oder Veröffentlichung keinen Nachfolge-Administrator, der den Referenzsatz weiterhin bereitstellen wird; oder
- (c) ein Administrator-/Benchmark-Ereignis in Bezug auf einen Referenzsatz eintritt,

dann kann die Festlegungsstelle, als Ersatz für den Referenzsatz und für jeden zukünftigen Zinsfestlegungstag (oder andere Kursfestlegungstage), den alternativen Referenzsatz in Übereinstimmung mit den folgenden Bestimmungen festlegen:

- (i) wenn ein alternativer Referenzsatz, Index oder Benchmark in diesem § 3 (2) zu diesem Zweck festgelegt wird (ein "**Alternativer Vorbestimmter Referenzsatz**"), einen solchen Alternativen Vorbestimmten Referenzsatz; oder
- (ii) wenn ein Alternativer Vorbestimmter Referenzsatz in diesem § 3 (2) nicht festgelegt wird, der alternative Referenzsatz, Index oder Benchmark, der von der Zentralbank, Notenbank, Wäh-

or any similar institution (including any committee or working group thereof) in the jurisdiction of the applicable index currency that is consistent with accepted market practice (the reference rate determined under sub-paragraph (i) above or this sub-paragraph (ii), the "**Alternative Rate**").

The Determination Agent may, after consultation with the Issuer, determine any adjustments to the Alternative Rate or the Margin (which may include the addition of an adjustment spread, which may be positive or negative, in order to reduce or eliminate, to the extent reasonably practicable, any transfer of economic value to or from the Issuer as a result of the replacement of the Reference Rate with the Alternative Rate), as well as the applicable Business Day Convention, Interest Determination Dates (or any other rate fixing dates) and related provisions and definitions of the Securities, in each case that are consistent with accepted market practice for the use of such Alternative Rate for debt obligations such as the Securities.

If the Determination Agent determines, after consultation with the Issuer, that no such Alternative Rate exists on the relevant date, it may, after consultation with the Issuer, determine an alternative rate to be used as a substitute for the Reference Rate (which shall be the "**Alternative Rate**" for the purposes of these provisions), as well as any adjustments to the Margin (including any adjustment spread), the Business Day Convention, the Interest Determination Dates (or any other rate fixing dates) and related provisions and definitions in respect of the Securities, in each case, that are consistent with accepted market practice for the use of such Alternative Rate for debt obligations such as the Securities.

Following the occurrence of any of the events stipulated in (a) to (c) above, the Alternative Rate and any adjustment determinations which will apply to the Securities will be notified to the Holders in accordance with § 12 by the Issuer immediately after being determined. The notice shall also confirm the effective date of the Alternative Rate and any adjustments.

Notwithstanding anything else in this provision, if the Determination Agent determines that the selection of a particular index, benchmark or other price source as an "Alternative Rate" (taking into account any necessary adjustments

rungsbehörde oder einer ähnlichen Institution (einschließlich einem Ausschuss oder einer Arbeitsgruppe von diesen) in der Rechtsordnung der anwendbaren Währung des Index, der mit der anerkannten Marktpraxis übereinstimmt (der Referenzsatz, wie in vorstehendem Unterabsatz (i) bzw. diesem Unterabsatz (ii) festgelegt, der "**Alternativsatz**").

Die Festlegungsstelle kann, nach Rücksprache mit der Emittentin, Anpassungen an dem Alternativsatz oder der Marge (die das Hinzufügen einer Anpassungsspanne umfassen kann, die positiv oder negativ ausfallen kann, um, soweit angemessen umsetzbar, jeden Transfer eines wirtschaftlichen Wertes an oder von der Emittentin infolge der Ersetzung des Referenzsatzes mit dem Alternativsatz zu minimieren oder zu beseitigen) ebenso wie die anwendbare Geschäftstage-Konvention, Zinsfestlegungstage (oder alle anderen Kursfeststellungstage) und damit verbundene Bestimmungen und Definitionen der Wertpapiere bestimmen, in jedem Fall im Einklang mit der anerkannten Marktpraxis für die Nutzung dieses Alternativsatzes für Schuldverpflichtungen wie die Wertpapiere.

Wenn die Festlegungsstelle festlegt, dass nach Rücksprache mit der Emittentin kein Alternativsatz am maßgeblichen Tag existiert, kann sie nach Rücksprache mit der Emittentin festlegen, dass ein alternativer Satz als Ersatz für den Referenzsatz genutzt wird (der der "**Alternativsatz**" für die Zwecke dieser Bestimmungen sein soll), ebenso wie alle Anpassungen der Marge (einschließlich allen Anpassungsspannen), der Geschäftstage-Konvention, Zinsfestlegungstage (oder alle anderen Kursfeststellungstage) und damit verbundene Bestimmungen und Definitionen der Wertpapiere, in jedem Fall im Einklang mit der anerkannten Marktpraxis für die Nutzung dieses Alternativsatzes für Schuldverpflichtungen wie die Wertpapiere.

Nach dem Eintritt eines der Ereignisse, die vorstehend in (a) bis (c) festgelegt sind, werden der Alternativsatz und jede Anpassungsbestimmung, die die Wertpapiere betrifft, den Gläubigern von der Emittentin gemäß § 12 unverzüglich nach deren Bestimmung mitgeteilt. In der Mitteilung ist zudem das Wirksamkeitsdatum für den Alternativsatz und alle Anpassungen zu bestätigen.

Ungeachtet sonstiger Ausführungen in dieser Bestimmung gilt: Sofern die Festlegungsstelle festlegt, dass die Auswahl eines bestimmten Index, einer bestimmten Benchmark oder einer anderen Preisquelle als "Alternativsatz" (unter

that would need to be made in accordance with this provision) (1) is or would be unlawful under any applicable law or regulation; or (2) would contravene any applicable licensing requirements; or (3) would result in the Determination Agent, the Issuer or the Calculation Agent being considered to be administering a benchmark, index or other price source whose production, publication, methodology or governance would subject the Determination Agent, the Issuer or the Calculation Agent to material additional regulatory obligations which it is unwilling to undertake, then the Determination Agent shall not select such index, benchmark or price source as the Alternative Rate.

If the Determination Agent is unable to identify an Alternative Rate and determine the necessary adjustments to the Terms and Conditions of the Securities, then the Issuer may, in its reasonable discretion (*billiges Ermessen*, § 315 BGB), determine that the Securities shall be redeemed. If the Issuer so determines that the Securities shall be redeemed, then the Issuer shall give not less than [five][●] Business Days' notice to the Holders to redeem the Securities and upon redemption the Issuer will pay in respect of each Security an amount equal to the [Early Redemption Amount][●].

The Issuer's obligations under the Securities shall be satisfied in full upon payment of such amount.

"Alternative Pre-nominated Reference Rate" [means [●] or [●], provided that the first alternative is subject to an Administrator/Benchmark Event or an Index Cancellation or an Index Modification (as defined in § 4b)][is not specified].

"

27. On pages 485 and 488 of the Original Base Prospectus the provisions "[If the Reference Rate is LIBOR[®], insert:" and "[If the Reference Rate is EURIBOR[®], insert:" shall be deleted in their entirety and shall be replaced by the following:

"

Notwithstanding the terms set forth elsewhere in these Terms and Conditions, if the Determination Agent determines that any of the following events

Berücksichtigung aller notwendigen Anpassungen, die in Übereinstimmung mit dieser Bestimmung vorgenommen werden müssten) (1) unter einem anwendbaren Recht oder anwendbaren Verordnungen rechtswidrig ist oder sein würde; oder (2) gegen geltende Lizenzbestimmungen verstoßen würde; oder (3) dazu führen würde, dass die Festlegungsstelle oder die Emittentin als Administrator einer Benchmark, eines Index oder einer anderen Preisquelle anzusehen sein würde, deren Produktion, Veröffentlichung, Methodologie oder Verwaltung die Festlegungsstelle oder die Emittentin wesentlichen zusätzlichen regulatorischen Verpflichtungen unterwerfen würde, derer sie nicht unterworfen sein wollen, dann darf die Festlegungsstelle diesen Index, diese Benchmark oder diese Preisquelle nicht als den Alternativsatz auswählen.

Wenn die Festlegungsstelle nicht in der Lage ist einen Alternativsatz zu ermitteln und notwendige Anpassungen an den Emissionsbedingungen der Wertpapiere festzulegen, dann kann die Emittentin nach billigem Ermessen (§ 315 BGB) festlegen, dass die Wertpapiere zurückgezahlt werden sollen. Wenn die Emittentin auf diese Weise festlegt, dass die Wertpapiere zurückgezahlt werden sollen, dann ist die Emittentin dazu verpflichtet, den Gläubigern innerhalb einer Frist von höchstens [fünf][●] Geschäftstagen die Kündigung der Wertpapiere mitzuteilen. Bei der Rückzahlung wird die Emittentin für jedes Wertpapier einen Betrag in Höhe des [Vorzeitigen Rückzahlungsbetrags][●] zahlen.

Die Verpflichtungen der Emittentin aus den Wertpapieren sind mit Zahlung dieses Betrags vollständig erfüllt.

"Alternativer Vorbestimmter Referenzsatz" [bezeichnet [●] oder [●], sollte die erste Alternative einem Administrator-/Benchmark-Ereignis oder einer Einstellung des Index oder einer Veränderung des Index (wie in § 4b definiert) unterliegen][ist nicht bestimmt].

"

27. Auf den Seiten 485 und 488 des Ursprünglichen Basisprospekts werden die Regelungen "[Falls der Referenzsatz LIBOR[®] ist:" und "[Falls der Referenzsatz EURIBOR[®] ist:" in Gänze entfernt und wie folgt ersetzt:

"

Ungeachtet der Regelungen, die an anderer Stelle in diesen Emissionsbedingungen festgelegt sind, wenn die Festlegungsstelle festlegt, dass

has occurred:

- a) a public statement or publication of information by or on behalf of the administrator of the Reference Rate announcing that it has ceased or will cease to provide the Reference Rate permanently or indefinitely, provided that, at the time of statement or publication, there is no successor administrator that will continue to provide the Reference Rate; or
- b) a public statement or publication of information by the regulatory supervisor for the administrator of the Reference Rate, the central bank for the currency of the Reference Rate, an insolvency official with jurisdiction over the administrator of the Reference Rate, a resolution authority with jurisdiction over the administrator of the Reference Rate or a court or an entity with similar insolvency or resolution authority over the administrator of the Reference Rate, which states that the administrator of the Reference Rate has ceased or will cease to provide the Reference Rate permanently or indefinitely, provided that, at the time of the statement or publication, there is no successor administrator that will continue to provide the Reference Rate; or
- c) a determination made by the Determination Agent that any authorisation, registration, recognition, endorsement, equivalence decision, approval or inclusion in any official register in respect of the Reference Rate or the administrator or sponsor of the Reference Rate has not been, or will not be, obtained or has been, or will be, rejected, refused, suspended or withdrawn by the relevant competent authority or other relevant official body, in each case with the effect that any of the Issuer, the Determination Agent or the Calculation Agent is not, or will not be, permitted under any applicable law or regulation to use the Reference Rate to perform its or their respective obligations in respect of the Securities (an "**Administrator/Benchmark Event**")

then the Determination Agent may use, as a substitute for the Reference Rate, and for each future Interest Determination Date (or other rate fixing date), the alternative reference rate determined in

eines der folgenden Ereignisse eingetreten ist:

- a) eine öffentliche Mitteilung oder Veröffentlichung von Informationen durch oder im Auftrag des Administrators des Referenzsatzes, in der dieser erklärt, dass er den Referenzsatz dauerhaft oder für unbestimmte Zeit eingestellt hat oder einstellen wird, vorausgesetzt es gibt zum Zeitpunkt der Mitteilung oder Veröffentlichung keinen Nachfolge-Administrator, der den Referenzsatz weiterhin bereitstellen wird; oder
- b) eine öffentliche Erklärung oder Veröffentlichung von Informationen durch die Aufsichtsbehörde des Administrators des Referenzsatzes, der Zentralbank der Währung des Referenzsatzes, eines Insolvenzverwalters, der für den Administrator des Referenzsatzes zuständig ist, eine Abwicklungsbehörde, die für den Administrator des Referenzsatzes zuständig ist, oder ein Gericht oder eine juristische Person mit ähnlichen Befugnissen einer Insolvenz- oder Abwicklungsbehörde, die für den Administrator des Referenzsatzes zuständig ist, welche angibt, dass der Administrator des Referenzsatzes die Bereitstellung des Referenzsatzes dauerhaft oder für unbestimmte Zeit eingestellt hat oder einstellen wird, vorausgesetzt es gibt zum Zeitpunkt der Erklärung oder Veröffentlichung keinen Nachfolge-Administrator, der den Referenzsatz weiterhin bereitstellen wird; oder
- c) eine Festlegung von der Festlegungsstelle, dass eine Autorisierung, Registrierung, Anerkennung, Billigung, Gleichwertigkeitsentscheidung, Genehmigung oder Aufnahme in ein amtliches Register in Bezug auf die Maßgebliche Benchmark bzw. den Administrator oder Sponsor der Maßgeblichen Benchmark von der zuständigen Behörde oder einer anderen zuständigen amtlichen Stelle nicht erteilt wurde bzw. wird, oder abgelehnt, zurückgewiesen, ausgesetzt oder zurückgenommen wurde oder wird, in jedem Falle mit der Folge, dass es der Emittentin oder der Festlegungsstelle unter geltendem Recht bzw. geltenden Vorschriften nicht erlaubt ist oder erlaubt sein wird, die Maßgebliche Benchmark zur Erfüllung der jeweiligen Verpflichtungen aus den Wertpapieren zu verwenden (ein "**Administrator/Benchmark-Ereignis**")

dann kann die Festlegungsstelle, als Ersatz für den Referenzsatz und für jeden zukünftigen Zinsfestlegungstag (oder andere Kursfestlegungstage), den alternativen Referenzsatz in Übereinstimmung mit den folgenden Bestimmungen fest-

accordance with the following provisions:

- (i) if an alternative reference rate, index or benchmark is specified in this § 3 (2) for this purpose (an "**Alternative Pre-nominated Reference Rate**"), such Alternative Pre-nominated Reference Rate; or
- (ii) if an Alternative Pre-nominated Reference Rate is not specified in this § 3 (2), the alternative reference rate, index or benchmark selected by the central bank, reserve bank, monetary authority or any similar institution (including any committee or working group thereof) in the jurisdiction of the applicable index currency that is consistent with accepted market practice (the reference rate determined under sub-paragraph (i) above or this sub-paragraph (ii), the "**Alternative Rate**").

The Determination Agent may, after consultation with the Issuer, determine any adjustments to the Alternative Rate or the Margin (which may include the addition of an adjustment spread, which may be positive or negative, in order to reduce or eliminate, to the extent reasonably practicable, any transfer of economic value to or from the Issuer as a result of the replacement of the Reference Rate with the Alternative Rate), as well as the applicable Business Day Convention, Interest Determination Dates (or any other rate fixing dates) and related provisions and definitions of the Securities, in each case that are consistent with accepted market practice for the use of such Alternative Rate for debt obligations such as the Securities.

If the Determination Agent determines, after consultation with the Issuer, that no such Alternative Rate exists on the relevant date, it may, after consultation with the Issuer, determine an alternative rate to be used as a substitute for the Reference Rate (which shall be the "**Alternative Rate**" for the purposes of these provisions), as well as any adjustments to the Margin (including any adjustment spread), the Business Day Convention, the Interest Determination Dates (or any other rate fixing dates) and related provisions and definitions in respect of the Securities, in each case, that are consistent with accepted market practice for the use of such Alternative Rate for debt obligations such as the Securities.

Following the occurrence of any of the events stipulated in (a) to (c) above, the Alternative Rate and any adjustment determinations which will

legen:

- (i) wenn ein alternativer Referenzsatz, Index oder Benchmark in diesem § 3 (2) zu diesem Zweck festgelegt wird (ein "**Alternativer Vorbestimmter Referenzsatz**"), einen solchen Alternativen Vorbestimmten Referenzsatz; oder
- (ii) wenn ein Alternativer Vorbestimmter Referenzsatz in diesem § 3 (2) nicht festgelegt wird, der alternative Referenzsatz, Index oder Benchmark, der von der Zentralbank, Notenbank, Währungsbehörde oder einer ähnlichen Institution (einschließlich einem Ausschuss oder einer Arbeitsgruppe von diesen) in der Rechtsordnung der anwendbaren Währung des Index, der mit der anerkannten Marktpraxis übereinstimmt (der Referenzsatz, wie in vorstehendem Unterabsatz (i) bzw. diesem Unterabsatz (ii) festgelegt, der "**Alternativsatz**").

Die Festlegungsstelle kann, nach Rücksprache mit der Emittentin, Anpassungen an dem Alternativsatz oder der Marge (die das Hinzufügen einer Anpassungsspanne umfassen kann, die positiv oder negativ ausfallen kann, um, soweit angemessen umsetzbar, jeden Transfer eines wirtschaftlichen Wertes an oder von der Emittentin infolge der Ersetzung des Referenzsatzes mit dem Alternativsatz zu minimieren oder zu beseitigen) ebenso wie die anwendbare Geschäftstage-Konvention, Zinsfestlegungstage (oder alle anderen Kursfeststellungstage) und damit verbundene Bestimmungen und Definitionen der Wertpapiere bestimmen, in jedem Fall im Einklang mit der anerkannten Marktpraxis für die Nutzung dieses Alternativsatzes für Schuldverpflichtungen wie die Wertpapiere.

Wenn die Festlegungsstelle festlegt, dass nach Rücksprache mit der Emittentin kein Alternativsatz am maßgeblichen Tag existiert, kann sie nach Rücksprache mit der Emittentin festlegen, dass ein alternativer Satz als Ersatz für den Referenzsatz genutzt wird (der der "**Alternativsatz**" für die Zwecke dieser Bestimmungen sein soll), ebenso wie alle Anpassungen der Marge (einschließlich allen Anpassungsspannen), der Geschäftstage-Konvention, Zinsfestlegungstage (oder alle anderen Kursfeststellungstage) und damit verbundene Bestimmungen und Definitionen der Wertpapiere, in jedem Fall im Einklang mit der anerkannten Marktpraxis für die Nutzung dieses Alternativsatzes für Schuldverpflichtungen wie die Wertpapiere.

Nach dem Eintritt eines der Ereignisse, die vorstehend in (a) bis (c) festgelegt sind, werden der Alternativsatz und jede Anpassungsbestimmung,

apply to the Securities will be notified to the Holders in accordance with § 12 by the Issuer immediately after being determined. The notice shall also confirm the effective date of the Alternative Rate and any adjustments.

Notwithstanding anything else in this provision, if the Determination Agent determines that the selection of a particular index, benchmark or other price source as an "Alternative Rate" (taking into account any necessary adjustments that would need to be made in accordance with this provision) (1) is or would be unlawful under any applicable law or regulation; or (2) would contravene any applicable licensing requirements; or (3) would result in the Determination Agent, the Issuer or the Calculation Agent being considered to be administering a benchmark, index or other price source whose production, publication, methodology or governance would subject the Determination Agent, the Issuer or the Calculation Agent to material additional regulatory obligations which it is unwilling to undertake, then the Determination Agent shall not select such index, benchmark or price source as the Alternative Rate.

If the Determination Agent is unable to identify an Alternative Rate and determine the necessary adjustments to the Terms and Conditions of the Securities, then the Issuer may, in its reasonable discretion (*billiges Ermessen*, § 315 BGB), determine that the Securities shall be redeemed. If the Issuer so determines that the Securities shall be redeemed, then the Issuer shall give not less than [five][•] Business Days' notice to the Holders to redeem the Securities and upon redemption the Issuer will pay in respect of each Security an amount equal to the [Early Redemption Amount][•].

The Issuer's obligations under the Securities shall be satisfied in full upon payment of such amount.

"Alternative Pre-nominated Reference Rate" [means [•] or [•], provided that the first alternative is subject to an Administrator/Benchmark Event or an Index Cancellation or an Index Modification (as defined in § 4b)][is not specified].

"

28. On page 535 of the Original Base Prospectus the definition "Reference Inter-

die die Wertpapiere betrifft, den Gläubigern von der Emittentin gemäß § 12 unverzüglich nach deren Bestimmung mitgeteilt. In der Mitteilung ist zudem das Wirksamkeitsdatum für den Alternativsatz und alle Anpassungen zu bestätigen.

Ungeachtet sonstiger Ausführungen in dieser Bestimmung gilt: Sofern die Festlegungsstelle festlegt, dass die Auswahl eines bestimmten Index, einer bestimmten Benchmark oder einer anderen Preisquelle als "Alternativsatz" (unter Berücksichtigung aller notwendigen Anpassungen, die in Übereinstimmung mit dieser Bestimmung vorgenommen werden müssten) (1) unter einem anwendbaren Recht oder anwendbaren Verordnungen rechtswidrig ist oder sein würde; oder (2) gegen geltende Lizenzbestimmungen verstoßen würde; oder (3) dazu führen würde, dass die Festlegungsstelle oder die Emittentin als Administrator einer Benchmark, eines Index oder einer anderen Preisquelle anzusehen sein würde, deren Produktion, Veröffentlichung, Methodologie oder Verwaltung die Festlegungsstelle oder die Emittentin wesentlichen zusätzlichen regulatorischen Verpflichtungen unterwerfen würde, derer sie nicht unterworfen sein wollen, dann darf die Festlegungsstelle diesen Index, diese Benchmark oder diese Preisquelle nicht als den Alternativsatz auswählen.

Wenn die Festlegungsstelle nicht in der Lage ist einen Alternativsatz zu ermitteln und notwendige Anpassungen an den Emissionsbedingungen der Wertpapiere festzulegen, dann kann die Emittentin nach billigem Ermessen (§ 315 BGB) festlegen, dass die Wertpapiere zurückgezahlt werden sollen. Wenn die Emittentin auf diese Weise festlegt, dass die Wertpapiere zurückgezahlt werden sollen, dann ist die Emittentin dazu verpflichtet, den Gläubigern innerhalb einer Frist von höchstens [fünf][•] Geschäftstagen die Kündigung der Wertpapiere mitzuteilen. Bei der Rückzahlung wird die Emittentin für jedes Wertpapier einen Betrag in Höhe des [Vorzeitigen Rückzahlungsbetrags][•] zahlen.

Die Verpflichtungen der Emittentin aus den Wertpapieren sind mit Zahlung dieses Betrags vollständig erfüllt.

"Alternativer Vorbestimmter Referenzsatz" [bezeichnet [•] oder [•], sollte die erste Alternative einem Administrator-/Benchmark-Ereignis oder einer Einstellung des Index oder einer Veränderung des Index (wie in § 4b definiert) unterliegen][ist nicht bestimmt].

"

28. Auf Seite 535 des Ursprünglichen Basisprospekts wird die Definition von "Refe-

est Rate" shall be deleted in its entirety and shall be replaced by the following:

"

["Reference Interest Rate" means the following rate (expressed as a percentage rate *per annum*) for deposits in the currency of the Strike Price: [the Reference Interest Rate specified in the Table][**insert Reference Interest Rate**] which has been published on the screen page [specified in the Table][**insert screen page**] (the "**Screen Page**") (or on a screen page replacing such screen page) [as of [the time specified in the Table][**insert time (In the case of EURIBOR[®], insert: Brussels**] [**In the case of LIBOR[®], insert: London**] [**other relevant location**]] time)] on the immediately preceding Reset Date, provided that if such day is a Monday, the relevant day will be the immediately preceding Friday; all as determined by the Determination Agent.

The Reference Interest Rate shall not be less than zero.

In the event that the Reference Interest Rate is not published on the relevant screen page on the relevant day and time the Determination Agent will determine the Reference Interest Rate in its reasonable discretion pursuant to § 317 BGB by taking into consideration the relevant capital market practice and by acting in good faith. The Determination Agent shall notify the Fiscal Agent and the Holders thereof in accordance with § 12.]

[Notwithstanding the terms set forth elsewhere in these Terms and Conditions, if the Determination Agent determines that any of the following events has occurred:

- (a) a public statement or publication of information by or on behalf of the administrator of the Reference Interest Rate announcing that it has ceased or will cease to provide the Reference Interest Rate permanently or indefinitely, provided that, at the time of statement or publication, there is no successor administrator that will continue to provide the Reference Interest Rate; or
- (b) a public statement or publication of information by the regulatory supervisor for the administrator of the Reference Interest Rate, the central bank for the currency of

renzzinssatz" in Gänze entfernt und wie folgt ersetzt:

"

["Referenzzinssatz" ist der folgende Satz (ausgedrückt als Prozentsatz *per annum*) für Einlagen in der Währung des Basispreises: [der dem Index in der Tabelle zugewiesene Referenzzinssatz] [**Referenzzinssatz einfügen**], der gegenwärtig auf der [in der Tabelle aufgeführten] [**Bildschirmseite einfügen**] Bildschirmseite (die "**Bildschirmseite**") veröffentlicht wird (oder auf einer Bildschirmseite, die diese Bildschirmseite ersetzt) [zu dem [in der Tabelle angegebenen Zeitpunkt] [**Zeitpunkt einfügen** (Ortszeit [**Im Fall von EURIBOR[®], einfügen: Brüssel**] [**Im Fall von LIBOR[®], einfügen: London**] [**anderen maßgeblichen Ort**]]] am unmittelbar vorhergehenden Anpassungstermin, wobei, falls dieser Tag ein Montag ist, wird der maßgebliche Tag der unmittelbar vorhergehende Freitag sein; jeweils wie von der Festlegungsstelle bestimmt.

Der Referenzzinssatz kann nicht geringer als Null sein.

Im Fall, dass der Referenzzinssatz nicht auf der maßgeblichen Bildschirmseite am maßgeblichen Tag und zum maßgeblichen Zeitpunkt veröffentlicht wird, wird die Festlegungsstelle den Referenzzinssatz nach billigem Ermessen gemäß § 317 BGB und unter Berücksichtigung der jeweiligen üblichen Kapitalmarktregelungen und unter Berücksichtigung des Grundsatzes von Treu und Glauben bestimmen. Die Festlegungsstelle informiert die Hauptzahlstelle und die Gläubiger hierüber gemäß § 12.]

[Ungeachtet der Regelungen, die an anderer Stelle in diesen Emissionsbedingungen festgelegt sind, wenn die Festlegungsstelle festlegt, dass eines der folgenden Ereignisse eingetreten ist:

- (a) eine öffentliche Mitteilung oder Veröffentlichung von Informationen durch oder im Auftrag des Administrators des Referenzzinssatzes, in der dieser erklärt, dass er den Referenzzinssatz dauerhaft oder für unbestimmte Zeit eingestellt hat oder einstellen wird, vorausgesetzt es gibt zum Zeitpunkt der Mitteilung oder Veröffentlichung keinen Nachfolge-Administrator, der den Referenzzinssatz weiterhin bereitstellen wird; oder
- (b) eine öffentliche Erklärung oder Veröffentlichung von Informationen durch die Aufsichtsbehörde des Administrators des Referenzzinssatzes, der Zentralbank der

the Reference Interest Rate, an insolvency official with jurisdiction over the administrator of the Reference Interest Rate, a resolution authority with jurisdiction over the administrator of the Reference Interest Rate or a court or an entity with similar insolvency or resolution authority over the administrator of the Reference Interest Rate, which states that the administrator of the Reference Interest Rate has ceased or will cease to provide the Reference Interest Rate permanently or indefinitely, provided that, at the time of the statement or publication, there is no successor administrator that will continue to provide the Reference Interest Rate; or

- (c) an Administrator/Benchmark Event occurs in relation to a Reference Interest Rate,

then the Determination Agent may use, as a substitute for the Reference Interest Rate the alternative reference interest rate determined in accordance with the following provisions:

- (i) if an alternative reference interest rate, index or benchmark is specified in this provision for this purpose (an "**Alternative Pre-nominated Reference Interest Rate**"), such Alternative Pre-nominated Reference Interest Rate; or
- (ii) if an Alternative Pre-nominated Reference Interest Rate is not specified in this provision, the alternative reference interest rate, index or benchmark selected by the central bank, reserve bank, monetary authority or any similar institution (including any committee or working group thereof) in the jurisdiction of the applicable index currency that is consistent with accepted market practice (the reference interest rate determined under sub-paragraph (i) above or this sub-paragraph (ii), the "**Alternative Reference Interest Rate**").

The Determination Agent may, after consultation with the Issuer, determine any adjustments to the Alternative Reference Interest Rate, as well as the applicable Business Day Convention, Interest Determination Dates (or any other rate fixing dates) and related provisions and definitions of the Securities, in each case that are consistent with accepted market practice for

Währung des Referenzzinssatzes, eines Insolvenzverwalters, der für den Administrator des Referenzzinssatzes zuständig ist, eine Abwicklungsbehörde, die für den Administrator des Referenzzinssatzes zuständig ist, oder ein Gericht oder eine juristische Person mit ähnlichen Befugnissen einer Insolvenz- oder Abwicklungsbehörde, die für den Administrator des Referenzzinssatzes zuständig ist, welche angibt, dass der Administrator des Referenzzinssatzes die Bereitstellung des Referenzzinssatzes dauerhaft oder für unbestimmte Zeit eingestellt hat oder einstellen wird, vorausgesetzt es gibt zum Zeitpunkt der Erklärung oder Veröffentlichung keinen Nachfolge-Administrator, der den Referenzzinssatz weiterhin bereitstellen wird; oder

- (c) ein Administrator-/Benchmark-Ereignis in Bezug auf einen Referenzzinssatz eintritt,

dann kann die Festlegungsstelle, als Ersatz für den Referenzzinssatz den alternativen Referenzzinssatz in Übereinstimmung mit den folgenden Bestimmungen festlegen:

- (i) wenn ein alternativer Referenzzinssatz, Index oder Benchmark in dieser Regelung zu diesem Zweck festgelegt wurde (ein "**Alternativer Vorbestimmter Referenzzinssatz**"), einen solchen Alternativen Vorbestimmten Referenzzinssatz; oder
- (ii) wenn ein Alternativer Vorbestimmter Referenzzinssatz in dieser Regelung nicht festgelegt wurde, der alternative Referenzzinssatz, Index oder Benchmark, der von der Zentralbank, Notenbank, Währungsbehörde oder einer ähnlichen Institution (einschließlich einem Ausschuss oder einer Arbeitsgruppe von diesen) in der Rechtsordnung der anwendbaren Währung des Index, der mit der anerkannten Marktpraxis übereinstimmt (der Referenzzinssatz, wie in vorstehendem Unterabsatz (i) bzw. diesem Unterabsatz (ii) festgelegt, der "**Alternative Referenzzinssatz**").

Die Festlegungsstelle kann, nach Rücksprache mit der Emittentin, Anpassungen an dem Alternativen Referenzzinssatz ebenso wie die anwendbare Geschäftstage-Konvention, Zinsfestlegungstage (oder alle anderen Kursfestlegungstage) und damit verbundene Bestimmungen und Definitionen der Wertpapiere bestimmen, in jedem Fall im Einklang mit der aner-

the use of such Alternative Reference Interest Rate for debt obligations such as the Securities.

If the Determination Agent determines, after consultation with the Issuer, that no such Alternative Reference Interest Rate exists on the relevant date, it may, after consultation with the Issuer, determine an alternative rate to be used as a substitute for the Reference Interest Rate (which shall be the "**Alternative Reference Interest Rate**" for the purposes of these provisions), as well as any adjustments to the Business Day Convention, the Reset Dates (or any other rate fixing dates) and related provisions and definitions in respect of the Securities, in each case, that are consistent with accepted market practice for the use of such Alternative Reference Interest Rate for debt obligations such as the Securities.

Following the occurrence of any of the events stipulated in (a) to (c) above, the Alternative Rate and any adjustment determinations which will apply to the Securities will be notified to the Holders in accordance with § 12 by the Issuer immediately after being determined. The notice shall also confirm the effective date of the Alternative Rate and any adjustments.

Notwithstanding anything else in this provision, if the Determination Agent determines that the selection of a particular index, benchmark or other price source as an "Alternative Reference Interest Rate" (taking into account any necessary adjustments that would need to be made in accordance with this provision) (1) is or would be unlawful under any applicable law or regulation; or (2) would contravene any applicable licensing requirements; or (3) would result in the Determination Agent, the Issuer or the Calculation Agent being considered to be administering a benchmark or other price source whose production, publication, methodology or governance would subject the Determination Agent, the Issuer or the Calculation Agent to material additional regulatory obligations which it is unwilling to undertake, then the Determination Agent shall not select such index, benchmark or price source as the Alternative Reference Interest Rate.

If the Determination Agent is unable to identify an Alternative Reference Interest Rate and determine the necessary adjustments to the Terms and Conditions of the Securities, then the Issuer may, in its reasonable discretion

kannten Marktpraxis für die Nutzung dieses Alternativen Referenzzinssatzes für Schuldverpflichtungen wie die Wertpapiere.

Wenn die Festlegungsstelle festlegt, dass nach Rücksprache mit der Emittentin kein Alternativer Referenzzinssatz am maßgeblichen Tag existiert, kann sie nach Rücksprache mit der Emittentin festlegen, dass eine alternative Zinsrate als Ersatz für den Referenzzinssatz genutzt wird (die der "**Alternative Referenzzinssatz**" für die Zwecke dieser Bestimmungen sein soll), ebenso wie alle Anpassungen der Geschäftstage-Konvention, der Anpassungstermine (oder alle anderen Kursfeststellungstage) und damit verbundene Bestimmungen und Definitionen der Wertpapiere, in jedem Fall im Einklang mit der anerkannten Marktpraxis für die Nutzung dieses Alternativen Referenzzinssatzes für Schuldverpflichtungen wie die Wertpapiere.

Nach dem Eintritt eines der Ereignisse, die vorstehend in (a) bis (c) festgelegt sind, werden der Alternativsatz und jede Anpassungsbestimmung, die die Wertpapiere betrifft, den Gläubigern von der Emittentin gemäß § 12 unverzüglich nach deren Bestimmung mitgeteilt. In der Mitteilung ist zudem das Wirksamkeitsdatum für den Alternativsatz und alle Anpassungen zu bestätigen.

Ungeachtet sonstiger Ausführungen in dieser Bestimmung gilt: Sofern die Festlegungsstelle festlegt, dass die Auswahl eines bestimmten Index, einer bestimmten Benchmark oder einer anderen Preisquelle als "Alternativer Referenzzinssatz" (unter Berücksichtigung aller notwendigen Anpassungen, die in Übereinstimmung mit dieser Bestimmung vorgenommen werden müssten) (1) unter einem anwendbaren Recht oder anwendbaren Verordnungen rechtswidrig ist oder sein würde; oder (2) gegen geltende Lizenzbestimmungen verstoßen würde; oder (3) dazu führen würde, dass die Festlegungsstelle oder die Emittentin als Administrator einer Benchmark oder einer anderen Preisquelle anzusehen sein würde, deren Produktion, Veröffentlichung, Methodologie oder Verwaltung die Festlegungsstelle oder die Emittentin wesentlichen zusätzlichen regulatorischen Verpflichtungen unterwerfen würde, derer sie nicht unterworfen sein wollen, dann darf die Festlegungsstelle diesen Index, diese Benchmark oder diese Preisquelle nicht als den Alternativen Referenzzinssatz auswählen.

Wenn die Festlegungsstelle nicht in der Lage ist einen Alternativen Referenzzinssatz zu ermitteln und notwendige Anpassungen an den Emissionsbedingungen der Wertpapiere festzulegen, dann kann die Emittentin nach billigem

(billiges Ermessen, § 315 BGB), determine that the Securities shall be redeemed. If the Issuer so determines that the Securities shall be redeemed, then the Issuer shall give not less than [five][•] Business Days' notice to the Holders to redeem the Securities and upon redemption the Issuer will pay in respect of each Security an amount equal to the [Early Redemption Amount][•].

The Issuer's obligations under the Securities shall be satisfied in full upon payment of such amount.

"Alternative Pre-nominated Reference Interest Rate" means, provided that an Alternative Pre-nominated Reference Interest Rate is specified, the first Alternative Pre-nominated Reference Interest Rate specified in the table. Provided that such Alternative Pre-nominated Reference Interest Rate is subject to an Administrator/Benchmark Event the second Alternative Pre-nominated Reference Interest Rate shall apply.]

"

29. On pages 543, 545, 563 and 577 of the Original Base Prospectus two new columns entitled "Alternative Pre-nominated Index" and "Index-Administrator" shall be added between the columns "Index" and "Bloomberg Code".

30. On pages 543 and 545 of the Original Base Prospectus two new columns entitled "Alternative Pre-nominated Reference Interest Rate" and "Reference Interest Rate Administrator" shall be added between the columns "Reference Interest Rate (including Screen Page)" and "Initial Interest Adjustment Rate".

31. On page 302 of the Original Base Prospectus the paragraph beginning with "The "Early Redemption Amount" in respect of each Security (...)" shall be deleted in its entirety and shall be replaced by the following:

"

The **"Early Redemption Amount"** in respect of each Security is an amount determined by the Determination Agent, acting in good faith and in a commercially reasonable manner, as at such day as is selected by the Determination Agent (provided that such day is not more than 15 days before the date fixed for redemption of the Securities), to be the amount per [Specified

Ermessen (§ 315 BGB) festlegen, dass die Wertpapiere zurückgezahlt werden sollen. Wenn die Emittentin auf diese Weise festlegt, dass die Wertpapiere zurückgezahlt werden sollen, dann ist die Emittentin dazu verpflichtet, den Gläubigern innerhalb einer Frist von höchstens [fünf][•] Geschäftstagen die Kündigung der Wertpapiere mitzuteilen. Bei der Rückzahlung wird die Emittentin für jedes Wertpapier einen Betrag in Höhe des [Vorzeitigen Rückzahlungsbetrags][•] zahlen.

Die Verpflichtungen der Emittentin aus den Wertpapieren sind mit Zahlung dieses Betrags vollständig erfüllt.

"Alternativer Vorbestimmter Referenzzinssatz" bezeichnet, sofern ein solcher bestimmt ist, den ersten in der Tabelle bestimmten Alternativen Vorbestimmten Referenzzinssatz. Sollte dieser Alternative Vorbestimmte Referenzzinssatz einem Administrator-/Benchmark-Ereignis unterliegen, tritt an dessen Stelle der zweite Alternative Vorbestimmte Referenzzinssatz.]

"

29. Auf den Seiten 543, 545, 563 und 577 des Ursprünglichen Basisprospekts werden zwei neue Spalten "Alternativer Vorbestimmter Index" und "Index-Administrator" zwischen den Spalten "Index" und "Bloomberg-Seite" eingefügt.

30. Auf den Seiten 543 und 545 des Ursprünglichen Basisprospekts werden zwei neue Spalten "Alternativer Vorbestimmter Referenzzinssatz" und "Referenzzinssatz-Administrator" zwischen den Spalten "Referenzzinssatz (einschließlich Bildschirmseite)" und "Anfänglicher Zinsanpassungssatz" eingefügt.

31. Auf Seite 302 des Ursprünglichen Basisprospekts wird der Absatz "Der "Vorzeitige Rückzahlungsbetrag" jedes Wertpapiers (...)" in Gänze entfernt und wie folgt ersetzt:

"

Der **"Vorzeitige Rückzahlungsbetrag"** jedes Wertpapiers ist ein Betrag, der von der Festlegungsstelle unter Berücksichtigung des Grundsatzes von Treu und Glauben und in wirtschaftlich vernünftiger Weise zu einem Tag festgelegt wird, den die Festlegungsstelle bestimmt (vorausgesetzt, dass dieser Tag nicht mehr als 15 Tage vor dem Tag liegt, der für die Rückzah-

Denomination] [Specified Denomination, if a redemption occurs prior to the Partial Redemption Date, otherwise per Reduced 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 Securities per [Specified Denomination] [Specified Denomination, if a redemption occurs prior to the Partial Redemption Date, otherwise per Reduced Specified Denomination] as if no [Additional Disruption Event] [Extraordinary Event] with regard to such Security had occurred.

"

32. On pages 341, 387 and 404 of the Original Base Prospectus the paragraph beginning with "The "Early Redemption Amount" in respect of each Security (...)" shall be deleted in its entirety and shall be replaced by the following:

"

The "**Early Redemption Amount**" in respect of each Security is an amount determined by the Determination Agent, acting in good faith and in a commercially reasonable manner, as at such day as is selected by the Determination Agent (provided that such day is not more than 15 days before the date fixed for redemption of the Securities), to be the amount per Specified Denomination that a Qualified Financial Institution (as defined below) would charge to assume all of the Issuer's payment and other obligations with respect to such Security per Specified Denomination as if no [Additional Disruption Event] [Extraordinary Event] with regard to such Security had occurred.

"

33. On page 525 of the Original Base Prospectus the paragraph beginning with "The "Early Redemption Amount" in respect of each Security (...)" shall be deleted in its entirety and shall be replaced by the following:

"

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

lung der Wertpapiere festgelegt wurde) und der einem Betrag pro [Nennbetrag] [Nennbetrag, falls die Rückzahlung vor dem Teilrückzahlungstag erfolgt, andernfalls pro Reduziertem Nennbetrag] entspricht, zu dem ein Qualifiziertes Finanzinstitut (wie nachstehend definiert) sämtliche Zahlungsverbindlichkeiten und andere Verpflichtungen hinsichtlich dieses Wertpapiers pro [Nennbetrag] [Nennbetrag, falls die Rückzahlung vor dem Teilrückzahlungstag erfolgt, andernfalls pro Reduziertem Nennbetrag] übernehmen würden, wenn [kein Zusätzliches Störungsereignis] [kein Außerordentliches Ereignis] hinsichtlich dieser Wertpapiere eingetreten wäre.

"

32. Auf den Seiten 341, 387 und 404 des Ursprünglichen Basisprospekts wird der Absatz "Der "Vorzeitige Rückzahlungsbetrag" jedes Wertpapiers (...)" in Gänze entfernt und wie folgt ersetzt:

"

Der "**Vorzeitige Rückzahlungsbetrag**" jedes Wertpapiers ist ein Betrag, der von der Festlegungsstelle unter Berücksichtigung des Grundsatzes von Treu und Glauben und in wirtschaftlich vernünftiger Weise zu einem Tag festgelegt wird, den die Festlegungsstelle bestimmt (vorausgesetzt, dass dieser Tag nicht mehr als 15 Tage vor dem Tag liegt, der für die Rückzahlung der Wertpapieren festgelegt wurde) und der einem Betrag pro Nennbetrag entspricht, zu dem ein Qualifiziertes Finanzinstitut (wie nachstehend definiert) sämtliche Zahlungsverbindlichkeiten und andere Verpflichtungen hinsichtlich dieses Wertpapiers pro Nennbetrag übernehmen würden, wenn [kein Zusätzliches Störungsereignis] [kein Außerordentliches Ereignis] hinsichtlich dieser Wertpapiere eingetreten wäre.

"

33. Auf Seite 525 des Ursprünglichen Basisprospekts wird der Absatz "Der "Vorzeitige Rückzahlungsbetrag" jedes Wertpapiers (...)" in Gänze entfernt und wie folgt ersetzt:

"

Der "**Vorzeitige Rückzahlungsbetrag**" jedes Wertpapiers ist ein Betrag, der von der Festlegungsstelle unter Berücksichtigung des Grundsatzes von Treu und Glauben und in wirtschaftlich vernünftiger Weise zu einem Tag festgelegt

(provided that such day is not more than 15 days before the date fixed for redemption of the Securities), to be the amount per Security that a Qualified Financial Institution (as defined below) would charge to assume all of the Issuer's payment and other obligations with respect to such Securities per Security as if no Additional Disruption Event and/or Extraordinary Event with regard to such Security had occurred.

"

34. On page 555 of the Original Base Prospectus the paragraph beginning with "The "Early Redemption Amount" in respect of each Security (...)" shall be deleted in its entirety and shall be replaced by the following:

"

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

"

35. On page 571 of the Original Base Prospectus the paragraph beginning with "The "Early Redemption Amount" in respect of each Security (...)" shall be deleted in its entirety and shall be replaced by the following:

"

The "**Early Redemption Amount**" in respect of each Security is an amount determined by the Determination Agent, acting in good faith and in a commercially reasonable manner, as at such day as is selected by the Determination Agent (provided that such day is not more than 15 days before the date fixed for redemption of

wird, den die Festlegungsstelle bestimmt (vorausgesetzt, dass dieser Tag nicht mehr als 15 Tage vor dem Tag liegt, der für die Rückzahlung der Wertpapiere festgelegt wurde) und der einem Betrag pro Wertpapier entspricht, zu dem ein Qualifiziertes Finanzinstitut (wie nachstehend definiert) sämtliche Zahlungsverbindlichkeiten und andere Verpflichtungen hinsichtlich dieses Wertpapiers pro Wertpapier übernehmen würde, wenn kein Zusätzliches Störungsereignis und/oder kein Außerordentliches Ereignis hinsichtlich dieser Wertpapiere eingetreten wäre.

"

34. Auf Seite 555 des Ursprünglichen Basisprospekts wird der Absatz "Der "Vorzeitige Rückzahlungsbetrag" jedes Wertpapiers (...)" in Gänze entfernt und wie folgt ersetzt:

"

Der "**Vorzeitige Rückzahlungsbetrag**" jedes Wertpapiers ist ein Betrag, der von der Festlegungsstelle unter Berücksichtigung des Grundsatzes von Treu und Glauben und in wirtschaftlich vernünftiger Weise zu einem Tag festgelegt wird, den die Festlegungsstelle bestimmt (vorausgesetzt, dass dieser Tag nicht mehr als 15 Tage vor dem Tag liegt, der für die Rückzahlung der Wertpapiere festgelegt wurde) und der einem Betrag pro Wertpapier entspricht, zu dem ein Qualifiziertes Finanzinstitut (wie nachstehend definiert) sämtliche Zahlungsverbindlichkeiten und andere Verpflichtungen hinsichtlich dieses Wertpapiers pro Wertpapier übernehmen würde, wenn kein Zusätzliches Störungsereignis und/oder kein Außerordentliches Ereignis hinsichtlich dieser Wertpapiere eingetreten wäre.

"

35. Auf Seite 571 des Ursprünglichen Basisprospekts wird der Absatz "Der "Vorzeitige Rückzahlungsbetrag" jedes Wertpapiers (...)" in Gänze entfernt und wie folgt ersetzt:

"

Der "**Vorzeitige Rückzahlungsbetrag**" jedes Wertpapiers ist ein Betrag, der von der Festlegungsstelle unter Berücksichtigung des Grundsatzes von Treu und Glauben und in wirtschaftlich vernünftiger Weise zu einem Tag festgelegt wird, den die Festlegungsstelle bestimmt (vorausgesetzt, dass dieser Tag nicht mehr als

the Securities), to be the amount per Security that a Qualified Financial Institution (as defined below) would charge to assume all of the Issuer's payment and other obligations with respect to such Securities per Security as if no Additional Disruption Event and/or Extraordinary Event with regard to such Security had occurred.

"

36. On pages 305, 345, 390, 407 and 455 of the Original Base Prospectus the definition of "Extraordinary Event" shall be deleted in its entirety and shall be replaced by the following:

"

"Extraordinary Event" means an Index Adjustment Event [or an Index Adjustment Redemption Event, each as defined in § 4b below].]

"

37. On pages 526, 556 and 572 of the Original Base Prospectus the definition of "Extraordinary Event" shall be deleted in its entirety and shall be replaced by the following:

"

"Extraordinary Event" means an Index Modification, Index Cancellation [or].] Index Disruption [or an Index Adjustment Redemption Event], all as defined in § 4b (2) below.

"

38. On pages 318, 362, 395, 427 and 471 of the Original Base Prospectus the paragraph "(2) Determination Agent Adjustment." shall be deleted in its entirety and shall be replaced by the following:

"

[(2) Determination Agent Adjustment. If, in the determination of the Determination Agent on or before any Index Valuation Date the [relevant] Index Sponsor (or, if applicable, the Successor Index Sponsor) makes a material change in the formula for, or the method of calculating, [an][the] Index or in any other way materially modifies [an][the] Index (other than a modification prescribed

15 Tage vor dem Tag liegt, der für die Rückzahlung der Wertpapiere festgelegt wurde) und der einem Betrag pro Wertpapier entspricht, zu dem ein Qualifiziertes Finanzinstitut (wie nachstehend definiert) sämtliche Zahlungsverbindlichkeiten und andere Verpflichtungen hinsichtlich dieses Wertpapiers pro Wertpapier übernehmen würde, wenn kein Zusätzliches Störungsereignis und/oder kein Außerordentliches Ereignis hinsichtlich dieser Wertpapiere eingetreten wäre.

"

36. Auf den Seiten 305, 345, 390, 407 und 455 des Ursprünglichen Basisprospekts wird die Definition von "Außerordentliches Ereignis" in Gänze entfernt und wie folgt ersetzt:

"

"Außerordentliches Ereignis" ist eine Index-Anpassung [oder ein Indexanpassungsrückzahlungereignis, wie jeweils nachfolgend in § 4b definiert].]

"

37. Auf den Seiten 526, 556 und 572 des Ursprünglichen Basisprospekts wird die Definition von "Außerordentliches Ereignis" in Gänze entfernt und wie folgt ersetzt:

"

"Außerordentliches Ereignis" ist eine Veränderung des Index, eine Einstellung des Index [oder].] eine Unterbrechung des Index [oder ein Indexanpassungskündigungsereignis], wie jeweils nachfolgend in § 4b (2) definiert.

"

38. Auf den Seiten 318, 362, 395, 427 und 471 des Ursprünglichen Basisprospekts wird der Absatz "(2) Anpassung durch die Festlegungsstelle." in Gänze entfernt und wie folgt ersetzt:

"

[(2) Anpassungen durch die Festlegungsstelle. Stellt die Festlegungsstelle vor einem Index-Bewertungstag fest, dass der [maßgebliche] Index-Sponsor (oder, falls anwendbar, der Index-Sponsor-Nachfolger) eine erhebliche Veränderung in der zur Berechnung [eines][des] Index verwendeten Formel oder Berechnungsmethode vornimmt oder auf andere Wei-

in that formula or method to maintain [that][the] Index in the event of changes in constituent securities and capitalisation and other routine events) (an "**Index Modification**"); or permanently cancels the [relevant] Index and no Successor Index exists (an "**Index Cancellation**") or on any Index Valuation Date the [relevant] Index Sponsor fails to calculate and publish the Index Level (an "**Index Disruption**"), the Determination Agent shall calculate [the Index Linked Redemption Amount and/or the relevant Interest Amount using, in lieu of a published level for [such][the] Index, the Index Level as at the relevant Index Valuation Date as determined by the Determination Agent in accordance with the formula for and method of calculating [such][the] Index last in effect before that change or failure, but using only those Index Components that comprised [such][the] Index immediately before that change, failure or cancellation, but using only those Index Components that comprised [that][the] Index immediately prior to that Index Adjustment Event. The Determination Agent shall notify the Fiscal Agent and the Holders thereof in accordance with §12.]

se [diesen][den] Index erheblich verändert (außer, dass es sich dabei um eine in einer solchen Formel oder Berechnungsmethode vorgesehene Anpassung handelt, die den [maßgeblichen] Index im Fall von Veränderungen der enthaltenen Wertpapiere, der Kapitalisierung und anderen routinemäßigen Ereignissen erhalten sollen) (eine "**Veränderung des Index**"), oder die Berechnung des [maßgeblichen] Index dauerhaft einstellt, ohne dass ein Nachfolge-Index existiert (eine "**Einstellung des Index**"), oder dass der [maßgebliche] Index-Sponsor an einem Index-Bewertungstag den Index-Stand nicht berechnet und veröffentlicht hat (eine "**Unterbrechung des Index**"), so wird die Festlegungsstelle zur Berechnung des Indexbezogenen Rückzahlungsbetrags und/oder des maßgeblichen Zinsbetrags an Stelle des veröffentlichten Standes des [maßgeblichen] Index den Index-Stand zum Index-Bewertungstag gemäß der unmittelbar vor der Veränderung oder der Einstellung gültigen Berechnungsformel und Berechnungsmethode ermitteln, wird dazu aber nur diejenigen Index-Komponenten heranziehen, aus denen sich der [maßgebliche] Index unmittelbar vor der Index-Anpassung zusammengesetzt hat. Die Festlegungsstelle wird die Hauptzahlstelle und die Gläubiger gemäß §12 hiervon unterrichten.]

[(2) *Determination Agent Adjustment.*

- (a) If on or prior to any Index Valuation Date the [relevant] Index Sponsor permanently cancels the [relevant] Index and no Successor Index exists (an "**Index Cancellation**") or an Administrator/Benchmark Event occurs (whereby an Administrator/Benchmark Event shall be deemed to have occurred on the Administrator/Benchmark Event Date) in respect of the [relevant] Index, then
- (i) if an Alternative Pre-nominated Index has been specified in relation to such Index, then the Determination Agent shall attempt to determine an Adjustment Payment.

If the Determination Agent determines an Adjustment Payment,

- (A) it shall notify the Issuer of the Adjustment Payment and if the Adjustment Payment is an amount that the Holder would (but for

[(2) *Anpassung durch die Festlegungsstelle.*

- (a) Falls an oder vor einem Index-Bewertungstag der [maßgebliche] Index-Sponsor den [maßgeblichen] Index dauerhaft einstellt, ohne dass ein Nachfolge-Index existiert (eine "**Einstellung des Index**") oder ein Administrator-/Benchmark-Ereignis in Bezug auf den [maßgeblichen] Index eintritt (wobei ein Administrator-/Benchmark-Ereignis als an dem Administrator-/Benchmark-Ereignistag eingetreten gilt), dann gilt
- (i) falls ein Alternativer Vorbestimmter Index in Bezug auf einen solchen Index angegeben worden ist, dann wird die Festlegungsstelle versuchen, eine Anpassungszahlung zu bestimmen.

Falls die Festlegungsstelle eine Anpassungszahlung festlegt,

- (A) wird sie die Emittentin von der Anpassungszahlung in Kenntnis setzen und, falls die Anpassungszahlung ein Betrag ist, den der Gläu-

§4b(2)(a)(i)(C)(bb)) be required to pay to the Issuer in respect of each Security, request the Issuer to notify the Determination Agent whether it intends to redeem the Securities pursuant to Condition §4b(2)(c). If the Issuer does not intend to redeem the Securities pursuant to this §4b(2)(c) then the following provisions of this §4b(2)(a)(i) shall apply.

(B) the Terms and Conditions shall be amended so that references to the Index are replaced by references to the Alternative Pre-nominated Index;

(C) the Terms and Conditions shall be adjusted to implement the Adjustment Payment as follows:

(aa) if the Adjustment Payment is an amount that the Issuer is required to pay in respect of each Security, the Determination Agent shall adjust the Terms and Conditions to provide for the payment of the Adjustment Payment on the immediately succeeding Interest Payment Date or if there is no such immediately succeeding Interest Payment Date, on the Maturity Date or other date when the Securities are redeemed in full; or

(bb) if the Adjustment Payment is an amount that the Holder would (but for this §4b(2)(a)(i)(C)(bb)) be required to pay to the Issuer in respect of each Security, the Determination Agent shall adjust the Terms and Conditions to provide for the reduction of the amounts due by the Issuer until the aggregate amount of such reductions is equal to the Adjustment Payment, (subject, in the determination of the Determination Agent, to any minimum redemption amount of the Securities which the Determination Agent determines is required pursuant to any applicable law or regulation (including, without limitation, any tax law)

biger (mit Ausnahme von §4b(2)(a)(i)(C)(bb)) an die Emittentin in Bezug auf jedes Wertpapier zahlen muss, von der Emittentin verlangen, dass sie der Festlegungsstelle mitteilt, ob sie beabsichtigt, die Wertpapiere gemäß §4b(2)(c) zu kündigen. Falls die Emittentin nicht beabsichtigt, die Wertpapiere gemäß §4b(2)(c) zu kündigen, gelten die Bestimmungen dieses §4b(2)(a)(i).

(B) sind die Emissionsbedingungen anzupassen, so dass Bezugnahmen auf den Index durch Bezugnahmen auf den Alternativen Vorbestimmten Index ersetzt werden;

(C) sind die Emissionsbedingungen dahingehend anzupassen, dass sie die Anpassungszahlung wie folgt umsetzen:

(aa) falls die Anpassungszahlung ein Betrag ist, der von der Emittentin in Bezug auf jedes Wertpapier zu zahlen ist, wird die Festlegungsstelle die Emissionsbedingungen dahingehend anpassen, dass eine Zahlung der Anpassungszahlung an dem unmittelbar folgenden Zinszahlungstag erfolgt oder, falls es keinen solchen unmittelbar folgenden Zinszahlungstag gibt, am Fälligkeitstag oder einem anderen Tag, an dem die Wertpapiere vollständig zurückgezahlt werden; oder

(bb) falls die Anpassungszahlung ein Betrag ist, den der Gläubiger (mit Ausnahme dieses §4b(2)(a)(i)(C)(bb)) an die Emittentin in Bezug auf jedes Wertpapier zahlen müsste, wird die Festlegungsstelle die Emissionsbedingungen dahingehend anpassen, dass sie eine Kürzung der von der Emittentin zu leistenden Beträge vorsehen, bis der Gesamtbetrag dieser Kürzungen der Anpassungszahlung entspricht (vorbehaltlich eines Mindestrückzahlungsbetrags der Wertpapiere, den die Festlegungsstelle bei der Festlegung gemäß anwendbarem Recht oder einer anwendbaren Verordnung (ein-

and the rules of each listing authority, stock exchange and/or quotation system by which the Securities have then been admitted to listing, trading and/or quotation);

(D) the Determination Agent shall make such other adjustments to the Terms and Conditions as it determines necessary or appropriate in order to account for the effect of the replacement of the Index with the Alternative Pre-nominated Index and/or to preserve as nearly as practicable the economic equivalence of the Securities before and after the replacement of the Index with the Alternative Pre-nominated Index; and

(E) the Determination Agent shall notify the Issuer, the Fiscal Agent and the Holder of any replacement of the Index by the Alternative Pre-nominated Index, the Adjustment Payment and any other adjustments to the Terms and Conditions, giving summary details of the adjustment(s), provided that any failure to give such notice shall not affect the validity of the foregoing.

(F) If the Determination Agent is unable to determine an Adjustment Payment, then §4b(2)(c) shall apply.

(ii) If an Alternative Pre-nominated Index in relation to the [relevant] Index is not specified, then §4b(2)(c) shall apply.

(b) Index Modification and Index Disruption:

If (i) on or prior to any Index Valuation Date the [relevant] Index Sponsor announces that it will make a material change in the formula for or the method of calculating [the][relevant] Index or in any other way materially modifies that Index (other than a modification prescribed in that formula or method to maintain that Index in the event

schließlich, unter anderem, des Steuerrechts) und den Vorschriften jeder Zulassungsbehörde, Wertpapierbörse und/oder jedes Handelssystem, durch die die Wertpapiere zum Listing, Handel und/oder zum Angebot zugelassen worden sind) als erforderlich festlegt;

(D) wird die Festlegungsstelle sonstige andere Anpassungen an den Emissionsbedingungen vornehmen, die sie als notwendig oder geeignet erachtet, um die Wirkung der Ersetzung des Index mit dem Alternativen Vorbestimmten Index zu berücksichtigen und/oder die wirtschaftliche Gleichwertigkeit der Wertpapiere vor und nach der Ersetzung des Index durch den Alternativen Vorbestimmten Index so gut wie praktisch möglich zu erhalten; und

(E) wird die Festlegungsstelle die Emittentin, die Hauptzahlstelle und den Gläubiger über jede Ersetzung des Index durch den Alternativen Vorbestimmten Index, die Anpassungszahlung sowie jede andere Anpassung der Emissionsbedingungen benachrichtigen, mit einer Zusammenfassung der einzelnen Anpassung(en), unter der Voraussetzung, dass jedes Unterlassen einer solchen Mitteilung die Gültigkeit des Vorgenannten nicht beeinträchtigt.

(F) Falls die Festlegungsstelle nicht dazu in der Lage ist, eine Anpassungszahlung zu bestimmen, ist §4b(2)(c) anwendbar.

(ii) Falls kein Alternativer Vorbestimmter Index in Bezug auf den [maßgeblichen] Index angegeben wird, ist §4b(2)(c) anwendbar.

(b) Veränderung des Index und Unterbrechung des Index:

Falls (i) der [maßgebliche] Index-Sponsor an oder vor einem Index-Bewertungstag bekannt gibt, dass er eine wesentliche Veränderung in der zur Berechnung [des] [maßgeblichen] Index verwendeten Formel oder Berechnungsmethode vornimmt oder auf andere Weise den Index wesentlich verändert (außer, dass es sich dabei um eine in

of changes in constituent securities and capitalisation and other routine events) (an "**Index Modification**") or (ii) on any Index Valuation Date, the [relevant] Index Sponsor fails to calculate and announce [the][relevant] Index (provided that the Determination Agent may, in its reasonable discretion (*billiges Ermessen*, § 317 BGB), determine that, in respect of a Multi-Exchange Index, such failure to calculate and announce such Index shall instead be a Disrupted Day in respect of such Index) (an "**Index Disruption**") then the Determination Agent shall determine if such Index Modification or Index Disruption has a material effect on the Securities and, if so, subject to §4b(2)(c), shall calculate the relevant Substitute Value using, in lieu of a published level for that Index, the level for that Index as at that Valuation Date as determined by the Determination Agent in its reasonable discretion (*billiges Ermessen*, § 317 BGB) in accordance with the formula for and method of calculating that Index last in effect prior to that change, failure or cancellation, but using only those Index Components that comprised that Index immediately prior to that Index Adjustment Event.

einer solchen Formel oder Berechnungsmethode vorgesehene Anpassung handelt, die dazu dient, den Index im Fall von Veränderungen der enthaltenen Wertpapiere, der Kapitalisierung und anderen routinemäßigen Ereignissen zu erhalten) (eine "**Veränderung des Index**") oder (ii) der [maßgebliche] Index-Sponsor es unterlässt, an einem Index-Bewertungstag [den][maßgeblichen] Index zu berechnen und zu veröffentlichen (außer für den Fall, dass die Festlegungsstelle nach billigem Ermessen (§ 317 BGB) bestimmen kann, dass, in Bezug auf einen Index dessen Index Komponenten sich auf mehrere Börsen beziehen, das Unterlassen der Berechnung und der Bekanntgabe eines solchen Index stattdessen ein Störungstag in Bezug auf diesen Index ist) (eine "**Unterbrechung des Index**"), dann ermittelt die Festlegungsstelle, ob diese Veränderung des Index oder Unterbrechung des Index eine erhebliche Auswirkung auf die Wertpapiere hat, und falls dies der Fall ist, wird sie, vorbehaltlich §4b(2)(c), den maßgeblichen Ersatzwert berechnen, und dabei an Stelle des veröffentlichten Standes des Index den Stand des Index zu dem Bewertungstag verwenden, wie von der Festlegungsstelle nach billigem Ermessen (§ 317 BGB) gemäß der zur Berechnung des Index verwendeten Formel oder Berechnungsmethode bestimmt, die vor der Änderung, Unterlassung oder Einstellung gültig war, jedoch nur unter Verwendung der Index-Komponenten, die der Index unmittelbar vor dem Indexanpassungsereignis beinhaltete.

(c) Redemption for Index Adjustment Event:

If:

- (i) an Index Cancellation or an Administrator/Benchmark Event occurs and an Alternative Pre-nominated Index is not specified;
- (ii) an Index Cancellation or an Administrator/Benchmark Event occurs and an Alternative Pre-nominated Index is specified but the Determination Agent is unable to determine the Adjustment Payment;
- (iii) an Index Cancellation or an Administrator/Benchmark Event occurs, an Alternative Pre-nominated Index is specified and the Determination Agent determines that the Adjustment Payment would be an amount that the Holder

(c) Kündigung aufgrund eines Indexanpassungsereignisses:

Falls:

- (i) eine Einstellung des Index oder ein Administrator-/Benchmark-Ereignis eintritt und kein Alternativer Vorbestimmter Index angegeben ist;
- (ii) eine Einstellung des Index oder ein Administrator-/Benchmark-Ereignis eintritt und ein Alternativer Vorbestimmter Index angegeben ist, die Festlegungsstelle jedoch nicht dazu in der Lage ist, eine Anpassungszahlung festzustellen;
- (iii) eine Einstellung des Index oder ein Administrator-/Benchmark-Ereignis eintritt, ein Alternativer Vorbestimmter Index angegeben ist und die Festlegungsstelle festlegt, dass die Anpassungszahlung ein Betrag wäre, den der

would (but for Condition §4b(2)(a)(i)(C)(bb)) be required to pay to the Issuer in respect of each Security; or

- (iv) an Index Modification or an Index Disruption occurs and it (a) would be unlawful at any time under any applicable law or regulation or (b) would contravene any applicable licensing requirements, in each case for the Determination Agent to calculate the relevant Substitute Value in accordance with Condition §4b(2)(b),

(each an "Index Adjustment Redemption Event")

then the Issuer may, at any time thereafter and in its reasonable discretion (*billiges Ermessen*, § 315 BGB), determine that the Securities shall be redeemed in whole (but not in part). If the Issuer so determines that the Securities shall be redeemed, then the Issuer shall give not less than five Business Days' notice to the Holder to redeem the Securities.

The Issuer will redeem the Securities in whole (but not in part) at the Early Redemption Amount within [•] [days][Business Days] following the notification to the Holders of the redemption of the Securities in accordance with § 12.

The Issuer's obligations under the Securities shall be satisfied in full upon payment of such amount.

If the Issuer determines that the relevant Securities shall continue, the Determination Agent may make such adjustment as the Determination Agent, in its reasonable discretion (*billiges Ermessen*, § 317 BGB), considers appropriate, if any, to the formula for determining the Index Linked Redemption Amount or the Substitute Value and any other variable relevant to the settlement or payment terms of the Securities, which change or adjustment shall be effective on such date as the Determination Agent shall determine. The Determination Agent shall provide notice to the Holder in accordance with § 12 of any such change or adjustment, giving summary details of the relevant change or adjustment, as soon as reasonably practicable provided that any failure to give such notice shall not affect the validity of any such change or adjustment.]

Gläubiger (mit Ausnahme von Bedingung §4b(2)(a)(i)(C)(bb)) an die Emittentin in Bezug auf jedes Wertpapier zahlen müsste; oder

- (iv) eine Veränderung des Index oder eine Unterbrechung des Index eintritt und es (a) zu jedem Zeitpunkt unter anwendbarem Recht bzw. anwendbaren Verordnungen rechtswidrig wäre oder (b) gegen geltende Zulassungsvorschriften verstoßen würde, sollte die Festlegungsstelle den maßgeblichen Ersatzwert gemäß Bedingung §4b(2)(b) berechnen,

(jeweils ein "Indexanpassungskündigungsergebnis")

so kann die Emittentin, zu jedem Zeitpunkt danach und nach billigem Ermessen (§ 315 BGB), bestimmen, dass die Wertpapiere vollständig (aber nicht teilweise) gekündigt werden. Falls die Emittentin auf diese Weise festlegt, dass die Wertpapiere gekündigt werden, so wird die Emittentin den Gläubigern gemäß § 12 innerhalb einer Frist von nicht weniger als fünf Geschäftstagen die Kündigung der Wertpapiere mitteilen.

Die Emittentin wird die Wertpapiere vollständig (aber nicht teilweise) [•] [Tage][Geschäftstage], nach der Mitteilung der Kündigung an die Gläubiger gemäß §12 zum Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag zurückzahlen.

Mit der Zahlung dieses Betrags sind die Verpflichtungen der Emittentin aus den Wertpapieren vollständig erfüllt.

Falls die Emittentin festlegt, dass die maßgeblichen Wertpapiere nicht zurückgezahlt werden, kann die Festlegungsstelle solche Anpassungen an der zur Ermittlung des Indexbezogenen Rückzahlungsbetrags oder des Ersatzwerts verwendeten Formel und an jeder sonstigen zur Abrechnung maßgeblichen Variablen oder jeder Zahlungsbestimmung der Wertpapiere vornehmen, die sie nach billigem Ermessen (§ 317 BGB) für geeignet hält. Eine solche Änderung oder Anpassung wird an dem Tag, den die Festlegungsstelle bestimmt, wirksam. Die Festlegungsstelle wird den Gläubigern solche Änderungen bzw. Anpassungen so bald wie billigerweise möglich gemäß § 12 mitteilen, indem sie Einzelheiten der maßgeblichen Änderung oder Anpassung zusammenfasst, unter der Voraussetzung, dass jedes Unterlassen einer solchen Mitteilung die Gültigkeit einer solchen Änderung bzw. Anpassung nicht beeinträchtigt.]

"

39. On pages 321, 365, 399, 430 and 476 of the Original Base Prospectus the following shall be added below the definition of "Hedging Disruption":

"

[Whereby:

"Administrator/Benchmark Event" means a determination made by the Determination Agent that any authorisation, registration, recognition, endorsement, equivalence decision, approval or inclusion in any official register in respect of the Relevant Benchmark or the administrator or sponsor of the Relevant Benchmark has not been, or will not be, obtained or has been, or will be, rejected, refused, suspended or withdrawn by the relevant competent authority or other relevant official body, in each case with the effect that any of the Issuer, the Determination Agent or the Calculation Agent is not, or will not be, permitted under any applicable law or regulation to use the Relevant Benchmark to perform its or their respective obligations in respect of the Securities.

"Administrator/Benchmark Event Date" means, in respect of an Administrator/Benchmark Event, the date on which the authorisation, registration, recognition, endorsement, equivalence decision, approval or inclusion in any official register is (i) required under any applicable law or regulation; or (ii) rejected, refused, suspended or withdrawn, if the applicable law or regulation provides that the Relevant Benchmark is not permitted to be used under the Securities following rejection, refusal, suspension or withdrawal, or, in each case, if such date occurs before the Issue Date, the Issue Date.

"Alternative Pre-nominated Index" [means [●] or [●], provided that the first alternative is subject to an Administrator/Benchmark Event or an Index Cancellation or an Index Modification (as defined in § 4b)][is not specified].

"Adjustment Payment" means in respect of any Security, the payment (if any) determined by the Determination Agent as is required in order to reduce or eliminate, to the extent reasonably practicable, any transfer of economic value to or from the Issuer as a result of the

"

39. Auf den Seiten 321, 365, 399, 430 und 476 des Ursprünglichen Basisprospekts wird das Folgende unter der Definition von "Hedging-Störung" eingefügt:

"

[Wobei:

"Administrator-/Benchmark-Ereignis" eine Festlegung von der Festlegungsstelle bezeichnet, dass eine Autorisierung, Registrierung, Anerkennung, Billigung, Gleichwertigkeitsentscheidung, Genehmigung oder Aufnahme in ein amtliches Register in Bezug auf die Maßgebliche Benchmark bzw. den Administrator oder Sponsor der Maßgeblichen Benchmark von der zuständigen Behörde oder einer anderen zuständigen amtlichen Stelle nicht erteilt wurde bzw. wird, oder abgelehnt, zurückgewiesen, ausgesetzt oder zurückgenommen wurde oder wird, in jedem Falle mit der Folge, dass es der Emittentin oder der Festlegungsstelle unter geltendem Recht bzw. geltenden Vorschriften nicht erlaubt ist oder erlaubt sein wird, die Maßgebliche Benchmark zur Erfüllung der jeweiligen Verpflichtungen aus den Wertpapieren zu verwenden.

"Administrator-/Benchmark-Ereignistag" in Bezug auf ein Administrator-/Benchmark-Ereignis den Tag bezeichnet, an dem die Autorisierung, Registrierung, Anerkennung, Billigung, Gleichwertigkeitsentscheidung, Genehmigung oder Aufnahme in ein amtliches Register (i) nach geltendem Recht bzw. geltenden Vorschriften erforderlich ist, oder (ii) abgelehnt, zurückgewiesen, ausgesetzt oder zurückgenommen worden ist, wenn das geltende Recht bzw. die geltenden Vorschriften bestimmen, dass die Maßgebliche Benchmark nach Ablehnung, Zurückweisung, Aussetzung oder Zurücknahme in Bezug auf die Wertpapiere nicht mehr verwendet werden darf oder, falls dieses Datum vor dem Begebungstag liegt, der Begebungstag.

"Alternativer Vorbestimmter Index" [[●] oder [●] bezeichnet, sollte die erste Alternative einem Administrator-/Benchmark-Ereignis oder einer Einstellung des Index oder einer Veränderung des Index (wie in § 4b definiert) unterliegen][nicht bestimmt ist].

"Anpassungszahlung" in Bezug auf ein Wertpapier, die (etwaige) von der Festlegungsstelle bestimmte Zahlung bezeichnet, die erforderlich ist, um jede Übertragung eines wirtschaftlichen Wertes auf die Emittentin oder von der Emittentin infolge der Ersetzung des Index durch den

replacement of the Index by the Alternative Pre-nominated Index. The Determination Agent may determine that the Adjustment Payment is zero.

"Substitute Value" means an index level that is determined by the Determination Agent in its reasonable discretion (*billiges Ermessen*, § 317 BGB).

"Index Adjustment Event" means, in respect of an Index, an Administrator/Benchmark Event, an Index Cancellation, an Index Disruption or an Index Modification.

"Relevant Benchmark" means the Index, the Reference Rate, the Reference Interest Rate and any other index, benchmark or price source by reference to which interest, principal or other amounts payable under the Securities is calculated.]

"

40. On pages 547 and 548 of the Original Base Prospectus the paragraph "(2) Determination Agent Adjustment." shall be deleted in its entirety and shall be replaced by the following:

"

[(2) *Determination Agent Adjustment.*

[(a)] If, in the determination of the Determination Agent on or before the Valuation Date [or Stop Loss Valuation Date, as the case may be,] the Index Sponsor (or, if applicable, the Successor Index Sponsor) makes a material change in the formula for, or the method of calculating, the Index or in any other way materially modifies the Index (other than a modification prescribed in that formula or method to maintain the Index in the event of changes in constituent securities and capitalisation and other routine events) (an **"Index Modification"**); or permanently cancels the Index and no Successor Index exists (an **"Index Cancellation"**) or on the Valuation Date [or Stop Loss Valuation Date, as the case may be,] the Index Sponsor fails to calculate and publish the Index Level (an **"Index Disruption"**), the Determination Agent shall calculate the Redemption Amount [or Stop Loss Amount, as the case may be], using, in lieu of a published level for the Index, the Index Level as at the Valuation Date [or during

Alternativen Vorbestimmten Index zu verringern oder zu beseitigen, soweit dies vernünftigerweise möglich ist. Die Festlegungsstelle kann bestimmen, dass die Anpassungszahlung gleich Null ist.

"Ersatzwert" einen Stand des Index bezeichnet, den die Festlegungsstelle nach billigem Ermessen (§ 317 BGB) bestimmt.

"Indexanpassungsereignis" in Bezug auf einen Index ein Administrator-/Benchmark-Ereignis, eine Einstellung des Index, eine Unterbrechung des Index oder eine Veränderung des Index bezeichnet.

"Maßgebliche Benchmark" bezeichnet den Index, den Referenzsatz, den Referenzzinssatz sowie jeden anderen Index, Benchmark oder Preisquelle auf die für die Berechnung der Verzinsung, der Rückzahlung oder sonstigen unter den Wertpapieren zahlbaren Beträge Bezug genommen wird.]

"

40. Auf den Seiten 547 und 548 des Ursprünglichen Basisprospekts wird der Absatz "(2) Anpassung durch die Festlegungsstelle." in Gänze entfernt und wie folgt ersetzt:

"

[(2) *Anpassungen durch die Festlegungsstelle.*

[(a)] Stellt die Festlegungsstelle an oder vor dem Bewertungstag [bzw. Stop Loss Bewertungstag] fest, dass der Index-Sponsor (oder, falls anwendbar, der Index-Sponsor-Nachfolger) eine erhebliche Veränderung in der zur Berechnung des Index verwendeten Formel oder Berechnungsmethode vornimmt oder auf andere Weise den Index erheblich verändert (außer, dass es sich dabei um eine in einer solchen Formel oder Berechnungsmethode vorgesehene Anpassung handelt, die den Index im Fall von Veränderungen der enthaltenen Wertpapiere, der Kapitalisierung und anderen routinemäßigen Ereignissen erhalten sollen) (eine **"Veränderung des Index"**), oder den Index dauerhaft einstellt, ohne dass ein Nachfolge-Index existiert (eine **"Einstellung des Index"**), oder dass der Index-Sponsor an einem Bewertungstag [bzw. Stop Loss Bewertungstag] den Index-Stand nicht berechnet und veröffentlicht hat (eine **"Unterbrechung des**

the Stop Loss Valuation Period, as the case may be,] as determined by the Determination Agent in accordance with the formula for and method of calculating the Index last in effect before that change or failure, but using only those Index Components that comprised the Index immediately prior to that Extraordinary Event. The Determination Agent shall notify the Fiscal Agent and the Holders thereof in accordance with §12.

- [(b) If, in the determination of the Determination Agent on or before the Valuation Date [or Stop Loss Valuation Date, as the case may be,] an Index Component closes "limit up" or "limit down" on the Exchange on such a day, the Index Level for such day will be adjusted by the Determination Agent in its reasonable discretion pursuant to § 317 BGB by taking into consideration of the relevant capital market practice and by acting in good faith to reflect the first succeeding non-limit closing price of the relevant Index Component on the Exchange.]]

[(2) *Determination Agent Adjustment.*

- (a) If on or prior to the Valuation Date [or Stop Loss Valuation date, as the case may be] the Index Sponsor permanently cancels the Index and no Successor Index exists (an "**Index Cancellation**") or an Administrator/Benchmark Event occurs (whereby an Administrator/Benchmark Event shall be deemed to have occurred on the Administrator/Benchmark Event Date) in respect of the Index, then
- (i) if an Alternative Pre-nominated Index has been specified in relation to the Index, then the Determination Agent shall attempt to determine an Adjustment Payment.

If the Determination Agent determines an Adjustment Payment,

- (A) it shall notify the Issuer of the Adjustment Payment and if the Adjustment Payment is an amount that the Holder would (but for

Index"), so wird die Festlegungsstelle zur Berechnung des Rückzahlungsbetrags [bzw. Stop Loss Betrags] an Stelle des veröffentlichten Standes des Index den Stand des Index zum Bewertungstag [bzw. während des Stop Loss Bewertungszeitraums], wie von der Festlegungsstelle gemäß der zuletzt vor dieser Änderung bzw. diesem Ausfall verwendeten Formel und Methode zur Berechnung des Index, jedoch unter Heranziehung nur derjenigen Index-Komponenten, aus denen sich der Index unmittelbar vor dem Außerordentlichen Ereignis zusammengesetzt hat, verwenden. Die Festlegungsstelle wird die Hauptzahlstelle und die Gläubiger gemäß §12 hiervon unterrichten.

- [(b) Stellt die Festlegungsstelle an oder vor dem Bewertungstag [bzw. Stop Loss Bewertungstag] fest, dass eine Index-Komponente an einem solchem Tag "limit up" oder "limit down" an der Börse schließt, wird der Index-Stand für einen solchen Tag von der Festlegungsstelle nach billigem Ermessen gemäß § 317 BGB unter Berücksichtigung der jeweiligen üblichen Kapitalmarktregelungen und nach Treu und Glauben angepasst, um den ersten darauffolgenden "non-limit" Schlusspreis der betreffenden Index-Komponente an der Börse widerzuspiegeln.]]

[(2) *Anpassung durch die Festlegungsstelle.*

- (a) Falls an oder vor dem Bewertungstag [bzw. Stop Loss Bewertungstag] der Index-Sponsor den Index dauerhaft einstellt, ohne dass ein Nachfolge-Index existiert (eine "**Einstellung des Index**") oder ein Administrator-/Benchmark-Ereignis in Bezug auf den Index eintritt (wobei ein Administrator-/Benchmark-Ereignis als an dem Administrator-/Benchmark-Ereignistag eingetreten gilt), dann gilt
- (i) falls ein Alternativer Vorbestimmter Index in Bezug auf den Index angegeben worden ist, dann wird die Festlegungsstelle versuchen, eine Anpassungszahlung zu bestimmen.

Falls die Festlegungsstelle eine Anpassungszahlung festlegt,

- (A) wird sie die Emittentin von der Anpassungszahlung in Kenntnis setzen und, falls die Anpassungszahlung ein Betrag ist, den der Gläubiger (mit

§4b(2)(a)(i)(C)(bb)) be required to pay to the Issuer in respect of each Security, request the Issuer to notify the Determination Agent whether it intends to redeem the Securities pursuant to Condition §4b(2)(c). If the Issuer does not intend to redeem the Securities pursuant to this §4b(2)(c) then the following provisions of this §4b(2)(a)(i) shall apply.

- (B) the Terms and Conditions shall be amended so that references to the Index are replaced by references to the Alternative Pre-nominated Index;
- (C) the Terms and Conditions shall be adjusted to implement the Adjustment Payment as follows:
 - (aa) if the Adjustment Payment is an amount that the Issuer is required to pay in respect of each Security, the Determination Agent shall adjust the Terms and Conditions to provide for the payment of the Adjustment Payment on the Maturity Date or other date when the Securities are redeemed in full; or
 - (bb) if the Adjustment Payment is an amount that the Holder would (but for this §4b(2)(a)(i)(C)(bb)) be required to pay to the Issuer in respect of each Security, the Determination Agent shall adjust the Terms and Conditions to provide for the reduction of the amounts due by the Issuer until the aggregate amount of such reductions is equal to the Adjustment Payment, (subject, in the determination of the Determination Agent, to any minimum redemption amount of the Securities which the Determination Agent determines is required pursuant to any applicable law or regulation (including, without limitation, any tax law) and the rules of each listing authority, stock exchange and/or quotation system by which the Securities have then been admitted to listing, trading and/or

Ausnahme von §4b(2)(a)(i)(C)(bb)) an die Emittentin in Bezug auf jedes Wertpapier zahlen muss, von der Emittentin verlangen, dass sie der Festlegungsstelle mitteilt, ob sie beabsichtigt, die Wertpapiere gemäß §4b(2)(c) zu kündigen. Falls die Emittentin nicht beabsichtigt, die Wertpapiere gemäß §4b(2)(c) zu kündigen, gelten die Bestimmungen dieses §4b(2)(a)(i).

- (B) sind die Emissionsbedingungen anzupassen, so dass Bezugnahmen auf den Index durch Bezugnahmen auf den Alternativen Vorbestimmten Index ersetzt werden;
- (C) sind die Emissionsbedingungen dahingehend anzupassen, dass sie die Anpassungszahlung wie folgt umsetzen:
 - (aa) falls die Anpassungszahlung ein Betrag ist, der von der Emittentin in Bezug auf jedes Wertpapier zu zahlen ist, wird die Festlegungsstelle die Emissionsbedingungen dahingehend anpassen, dass eine Zahlung der Anpassungszahlung am Fälligkeitstag oder einem anderen Tag erfolgt, an dem die Wertpapiere vollständig zurückgezahlt werden; oder
 - (bb) falls die Anpassungszahlung ein Betrag ist, den der Gläubiger (mit Ausnahme dieses §4b(2)(a)(i)(C)(bb)) an die Emittentin in Bezug auf jedes Wertpapier zahlen müsste, wird die Festlegungsstelle die Emissionsbedingungen dahingehend anpassen, dass sie eine Kürzung der von der Emittentin zu leistenden Beträge vorsehen, bis der Gesamtbetrag dieser Kürzungen der Anpassungszahlung entspricht (vorbehaltlich eines Mindestrückzahlungs Betrags der Wertpapiere, den die Festlegungsstelle bei der Festlegung gemäß anwendbarem Recht oder einer anwendbaren Verordnung (einschließlich, unter anderem, des Steuerrechts) und den Vorschriften jeder Zulassungsbehörde, Wertpapierbörse und/oder jedes Handelssystem, durch die die Wertpa-

quotation);

- (D) the Determination Agent shall make such other adjustments to the Terms and Conditions as it determines necessary or appropriate in order to account for the effect of the replacement of the Index with the Alternative Pre-nominated Index and/or to preserve as nearly as practicable the economic equivalence of the Securities before and after the replacement of the Index with the Alternative Pre-nominated Index; and
- (E) the Determination Agent shall notify the Issuer, the Fiscal Agent and the Holder of any replacement of the Index by the Alternative Pre-nominated Index, the Adjustment Payment and any other adjustments to the Terms and Conditions, giving summary details of the adjustment(s), provided that any failure to give such notice shall not affect the validity of the foregoing.
- (F) If the Determination Agent is unable to determine an Adjustment Payment, then §4b(2)(c) shall apply.
- (ii) If an Alternative Pre-nominated Index in relation to the [relevant] Index is not specified, then §4b(2)(c) shall apply.

(b) Index Modification and Index Disruption:

If (i) on or prior to the Valuation Date [or Stop Loss Valuation date, as the case may be] the Index Sponsor announces that it will make a material change in the formula for or the method of calculating that Index or in any other way materially modifies that Index (other than a modification prescribed in that formula or method to maintain the Index in the event of changes in constituent securities and capitalisation and other routine events) (an "**Index Modification**") or (ii) on any Valuation Date [or Stop Loss Valuation date, as the case may be], the Index Sponsor fails to calculate and announce the Index (provided that the Determination Agent may, in its reasonable discretion (*billiges Ermessen*, § 317 BGB), deter-

riere zum Listing, Handel und/oder zum Angebot zugelassen worden sind) als erforderlich festlegt;

- (D) wird die Festlegungsstelle sonstige andere Anpassungen an den Emissionsbedingungen vornehmen, die sie als notwendig oder geeignet erachtet, um die Wirkung der Ersetzung des Index mit dem Alternativen Vorbestimmten Index zu berücksichtigen und/oder die wirtschaftliche Gleichwertigkeit der Wertpapiere vor und nach der Ersetzung des Index durch den Alternativen Vorbestimmten Index so gut wie praktisch möglich zu erhalten; und
- (E) wird die Festlegungsstelle die Emitentin, die Hauptzahlstelle und den Gläubiger über jede Ersetzung des Index durch den Alternativen Vorbestimmten Index, die Anpassungszahlung sowie jede andere Anpassung der Emissionsbedingungen benachrichtigen, mit einer Zusammenfassung der einzelnen Anpassung(en), unter der Voraussetzung, dass jedes Unterlassen einer solchen Mitteilung die Gültigkeit des Vorgenannten nicht beeinträchtigt.
- (F) Falls die Festlegungsstelle nicht dazu in der Lage ist, eine Anpassungszahlung zu bestimmen, ist §4b(2)(c) anwendbar.
- (ii) Falls kein Alternativer Vorbestimmter Index in Bezug auf den [maßgeblichen] Index angegeben wird, ist §4b(2)(c) anwendbar.

(b) Veränderung des Index und Unterbrechung des Index:

Falls (i) der Index-Sponsor an oder vor dem Bewertungstag [bzw. Stop Loss Bewertungstag] bekannt gibt, dass er eine wesentliche Veränderung in der zur Berechnung des Index verwendeten Formel oder Berechnungsmethode vornimmt oder auf andere Weise den Index wesentlich verändert (außer, dass es sich dabei um eine in einer solchen Formel oder Berechnungsmethode vorgesehene Anpassung handelt, die dazu dient, den Index im Fall von Veränderungen der enthaltenen Wertpapiere, der Kapitalisierung und anderen routinemäßigen Ereignissen zu erhalten) (eine "**Veränderung des Index**") oder (ii) der Index-Sponsor es unterlässt, an einem Bewertungstag [bzw. Stop Loss Bewertungstag] den Index zu

mine that, in respect of a Multi-Exchange Index, such failure to calculate and announce such Index shall instead be a Disrupted Day in respect of such Index) (an "**Index Disruption**") then the Determination Agent shall determine if such Index Modification or Index Disruption has a material effect on the Securities and, if so, subject to §4b(2)(c), shall calculate the Substitute Value using, in lieu of a published level for that Index, the level for that Index as at that Valuation Date [or during the Stop Loss Valuation Period, as the case may be] as determined by the Determination Agent in its reasonable discretion (*billiges Ermessen*, § 317 BGB) in accordance with the formula for and method of calculating that Index last in effect prior to that change, failure or cancellation, but using only those Index Components that comprised that Index immediately prior to that Index Adjustment Event.

[If, in the determination of the Determination Agent on or before the Valuation Date [or Stop Loss Valuation Date, as the case may be,] an Index Component closes "limit up" or "limit down" on the Exchange on such a day, the Index Level for such day will be adjusted by the Determination Agent in its reasonable discretion (*billiges Ermessen*, § 317 BGB) to reflect the first succeeding non-limit closing price of the relevant Index Component on the Exchange.]

(c) Redemption for Index Adjustment Event:

If:

- (i) an Index Cancellation or an Administrator/Benchmark Event occurs and an Alternative Pre-nominated Index is not specified;
- (ii) an Index Cancellation or an Administrator/Benchmark Event occurs and an Alternative Pre-nominated Index is specified but the Determination Agent is unable to determine the Adjustment Payment;
- (iii) an Index Cancellation or an Administrator/Benchmark Event occurs, an Alternative Pre-nominated Index is specified and the Determination Agent determines that the Adjustment Payment would be an amount that the Holder

berechnen und zu veröffentlichen (außer für den Fall, dass die Festlegungsstelle nach billigem Ermessen (§ 317 BGB) bestimmen kann, dass, in Bezug auf einen Index dessen Index Komponenten sich auf mehrere Börsen beziehen, das Unterlassen der Berechnung und der Bekanntgabe eines solchen Index stattdessen ein Störungstag in Bezug auf diesen Index ist) (eine "**Unterbrechung des Index**"), dann ermittelt die Festlegungsstelle, ob diese Veränderung des Index oder Unterbrechung des Index eine erhebliche Auswirkung auf die Wertpapiere hat, und falls dies der Fall ist, wird sie, vorbehaltlich §4b(2)(c), den Ersatzwert berechnen und dabei an Stelle des veröffentlichten Standes des Index den Stand des Index zu dem Bewertungstag [bzw. während des Stop Loss Bewertungszeitraums] verwenden, wie von der Festlegungsstelle nach billigem Ermessen (§ 317 BGB) gemäß der zur Berechnung des Index verwendeten Formel oder Berechnungsmethode bestimmt, die vor der Änderung, Unterlassung oder Einstellung gültig war, jedoch nur unter Verwendung der Index-Komponenten, die der Index unmittelbar vor dem Indexanpassungsereignis beinhaltete.

[Stellt die Festlegungsstelle an oder vor dem Bewertungstag [bzw. Stop Loss Bewertungstag] fest, dass eine Index-Komponente an einem solchem Tag "limit up" oder "limit down" an der Börse schließt, wird der Index-Stand für einen solchen Tag von der Festlegungsstelle nach billigem Ermessen (§ 317 BGB) angepasst, um den ersten darauffolgenden "non-limit" Schlusspreis der betreffenden Index-Komponente an der Börse widerzuspiegeln.]

(c) Kündigung aufgrund eines Indexanpassungsereignisses:

Falls:

- (i) eine Einstellung des Index oder ein Administrator-/Benchmark-Ereignis eintritt und kein Alternativer Vorbestimmter Index angegeben ist;
- (ii) eine Einstellung des Index oder ein Administrator-/Benchmark-Ereignis eintritt und ein Alternativer Vorbestimmter Index angegeben ist, die Festlegungsstelle jedoch nicht dazu in der Lage ist, eine Anpassungszahlung festzustellen;
- (iii) eine Einstellung des Index oder ein Administrator-/Benchmark-Ereignis eintritt, ein Alternativer Vorbestimmter Index angegeben ist und die Festlegungsstelle festlegt, dass die Anpassungszahlung ein Betrag wäre, den

would (but for Condition §4b(2)(a)(i)(C)(bb)) be required to pay to the Issuer in respect of each Security; or

- (iv) an Index Modification or an Index Disruption occurs and it (a) would be unlawful at any time under any applicable law or regulation or (b) would contravene any applicable licensing requirements, in each case for the Determination Agent to calculate the relevant Substitute Value in accordance with Condition §4b(2)(b),

(each an "Index Adjustment Redemption Event")

then the Issuer may, at any time thereafter and in its reasonable discretion (*billiges Ermessen*, § 315 BGB), determine that the Securities shall be redeemed in whole (but not in part). If the Issuer so determines that the Securities shall be redeemed, then the Issuer shall give not less than five Business Days' notice to the Holder to redeem the Securities.

The Issuer will redeem the Securities in whole (but not in part) at the Early Redemption Amount within [•] [days][Business Days] following the notification to the Holders of the redemption of the Securities in accordance with § 12.

The Issuer's obligations under the Securities shall be satisfied in full upon payment of such amount.

If the Issuer determines that the relevant Securities shall continue, the Determination Agent may make such adjustment as the Determination Agent, in its reasonable discretion (*billiges Ermessen*, § 317 BGB), considers appropriate, if any, to the formula for determining the Redemption Amount [or Stop Loss Amount] or the Substitute Value and any other variable relevant to the settlement or payment terms of the Securities, which change or adjustment shall be effective on such date as the Determination Agent shall determine. The Determination Agent shall provide notice to the Holder in accordance with § 12 of any such change or adjustment, giving summary details of the relevant change or adjustment, as soon as reasonably practicable provided that any failure to give such notice shall not affect the validity of any such change or adjustment.]

"

der Gläubiger (mit Ausnahme von Bedingung §4b(2)(a)(i)(C)(bb)) an die Emittentin in Bezug auf jedes Wertpapier zahlen müsste; oder

- (iv) eine Veränderung des Index oder eine Unterbrechung des Index eintritt und es (a) zu jedem Zeitpunkt unter anwendbarem Recht bzw. anwendbaren Verordnungen rechtswidrig wäre oder (b) gegen geltende Zulassungsvorschriften verstoßen würde, sollte die Festlegungsstelle den maßgeblichen Ersatzwert gemäß Bedingung §4b(2)(b) berechnen,

(jeweils ein "Indexanpassungskündigungsergebnis")

so kann die Emittentin, zu jedem Zeitpunkt danach und nach billigem Ermessen (§ 315 BGB), bestimmen, dass die Wertpapiere zurückgezahlt werden. Falls die Emittentin auf diese Weise festlegt, dass die Wertpapiere vollständig (aber nicht teilweise) gekündigt werden, wird die Emittentin den Gläubigern gemäß § 12 innerhalb einer Frist von nicht weniger als fünf Geschäftstagen die Kündigung der Wertpapiere mitteilen.

Die Emittentin wird die Wertpapiere vollständig (aber nicht teilweise) [•] [Tage][Geschäftstage], nach der Mitteilung der Kündigung an die Gläubiger gemäß §12 zum Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag zurückzahlen.

Mit der Zahlung dieses Betrags sind die Verpflichtungen der Emittentin aus den Wertpapieren vollständig erfüllt.

Falls die Emittentin festlegt, dass die maßgeblichen Wertpapiere nicht zurückgezahlt werden, kann die Festlegungsstelle solche Anpassungen an der zur Ermittlung des Rückzahlungsbetrags [bzw. des Stop Loss Betrags] oder des Ersatzwerts verwendeten Formel und an jeder sonstigen zur Abrechnung maßgeblichen Variablen oder jeder Zahlungsbestimmung der Wertpapiere vornehmen, die sie nach billigem Ermessen (§ 317 BGB) für geeignet hält. Eine solche Änderung oder Anpassung wird an dem Tag, den die Festlegungsstelle bestimmt, wirksam. Die Festlegungsstelle wird den Gläubigern solche Änderungen bzw. Anpassungen so bald wie billigerweise möglich gemäß § 12 mitteilen, indem sie Einzelheiten der maßgeblichen Änderung oder Anpassung zusammenfasst, unter der Voraussetzung, dass jedes Unterlassen einer solchen Mitteilung die Gültigkeit einer solchen Änderung bzw. Anpassung nicht beeinträchtigt.]

"

41. On page 548 of the Original Base Prospectus the following shall be added above "(3) Correction of the Index."

"

[Whereby:

"Administrator/Benchmark Event" means a determination made by the Determination Agent that any authorisation, registration, recognition, endorsement, equivalence decision, approval or inclusion in any official register in respect of the Relevant Benchmark or the administrator or sponsor of the Relevant Benchmark has not been, or will not be, obtained or has been, or will be, rejected, refused, suspended or withdrawn by the relevant competent authority or other relevant official body, in each case with the effect that any of the Issuer, the Determination Agent or the Calculation Agent is not, or will not be, permitted under any applicable law or regulation to use the Relevant Benchmark to perform its or their respective obligations in respect of the Securities.

"Administrator/Benchmark Event Date" means, in respect of an Administrator/Benchmark Event, the date on which the authorisation, registration, recognition, endorsement, equivalence decision, approval or inclusion in any official register is (i) required under any applicable law or regulation; or (ii) rejected, refused, suspended or withdrawn, if the applicable law or regulation provides that the Relevant Benchmark is not permitted to be used under the Securities following rejection, refusal, suspension or withdrawal, or, in each case, if such date occurs before the Issue Date, the Issue Date.

"Alternative Pre-nominated Index" means, provided that an Alternative Pre-nominated Index is specified, the first Alternative Pre-nominated Index specified in the table. Provided that such Alternative Pre-nominated Index is subject to an Administrator/Benchmark Event or an Index Cancellation or an Index Modification (as defined in § 4b) the second Alternative Pre-nominated Index shall apply.

"Adjustment Payment" means, in respect of any Security, the payment (if any) determined by the Determination Agent as is required in order to reduce or eliminate, to the extent reasonably practicable, any transfer of economic value to or from the Issuer as a result of the replacement of the Index by the Alternative Pre-nominated Index.

41. Auf Seite 548 des Ursprünglichen Basisprospekts wird das Folgende oberhalb von "(3) Korrektur des Index." eingefügt:

"

[Wobei:

"Administrator-/Benchmark-Ereignis" eine Festlegung von der Festlegungsstelle bezeichnet, dass eine Autorisierung, Registrierung, Anerkennung, Billigung, Gleichwertigkeitsentscheidung, Genehmigung oder Aufnahme in ein amtliches Register in Bezug auf die Maßgebliche Benchmark bzw. den Administrator oder Sponsor der Maßgeblichen Benchmark von der zuständigen Behörde oder einer anderen zuständigen amtlichen Stelle nicht erteilt wurde bzw. wird, oder abgelehnt, zurückgewiesen, ausgesetzt oder zurückgenommen wurde oder wird, in jedem Falle mit der Folge, dass es der Emittentin oder der Festlegungsstelle unter geltendem Recht bzw. geltenden Vorschriften nicht erlaubt ist oder erlaubt sein wird, die Maßgebliche Benchmark zur Erfüllung der jeweiligen Verpflichtungen aus den Wertpapieren zu verwenden.

"Administrator-/Benchmark-Ereignistag" in Bezug auf ein Administrator-/Benchmark-Ereignis den Tag bezeichnet, an dem die Autorisierung, Registrierung, Anerkennung, Billigung, Gleichwertigkeitsentscheidung, Genehmigung oder Aufnahme in ein amtliches Register (i) nach geltendem Recht bzw. geltenden Vorschriften erforderlich ist, oder (ii) abgelehnt, zurückgewiesen, ausgesetzt oder zurückgenommen worden ist, wenn das geltende Recht bzw. die geltenden Vorschriften bestimmen, dass die Maßgebliche Benchmark nach Ablehnung, Zurückweisung, Aussetzung oder Zurücknahme in Bezug auf die Wertpapiere nicht mehr verwendet werden darf oder, falls dieses Datum vor dem Begebungstag liegt, der Begebungstag.

"Alternativer Vorbestimmter Index" bezeichnet, sofern ein solcher bestimmt ist, den ersten in der Tabelle bestimmten Alternativen Vorbestimmten Index. Sollte dieser Alternative Vorbestimmte Index einem Administrator-/Benchmark-Ereignis oder einer Einstellung des Index oder einer Veränderung des Index (wie in § 4b definiert) unterliegen, tritt an dessen Stelle der zweite Alternative Vorbestimmte Index.

"Anpassungszahlung" in Bezug auf ein Wertpapier, die (etwaige) von der Festlegungsstelle bestimmte Zahlung bezeichnet, die erforderlich ist, um jede Übertragung eines wirtschaftlichen Wertes auf die Emittentin oder von der Emittentin infolge der Ersetzung des Index durch den Alternativen Vorbestimmten Index zu verringern oder

The Determination Agent may determine that the Adjustment Payment is zero.

"Substitute Value" means an index level that is determined by the Determination Agent in its reasonable discretion (*billiges Ermessen*, § 317 BGB).

"Index Adjustment Event" means, in respect of the Index, an Administrator/Benchmark Event, an Index Cancellation, an Index Disruption or an Index Modification.

"Relevant Benchmark" means the Index, the Reference Rate, the Reference Interest Rate and any other index, benchmark or price source by reference to which interest, principal or other amounts payable under the Securities is calculated.]

"

42. On pages 564, 565, 578 and 579 of the Original Base Prospectus the paragraph "(2) Determination Agent Adjustment." shall be deleted in its entirety and shall be replaced by the following:

"

[(2) *Determination Agent Adjustment.*

[(a)] If, in the determination of the Determination Agent on or before the Valuation Date, the Index Sponsor (or, if applicable, the Successor Index Sponsor) makes a material change in the formula for, or the method of calculating, the Index or in any other way materially modifies the Index (other than a modification prescribed in that formula or method to maintain the Index in the event of changes in constituent securities and capitalisation and other routine events) (an **"Index Modification"**); or permanently cancels the Index and no Successor Index exists (an **"Index Cancellation"**) or on the Valuation Date, the Index Sponsor fails to calculate and publish the Index Level (an **"Index Disruption"**), the Determination Agent shall calculate the Redemption Amount, using, in lieu of a published level for the Index, the Index Level as at the Valuation Date, as determined by the Determination Agent in accordance with the formula for and method of calculating the Index last in effect before that change or failure, but using only those Index Components that comprised the Index immediately

zu beseitigen, soweit dies vernünftigerweise möglich ist. Die Festlegungsstelle kann bestimmen, dass die Anpassungszahlung gleich Null ist.

"Ersatzwert" einen Stand des Index bezeichnet, den die Festlegungsstelle nach billigem Ermessen (§ 317 BGB) bestimmt.

"Indexanpassungsereignis" in Bezug auf den Index ein Administrator-/Benchmark-Ereignis, eine Einstellung des Index, eine Unterbrechung des Index oder eine Veränderung des Index bezeichnet.

"Maßgebliche Benchmark" bezeichnet den Index, den Referenzzinssatz, den Referenzzinssatz sowie jeden anderen Index, Benchmark oder Preisquelle auf die für die Berechnung der Verzinsung, der Rückzahlung oder sonstigen unter den Wertpapieren zahlbaren Beträge Bezug genommen wird.]

"

42. Auf den Seiten 564, 565, 578 und 579 des Ursprünglichen Basisprospekts wird der Absatz "(2) Anpassung durch die Festlegungsstelle." in Gänze entfernt und wie folgt ersetzt:

"

[(2) *Anpassungen durch die Festlegungsstelle.*

[(a)] Stellt die Festlegungsstelle an oder vor dem Bewertungstag fest, dass der Index-Sponsor (oder, falls anwendbar, der Index-Sponsor-Nachfolger) eine erhebliche Veränderung in der zur Berechnung des Index verwendeten Formel oder Berechnungsmethode vornimmt oder auf andere Weise den Index erheblich verändert (außer, dass es sich dabei um eine in einer solchen Formel oder Berechnungsmethode vorgesehene Anpassung handelt, die den Index im Fall von Veränderungen der enthaltenen Wertpapiere, der Kapitalisierung und anderen routinemäßigen Ereignissen erhalten sollen) (eine **"Veränderung des Index"**), oder den Index dauerhaft einstellt, ohne dass ein Nachfolge-Index existiert (eine **"Einstellung des Index"**), oder dass der Index-Sponsor an einem Bewertungstag den Index-Stand nicht berechnet und veröffentlicht hat (eine **"Unterbrechung des Index"**), so wird die Festlegungsstelle zur Berechnung des Rückzahlungsbetrags an Stelle des veröffentlichten Standes des Index den Stand des Index zum

prior to that Extraordinary Event. The Determination Agent shall notify the Fiscal Agent and the Holders thereof in accordance with §12.

- [(b) If, in the determination of the Determination Agent on or before the Valuation Date an Index Component closes "limit up" or "limit down" on the Exchange on such a day, the Index Level for such day will be adjusted by the Determination Agent in its reasonable discretion pursuant to § 317 BGB by taking into consideration of the relevant capital market practice and by acting in good faith to reflect the first succeeding non-limit closing price of the relevant Index Component on the Exchange.]]

[(2) *Determination Agent Adjustment.*

- (a) If on or prior to the Valuation Date the Index Sponsor permanently cancels the Index and no Successor Index exists (an "**Index Cancellation**") or an Administrator/Benchmark Event occurs (whereby an Administrator/Benchmark Event shall be deemed to have occurred on the Administrator/Benchmark Event Date) in respect of the Index, then
- (i) if an Alternative Pre-nominated Index has been specified in relation to the Index, then the Determination Agent shall attempt to determine an Adjustment Payment.

If the Determination Agent determines an Adjustment Payment,

- (A) it shall notify the Issuer of the Adjustment Payment and if the Adjustment Payment is an amount that the Holder would (but for §4b(2)(a)(i)(C)(bb)) be required to pay to the Issuer in respect of each Security, request the Issuer to notify the Determination Agent whether it intends to redeem the Securities pursuant to Condition §4b(2)(c). If the Issuer does not intend to redeem the Securities

Bewertungstag, wie von der Festlegungsstelle gemäß der zuletzt vor dieser Änderung bzw. diesem Ausfall verwendeten Formel und Methode zur Berechnung des Index, jedoch unter Heranziehung nur derjenigen Index-Komponenten, aus denen sich der Index unmittelbar vor dem Außerordentlichen Ereignis zusammengesetzt hat, verwenden. Die Festlegungsstelle wird die Hauptzahlstelle und die Gläubiger gemäß §12 hiervon unterrichten.

- [(b) Stellt die Festlegungsstelle an oder vor dem Bewertungstag fest, dass eine Index-Komponente an einem solchem Tag "limit up" oder "limit down" an der Börse schließt, wird der Index-Stand für einen solchen Tag von der Festlegungsstelle nach billigem Ermessen gemäß § 317 BGB unter Berücksichtigung der jeweiligen üblichen Kapitalmarktregelungen und nach Treu und Glauben angepasst, um den ersten darauffolgenden "non-limit" Schlusspreis der betreffenden Index-Komponente an der Börse widerzuspiegeln.]]

[(2) *Anpassung durch die Festlegungsstelle.*

- (a) Falls an oder vor dem Bewertungstag der Index-Sponsor den Index dauerhaft einstellt, ohne dass ein Nachfolge-Index existiert (eine "**Einstellung des Index**") oder ein Administrator/Benchmark-Ereignis in Bezug auf den Index eintritt (wobei ein Administrator/Benchmark-Ereignis als an dem Administrator/Benchmark-Ereignistag eingetreten gilt), dann gilt
- (i) falls ein Alternativer Vorbestimmter Index in Bezug auf den Index angegeben worden ist, dann wird die Festlegungsstelle versuchen, eine Anpassungszahlung zu bestimmen.

Falls die Festlegungsstelle eine Anpassungszahlung festlegt,

- (A) wird sie die Emittentin von der Anpassungszahlung in Kenntnis setzen und, falls die Anpassungszahlung ein Betrag ist, den der Gläubiger (mit Ausnahme von §4b(2)(a)(i)(C)(bb)) an die Emittentin in Bezug auf jedes Wertpapier zahlen muss, von der Emittentin verlangen, dass sie der Festlegungsstelle mitteilt, ob sie beabsichtigt, die Wertpapiere gemäß §4b(2)(c) zu kündigen.

pursuant to this §4b(2)(c) then the following provisions of this §4b(2)(a)(i) shall apply.

(B) the Terms and Conditions shall be amended so that references to the Index are replaced by references to the Alternative Pre-nominated Index;

(C) the Terms and Conditions shall be adjusted to implement the Adjustment Payment as follows:

(aa) if the Adjustment Payment is an amount that the Issuer is required to pay in respect of each Security, the Determination Agent shall adjust the Terms and Conditions to provide for the payment of the Adjustment Payment on the Maturity Date or other date when the Securities are redeemed in full; or

(bb) if the Adjustment Payment is an amount that the Holder would (but for this §4b(2)(a)(i)(C)(bb)) be required to pay to the Issuer in respect of each Security, the Determination Agent shall adjust the Terms and Conditions to provide for the reduction of the amounts due by the Issuer until the aggregate amount of such reductions is equal to the Adjustment Payment, (subject, in the determination of the Determination Agent, to any minimum redemption amount of the Securities which the Determination Agent determines is required pursuant to any applicable law or regulation (including, without limitation, any tax law) and the rules of each listing authority, stock exchange and/or quotation system by which the Securities have then been admitted to listing, trading

Falls die Emittentin nicht beabsichtigt, die Wertpapiere gemäß §4b(2)(c) zu kündigen, gelten die Bestimmungen dieses §4b(2)(a)(i).

(B) sind die Emissionsbedingungen anzupassen, so dass Bezugnahmen auf den Index durch Bezugnahmen auf den Alternativen Vorbestimmten Index ersetzt werden;

(C) sind die Emissionsbedingungen dahingehend anzupassen, dass sie die Anpassungszahlung wie folgt umsetzen:

(aa) falls die Anpassungszahlung ein Betrag ist, der von der Emittentin in Bezug auf jedes Wertpapier zu zahlen ist, wird die Festlegungsstelle die Emissionsbedingungen dahingehend anpassen, dass eine Zahlung der Anpassungszahlung am Fälligkeitstag oder einem anderen Tag erfolgt, an dem die Wertpapiere vollständig zurückgezahlt werden; oder

(bb) falls die Anpassungszahlung ein Betrag ist, den der Gläubiger (mit Ausnahme dieses §4b(2)(a)(i)(C)(bb)) an die Emittentin in Bezug auf jedes Wertpapier zahlen müsste, wird die Festlegungsstelle die Emissionsbedingungen dahingehend anpassen, dass sie eine Kürzung der von der Emittentin zu leistenden Beträge vorsehen, bis der Gesamtbetrag dieser Kürzungen der Anpassungszahlung entspricht (vorbehaltlich eines Mindestrückzahlungsbetrags der Wertpapiere, den die Festlegungsstelle bei der Festlegung gemäß anwendbarem Recht oder einer anwendbaren Verordnung (einschließlich, unter anderem, des Steuerrechts) und den Vorschriften jeder Zulassungsbehörde, Wertpapierbörse und/oder jedes Handelssystem, durch die die Wertpapiere zum Listing, Handel

and/or quotation);

und/oder zum Angebot zugelassen worden sind) als erforderlich festlegt;

(D) the Determination Agent shall make such other adjustments to the Terms and Conditions as it determines necessary or appropriate in order to account for the effect of the replacement of the Index with the Alternative Pre-nominated Index and/or to preserve as nearly as practicable the economic equivalence of the Securities before and after the replacement of the Index with the Alternative Pre-nominated Index; and

(D) wird die Festlegungsstelle sonstige andere Anpassungen an den Emissionsbedingungen vornehmen, die sie als notwendig oder geeignet erachtet, um die Wirkung der Ersetzung des Index mit dem Alternativen Vorbestimmten Index zu berücksichtigen und/oder die wirtschaftliche Gleichwertigkeit der Wertpapiere vor und nach der Ersetzung des Index durch den Alternativen Vorbestimmten Index so gut wie praktisch möglich zu erhalten; und

(E) the Determination Agent shall notify the Issuer, the Fiscal Agent and the Holder of any replacement of the Index by the Alternative Pre-nominated Index, the Adjustment Payment and any other adjustments to the Terms and Conditions, giving summary details of the adjustment(s), provided that any failure to give such notice shall not affect the validity of the foregoing.

(E) wird die Festlegungsstelle die Emittentin, die Hauptzahlstelle und den Gläubiger über jede Ersetzung des Index durch den Alternativen Vorbestimmten Index, die Anpassungszahlung sowie jede andere Anpassung der Emissionsbedingungen benachrichtigen, mit einer Zusammenfassung der einzelnen Anpassung(en), unter der Voraussetzung, dass jedes Unterlassen einer solchen Mitteilung die Gültigkeit des Vorgenannten nicht beeinträchtigt.

(F) If the Determination Agent is unable to determine an Adjustment Payment, then §4b(2)(c) shall apply.

(F) Falls die Festlegungsstelle nicht dazu in der Lage ist, eine Anpassungszahlung zu bestimmen, ist §4b(2)(c) anwendbar.

(ii) If an Alternative Pre-nominated Index in relation to the Index is not specified, then §4b(2)(c) shall apply.

(ii) Falls kein Alternativer Vorbestimmter Index in Bezug auf den Index angegeben wird, ist §4b(2)(c) anwendbar.

(b) Index Modification and Index Disruption:

(b) Veränderung des Index und Unterbrechung des Index:

If (i) on or prior to the Valuation Date the Index Sponsor announces that it will make a material change in the formula for or the method of calculating that Index or in any other way materially modifies that Index (other than a modification prescribed in that formula or method to maintain the Index in the event of changes in constituent securities and capitalisation and other routine events) (an "**Index Modification**") or (ii) on any Valuation Date, the Index Sponsor fails to calculate and announce the Index (provided that the Determination Agent may, in its reasonable discretion (*billiges Ermessen*, § 317 BGB), determine that, in respect of a Multi-Exchange Index,

Falls (i) der Index-Sponsor an oder vor dem Bewertungstag bekannt gibt, dass er eine wesentliche Veränderung in der zur Berechnung des Index verwendeten Formel oder Berechnungsmethode vornimmt oder auf andere Weise den Index wesentlich verändert (außer, dass es sich dabei um eine in einer solchen Formel oder Berechnungsmethode vorgesehene Anpassung handelt, die dazu dient, den Index im Fall von Veränderungen der enthaltenen Wertpapiere, der Kapitalisierung und anderen routinemäßigen Ereignissen zu erhalten) (eine "**Veränderung des Index**") oder (ii) der Index-Sponsor es unterlässt, an einem Bewertungstag den Index zu berechnen und

such failure to calculate and announce such Index shall instead be a Disrupted Day in respect of such Index) (an "**Index Disruption**") then the Determination Agent shall determine if such Index Modification or Index Disruption has a material effect on the Securities and, if so, subject to §4b(2)(c), shall calculate the Substitute Value using, in lieu of a published level for that Index, the level for that Index as at that Valuation Date as determined by the Determination Agent in its reasonable discretion (*billiges Ermessen*, § 317 BGB) in accordance with the formula for and method of calculating that Index last in effect prior to that change, failure or cancellation, but using only those Index Components that comprised that Index immediately prior to that Index Adjustment Event.

zu veröffentlichen (außer für den Fall, dass die Festlegungsstelle nach billigem Ermessen (§ 317 BGB) bestimmen kann, dass, in Bezug auf einen Index dessen Index Komponenten sich auf mehrere Börsen beziehen, das Unterlassen der Berechnung und der Bekanntgabe eines solchen Index stattdessen ein Störungstag in Bezug auf diesen Index ist) (eine "**Unterbrechung des Index**"), dann ermittelt die Festlegungsstelle, ob diese Veränderung des Index oder Unterbrechung des Index eine erhebliche Auswirkung auf die Wertpapiere hat, und falls dies der Fall ist, wird sie, vorbehaltlich §4b(2)(c), den Ersatzwert berechnen, und dabei an Stelle des veröffentlichten Standes des Index den Stand des Index zu dem Bewertungstag verwenden, wie von der Festlegungsstelle nach billigem Ermessen (§ 317 BGB) gemäß der zur Berechnung des Index verwendeten Formel oder Berechnungsmethode bestimmt, die vor der Änderung, Unterlassung oder Einstellung gültig war, jedoch nur unter Verwendung der Index-Komponenten, die der Index unmittelbar vor dem Indexanpassungsereignis beinhaltete.

[If, in the determination of the Determination Agent on or before the Valuation Date an Index Component closes "limit up" or "limit down" on the Exchange on such a day, the Index Level for such day will be adjusted by the Determination Agent in its reasonable discretion (*billiges Ermessen*, § 317 BGB) to reflect the first succeeding non-limit closing price of the relevant Index Component on the Exchange.]

[Stellt die Festlegungsstelle an oder vor dem Bewertungstag fest, dass eine Index-Komponente an einem solchem Tag "limit up" oder "limit down" an der Börse schließt, wird der Index-Stand für einen solchen Tag von der Festlegungsstelle nach billigem Ermessen (§ 317 BGB) angepasst, um den ersten darauffolgenden "non-limit" Schlusspreis der betreffenden Index-Komponente an der Börse widerzuspiegeln.]

(c) Redemption for Index Adjustment Event:

(c) Kündigung aufgrund eines Indexanpassungsereignisses:

If:

Falls:

- (i) an Index Cancellation or an Administrator/Benchmark Event occurs and an Alternative Pre-nominated Index is not specified;
- (ii) an Index Cancellation or an Administrator/Benchmark Event occurs and an Alternative Pre-nominated Index is specified but the Determination Agent is unable to determine the Adjustment Payment;
- (iii) an Index Cancellation or an Administrator/Benchmark Event occurs, an Alternative Pre-nominated Index is specified and the Determination Agent determines that the Adjustment Payment would be an amount that the Holder would (but for Condition §4b(2)(a)(i)(C)(bb)) be required to pay to the Issuer in respect of each Security;

- (i) eine Einstellung des Index oder ein Administrator-/Benchmark-Ereignis eintritt und kein Alternativer Vorbestimmter Index angegeben ist;
- (ii) eine Einstellung des Index oder ein Administrator-/Benchmark-Ereignis eintritt und ein Alternativer Vorbestimmter Index angegeben ist, die Festlegungsstelle jedoch nicht dazu in der Lage ist, eine Anpassungszahlung festzustellen;
- (iii) eine Einstellung des Index oder ein Administrator-/Benchmark-Ereignis eintritt, ein Alternativer Vorbestimmter Index angegeben ist und die Festlegungsstelle festlegt, dass die Anpassungszahlung ein Betrag wäre, den der Gläubiger (mit Ausnahme von Bedingung §4b(2)(a)(i)(C)(bb)) an die Emittentin in Bezug auf jedes Wertpapier zahlen

or

- (iv) an Index Modification or an Index Disruption occurs and it (a) would be unlawful at any time under any applicable law or regulation or (b) would contravene any applicable licensing requirements, in each case for the Determination Agent to calculate the relevant Substitute Value in accordance with Condition §4b(2)(b),

(each an "Index Adjustment Redemption Event")

then the Issuer may, at any time thereafter and in its reasonable discretion (*billiges Ermessen*, § 315 BGB), determine that the Securities shall be redeemed in whole (but not in part). If the Issuer so determines that the Securities shall be redeemed, then the Issuer shall give not less than five Business Days' notice to the Holder to redeem the Securities and upon redemption the Issuer will pay an amount in respect of each Security equal to the Early Redemption Amount.

The Issuer will redeem the Securities in whole (but not in part) at the Early Redemption Amount within [●] [days][Business Days] following the notification to the Holders of the redemption of the Securities in accordance with § 12.

The Issuer's obligations under the Securities shall be satisfied in full upon payment of such amount.

If the Issuer determines that the relevant Securities shall continue, the Determination Agent may make such adjustment as the Determination Agent, in its reasonable discretion (*billiges Ermessen*, § 317 BGB), considers appropriate, if any, to the formula for determining the Redemption Amount or the Substitute Value and any other variable relevant to the settlement or payment terms of the Securities, which change or adjustment shall be effective on such date as the Determination Agent shall determine. The Determination Agent shall provide notice to the Holder in accordance with § 12 of any such change or adjustment, giving summary details of the relevant change or adjustment, as soon as reasonably practicable provided that any failure to give such notice shall not affect the validity of any such change or adjustment.]

"

43. On pages 565 and 579 of the Original Base Prospectus the following shall be added

müsste; oder

- (iv) eine Veränderung des Index oder eine Unterbrechung des Index eintritt und es (a) zu jedem Zeitpunkt unter anwendbarem Recht bzw. anwendbaren Verordnungen rechtswidrig wäre oder (b) gegen geltende Zulassungsvorschriften verstoßen würde, sollte die Festlegungsstelle den maßgeblichen Ersatzwert gemäß Bedingung §4b(2)(b) berechnen,

(jeweils ein "Indexanpassungskündigungsergebnis")

so kann die Emittentin, zu jedem Zeitpunkt danach und nach billigem Ermessen (§ 315 BGB), bestimmen, dass die Wertpapiere vollständig (aber nicht teilweise) gekündigt werden. Falls die Emittentin auf diese Weise festlegt, dass die Wertpapiere gekündigt, wird die Emittentin den Gläubigern gemäß § 12 innerhalb einer Frist von nicht weniger als fünf Geschäftstagen die Kündigung der Wertpapiere mitteilen.

Die Emittentin wird die Wertpapiere vollständig (aber nicht teilweise) [●] [Tage][Geschäftstage], nach der Mitteilung der Kündigung an die Gläubiger gemäß §12 zum Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag zurückzahlen.

Mit der Zahlung dieses Betrags sind die Verpflichtungen der Emittentin aus den Wertpapieren vollständig erfüllt.

Falls die Emittentin festlegt, dass die maßgeblichen Wertpapiere nicht zurückgezahlt werden, kann die Festlegungsstelle solche Anpassungen an der zur Ermittlung des Rückzahlungsbetrags oder des Ersatzwerts verwendeten Formel und an jeder sonstigen zur Abrechnung maßgeblichen Variablen oder jeder Zahlungsbestimmung der Wertpapiere vornehmen, die sie nach billigem Ermessen (§ 317 BGB) für geeignet hält. Eine solche Änderung oder Anpassung wird an dem Tag, den die Festlegungsstelle bestimmt, wirksam. Die Festlegungsstelle wird den Gläubigern solche Änderungen bzw. Anpassungen so bald wie billigerweise möglich gemäß § 12 mitteilen, indem sie Einzelheiten der maßgeblichen Änderung oder Anpassung zusammenfasst, unter der Voraussetzung, dass jedes Unterlassen einer solchen Mitteilung die Gültigkeit einer solchen Änderung bzw. Anpassung nicht beeinträchtigt.]

"

43. Auf den Seiten 565 und 579 des Ursprünglichen Basisprospekts wird das Folgende oberhalb von "(3) Korrektur des Index."

above "(3) Correction of the Index."

"

[Whereby:

"Administrator/Benchmark Event" means a determination made by the Determination Agent that any authorisation, registration, recognition, endorsement, equivalence decision, approval or inclusion in any official register in respect of the Relevant Benchmark or the administrator or sponsor of the Relevant Benchmark has not been, or will not be, obtained or has been, or will be, rejected, refused, suspended or withdrawn by the relevant competent authority or other relevant official body, in each case with the effect that any of the Issuer, the Determination Agent or the Calculation Agent is not, or will not be, permitted under any applicable law or regulation to use the Relevant Benchmark to perform its or their respective obligations in respect of the Securities.

"Administrator/Benchmark Event Date" means, in respect of an Administrator/Benchmark Event, the date on which the authorisation, registration, recognition, endorsement, equivalence decision, approval or inclusion in any official register is (i) required under any applicable law or regulation; or (ii) rejected, refused, suspended or withdrawn, if the applicable law or regulation provides that the Relevant Benchmark is not permitted to be used under the Securities following rejection, refusal, suspension or withdrawal, or, in each case, if such date occurs before the Issue Date, the Issue Date.

"Alternative Pre-nominated Index" means, provided that an Alternative Pre-nominated Index is specified, the first Alternative Pre-nominated Index specified in the table. Provided that such Alternative Pre-nominated Index is subject to an Administrator/Benchmark Event or an Index Cancellation or an Index Modification (as defined in § 4b) the second Alternative Pre-nominated Index shall apply.

"Adjustment Payment" means, in respect of any Security, the payment (if any) determined by the Determination Agent as is required in order to reduce or eliminate, to the extent reasonably practicable, any transfer of economic value to or from the Issuer as a result of the replacement of the Index by the Alternative Pre-nominated Index. The Determination Agent may determine that the Adjustment Payment is zero.

eingefügt:

"

[Wobei:

"Administrator-/Benchmark-Ereignis" eine Festlegung von der Festlegungsstelle bezeichnet, dass eine Autorisierung, Registrierung, Anerkennung, Billigung, Gleichwertigkeitsentscheidung, Genehmigung oder Aufnahme in ein amtliches Register in Bezug auf die Maßgebliche Benchmark bzw. den Administrator oder Sponsor der Maßgeblichen Benchmark von der zuständigen Behörde oder einer anderen zuständigen amtlichen Stelle nicht erteilt wurde bzw. wird, oder abgelehnt, zurückgewiesen, ausgesetzt oder zurückgenommen wurde oder wird, in jedem Falle mit der Folge, dass es der Emittentin oder der Festlegungsstelle unter geltendem Recht bzw. geltenden Vorschriften nicht erlaubt ist oder erlaubt sein wird, die Maßgebliche Benchmark zur Erfüllung der jeweiligen Verpflichtungen aus den Wertpapieren zu verwenden.

"Administrator-/Benchmark-Ereignistag" in Bezug auf ein Administrator-/Benchmark-Ereignis den Tag bezeichnet, an dem die Autorisierung, Registrierung, Anerkennung, Billigung, Gleichwertigkeitsentscheidung, Genehmigung oder Aufnahme in ein amtliches Register (i) nach geltendem Recht bzw. geltenden Vorschriften erforderlich ist, oder (ii) abgelehnt, zurückgewiesen, ausgesetzt oder zurückgenommen worden ist, wenn das geltende Recht bzw. die geltenden Vorschriften bestimmen, dass die Maßgebliche Benchmark nach Ablehnung, Zurückweisung, Aussetzung oder Zurücknahme in Bezug auf die Wertpapiere nicht mehr verwendet werden darf oder, falls dieses Datum vor dem Begebungstag liegt, der Begebungstag.

"Alternativer Vorbestimmter Index" bezeichnet, sofern ein solcher bestimmt ist, den ersten in der Tabelle bestimmten Alternativen Vorbestimmten Index. Sollte dieser Alternative Vorbestimmte Index einem Administrator-/Benchmark-Ereignis oder einer Einstellung des Index oder einer Veränderung des Index (wie in § 4b definiert) unterliegen, tritt an dessen Stelle der zweite Alternative Vorbestimmte Index.

"Anpassungszahlung" in Bezug auf ein Wertpapier, die (etwaige) von der Festlegungsstelle bestimmte Zahlung bezeichnet, die erforderlich ist, um jede Übertragung eines wirtschaftlichen Wertes auf die Emittentin oder von der Emittentin infolge der Ersetzung des Index durch den Alternativen Vorbestimmten Index zu verringern oder zu beseitigen, soweit dies vernünftigerweise möglich ist. Die Festlegungsstelle kann bestimmen,

dass die Anpassungszahlung gleich Null ist.

"Substitute Value" means an index level that is determined by the Determination Agent in its reasonable discretion (*billiges Ermessen*, § 317 BGB).

"Index Adjustment Event" means, in respect of the Index, an Administrator/Benchmark Event, an Index Cancellation, an Index Disruption or an Index Modification.

"Relevant Benchmark" means the Index, the Reference Rate, the Reference Interest Rate and any other index, benchmark or price source by reference to which interest, principal or other amounts payable under the Securities is calculated.]

"

44. On page 592 of the Original Base Prospectus the following item shall be added below the item "[7][17]":

"

[8.][18.] **Details of benchmark administrator:**

"Ersatzwert" einen Stand des Index bezeichnet, den die Festlegungsstelle nach billigem Ermessen (§ 317 BGB) bestimmt.

"Indexanpassungsereignis" in Bezug auf den Index ein Administrator-/Benchmark-Ereignis, eine Einstellung des Index, eine Unterbrechung des Index oder eine Veränderung des Index bezeichnet.

"Maßgebliche Benchmark" bezeichnet den Index, den Referenzsatz, den Referenzzinssatz sowie jeden anderen Index, Benchmark oder Preisquelle auf die für die Berechnung der Verzinsung, der Rückzahlung oder sonstigen unter den Wertpapieren zahlbaren Beträge Bezug genommen wird.]

"

44. Auf Seite 592 des Ursprünglichen Basisprospekts wird das folgende Element unterhalb von "[7][17]" eingefügt:

"

[Not Applicable]

[[insert benchmark] [●] is administered by [insert legal name of administrator], who as at the Issue Date, [appears][does not appear] on the register of administrators and benchmarks established and maintained by the European Securities and Markets Authority pursuant to Article 36 of the Benchmarks (Regulation (EU) 2016/2011) (the "**Benchmarks Regulation**").]

[As specified in the table below after § 4a of the Terms and Conditions relating to the Securities with the relevant ISIN. As at the Issue Date, the respective administrator appears/does not appear on the register of administrators and benchmarks established and maintained by the European Securities and Markets Authority pursuant to Article 36 of the Benchmarks (Regulation (EU) 2016/2011) (the "**Benchmarks Regulation**") as specified in the table relating to the Securities with the relevant ISIN.]

[As far as the Issuer is aware, the transitional provisions in Article 51 of the Benchmarks Regulation apply, such that [insert legal name of administrator] is not currently required to obtain authorisation or registration (or if located outside the European Union, recognition, endorsement or equivalence).]

[As far as the Issuer is aware, the transitional provisions in Article 51 of the Benchmarks Regu-

lation, specified in the table relating to the Securities with the relevant ISIN apply, such that the respective administrator is not currently required to obtain authorisation or registration (or if located outside the European Union, recognition, endorsement or equivalence).]

Details zu Benchmark Administrator:

[Nicht anwendbar]

[[Benchmark einfügen] [●] wird von [juristische Bezeichnung des Administrators einfügen] verwaltet, der zum Begebungstag im Register der Administratoren und Benchmarks, das von der Europäischen Wertpapier- und Marktaufsichtsbehörde (European Securities and Markets Authority) gemäß Artikel 36 der Benchmark-Verordnung (Verordnung (EU) 2016/1011) (die "Benchmark-Verordnung") erstellt und geführt wird, [aufgeführt ist] [nicht aufgeführt ist.]

[Wie in der untenstehenden Tabelle nach § 4a der Emissionsbedingungen in Bezug auf die Wertpapiere mit der maßgeblichen ISIN spezifiziert. Der jeweilige Administrator wird zum Begebungstag im Register der Administratoren und Benchmarks, das von der Europäischen Wertpapier- und Marktaufsichtsbehörde (European Securities and Markets Authority) gemäß Artikel 36 der Benchmark-Verordnung (Verordnung (EU) 2016/1011) (die "**Benchmark-Verordnung**") erstellt und geführt wird, wie in der Tabelle in Bezug auf die Wertpapiere mit der maßgeblichen ISIN angegeben aufgeführt/nicht aufgeführt.]

[Soweit es der Emittentin bekannt ist, gelten die Übergangsbestimmungen in Artikel 51 der Benchmark-Verordnung, so dass [juristische Bezeichnung des Administrators einfügen] gegenwärtig nicht verpflichtet ist, eine Ermächtigung oder Registrierung (bzw. sofern der Sitz außerhalb der Europäischen Union liegt, eine Bestätigung, Billigung oder Gleichwertiges) zu erlangen.]

[Die Übergangsbestimmungen in Artikel 51 der Benchmark-Verordnung gelten, soweit es der Emittentin bekannt ist, wie in der Tabelle in Bezug auf die Wertpapiere mit der maßgeblichen ISIN angegeben, so dass der jeweilige Administrator im Falle der Anwendbarkeit dieser Bestimmungen gegenwärtig nicht verpflichtet ist, eine Ermächtigung oder Registrierung (bzw. sofern der Sitz außerhalb der Europäischen Union liegt, eine Bestätigung, Billigung oder Gleichwertiges) zu erlangen.]

"

45. On pages 171 and 172 of the Original Base Prospectus the paragraph above "Publication" shall be deleted in its entirety and

"

45. Auf den Seiten 171 und 172 des Ursprünglichen Basisprospekts wird der Absatz über "Veröffentlichung" in Gänze

shall be replaced by the following:

"

In relation to Securities which are publicly offered and/or which are listed on a regulated market of any stock exchange, the relevant Final Terms will be available on the website of the Issuer www.sp.morganstanley.com/EU or www.sp.morganstanley.com/DE or <https://zertifikate.morganstanley.com> or such other internet page as specified in the applicable Final Terms and will, if legally required, be published in any other form.

"

46. On pages 200 and 201 of the Original Base Prospectus the paragraph above "II. General Description of the Securities" shall be deleted in its entirety and shall be replaced by the following:

"

If the Final Terms state that the consent to use the Base Prospectus is given to one or more specified financial intermediary/intermediaries (individual consent), any new information with respect to financial intermediaries unknown at the time of the approval of the Base Prospectus or the filing of the Final Terms will be published on the internet page www.sp.morganstanley.com/EU or www.sp.morganstanley.com/DE or <https://zertifikate.morganstanley.com> or such other internet page specified by the financial intermediary/intermediaries.

"

47. On pages 251, 273, 585 and 586 of the Original Base Prospectus the reference to the website "[www.morganstanley.com/etp/de]" shall be deleted in its entirety and shall be replaced by the following:

"

[www.morganstanley.com/etp/de]
[https://zertifikate.morganstanley.com]

"

entfernt und wie folgt ersetzt:

"

Die jeweiligen Endgültigen Bedingungen für Wertpapiere, die öffentlich angeboten und/oder in einem regulierten Markt an einer Börse zugelassen werden, werden auf der Webseite der Emittentin www.sp.morganstanley.com/EU oder www.sp.morganstanley.com/DE oder <https://zertifikate.morganstanley.com> oder einer solchen anderen Internetseite, wie in den anwendbaren Endgültigen Bedingungen angegeben, zur Verfügung gestellt und gegebenenfalls in jeder anderen gesetzlich vorgeschriebenen Form veröffentlicht.

"

46. Auf den Seiten 200 und 201 des Ursprünglichen Basisprospekts wird der Absatz über "II. Allgemeine Beschreibung der Wertpapiere" in Gänze entfernt und wie folgt ersetzt:

"

Soweit in den Endgültigen Bedingungen angegeben ist, dass die Einwilligung zur Verwendung dieses Basisprospekts einem oder mehreren benannten Finanzintermediär(en) (jeweils einzeln) erteilt wurde, werden zum Zeitpunkt der Bewilligung des Basisprospekts oder der Einreichung der Endgültigen Bedingungen nicht bekannte neue Informationen zu den Finanzintermediären auf der Internetseite www.sp.morganstanley.com/EU oder www.sp.morganstanley.com/DE oder <https://zertifikate.morganstanley.com> oder der Internetseite des oder der benannten Finanzintermediär(s)(e) veröffentlicht.

"

47. Auf den Seiten 251, 273, 585 und 586 des Ursprünglichen Basisprospekts wird der Verweis auf die Webseite "[www.morganstanley.com/etp/de]" in Gänze entfernt und wie folgt ersetzt:

"

[www.morganstanley.com/etp/de]
[https://zertifikate.morganstanley.com]

"

Schedule 1 Part A

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

	At 31 December 2017	At 31 December 2018
Consolidated Balance Sheets (in US\$ millions)		
<i>Total assets</i>	851,733	853,531
<i>Total liabilities and equity</i>	851,733	853,531
	2017	2018
Consolidated Income Statements (in US\$ millions)		
<i>Net revenues</i>	37,945	40,107
<i>Income from continuing operations before income taxes</i>	10,403	11,237
<i>Net income</i>	6,216	8,883

No material adverse change in the prospects of the Guarantor:

There has been no material adverse change in the prospects of Morgan Stanley since 31 December 2018, the date of the latest published annual audited financial statements of Morgan Stanley.

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

Not applicable. There has been no significant change in the financial or trading position of Morgan Stanley since 31 December 2018, the date of the latest published annual audited financial statements of Morgan Stanley.

Anlage 1 Teil B

B.19 Ausgewählte wesentliche historische Finanzinformationen:
B.12

	31. Dezember 2017	31. Dezember 2018
Konzernbilanz (US\$ in Millionen)		
Gesamtvermögen	851.733	853.531
Gesamtsumme aller Schulden und Eigenkapital	851.733	853.531
	2017	2018
Konzerngewinn- und Verlustrechnung (US\$ in Millionen)		
Nettoerlöse	37.945	40.107
Ergebnis aus fortgeführten Aktivitäten vor Ertragsteuern	10.403	11.237
Ergebnis	6.216	8.883

Keine wesentliche negative Veränderung der Aussichten der Garantin:

Seit dem 31. Dezember 2018, dem Stichtag des letzten veröffentlichten geprüften Jahresabschlusses von Morgan Stanley, ist es zu keinen wesentlichen negativen Veränderungen in den Aussichten von Morgan Stanley gekommen.

Wesentliche Veränderungen bei der Finanzlage oder Handelsposition der Garantin:

Nicht anwendbar. Seit 31. Dezember 2018, dem Stichtag des letzten veröffentlichten geprüften Jahresabschlusses von Morgan Stanley, ist es zu keinen wesentlichen Veränderungen in der Finanzlage oder Handelsposition von Morgan Stanley gekommen.

**ADDRESS LIST
ADRESSENLISTE**

**REGISTERED OFFICE OF
EINGETRAGENER SITZ VON
MORGAN STANLEY & CO. INTERNATIONAL PLC**

25 Cabot Square
Canary Wharf
London E14 4QA
United Kingdom

**REGISTERED OFFICE OF
EINGETRAGENER SITZ VON
MORGAN STANLEY B.V.**

Luna Arena
Herikerbergweg 238
1101 CM Amsterdam
The Netherlands
Tel: +31 20 57 55 600