

**BASE PROSPECTUS FOR EQUITY LINKED AND BOND LINKED SECURITIES
BASISPROSPEKT FÜR AKTIENBEZOGENE UND ANLEIHEBEZOGENE WERTPAPIERE**

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 document constitutes two base prospectuses: (i) a base prospectus for the issuance of equity linked and bond linked securities in the English language and (ii) a base prospectus for the issuance of equity linked and bond linked securities in the German language (together, the "**Base Prospectus**") for the purpose of article 5.4 of the Directive 2003/71/EC of the European Parliament and of the Council of 4 November 2003 (as amended by Directive 2010/73/EU of the European Parliament and of the Council of 24 November 2010), as amended from time to time. Under the Euro 2,000,000,000 German Programme for Medium Term Securities (the "**Programme**"), Morgan Stanley & Co. International plc ("**MSIP**") and Morgan Stanley B.V. ("**MSBV**" and MSIP and MSBV, each an "**Issuer**" and, together, the "**Issuers**") may, from time to time, issue equity or bond linked notes and certificates in bearer form (together, the "**Securities**"), whereby Securities issued under German law are debt securities (*Schuldverschreibungen*) in the meaning of §793 of the German Civil Code (*Bürgerliches Gesetzbuch*). Securities issued by MSBV will benefit from a guarantee dated on or around 26 June 2015 (the "**Guarantee**") by Morgan Stanley ("**Morgan Stanley**" or the "**Guarantor**"). The aggregate principal amount of Securities outstanding under the Programme will at no time exceed Euro 2,000,000,000 (or the equivalent in other currencies).

In relation to Securities issued under this Programme, application (i) has been made to the *Commission de Surveillance du Secteur Financier* ("**CSSF**") as competent authority (the "**Competent Authority**") for its approval of this Base Prospectus and (ii) will be made to the Frankfurt Stock Exchange and/or the Baden-Württemberg Stock Exchange in Stuttgart and/or the Luxembourg Stock Exchange and/or the Italian Stock Exchange and/or the EuroTLX SIM S.p.A. for such Securities to be admitted to trading, either (i) on the regulated market (*regulierter Markt*) (as defined in the Market

Dieses Dokument umfasst zwei Basisprospekte: (i) einen Basisprospekt für die Emission aktienbezogener und anleihebezogener Wertpapiere in englischer Sprache und (ii) einen Basisprospekt für die Emission aktienbezogener und anleihebezogener Wertpapiere in deutscher Sprache (zusammen der "**Basisprospekt**") für Zwecke von Artikel 5.4 der Richtlinie 2003/71/EG des Europäischen Parlaments und des Rates vom 4. November 2003 (geändert durch die Richtlinie 2010/73/EU des Europäischen Parlaments und des Rates vom 24. November 2010) in jeweils aktueller Fassung. Im Rahmen des Euro 2.000.000.000 German Programme for Medium Term Securities (das "**Programm**") können Morgan Stanley & Co. International plc ("**MSIP**") und Morgan Stanley B.V. ("**MSBV**", MSIP und MSBV jeweils eine "**Emittentin**" und zusammen die "**Emittentinnen**") von Zeit zu Zeit auf den Inhaber lautende, aktienbezogene oder anleihebezogene Schuldverschreibungen und Zertifikate (zusammen die "**Wertpapiere**") begeben, wobei nach deutschem Recht begebene Wertpapiere Schuldverschreibungen im Sinne von §793 des Bürgerlichen Gesetzbuchs ("**BGB**") sind. Die von MSBV begebenen Wertpapiere stehen unter einer Garantie von Morgan Stanley ("**Morgan Stanley**" oder die "**Garantin**"), die vom bzw. um den 26. Juni 2015 datiert (die "**Garantie**"). Der Gesamtnennbetrag der im Rahmen des Programms ausstehenden Wertpapiere überschreitet zu keinem Zeitpunkt Euro 2.000.000.000 (oder den Gegenwert in anderen Währungen).

In Bezug auf die im Rahmen dieses Programms begebenen Wertpapiere (i) wurde bei der *Commission de Surveillance du Secteur Financier* ("**CSSF**") als der zuständigen Behörde (die "**Zuständige Behörde**") die Bewilligung dieses Basisprospekts beantragt und (ii) wird bei der Frankfurter Wertpapierbörse und/oder der Baden-Württembergischen Wertpapierbörse (Stuttgart) und/oder der Luxemburger Börse die Zulassung dieser Wertpapiere zum Handel entweder (i) im regulierten Markt (wie in der Richtlinie 2004/39/EG über Märkte für Finanzinstrumente definiert) oder

and Financial Instruments Directive 2004/39/EC), or (ii) on the unregulated market segment 'Börse Frankfurt Zertifikate Premium' of the Frankfurt Stock Exchange and/or on the unregulated trading segment EUWAX of the Baden-Württemberg Stock Exchange (Stuttgart) and/or the Luxembourg Stock Exchange (Bourse de Luxembourg) or (iii) on the regulated markets (a) SeDeX of the Italian Stock Exchange and/or (b) the multilateral trading facility EuroTLX SIM S.p.A., as the case may be. In addition to the Frankfurt Stock Exchange and the Baden-Württemberg Stock Exchange in Stuttgart and the Official List of the Luxembourg Stock Exchange, Securities may be listed on further stock exchanges or may not be listed on any segment of any stock exchange or may not be admitted to trading on any unregulated market (e.g., a *Freiverkehr*) of any stock exchange, as may be determined by the relevant Issuer in relation to such issue of Securities and, with respect to listings of Securities in Italy, such Securities may be listed on such other multilateral trading platforms in Italy which are regulated markets. With regard to Securities which will neither be listed on the Luxembourg Stock Exchange and traded on the regulated market of the Luxembourg Stock Exchange nor be offered in Luxembourg, the CSSF is not the competent authority for such issue of Securities. Pursuant to Art. 7(7) of the *loi relative aux prospectus pour valeurs mobilières* (the Luxembourg law on prospectuses for securities), by approving this Base Prospectus, the CSSF shall give no undertaking as to the economical and financial soundness of the operation or the quality or solvency of the respective Issuer. The Issuer has applied for notification of this Base Prospectus into the Federal Republic of Germany ("**Germany**"), the Republic of Austria ("**Austria**") and the Italian Republic ("**Italy**").

The Securities have not been, and will not be, registered under the U.S. Securities Act of 1933, as amended (the "Securities Act") or the securities laws of any state in the United States, and are subject to U.S. tax law requirements. The Securities may not be offered, sold or delivered, at any time, within the United States or to, or for the account or benefit of, U.S. persons (as defined in Regulation S under the Securities Act).

(ii) im unregulierten Marktsegment 'Börse Frankfurt Zertifikate Premium' der Frankfurter Wertpapierbörse und/oder im unregulierten Handelssegment EUWAX der Baden-Württembergischen Wertpapierbörse (Stuttgart) und/oder der Luxemburger Börse (*Bourse de Luxembourg*) beantragt. Die Wertpapiere können neben der Frankfurter Wertpapierbörse und der Baden-Württembergischen Börse in Stuttgart sowie der Official List der Luxemburger Börse noch an weiteren Börsen zugelassen oder nicht zu einem Handelssegment an einer Börse zugelassen oder nicht zum Handel in einem unregulierten Markt (*Freiverkehr*) an einer Börse zugelassen werden, wie von der jeweiligen Emittentin für die betreffende Emission von Wertpapieren bestimmt, bei denen es sich um regulierte Märkte handelt. Im Falle von Wertpapieren, die nicht an der Luxemburger Börse zugelassen, nicht im regulierten Markt der Luxemburger Börse gehandelt und nicht in Luxemburg angeboten werden ist die CSSF nicht die zuständige Behörde für die jeweilige Emission von Wertpapieren. Gemäß Artikel 7 (7) des *loi relative aux prospectus pour valeurs mobilières* (dem Luxemburger Gesetz über Wertpapierprospekte) gibt die CSSF durch die Bewilligung dieses Basisprospekts keine Zusicherung hinsichtlich der wirtschaftlichen und finanziellen Stabilität des Betriebs oder der Qualität und Zahlungsfähigkeit der betreffenden Emittentin ab. Die Emittentin hat die Notifizierung dieses Basisprospekts in die Bundesrepublik Deutschland ("**Deutschland**") und die Republik Österreich ("**Österreich**") beantragt.

Die Wertpapiere sind und werden nicht im Rahmen des U.S. Securities Act of 1933 in aktueller Fassung (der "Securities Act") oder der Wertpapiergesetze eines Bundesstaates der Vereinigten Staaten registriert und unterliegen den Anforderungen des US-Steuerrechts. Die Wertpapiere dürfen zu keiner Zeit innerhalb der Vereinigten Staaten oder gegenüber oder an US-Personen ("U.S. persons" gemäß Definition in Regulation S im Rahmen des Securities Act) angeboten, verkauft oder ausgeliefert werden.

Potential investors in Securities are explicitly reminded that an investment in the Securities entails financial risks which if occurred may lead to a decline in the value of the Securities. Potential investors in Securities should be prepared to sustain a total loss of their investment in the Securities. Potential investors in Securities are, therefore, advised to study the full contents of this Base Prospectus (in particular the section "Risk Factors").

Potenzielle Anleger in Wertpapiere werden ausdrücklich darauf hingewiesen, dass eine Anlage in die Wertpapiere mit finanziellen Risiken verbunden ist, die im Falle ihres Eintritts zu einem Rückgang des Wertes der Wertpapiere führen können. Potenzielle Anleger in Wertpapiere sollten darauf vorbereitet sein, ihre gesamte Investition in die Wertpapiere zu verlieren. Potenziellen Anlegern in Wertpapiere wird daher geraten, den vollständigen Inhalt dieses Basisprospekts zu lesen (insbesondere den Abschnitt "Risikofaktoren").

The date of this Base Prospectus is 26 June 2015

Dieser Basisprospekt datiert vom 26. Juni 2015.

The Securities are senior unsecured obligations of Morgan Stanley & Co. International plc or Morgan Stanley B.V. (whereby Securities issued by Morgan Stanley B.V. are guaranteed by Morgan Stanley), and all payments on the Securities, including the repayment of principal if any, are subject to the credit risk of the relevant Issuer and the Guarantor (in case of Securities issued by Morgan Stanley B.V.). The Securities are not bank deposits and are not insured by the Federal Deposit Insurance Corporation or any other governmental agency, nor are they obligations of, or guaranteed by, a bank.

Die Wertpapiere sind nicht-nachrangige unbesicherte Verbindlichkeiten von Morgan Stanley & Co. International plc oder Morgan Stanley B.V. (wobei von Morgan Stanley B.V. begebene Wertpapiere durch Morgan Stanley garantiert sind), und alle Zahlungen auf die Wertpapiere, einschließlich der etwaigen Rückzahlung des Kapitals, unterliegen dem Kreditrisiko der betreffenden Emittentin und der Garantin (im Falle von durch Morgan Stanley B.V. begebenen Wertpapieren). Bei den Wertpapieren handelt es sich nicht um Bankeinlagen, sie sind nicht durch die *Federal Deposit Insurance Corporation* oder eine andere staatliche Stelle versichert, und sie sind keine Verbindlichkeiten einer Bank und nicht durch eine Bank garantiert.

TABLE OF CONTENTS

Summary of the Base Prospectus	9
Introduction And Warnings	9
Issuer and Guarantor	10
Securities.....	17
Risks.....	26
Offer	36
<i>Zusammenfassung des Basisprospekts</i>	37
<i>Einleitung und Warnhinweise</i>	37
<i>Emittentinnen und Garantin</i>	38
<i>Wertpapiere</i>	46
<i>Risiken</i>	55
<i>Angebot</i>	67
Risk Factors	69
<i>Risikofaktoren</i>	69
I. Risks Relating to the Issuers and the Guarantor.....	69
<i>I. Risiken in Bezug auf die Emittenten und die Garantin</i>	69
II. Risks Relating to the Securities.....	69
<i>II. Risiken in Bezug auf die Wertpapiere</i>	69
Responsibility Statement	104
<i>Verantwortlichkeitserklärung</i>	104
Important Notice.....	105
<i>Wichtiger Hinweis</i>	105
General Description of The Programme and the Securities	107
<i>Allgemeine Beschreibung des Programms und der Wertpapiere</i>	107
Description of the Programme.....	107
<i>Beschreibung des Programms</i>	107
Documents Incorporated by Reference.....	113
<i>Einbeziehung per Verweis</i>	113
Consent to the use of the Base Prospectus	124
Einwilligung zur Verwendung des Basisprospekts	124
General Description of the Securities.....	126
<i>Allgemeine Beschreibung der Wertpapiere</i>	126
Terms and Conditions of the Securities and Related Information.....	141
<i>Emissionsbedingungen der Wertpapiere und verwandte Informationen</i>	141
General Information applicable to the Securities.....	142
<i>Allgemeine Informationen in Bezug auf die Wertpapiere</i>	142
General Terms and Conditions of the Securities.....	144
<i>Allgemeine Emissionsbedingungen der Wertpapiere</i>	144
General Option I: General Terms and Conditions of Morgan Stanley & Co. International Plc	144
<i>Allgemeine Option I: Allgemeine Emissionsbedingungen von Morgan Stanley & Co. International Plc</i>	144
General Option II: General Terms and Conditions of Morgan Stanley B.V.	164
<i>Allgemeine Option II: Allgemeine Emissionsbedingungen von Morgan Stanley B.V.</i>	164
Issue Specific Terms and Conditions of the Securities	185

<i>Emissionsspezifische Bedingungen der Wertpapiere</i>	185
Option I: Issue Specific Terms and Conditions for Equity Linked Reverse Convertible Securities	185
Option I: <i>Emissionsspezifische Emissionsbedingungen für Aktienbezogene Reverse Convertible Wertpapiere</i>	185
Reverse Convertible with American barrier	207
<i>Reverse Convertible mit amerikanischer Barriere</i>	207
Reverse Convertible with European barrier	208
<i>Reverse Convertible mit europäischer Barriere</i>	208
Reverse Convertible with European barrier and Airbag	208
<i>Reverse Convertible mit europäischer Barriere und Airbag</i>	208
Worst-of Barrier Reverse Convertible with American barrier	209
<i>Worst-of Barrier Reverse Convertible mit amerikanischer Barriere</i>	209
Worst-of Barrier Reverse Convertible with European barrier	210
<i>Worst-of Reverse Convertible mit europäischer Barriere</i>	210
Best-of Barrier Reverse Convertible with American barrier	211
<i>Best-of Barrier Reverse Convertible mit amerikanischer Barriere</i>	211
Best-of Reverse Convertible with European barrier	212
<i>Best-of Reverse Convertible mit europäischer Barriere</i>	212
Basket of shares with European barrier and redemption depends on final performance	212
<i>Aktienkorb mit europäischer Barriere und die Rückzahlung hängt von der finalen Performance ab</i>	212
Option II: Issue Specific Terms and Conditions for Equity Linked Autocallable Securities	231
Option II: <i>Emissionsspezifische Emissionsbedingungen für Aktienbezogene Autocallable Wertpapiere</i>	231
Basket and redemption depends on worst performing share	254
<i>Aktienkorb und eine Rückzahlung abhängig von der Aktie mit der schlechtesten Wertentwicklung</i>	254
Individual share and redemption and interest payment	255
<i>Einzelne Aktie und Rückzahlung und Zinszahlung</i>	255
Basket and redemption depends on worst performing share	256
<i>Aktienkorb und eine Rückzahlung abhängig von der Aktie mit der schlechtesten Wertentwicklung</i>	256
Individual share and redemption and interest payment	256
<i>Einzelne Aktie sowie Rückzahlung und Zinszahlungen</i>	256
European barrier and a basket and redemption depends on worst performing share	257
<i>Europäische Barriere und ein Aktienkorb und Rückzahlung abhängig von der Aktie mit der schlechtesten Wertentwicklung</i>	257
American barrier and a basket and redemption depends on worst performing share:	258
<i>Amerikanische Barriere und ein Aktienkorb und Rückzahlung abhängig von der Aktie mit der schlechtesten Wertentwicklung</i>	258
European barrier and redemption depends on basket performance	258
<i>Europäische Barriere und der Rückzahlung abhängig von Entwicklung des Aktienkorbes</i>	258
Basket and redemption depends on basket performance	259
<i>Aktienkorb und Rückzahlung in Abhängigkeit der Entwicklung des Aktienkorbes</i>	259
European barrier	260
<i>Europäische Barriere</i>	260
American barrier	261
<i>Amerikanische Barriere</i>	261

Corridor Securities	261
<i>Korridor Wertpapiere</i>	261
Option III: Issue Specific Terms and Conditions for Equity Linked Delta 1 Securities	280
<i>Option III: Emissionsspezifische Emissionsbedingungen für Aktienbezogene Delta 1 Wertpapiere</i>	280
Option IV: Issue Specific Terms and Conditions for Equity Linked Yield Securities	316
<i>Option IV: Emissionsspezifische Emissionsbedingungen für Aktienbezogene Yield Wertpapiere</i>	316
Bonus Securities with American barrier	324
<i>Bonus Wertpapiere mit amerikanischer Barriere</i>	324
Bonus Securities with European barrier	324
<i>Bonus Wertpapiere mit europäischer Barriere</i>	324
Worst-of Bonus Securities with American barrier	325
<i>Worst-of Bonus Wertpapiere mit amerikanischer Barriere</i>	325
Worst-of Bonus Securities with European barrier	326
<i>Worst-of Bonus Wertpapiere mit europäischer Barriere</i>	326
Reverse Bonus Securities with American barrier	326
<i>Reverse Bonus Wertpapiere mit amerikanischer Barriere</i>	326
Reverse Bonus Securities with European barrier	327
<i>Reverse Bonus Wertpapiere mit europäischer Barriere</i>	327
Worst-of Reverse Bonus Securities with American barrier:	327
<i>Worst-of Reverse Bonus Wertpapiere mit amerikanischer Barriere</i>	327
Worst-of Reverse Bonus Securities with European barrier	328
<i>Worst-of Reverse Bonus Wertpapiere mit europäischer Barriere</i>	328
Ladder Lock-in Securities	328
<i>Ladder Lock-in Wertpapiere</i>	328
Discount Securities	330
<i>Discount Wertpapiere</i>	330
Outperformance Securities with European Barrier	330
<i>Outperformance Wertpapiere mit europäischer Barriere</i>	330
Outperformance Securities with American Barrier	331
<i>Outperformance Wertpapiere mit amerikanischer Barriere</i>	331
Best Entry Securities I with European Barrier	331
<i>Best Entry Wertpapiere I mit europäischer Barriere</i>	331
Best Entry Securities I with American Barrier	332
<i>Best Entry Wertpapiere I mit amerikanischer Barriere</i>	332
Best Entry Securities II with European Barrier	332
<i>Best Entry Wertpapiere II mit europäischer Barriere</i>	332
Best Entry Securities II with American Barrier	333
<i>Best Entry Wertpapiere II mit amerikanischer Barriere</i>	333
Twin Win Securities I with American Barrier	333
<i>Twin Win Wertpapiere I mit amerikanischer Barriere</i>	333
Twin Win Securities I with European Barrier	334
<i>Twin Win Wertpapiere I mit europäischer Barriere</i>	334
Twin Win Securities II with American Barrier	335
<i>Twin Win Wertpapiere II mit amerikanischer Barriere</i>	335
Option V: Issue Specific Terms and Conditions for Equity Linked Protection Securities	351
<i>Option V: Emissionsspezifische Emissionsbedingungen für Aktienbezogene Protection Wertpapiere</i>	351
Bonus Garant Securities	373
<i>Bonus Garant Wertpapieren</i>	373
Bonus on basket of shares	374

<i>Bonus auf Aktienkorb</i>	374
Shark Securities.....	374
<i>Shark Wertpapiere</i>	374
Reverse Shark Securities.....	375
<i>Reverse Shark Wertpapieren</i>	375
All Time High Securities.....	375
<i>All Time High Wertpapiere</i>	375
Capital Protection Securities.....	376
<i>Kapitalschutz-Wertpapiere</i>	376
Capital Protection Securities (also with Asianing).....	376
<i>Kapitalschutz-Wertpapieren (auch mit Asianing)</i>	376
Capital Protection Securities on Basket.....	376
<i>Kapitalschutz-Wertpapiere auf einen Korb</i>	376
Capital Protection Securities on Basket with individual Caps.....	376
<i>Kapitalschutz-Wertpapiere auf einen Korb mit individuellen Mindestbeträgen</i>	376
Contingent Capital Protection Securities.....	376
<i>Eingeschränkte Kapitalschutz-Wertpapiere</i>	376
Digital Securities with European Barrier.....	377
<i>Digital Wertpapiere mit europäischer Barriere</i>	377
Digital Securities with American Barrier.....	377
<i>Digital Wertpapiere mit amerikanischer Barriere</i>	377
Worst-of Digital Securities with European Barrier.....	378
<i>Worst-of Digital Wertpapiere mit europäischer Barriere</i>	378
Worst-of Digital Securities with American Barrier.....	378
Worst-of Digital Securities with quarterly observations.....	379
<i>Worst-of Digital Wertpapiere mit vierteljährlicher Beobachtung</i>	379
Best-of Digital Securities with European Barrier.....	380
<i>Best-of Digital Wertpapiere mit europäischer Barriere</i>	380
Best-of Digital Securities with American Barrier.....	380
<i>Best-of Digital Wertpapieren mit amerikanischer Barriere</i>	380
Best-of Digital Securities with quarterly observations.....	381
<i>Best-of Digital Wertpapiere mit vierteljährlicher Beobachtung</i>	381
Option VI: Issue Specific Terms and Conditions for Bond Linked Securities	400
Option VI: <i>Emissionsspezifische Emissionsbedingungen für Anleihebezogene Wertpapiere</i>	400
Form of Final Terms for Securities.....	414
<i>Muster Endgültige Bedingungen</i>	414
Form of Guarantee.....	423
<i>Muster der Garantie</i>	423
Subscription and Sale.....	425
Übernahme und Verkauf.....	425
Taxation.....	430
<i>Besteuerung</i>	430
1. Taxation in the Federal Republic of Germany.....	430
1. <i>Besteuerung in der Bundesrepublik Deutschland</i>	430
2. Taxation in the Republic of Austria.....	440
2. <i>Besteuerung in der Republik Österreich</i>	440
3. Taxation in Luxembourg.....	449
3. <i>Besteuerung in Luxemburg</i>	449
4. Taxation in the Netherlands.....	455
4. <i>Besteuerung in den Niederlanden</i>	455

5. Taxation in the Italian Republic	462
5. <i>Besteuerung in der italienischen Republik</i>	462
6. Taxation in the United Kingdom	475
6. <i>Besteuerung im Vereinigten Königreich</i>	475
Description of Morgan Stanley & Co. International Plc	483
<i>Beschreibung von Morgan Stanley & Co. International Plc</i>	483
Description of Morgan Stanley B.V.	484
<i>Beschreibung von Morgan Stanley B.V.</i>	484
Description of Morgan Stanley	485
<i>Beschreibung von Morgan Stanley</i>	485
Address List	486
<i>Adressliste</i>	486

SUMMARY OF THE BASE PROSPECTUS

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

A. INTRODUCTION AND WARNINGS

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

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

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

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

A.2 Consent by the Issuer to the use of the Base Prospectus and indication of the offer period. **[•]** [Each of **[•]**] [and/or each of **[•]** as financial intermediary] [and each financial intermediary appointed by **[•]** and each financial intermediary appointed by such financial intermediary] subsequently reselling or finally placing the Securities in [the Grand Duchy of Luxembourg] [and] [the Federal Republic of Germany] [and] [the Republic of Austria] [and] [Italy] is entitled to use the Base Prospectus for the subsequent resale or final placement of the Securities during the offer period for the subsequent resale or final placement of the Securities from **[•]** to **[•]**, provided however, that the Base Prospectus is still valid in accordance with Article 11 of the Luxembourg act relating to prospectuses for securities (*Loi relative aux prospectus pour valeurs mobilières*) which implements Directive 2003/71/EC of the European Parliament and of the Council of 4 November 2003 (as amended by Directive 2010/73/EU of the European Parliament and of the Council of 24 November 2010).

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

Any other clear and objective conditions attached to the consent.

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

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

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

B. ISSUER [AND GUARANTOR]

[Morgan Stanley & Co. International plc

- | | | |
|------|--|---|
| B.1 | The legal and commercial name of the Issuer: | Morgan Stanley & Co. International plc (" MSIP "). |
| B.2 | The domicile and legal form of the Issuer, the legislation under which the Issuer operates and its country or incorporation: | MSIP was incorporated in England and Wales and operates under the laws of England and Wales. MSIP was incorporated as a company limited by shares under the Companies Act 1985 and operates under the Companies Act 2006. MSIP was re-registered as a public limited company. MSIP's registered office is at 25 Cabot Square, Canary Wharf, London E14 4QA, United Kingdom. |
| B.4b | Any known trends affecting the Issuer and the industries in which it operates: | Not applicable. No such trends are known to the Issuer. |
| B.5 | If the Issuer is part of a group, a description of the group and the Issuer's position within the group: | MSIP forms part of a group of companies including MSIP and all of its subsidiary and associated undertakings (" MSIP Group ").

MSIP's ultimate United Kingdom parent undertaking is Morgan Stanley International Limited and MSIP's ultimate parent and controlling entity is Morgan Stanley (Whereby Morgan Stanley together with its consolidated subsidiaries form the " Morgan Stanley Group "). |
| B.9 | Where a profit forecast or estimate is made, state the figure: | Not applicable. MSIP does not provide profit forecasts. |
| B.10 | The nature of any qualifications in the audit report on the historical financial information: | Not applicable. There are no qualifications in the auditor's report on the financial statements of MSIP for the years ended 31 December 2013 and 31 December 2014, respectively. |

B.12	Selected historical key financial information (in millions of U.S. dollar):	31 December 2013	31 December 2014
	Balance Sheet (<i>in U.S.\$ millions</i>)		
	<i>Total assets</i>	493,526	448,526
	<i>Total liabilities and equity</i>	493,526	448,526
	Consolidated Income Statement (<i>in U.S.\$ millions</i>)		
	<i>Net gains on financial instruments classified as held for trading</i>	3,281	2,775
	<i>Profit (loss) before tax</i>	173	(677)
	<i>Profit (loss) for the year/period</i>	37	(713)
	No material adverse change in the prospects of the Issuer:	There has been no material adverse change in the prospects of MSIP since 31 December 2014, the date of the latest published annual audited accounts of MSIP.	
	Significant changes in the financial or trading position of the Issuer:	Not applicable. There has been no significant change in the financial or trading position of MSIP since 31 December 2014, the date of the latest published financial statements of MSIP.	
B.13	Description of any recent events particular to the Issuer which are to a material extent relevant to the evaluation of the Issuer's solvency:	Not applicable. MSIP considers that no event particular to itself and which is to a material extent relevant to the evaluation of its solvency has taken place since the publication of its last annual financial statements.	
B.14	Description of the group and the Issuer's position within the group:	See Element B.5 for the group and the Issuer's position within the group.	
	Any dependency upon other entities within the group:	MSIP's ultimate parent undertaking and controlling entity is Morgan Stanley. There are substantial inter-relationships between MSIP and Morgan Stanley as well as other companies in the Morgan Stanley Group, including the provision of funding, capital, services and logistical support to or by MSIP, as well as common or shared business or operational platforms or systems, including employees.	
B.15	Principal activities of the Issuer:	The principal activity of the MSIP Group is the provision of financial services to corporations, governments and financial institutions. MSIP operates globally. It operates branches in the Dubai International Financial Centre, France, Korea, The Netherlands, New Zealand, Poland, the Qatar Financial Centre and Switzerland.	
B.16	Controlling relationship of the Issuer:	MSIP is owned directly by Morgan Stanley UK Group (70 per cent. holding), Morgan Stanley Services (UK) Limited (10 per cent. holding), Morgan Stanley Finance Limited (10 per cent. holding) and Morgan Stanley Strategic Funding Limited (10 per cent. holding) and	

is ultimately controlled by Morgan Stanley.

- B.17 Credit ratings assigned to the Issuer or its debt securities: Rating of the Issuer: MSIP's short-term and long-term debt has been respectively rated (i) P-1 and A1, with a stable outlook, by Moody's Investor Services, Inc. ("**Moody's**") and (ii) A-1 and A, with a stable outlook, by Standard & Poors Financial Services LLC ("**S&P**").
- Rating of the Securities: [Not applicable. The Securities have not been rated.][**Specify credit rating**]
- Moody's (EU Endorsed):**
- Moody's is not established in the EEA but the rating it has assigned to Morgan Stanley is endorsed by Moody's Investors Service Limited, which is established in the EEA and registered under 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.
- S&P:**
- S&P is not established in the EEA but the rating it has assigned to Morgan Stanley is, with effect from 9 April 2012, endorsed by Standard and Poor's Credit Market Services Europe Limited, a rating agency established in the EEA and registered under the CRA Regulation.]
- [Morgan Stanley B.V.]**
- B.1 The legal and commercial name of the Issuer: Morgan Stanley B.V. ("**MSBV**")
- B.2 The domicile and legal form of the Issuer, the legislation under which the Issuer operates and its country or incorporation: MSBV was incorporated as a private company with limited liability (*besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid*) under the laws of The Netherlands. MSBV is registered at the commercial register of the Chamber of Commerce and Industries (*Kamer van Koophandel*) for Amsterdam. MSBV has its corporate seat at Amsterdam, The Netherlands and its offices are located at Luna Arena, Herikerbergweg 238, 1101 CM, Amsterdam, Zuidoost, The Netherlands. MSBV is subject to, the laws of The Netherlands.
- B.4b Any known trends affecting the Issuer and the industries in which it operates: Not applicable. No such trends are known to the Issuer.
- B.5 If the Issuer is part of a group, a description of the group and the Issuer's position within the group: MSBV has no subsidiaries. It is ultimately controlled by Morgan Stanley.
- B.9 Where a profit forecast or estimate is made, state the figure: Not applicable. MSBV does not provide profit forecasts.

B.10 The nature of any qualifications in the audit report on the historical financial information: Not applicable. There are no qualifications in the auditor's report on the financial statements of MSBV for the year ended 31 December 2013 and for the year ended 31 December 2014, respectively.

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

Material adverse change in the prospects of the Issuer:

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

No material adverse change in the prospects of the Issuer:

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

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

Not applicable. There has been no significant change in the financial or trading position of MSBV since 31 December 2014, the date of the latest published financial statements of MSBV.

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

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

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

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

Any dependency upon other entities within the group:

MSBV is ultimately controlled by Morgan Stanley.

B.15 Principal activities of the Issuer:

MSBV's principal activity is the issuance of financial instruments and the hedging of obligations arising pursuant to such issuances.

B.16	Controlling relationship of the Issuer:	MSBV is ultimately controlled by Morgan Stanley.
B.17	Credit ratings assigned to the Issuer or its debt securities:	Not applicable. MSBV or its debt securities are not rated.]
[Morgan Stanley		
B.19 B.1	The legal and commercial name of the Guarantor:	Morgan Stanley (" Morgan Stanley ")
B.19 B.2	The domicile and legal form of the Guarantor, the legislation under which the Issuer operates and its country or incorporation:	Morgan Stanley was incorporated under the General Corporation Law of the State of Delaware and operates under the laws of the State of Delaware. As a financial holding company, it is regulated by the Board of Governors of the Federal Reserve System under the Bank Holding Company Act of 1956, as amended. Morgan Stanley has its registered office at The Corporation Trust Center, 1209 Orange Street, Wilmington, Delaware 19801, United States of America, and its principal executive offices at 1585 Broadway, New York, NY 10036, United States of America
B.19 B.4b	Any known trends affecting the Guarantor and the industries in which it operates:	Morgan Stanley's results of operations may be materially affected by market fluctuations due to global and economic conditions and other factors. Morgan Stanley's results of operations in the past have been, and in the future may be, materially affected by many factors, including the effect of economic and political conditions and geopolitical events; the effect of market conditions, particularly in the global equity, fixed income, currency, credit and commodities markets, including corporate and mortgage (commercial and residential) lending and commercial real estate and energy markets; the impact of current, pending and future legislation (including the Dodd-Frank Wall Street Reform and Consumer Protection Act (the " Dodd-Frank Act ")), regulation (including capital, leverage and liquidity requirements), policies (including fiscal and monetary), and legal and regulatory actions in the United States of America (" U.S. ") and worldwide; the level and volatility of equity, fixed income and commodity prices (including oil prices), interest rates, currency values and other market indices; the availability and cost of both credit and capital as well as the credit ratings assigned to Morgan Stanley's unsecured short-term and long-term debt; investor, consumer and business sentiment and confidence in the financial markets; the performance of its acquisitions, divestitures, joint ventures, strategic alliances or other strategic arrangements (including with Mitsubishi, UFJ Financial Group, Inc. (" MUFG ")); its reputation and the general perception of the financial services industry; inflation, natural disasters, pandemics and acts of war or terrorism; the actions and initiatives of current and potential competitors, as well as governments, regulators and self-regulatory organisations; the effectiveness of its risk management policies; and technological changes and risks and cybersecurity risks (including cyber attacks and business continuity risks); or a combination of these or other factors. In addition, legislative, legal and regulatory developments related to its businesses are likely to increase costs, thereby affecting results of operations. These factors also may have an adverse impact on its ability to achieve its strategic objectives.

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

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

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

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

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

No material adverse change in the prospects of the Guarantor: There has been no material adverse change in the prospects of Morgan Stanley since 31 December 2014, the date of the latest published annual audited accounts of Morgan Stanley.

Significant changes in the financial or trading position of the Guarantor: Not applicable. There has been at the date of this Base Prospectus no significant change in the financial or trading position of Morgan Stanley since 31 March 2015, the date of the latest published interim (unaudited) financial statements of Morgan Stanley.

B.19 B.13 Description of any recent events particular to the Guarantor which are to a material extent relevant to the evaluation of the Guarantor's solvency: Not applicable. Morgan Stanley considers that no event particular to itself and which is to a material extent relevant to the evaluation of its solvency has taken place since the publication of its last yearly or quarterly financial statements, as the case may be.

B.19 B.14	Description of the group and the Guarantor's position within the group:	Element B.5 for the group and the Issuer's position within the group.
	Any dependency upon other entities within the group:	Morgan Stanley is a holding company and depends on payments from its subsidiaries to fund dividend payments and to fund all payments on its obligations, including debt obligations.
B.19 B.15	Principal activities of the Guarantor:	Morgan Stanley, a financial holding company, is a global financial services firm that maintains significant market positions in each of its business segments - Institutional Securities, Wealth Management and Investment Management. Through its subsidiaries and affiliates, it provides a wide variety of products and services to a large and diversified group of clients and customers, including corporations, governments, financial institutions and individuals.
B.19 B.16	Controlling relationship of the Guarantor:	Not applicable. Morgan Stanley is a publicly-held company listed on the New York Stock Exchange and not directly or indirectly owned or controlled by any shareholder or affiliated group of shareholders.
B.19 B.17	Credit ratings assigned to the Guarantor or its debt securities:	<p>Morgan Stanley's short-term and long-term debt has been respectively rated (i) P-2 and A3, with a stable outlook, by Moody's Investor Services, Inc. ("Moody's") and (ii) A-2 and A-, with a negative outlook, by Standard & Poors Financial Services LLC ("S&P") and (iii) R-1 (middle) and A (high), with a stable outlook by DBRS, Inc. ("DBRS") and (iv) F1 and A, with a stable outlook by Fitch Ratings, Inc. ("Fitch") and (v) a-1 and A, with a negative outlook by Rating and Investment Information, Inc. ("R&I").</p> <p>DBRS:</p> <p>DBRS is not established in the European Economic Area ("EEA") but the ratings it has assigned to Morgan Stanley may be endorsed by DBRS Ratings Limited, which is established in the EEA and registered under Regulation 1060/2009 of the European Parliament and of the Council of 16 September 2009 on credit rating agencies (the "CRA Regulation"), as amended from time to time, by the relevant competent authority.</p> <p>Fitch:</p> <p>Fitch is not established in the EEA but the rating it has assigned to Morgan Stanley is endorsed by Fitch Ratings Limited, a rating agency established in the EEA and registered under the CRA Regulation by the relevant competent authority.</p> <p>Moody's (EU Endorsed):</p> <p>Moody's is not established in the EEA but the rating it has assigned to Morgan Stanley is endorsed by Moody's Investors Service Limited, which is established in the EEA and registered under the CRA Regulation by the relevant competent authority.</p> <p>R&I:</p> <p>R&I is not incorporated in the EEA and is not registered under the CRA Regulation in the EU.</p>

S&P:

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

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

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

C. SECURITIES

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

ISIN: [●]

Common Code: [●]

German Security Code (*WKN*): [●]

Other Security Code: [●]

- C.2 Currency: [●]

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

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

Ranking of the Securities:**Status of the Securities:**

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

Limitation of the rights attached to the Securities:**Early redemption of the Securities for taxation reasons**

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

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

[Early redemption at the option of the Issuer at specified redemption amount(s)]

[The Securities can be terminated at the option of the Issuer upon giving notice to the Holders on [each Business Day][*insert dates*] and shall be redeemed at their specified redemption amount(s) [together with accrued interest to, but excluding, the relevant redemption date].]

[The Securities can be redeemed at the option of the Issuer upon giving notice within the specified notice period to the Holders on a date or dates specified prior to the maturity date and at the specified redemption amount(s)[, together with accrued interest to, but excluding, the relevant redemption date].]

[Automatic early redemption]

The Securities will be redeemed early and automatically if an automatic early redemption event occurs as set out in the Final Terms without the requirement of an explicit termination statement by the Issuer. An automatic early redemption event has occurred if on any specified date the Official Closing Level [or, in the case of any Share for which the relevant Exchange is the Italian Stock Exchange, the Reference Price] of the [Share][the worst performing Share] [each Share] [the best performing Share] is above [or equal to] a certain level. ["Reference Price" (*Prezzo di Riferimento*) means the price as published by the Italian Stock Exchange at the relevant close of trading and having the meaning ascribed thereto in the rules of the markets organised and managed by the Italian Stock Exchange (the "Rules"), as such Rules may be amended by the Italian Stock Exchange from time to time.] The relevant redemption amount will be calculated in accordance with the formula specified in the Final Terms.]

[Early redemption following the occurrence of [a Change in Law] [and/or] [Hedging Disruption]¹ [and/or] [Increased Cost of Hedging]² [and/or] [Insolvency Filing]]

The Securities can be redeemed at the option of the Issuer following the occurrence of [a Change in Law] [and/or] [a Hedging Disruption] [and/or] [Increased Cost of Hedging] [and/or] [Insolvency Filing] upon giving notice within the specified notice period to the Holders and at the specified redemption amount [together with accrued interest to, but excluding, the relevant redemption date].

¹ Early redemption following the occurrence of a Hedging Disruption does not apply in the case of Securities to be listed on the SeDeX market of the Italian Stock Exchange.

² Early redemption following the occurrence of Increased Cost of Hedging does not apply in the case of Securities to be listed on the SeDeX market of the Italian Stock Exchange.

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

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

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

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

[C.9³ Interest:

See C.8.

[Fixed Rate Securities:

The Securities bear a fixed interest income throughout the entire term of the Securities. The interest rate remains the same throughout the term of the Securities.]

[Floating Rate Securities

The Securities will bear interest at a rate determined [(and as adjusted for the applicable [margin][factor])] on the basis of the [reference rate] [swap rate]]. [The Securities provide for a [minimum] [and] [maximum] rate of interest.]]

[Non-interest bearing Securities

The Securities will be issued without the element of periodic interest payments.]

[Equity-linked Securities

[The Securities will bear a fixed interest income depending on the performance of the underlying Share(s). [Depending of the performance of the underlying Share(s), the interest rate may be zero per cent.]]

[The Securities will bear interest at a rate, which depends on the performance of the underlying Share(s).]]

Interest rate

[Fixed Rate Securities: [●]% per annum.]

[Floating Rate Securities: [insert EURIBOR] [insert LIBOR][●] [insert CMS rate] [[plus][minus] the margin of [●]%] [multiplied with a factor of [●]] for each interest period [, subject to [a minimum rate of interest of [●]% per annum] [and] [a maximum rate of interest of [●]% per annum].]]

[Not applicable. The Securities do not provide for periodic interest payments.]

³ Insert only in case of non-derivative Securities within the meaning of Annex V and XIII of Commission Regulation 809/2004.

[Equity-linked Securities:**[Equity-linked securities with individual share and European Barrier]****[Equity-linked securities with basket of shares and European Barrier]****[Equity-linked securities with individual share and American Barrier]****[Equity-linked securities with basket of shares and American Barrier]****[Corridor Securities]****[Atilano Securities I]****[Atilano Securities II]****[Digital Securities]****[Worst-of/Best-of Digital Securities]**

Interest commencement date

[The issue date of the Securities.] [•]

[Not applicable. The Securities do not provide for periodic interest payments.]

Interest payment dates

[Interest Payment Date means [•].]

[Not applicable. The Securities do not provide for periodic interest payments.]

Underlying on which interest rate is based

[Not applicable. The interest rate is not based on an underlying.]

[Share	ISIN	Bloomberg/Reuters	Exchange
•	•	•	•]

Maturity date including repayment procedures

[•]

[Not applicable. The Securities do not provide for a fixed maturity date.]

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

Yield

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

Name of representative of the Holders

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

[C.10 ⁴ Description of the influence of the derivative component on the interest payments under the Securities:	C.9	<p>[Not applicable. The Securities do not have a derivative component in the interest payment.]</p> <p>[Interest payments under the Securities are linked to the performance of the [insert reference rate(s)][insert CMS rate(s)] during the predetermined term.]</p> <p>[Interest payments under the Securities depend on the performance of the underlying Share.]]</p>
[C.11 ⁵ Admission to trading on the regulated market:		<p>[Application has been made for Securities to be admitted to [(i)] [the official list of the Luxembourg Stock Exchange][and][the Frankfurt Stock Exchange] [and] [(ii)] trading [on the regulated market of the Luxembourg Stock Exchange (<i>Bourse de Luxembourg</i>)] [and] [•].] [•]</p> <p>[Not applicable. No application has been made for the Securities to be admitted to any stock exchange.]]</p>
[C.15 ⁶ Description of how the value of the investment is affected by the value of the underlying instrument(s):		<p>[The redemption of [and the interest payments under] the Securities depends on the performance of the underlying Share(s). The underlying Share(s) is/are subject to the daily fluctuations of the capital markets. The value of the Securities may decrease or increase during their term, depending on the performance of the underlying Share(s).</p> <p>In case of an early redemption of the Securities fluctuations in the underlying Share(s) might affect the determination of the specified redemption amount.]</p> <p>[The redemption of the Securities depends on the performance of the underlying Bond. The underlying Bond is subject to the daily fluctuations of the capital markets. The value of the Securities may decrease or increase during their term, depending on the performance of the underlying Bond.</p> <p>In case of an early redemption of the Securities fluctuations in the underlying Bond might affect the determination of the specified redemption amount.]</p>
[C.16 ⁷ The expiration or maturity date of the derivative Securities:		<p>[The maturity date of the Securities is [insert date].]</p> <p>[Not applicable. The Securities do not have a fixed maturity date.]</p> <p>[The final reference date of the Securities is [insert date].]</p>
[C.17 ⁸ Description of the settlement procedure:		<p>Settlement of the Securities shall be made through the clearing system [through payment of an amount in cash, corresponding to the [Equity Linked Redemption Amount][Final Redemption Amount][Bond Linked Redemption Amount]] [and delivery of the underlyings and payment of a cash fraction] to the Holders.]</p>
[C.18 ⁹ Description of how		

⁴ To be deleted if Securities are issued with a denomination of at least EUR 100,000 or the equivalent in another currency.

⁵ To be deleted if Securities are issued with a denomination of at least EUR 100,000 or the equivalent in another currency.

⁶ Insert only in case of derivative Securities within the meaning of Annex XII of Commission Regulation 809/2004.

⁷ Insert only in case of derivative Securities within the meaning of Annex XII of Commission Regulation 809/2004.

⁸ Insert only in case of derivative Securities within the meaning of Annex XII of Commission Regulation 809/2004.

⁹ Insert only in case of derivative Securities within the meaning of Annex XII of Commission Regulation 809/2004.

the return takes place:

Interest

See C.8.

[Fixed Rate Securities:

The Securities bear a fixed interest income throughout the entire term of the Securities. The interest rate remains the same throughout the term of the Securities.]

[Floating Rate Securities

The Securities will bear interest at a rate determined [(and as adjusted for the applicable [margin][factor])] on the basis of the [reference rate] [swap rate]]. [The Securities provide for a [minimum] [and] [maximum] rate of interest.]]

[Non-interest bearing Securities

The Securities will be issued without the element of periodic interest payments.]

[Equity-linked Securities

[The Securities will bear a fixed interest income depending on the performance of the underlying Share(s). [Depending of the performance of the underlying Share(s), the interest rate may be zero per cent.]]

[The Securities will bear interest at a rate, which depends on the performance of the underlying Share(s).]]

Interest rate

[Fixed Rate Securities: [●]% per annum.]

[Floating Rate Securities: [insert EURIBOR] [insert LIBOR][●] [insert CMS rate] [[plus][minus] the margin of [●]%] [multiplied with a factor of [●]] for each interest period [, subject to [a minimum rate of interest of [●]% per annum] [and] [a maximum rate of interest of [●]% per annum.]

[Not applicable. The Securities do not provide for periodic interest payments.]

[Equity-linked Securities:

[Equity-linked securities with individual share and European Barrier]

[Equity-linked Securities with basket of shares and European Barrier]

[Equity-linked securities with individual share and American Barrier]

[Equity-linked securities with basket of shares and American Barrier]

[Corridor Securities]]

[Atilplano Securities I]

[Atilplano Securities II]

[Digital Securities]**[Worst-of/Best-of Digital Securities]**

Interest commencement date

[The issue date of the Securities.] [•]

[Not applicable. The Securities do not provide for periodic interest payments.]

Interest payment dates

["Interest Payment Date" means [•].]

[Not applicable. The Securities do not provide for periodic interest payments.]

Underlying on which interest rate is based

[Not applicable. The interest rate is not based on an underlying.]

[Share	ISIN	Bloomberg/Reuters	Exchange
•	•	•	•]

Redemption

The redemption amount of the Securities shall be [their principal amount][the [Equity][Bond] Linked Redemption Amount]. [The [Equity][Bond] Linked Redemption Amount shall be:

[If the Securities are redeemed at the Equity/Bond Linked Redemption Amount, insert applicable formula and definitions:

[Insert for Equity-linked Securities:

[Insert for Reverse Convertible Securities:

[Reverse Convertible with American barrier]

[Reverse Convertible with European barrier]

[Reverse Convertible with European barrier and Airbag]

[Worst-of Barrier Reverse Convertible with American barrier]

[Worst-of Barrier Reverse Convertible with European barrier]

[Best-of Barrier Reverse Convertible with American barrier]

[Best-of Reverse Convertible with European barrier]

[Basket of shares with European barrier and redemption depends on final performance]]

[Insert for Autocallable Securities:

[Basket and redemption depends on worst performing share]

[Individual share and redemption and interest payment]

[Basket and redemption depends on worst performing share]

[Individual share and redemption and interest payment]

[European barrier and a basket and redemption depends on worst performing share]

[American barrier and a basket and redemption depends on worst performing share]

[European barrier and redemption depends on basket performance]

[Basket and redemption depends on basket performance]

[Autocallable with European barrier]

[Autocallable with American barrier]

[Corridor Securities (with Equity linked redemption)]

[Insert for Delta 1 Securities:

[Delta 1]]

[Insert in case of Yield Securities:

[Bonus Securities with American barrier]

[Bonus Securities with European barrier]

[Worst-of Bonus Securities with American barrier]

[Worst-of Bonus Securities with European barrier]

[Reverse Bonus Securities with American barrier]

[Reverse Bonus Securities with European barrier]

[Worst-of Reverse Bonus Securities with American barrier]

[Worst-of Reverse Bonus Securities with European barrier]

[Ladder Lock-in Securities]

[Discount Securities]

[Outperformance Securities with European Barrier]

[Outperformance Securities with American Barrier]

[Best Entry Securities I with European Barrier]

[Best Entry Securities I with American Barrier]

[Best Entry Securities II with European Barrier]

[Best Entry Securities II with American Barrier]

[Twin Win Securities I with American Barrier]

[Twin Win Securities I with European Barrier]

[Twin Win Securities II with American Barrier]

[Insert in case of Protection Securities:

[Bonus Garant Securities]

[Bonus on Basket of Shares]

[Shark Securities]

[Reverse Shark Securities]

[All Time High Securities]

[Capital Protection Securities]

[Capital Protection Securities with Asianing]

[Capital Protection Securities on Basket]

[Capital Protection Securities on Basket with individual Caps]

[Contingent Capital Protection Securities]

[Digital Securities with European Barrier]

[Digital Securities with American Barrier]

[Worst-of Digital Securities with European Barrier]

[Worst-of Digital Securities with American Barrier]

[Worst-of Digital Securities with quarterly observations]

[Best-of Digital Securities with European Barrier]

[Best-of Digital Securities with American Barrier]

[Best-of Digital Securities with quarterly observations]

[Insert for Bond Linked Securities:

[Delta 1]

[C.19 ¹⁰	Exercise price or final reference price:	<p>[Not applicable. The Securities do not have an exercise price or a final reference price.]</p> <p>[The Official Closing Level of [each][the] Share(s) on the Final Equity Valuation Date.]</p> <p>[The Official Closing Level of the Bond on the Final Equity Valuation Date.]]</p>
[C.20 ¹¹	Description of the type of the underlying and where information	<p>[A share is an indivisible unit of capital in a company and provides certain rights to the shareholders, such as the right to vote and the right to receive dividend payments.]</p>

¹⁰ Insert only in case of derivative Securities within the meaning of Annex XII of Commission Regulation 809/2004.

¹¹ Insert only in case of derivative Securities within the meaning of Annex XII of Commission Regulation 809/2004.

can be found:

Information on the underlying Share(s) is available on [●]. The Holders of the Securities do not acquire any shareholder's rights, except if redemption of the Securities takes place by delivery of the underlying Share(s).]

[A bond is an instrument of indebtedness of the bond issuer to the holders. It is a debt security, under which the issuer owes the holders a debt and, depending on the terms of the bond, is obliged to pay them interest (the coupon) and/or to repay the principal at a later date, termed the maturity date.

Information on the underlying Bond is available on [●].]

[C.21
12 Markets where the Securities will be traded:

For Securities issued under the Programme, application may be made to the Frankfurt Stock Exchange and/or the Baden-Württemberg Stock Exchange in Stuttgart and/or the Luxembourg Stock Exchange (*Bourse de Luxembourg*) for such Securities to be admitted to trading on the regulated market (*regulierter Markt*).]

D. RISKS

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

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

[MSIP

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

Risks specific to MSIP include:

- the existence of substantial inter-relationships between MSIP and other Morgan Stanley group companies;
- the Securities issued by MSIP will not be guaranteed by Morgan Stanley; and
- the application of resolution measures with respect to MSIP by the relevant competent authority in accordance with the provisions of the Banking Act 2009.]

[MSBV

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

Risks specific to MSBV include:

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

Morgan Stanley

¹² To be deleted if Securities are issued with a denomination of less than EUR 100,000 or the equivalent in another currency.

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

- **Market Risk:** The risk that a change in the level of one or more market prices, rates, indices, implied volatilities (the price volatility of the underlying instrument imputed from option prices), correlations or other market factors, such as market liquidity, will result in losses for a position or portfolio owned by Morgan Stanley;
- **Credit Risk:** the risk of loss arising when a borrower, counterparty or issuer does not meet its financial obligations to Morgan Stanley;
- **Operational Risk:** the risk of loss, or of damage to Morgan Stanley's reputation, resulting from inadequate or failed internal processes, people and systems or from external events, e.g. fraud, theft, legal and compliance risks or damage to physical assets;
- **Liquidity and Funding Risk:** The risk that Morgan Stanley will be unable to finance its operations due to a loss of access to the capital markets or difficulty in liquidating its assets;
- **Legal, Regulatory and Compliance Risk:** the risk of legal or regulatory sanctions, material financial loss including fines, penalties, judgments, damages and/or settlements or loss to reputation Morgan Stanley may suffer as a result of its failure to comply with laws, regulations, rules, related self-regulatory organization standards and codes of conduct applicable to its business activities. This risk also includes contractual and commercial risks such as the risk that a counterparty's performance obligations will be unenforceable;
- **Risk Management:** Morgan Stanley's risk management strategies may not be fully effective in mitigating its risk exposure in all market environments or against all types of risk;
- **Competitive Environment:** Morgan Stanley faces strong competition from other financial services firms, which could lead to pricing pressures that could materially adversely affect its revenue and profitability;
- **International Risk:** Morgan Stanley is subject to numerous political, economic, legal, operational, franchise and other risks as a result of its international operations which could adversely impact its businesses in many ways; and
- **Acquisition, Divestiture and Joint Venture Risk:** Morgan Stanley may be unable to fully capture the expected value from acquisitions, divestitures, joint ventures, minority stakes and strategic alliances.

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

General An investment in the Securities entails certain risks, which vary depending on the specification and type or structure of the Securities. An investment in the Securities is only suitable for potential investors who (i) have the requisite knowledge and

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

- [Interest Rate Risk]** The interest rate risk is one of the central risks of Securities. The interest rate level on the money and capital markets may fluctuate on a daily basis and cause the value of the Securities to change on a daily basis. The interest rate risk is a result of the uncertainty with respect to future changes of the market interest rate level. In general, the effects of this risk increase as the market interest rates increase.]
- Credit Risk** Any person who purchases the Securities is relying upon the creditworthiness of the Issuer [and the Guarantor] and has no rights against any other person. Holders are subject to the risk of a partial or total failure of the Issuer [and the Guarantor] to make interest and/or redemption payments that the Issuer [and the Guarantor] is obliged to make under the Securities. The worse the creditworthiness of the Issuer [and the Guarantor], the higher the risk of loss.
- Credit Spread Risk** Factors influencing the credit spread include, among other things, the creditworthiness and rating of the Issuer, probability of default, recovery rate, remaining term to maturity of the Security and obligations under any collateralisation or guarantee and declarations as to any preferred payment or subordination. The liquidity situation, the general level of interest rates, overall economic developments, and the currency, in which the relevant obligation is denominated may also have a positive or negative effect.
- Holders are exposed to the risk that the credit spread of the Issuer [and the Guarantor] widens which results in a decrease in the price of the Securities.
- Rating of the Securities** A rating of Securities, if any, may not adequately reflect all risks of the investment in such Securities. Equally, ratings may be suspended, downgraded or withdrawn. Such suspension, downgrading or withdrawal may have an adverse effect on the market value and trading price of the Securities. A credit rating is not a recommendation to buy, sell or hold securities and may be revised or withdrawn by the rating agency at any time.
- Reinvestment Risk** Holders may be exposed to risks connected to the reinvestment of cash resources freed from any Security. The return the Holder will receive from a Security depends not only on the price and the nominal interest rate of the Security but also on whether or not the interest received during the term of the Security can be reinvested at the same or a higher interest rate than the rate provided for in the Security. The risk that the general market interest rate falls below the interest rate of the Security during its term is generally called reinvestment risk. The extent of the reinvestment risk depends on the individual features of the relevant Security.

Cash Flow Risk	<p>In general, Securities provide a certain cash flow. The Final Terms of the Securities set forth under which conditions, on which dates and in which amounts interest and/or redemption amounts are/is paid. In the event that the agreed conditions do not occur, the actual cash flows may differ from those expected.</p> <p>The materialisation of the cash flow risk may result in the Issuer's [and the Guarantor's] inability to make interest payments or in the inability to redeem the Securities, in whole or in part.</p>
Inflation Risk	<p>The inflation risk is the risk of future money depreciation. The real yield from an investment is reduced by inflation. The higher the rate of inflation, the lower the real yield on a Security. If the inflation rate is equal to or higher than the nominal yield, the real yield is zero or even negative.</p>
Purchase on Credit – Debt Financing	<p>If a loan is used to finance the acquisition of the Securities by a Holder and the Securities subsequently go into default, or if the trading price diminishes significantly, the Holder may not only have to face a potential loss on his investment, but he will also have to repay the loan and pay interest thereon. A loan may significantly increase the risk of a loss. Potential investors should not assume that they will be able to repay the loan or pay interest thereon from the profits of a transaction. Instead, potential investors should assess their financial situation prior to an investment, as to whether they are able to pay interest on the loan, repay the loan on demand, and that they may suffer losses instead of realising gains.</p>
Distribution Agent Remuneration	<p>The Issuer may enter into distribution agreements with various financial institutions and other intermediaries as determined by the Issuer (each a "Distribution Agent"). Each Distribution Agent will agree, subject to the satisfaction of certain conditions, to subscribe for the Securities at a price equivalent to or below the Issue Price. A periodic fee may also be payable to the Distribution Agents in respect of all outstanding Securities up to and including the maturity date at a rate as determined by the Issuer. Such rate may vary from time to time.</p>
Transaction Costs/Charges	<p>When Securities are purchased or sold, several types of incidental costs (including transaction fees and commissions) are incurred in addition to the purchase or sale price of the Security. These incidental costs may significantly reduce or eliminate any profit from holding the Securities. Credit institutions as a rule charge commissions which are either fixed minimum commissions or pro-rata commissions, depending on the order value. To the extent that additional – domestic or foreign – parties are involved in the execution of an order, including but not limited to domestic dealers or brokers in foreign markets, Holders may also be charged for the brokerage fees, commissions and other fees and expenses of such parties (third party costs).</p>
Change of Law	<p>The Final Terms of the Securities will be governed by German law. No assurance can be given as to the impact of any possible judicial decision or change to German law (or law applicable in Germany), or administrative practice in Germany after the date of this Base Prospectus.</p>
Potential Conflicts of Interest	<p>Potential conflicts of interest may arise between the determination agent and the Holders, including with respect to certain discretionary determinations and judgments that the determination agent may make and that may influence the amount receivable upon interest</p>

and/or redemption of the Securities.

Currency Risk A Holder of Securities denominated in a foreign currency or of Securities where the underlying Share(s) is/are denominated in a foreign currency is exposed to the risk of changes in currency exchange rates which may affect the yield and/or the redemption amount of such Securities.

Taxation Potential investors should be aware that they may be required to pay taxes or other documentary charges or duties in accordance with the laws and practices of the country where the Securities are transferred or other jurisdictions. In some jurisdictions, no official statements of the tax authorities or court decisions may be available for innovative financial instruments such as the Securities. Potential investors are advised not to rely upon the tax summary contained in this document and/or in the Final Terms but to ask for their own tax adviser's advice on their individual taxation with respect to the acquisition, sale and redemption of the Securities. Only these advisors are in a position to duly consider the specific situation of the potential investor. The aforementioned individual tax treatment of the Securities with regard to any potential investor may have an adverse impact on the return which any such potential investor may receive under the Securities.

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

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

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

Risks associated with an early redemption

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

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

[In case the Securities are redeemable at the Issuer's option the Issuer may choose to redeem the Securities at times when prevailing interest rates may be relatively low. In such circumstances, a Holder may not be able to reinvest the redemption proceeds in a comparable security at an effective interest rate as high as that of the relevant Securities.]

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

[No Holder right to demand early redemption if not specified otherwise

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

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

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

transfer, payment
and communication
with the Issuer.

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

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

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

Potential investors should be aware that an investment in the Securities entails a valuation risk with respect to an underlying Share. Potential investors should have experience in transactions with Securities having values based on their respective Share(s). The value of a Share is subject to fluctuations that are contingent on many factors, such as the business activities of the relevant issuer, macroeconomic factors and speculation. If the underlying is a share basket, fluctuations in the value of a single component may be either offset or amplified by fluctuations in the value of the other components. Additionally, the historical performance of a Share is not an indication of future performance. Changes in the market price of a Share affect the trading price of the Securities, and it cannot be foreseen whether the market price of a Share will rise or fall.

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

Investors have No
Shareholder Rights

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

Transactions to
offset or limit risk

Any person intending to use the Securities as a hedging instrument should recognize the correlation risk. The Securities may not be a perfect hedge to an underlying Share or portfolio of which the underlying Share forms a part. In addition, it may not be possible to liquidate the Securities at a level which directly reflects the price of

the underlying Share or portfolio of which the underlying Share forms a part. Potential investors should not rely on the ability to conclude transactions during the term of the Securities to offset or limit the relevant risks; this depends on the market situation and, in case of a Security linked to an underlying Share, the specific underlying conditions. It is possible that such transactions can only be concluded at an unfavourable market price, resulting in a corresponding loss for the Holders.

Expansion of the spread between bid and offer prices	In special market situations, where the Issuer is completely unable to conclude hedging transactions, or where such transactions are very difficult to conclude, the spread between the bid and offer prices which may be quoted by the Issuer may be temporarily expanded, in order to limit the economic risks to the Issuer. Thus, Holders selling their Securities on an exchange or on the over-the-counter market may be doing so at a price that is substantially lower than the actual value of the Securities at the time of sale.
Effect on the Securities of hedging transactions by the relevant Issuer	The relevant Issuer may use a portion of the total proceeds from the sale of the Securities for transactions to hedge the risks of the relevant Issuer relating to the relevant tranche of Securities. In such case, the relevant Issuer or a company affiliated with it may conclude transactions that correspond to the obligations of the relevant Issuer under the Securities. It cannot be ruled out that the price of an underlying Share, if any, will be influenced by such transactions in individual cases. Entering into or closing out these hedging transactions may influence the probability of occurrence or non-occurrence of determining events in the case of Securities with a value based on the occurrence of a certain event in relation to an underlying Share.
No deposit protection	The Securities are neither protected by the Deposit Protection Fund of the Association of German Banks (<i>Einlagensicherungsfonds des Bundesverbandes deutscher Banken e.V.</i>) nor by the German Deposit Guarantee and Investor Compensation Act (<i>Einlagensicherungs- und Anlegerentschädigungsgesetz</i>).
Market illiquidity	There can be no assurance as to how the Securities will trade in the secondary market or whether such market will be liquid or illiquid or that there will be a market at all. If the Securities are not traded on any securities exchange, pricing information for the Securities may be more difficult to obtain and the liquidity and market prices of the Securities may be adversely affected. The liquidity of the Securities may also be affected by restrictions on offers and sales of the securities in some jurisdictions. The more limited the secondary market is, the more difficult it may be for the Holders to realise value for the Securities prior to the maturity date.
Market value of the Securities	<p>The market value of the Securities will be affected by the creditworthiness of the Issuer [and the Guarantor] and a number of additional factors, including but not limited to the movements of reference rates and swap rates, market interest yield rates, market liquidity and the time remaining to the maturity date of the Securities.</p> <p>The price at which a Holder will be able to sell the Securities prior to maturity may be at a discount, which could be substantial, from the issue price or the purchase price paid by such purchaser. Historical values of the reference rates and swap rates should not be taken as an indication of the performance of any relevant reference rate or swap rate during the term of any Security.</p>

Market price risk – Historic performance	The historic price of a Security should not be taken as an indicator of future performance of such Security. It is not foreseeable whether the market price of a Security will rise or fall. The Issuer gives no guarantee that the spread between purchase and selling prices is within a certain range or remains constant.
[Risk relating to the cancellation of the offer	The Issuer reserves the right to withdraw the offer and cancel the issuance of Securities for any reason prior to the issue date. In case of such withdrawal or cancellation in relation to the Securities, investors shall be aware that no amount will be payable as compensation for such cancellation or withdrawal and investors may further be subject to reinvestment risk.]
[Risk relating to the early termination of the offer	In case of an early termination of the subscription period by the Issuer, Securities may be issued at a lower aggregate nominal amount than expected. Such lower aggregate nominal amount may affect the liquidity of the Securities and the investor's ability to sell the Securities in the secondary market.]
[Risk relating to fees and/or other additional costs embedded in the issue price	<p>It should be noted that the issue price of the Securities may include distribution fees and/or additional costs or fees, which are not taken into account when determining the price of the Securities in the secondary market.</p> <p>Such fees and/or additional costs may influence the yield of the Securities and such yield may not adequately reflect the risk of the Securities and may be lower than the yield offered by similar securities traded on the market.</p> <p>The investor should also take into consideration that if the Securities are sold on the secondary market, the fees and/or costs included in the issue price may not be recouped from the selling price and may determine a yield not in line with risks associated with the Securities.]</p>
General Risks in respect of Structured Securities	In general, an investment in Securities by which payments of interest, if any and/or redemption is determined by reference to the performance of one or more equity security/equity securities, may entail significant risks not associated with similar investments in a conventional debt security. Such risks include the risks that the Holder may receive no interest at all, or that the resulting interest rate may be less than that payable on a conventional debt security at the same time and/or that the Holder could lose all or a substantial portion of the principal of his Securities. In addition, potential investors should be aware that the market price of such Securities may be very volatile (depending on the volatility of the relevant underlying/underlyings). Neither the current nor the historical value of the relevant underlying/underlyings should be taken as an indication of future performance of such underlying/underlyings during the term of any Security.
[Risk in case of Physical Settlement	The Terms and Conditions of the Securities provide that under certain circumstances (especially depending on the performance of the Share(s)) the Securities may be redeemed by the delivery of units of one of the Share(s) (the " Object of Physical Settlement "). In such case, the investor will receive upon redemption of the Securities by way of physical settlement on the maturity date no amount of money but a co-ownership participation (transferable in accordance with the rules of the relevant Clearing System) in the Object of Physical Settlement. In such case, the investor will be subject to all specific issuer and securities risks in connection with the Object of Physical Settlement.

Investors should inform themselves already before the purchase of the Securities on the Objects of Physical Settlement and not expect to be able to sell the Objects of Physical Settlement at a certain price. In the case of physical settlement the investor assumes the specific issuer and securities risks in connection with the Objects of Physical Settlement, the value of which may be substantially lower than the issue price of the Securities. Under certain circumstances, the Objects of Physical Settlement may even be worthless. Also in the case of Physical Settlement, the investor is subject to a risk of loss and may even suffer a total loss.]

[Securities linked to a single emerging market security, or a basket of securities or indices composed, in part or in whole, of emerging market securities

Fluctuations in the trading prices of the underlying emerging market equity will affect the value of the Securities. Changes may result over time from the interaction of many factors directly or indirectly affecting economic and political conditions in the related countries or member nations, including economic and political developments in other countries. Of particular importance to potential risks are (i) rates of inflation; (ii) interest rate levels; (iii) balance of payments; and (iv) the extent of governmental surpluses or deficits in the relevant country. All of these factors are, in turn, sensitive to the monetary, fiscal and trade policies pursued by the related countries, the governments of the related countries and member nations (if any), and other countries important to international trade and finance. Government intervention could materially and adversely affect the value of the Securities. Thus, a special risk in purchasing the Securities is that their trading value and amount payable at maturity could be affected by the actions of governments, fluctuations in response to other market forces and the movement of currencies across borders. Emerging markets stocks may be more volatile than the stocks in more developed markets.]

[Equity Linked Securities

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

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

[Bond Securities

Linked **[to be inserted]]**

[D.6 ¹³	D.3	The investor may lose the value of his entire investment or part of it, as the case may be.]
E. OFFER		
[E.2b ¹⁴	Reasons for the offer and use of proceeds:	[•]
E.3	Description of the terms and conditions of the offer:	<p>[insert aggregate principal amount]</p> <p>[insert issue price]</p> <p>There is no minimum and/or maximum amount of application concerning the subscription of the Securities.</p> <p>Securities are distributed by way of [public offer] [private placement]. The placement of the Securities will not be done on the basis of any subscription agreement relating to the Securities.</p> <p>[insert start and end of marketing or subscription period]</p> <p>[insert other or further conditions to which the offer is subject]</p>
E.4	Description of any interest to the offer including conflicting interests:	[•]
E.7	Estimated expenses charged to the investor:	[•]

¹³ Insert only in case of derivative Securities within the meaning of Annex XII of Commission Regulation 809/2004.

¹⁴ To be deleted if Securities are issued with a denomination of at least EUR 100,000 or the equivalent in another currency.

ZUSAMMENFASSUNG DES BASISPROSPEKTS

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

A. EINLEITUNG UND WARNHINWEISE

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

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

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

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

A.2 Zustimmung des Emittenten zur Verwendung des Basisprospekts und Angabe der Angebotsfrist. des zur Verwendung des Basisprospekts und der [•] [Jeder [•] [und/oder jeder [•] als Finanzintermediär] [und jeder Finanzintermediär, der von [•] beauftragt wurde und jeder Finanzintermediär, der von diesem Finanzintermediär beauftragt wurde], der die emittierten Wertpapiere nachfolgend [im Großherzogtum Luxemburg] [und] [[in] der Bundesrepublik Deutschland] [und] [[in] der Republik Österreich] [und] [in Italien] weiter verkauft oder endgültig platziert, ist berechtigt, den Basisprospekt für den späteren Weiterverkauf oder die endgültige Platzierung der Wertpapiere während der Angebotsperiode für den späteren Weiterverkauf oder die endgültige Platzierung vom [•] bis [•] zu verwenden, vorausgesetzt jedoch, dass der Basisprospekt in Übereinstimmung mit Artikel 11 des Luxemburger Wertpapierprospektgesetzes (*Loi relative aux prospectus pour valeurs mobilières*), welches die Richtlinie 2003/71/EG des Europäischen Parlaments und des Rates vom 4 November 2003 (geändert durch Richtlinie 2010/73/EU des Europäischen Parlaments und des Rates vom 24. November 2010) umsetzt, noch gültig ist.

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

Alle sonstigen klaren und objektiven Bei der Nutzung des Basisprospektes hat jeder Platzeur und/oder jeweiliger weiterer Finanzintermediär sicherzustellen, dass er alle

Bedingungen, an die die Zustimmung gebunden ist. anwendbaren Verkaufsbeschränkungen und alle, in den jeweiligen Jurisdiktionen geltenden Gesetze und Rechtsvorschriften beachtet.

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

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

B. EMITTENTIN [UND GARANTIN]

[*Morgan Stanley & Co. International plc*]

- B.1 Gesetzliche und kommerzielle Bezeichnung der Emittentin: Morgan Stanley & Co. International plc ("**MSIP**").
- B.2 Sitz und Rechtsform der Emittentin, das für die Emittentin geltende Recht und Land der Gründung der Gesellschaft: MSIP wurde in England und Wales als "*company limited by shares*" gemäß dem "*Companies Act 1985*" gegründet und ist gemäß den Vorschriften des "*Companies Act 2006*" in England und Wales tätig. MSIP wurde erneut als "*public limited company*" eingetragen. Der eingetragene Sitz der MSIP befindet sich in 25 Cabot Square, Canary Wharf, London E14 4QA, Vereinigtes Königreich.
- B.4b Alle bereits bekannten Trends, die sich auf die Emittentin und die Branchen, in denen sie tätig ist, auswirken: Nicht anwendbar. Der Emittentin sind solche Trends nicht bekannt.
- B.5 Ist die Emittentin Teil einer Gruppe, Beschreibung der Gruppe und der Stellung der Emittentin innerhalb dieser Gruppe: MSIP ist Teil einer Unternehmensgruppe, der alle mit ihr verbundenen Unternehmen und damit verbundenen Unternehmungen zugehören ("**MSIP Gruppe**").
MSIP wird durch Morgan Stanley International Limited als Obergesellschaft des Vereinigten Königreichs und durch Morgan Stanley als Konzernobergesellschaft auf internationaler Ebene beherrscht und kontrolliert (Wobei Morgan Stanley und ihre konsolidierten Tochtergesellschaften zusammen die "**Morgan Stanley Gruppe**" bilden).
- B.9 Entsprechender Wert von etwaigen Gewinnprognosen oder –schätzungen: Nicht anwendbar. MSIP stellt keine Gewinnprognosen zur Verfügung.
- B.10 Art etwaiger Beschränkungen im Bestätigungsvermerk zu den historischen Finanzinformationen: Nicht anwendbar. Es gibt keine Einschränkungen in den Berichten der Wirtschaftsprüfer zu den Jahresabschlüssen von MSIP zum Jahresende für die Geschäftsjahre zum 31. Dezember 2013 und zum 31. Dezember 2014.

B.12	Ausgewählte wesentliche historische Finanzinformationen (in Millionen US Dollar):	31. Dezember 2013	31. Dezember 2014
	Jahresabschluss (in Millionen U.S.\$)		
	Gesamtvermögen	493.526	448.526
	Gesamtsumme aller Verbindlichkeiten und Eigenkapital	493.526	448.526
	Konzerngewinn- und verlustrechnung (in Millionen U.S.\$)		
	Nettogewinne aus Finanzinstrumenten, die zu Handelszwecken gehalten werden	3.281	2.775
	Gewinn / (Verlust) vor Steuern	173	(677)
	Gewinn / (Verlust) für das Jahr / die Periode	37	(713)

Keine wesentliche negative Veränderung der Aussichten der Emittentin:

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

Wesentliche Veränderungen in der Finanzlage oder Handelsposition der Emittentin:

Nicht anwendbar. Seit dem 31. Dezember 2014, dem Tag, an dem der letzte Abschluss von MSIP veröffentlicht wurde, ist es zu keinen wesentlichen Veränderungen in der Finanzlage oder Handelsposition der MSIP gekommen.

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

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

B.14 Beschreibung der Gruppe und der Stellung der Emittentin innerhalb dieser Gruppe:

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

Jegliche Beteiligungsverhältnisse anderer Rechtsträger innerhalb der Gruppe.

Die Konzernobergesellschaft von MSIP ist Morgan Stanley. Es bestehen umfangreiche Verbindungen sowohl zwischen MSIP und Morgan Stanley als auch anderen Unternehmen in der Morgan Stanley Gruppe, welche sowohl die Bereitstellung von Finanzierung, Kapital, Serviceleistungen und logistische

Betreuung zu Gunsten und von Seiten der MSIP als auch gemeinschaftliche Unternehmen oder Gemeinschaftsunternehmen, operative Plattformen oder Systeme oder Arbeitnehmer umfassen.

- B.15 Haupttätigkeiten der Emittentin: Die Geschäftstätigkeit der MSIP Gruppe besteht hauptsächlich in der Erbringung von Finanzdienstleistungen für Unternehmen, Regierungen und Finanzinstitute. MSIP agiert global. Sie unterhält Filialen in den internationalen Finanzzentren in Dubai, Frankreich, Korea, den Niederlanden, Neuseeland, Polen, Katar und der Schweiz.
- B.16 Beherrschungsverhältnisse: MSIP ist im direkten Besitz von Morgan Stanley UK Group (welche 70 % der Anteile an ihr hält), Morgan Stanley Services (UK) Limited (welche 10 % der Anteile an ihr hält), Morgan Stanley Finance Limited (welche 10 % der Anteile an ihr hält) und Morgan Stanley Strategic Funding Limited (welche 10 % der Anteile an ihr hält) und wird ultimativ von Morgan Stanley kontrolliert.
- B.17 Credit Rating der Emittentin oder ihrer Schuldtitel: Rating der Emittentin: MSIP's kurzfristige und langfristige Verbindlichkeiten wurden mit (i) P-1 beziehungsweise A1, mit stabilem Ausblick, durch Moody's Investor Services, Inc. ("**Moody's**") und (ii) A-1 beziehungsweise A, mit stabilem Ausblick, durch Standard & Poors Financial Services LLC ("**S&P**") bewertet.

Rating der Wertpapiere: [Nicht anwendbar. Die Wertpapiere verfügen über kein Rating.][**Credit Rating angeben**]

Moody's (EU Bestätigt):

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

S&P:

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

[Morgan Stanley B.V.

- B.1 Gesetzliche und kommerzielle Bezeichnung der Emittentin: Morgan Stanley B.V. ("**MSBV**").
- B.2 Sitz und Rechtsform der Emittentin, das für die Emittentin geltende Recht und Land der Gründung der Gesellschaft: MBSV wurde als Gesellschaft mit beschränkter Haftung (*besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid*) nach dem Recht der Niederlande errichtet. MSBV ist im Handelsregister der Handels- und Industriekammer (*Kamer van Koophandel*) für Amsterdam eingetragen. MSBV hat ihren satzungsmäßigen Sitz in Amsterdam, Niederlande und ihr Geschäftslokal befindet sich in Luna Arena, Herikerbergweg 238, 1101 CM, Amsterdam,

Zuidoost, Niederlande. MSBV unterliegt dem Recht der Niederlande.

- B.4b Alle bereits bekannten Trends, die sich auf die Emittentin und die Branchen, in denen sie tätig ist, auswirken: Nicht anwendbar. Der Emittentin sind solche Trends nicht bekannt.
- B.5 Ist die Emittentin Teil einer Gruppe, Beschreibung der Gruppe und der Stellung der Emittentin innerhalb dieser Gruppe: MBSV hat keine verbundenen Unternehmen und wird letztlich durch Morgan Stanley kontrolliert.
- B.9 Entsprechender Wert von etwaigen Gewinnprognosen oder –schätzungen: Nicht anwendbar. MSBV stellt keine Gewinnprognosen zur Verfügung.
- B.10 Art etwaiger Beschränkungen im Bestätigungsvermerk zu den historischen Finanzinformationen: Nicht anwendbar. Es gibt keine Einschränkungen in den Berichten der Wirtschaftsprüfer zu den Jahresabschlüsse von MSBV zum Jahresende zum 31. Dezember 2013 und zum 31. Dezember 2014.

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

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

	Keine wesentliche negative Veränderung der Aussichten der Emittentin:	Seit dem 31. Dezember 2014, dem Tag, an dem der letzte geprüfte Jahresabschluss von MSBV veröffentlicht wurde, ist es zu keinen wesentlichen negativen Veränderungen in den Aussichten von MSBV gekommen.
	Wesentliche Veränderung in der Finanzlage oder Handelsposition der Emittentin:	Nicht anwendbar. Seit dem 31. Dezember 2014, dem Tag, an dem der letzte Abschluss von MSBV veröffentlicht wurde, ist es zu keinen wesentlichen Veränderungen in der Finanzlage oder Handelsposition der MSBV gekommen
B.13	Beschreibung aller Ereignisse aus jüngster Zeit der Geschäftstätigkeit der Emittentin, die für die Bewertung ihrer Zahlungsfähigkeit in hohem Maße relevant sind:	Nicht anwendbar. MSBV geht davon aus, dass es in Bezug auf MSBV selbst seit der Veröffentlichung des letzten Jahresabschlusses zu keinen Ereignissen, die in wesentlichem Maße von Relevanz für die Einschätzung ihrer Bonität sein könnte, gekommen ist.
B.14	Beschreibung der Gruppe und der Stellung der Emittentin innerhalb dieser Gruppe:	Bezüglich der Gruppe und der Stellung der Emittentin innerhalb der Gruppe, siehe Element B.5.
	Jegliche Beteiligungsverhältnisse anderer Rechtsträger innerhalb der Gruppe.	MSBV wird ultimativ durch Morgan Stanley kontrolliert.
B.15	Haupttätigkeiten der Emittentin:	Die Geschäftstätigkeit von MSBV besteht hauptsächlich in der Emittierung von Finanzinstrumenten und dem Hedging, der sich daraus ergebenden Verbindlichkeiten.
B.16	Beherrschungsverhältnisse:	MSBV wird ultimativ durch Morgan Stanley kontrolliert.
B.17	Credit Rating der Emittentin oder ihrer Schuldtitel:	Nicht anwendbar. MSBV oder ihre Schuldtitel verfügen über kein Rating.]

[Morgan Stanley

B.19 B.1	Gesetzliche und kommerzielle Bezeichnung der Garantin:	Morgan Stanley (" Morgan Stanley ").
B.19 B.2	Sitz und Rechtsform der Garantin, das für die Emittentin geltende Recht und Land der Gründung der Gesellschaft:	Morgan Stanley wurde nach dem Allgemeinen Gesellschaftsrecht (<i>General Corporation Law</i>) des Staates Delaware gegründet und ist unter dem Recht des Staates Delaware tätig. Als Finanzholdinggesellschaft wird Morgan Stanley von dem 'Board of Governors' der amerikanischen Notenbank (<i>Federal Reserve System</i>) gemäß dem Bankholdinggesellschaftsgesetz aus dem Jahr 1956 (<i>Bank Holding Company Act of 1956</i>), in der jeweils gültigen Fassung, reguliert. Morgan Stanley hat seinen eingetragenen Sitz in Corporation Trust Center, 1209 Orange Street, Wilmington, Delaware 19801, Vereinigte Staaten von Amerika und die Hauptverwaltung befindet sich in 1585 Broadway, New York, NY 10036, Vereinigte Staaten von Amerika

- B.19 Alle bereits bekannten Trends, die sich auf die Garantin und die Branchen, in denen sie tätig ist, auswirken:
- Die Ergebnisse der Geschäftstätigkeit von Morgan Stanley können erheblich durch Marktfluktuationen beeinflusst werden, die sich aus globalen und wirtschaftlichen Bedingungen und anderen Faktoren ergeben. In der Vergangenheit wurden die Ergebnisse der Geschäftstätigkeit von Morgan Stanley durch viele Faktoren erheblich beeinflusst, was auch in Zukunft der Fall sein könnte; hierzu zählen die Auswirkungen von wirtschaftlichen und politischen Bedingungen sowie geopolitischen Ereignissen; die Auswirkungen von Marktbedingungen, insbesondere in den globalen Aktien-, Renten-, Devisen-, Kredit- und –Warenmärkten, einschließlich der Märkte für Firmen- und Hypothekendarlehen (gewerbliche und Wohnungsbaudarlehen) sowie der gewerblichen Immobilien- und Energiemärkte; die Auswirkungen aktueller, schwebender und künftiger Gesetze (einschließlich des Dodd-Frank Wall Street Reform and Consumer Protection Act (der "**Dodd-Frank Act**")), von aufsichtsrechtlichen Vorschriften (einschließlich Eigenkapital-, Fremdkapital- und Liquiditätsanforderungen), Strategien (einschließlich steuerlicher und monetärer Art), sowie gesetzlicher und aufsichtsrechtlicher Maßnahmen in den Vereinigten Staaten von Amerika ("**USA**") und weltweit; das Niveau und die Volatilität von Aktien-, Renten und Warenpreisen (einschließlich der Ölpreise), Zinssätzen, Währungskursen sowie anderen Marktindizes; die Verfügbarkeit und Kosten von Krediten und Kapital sowie die Kreditratings der unbesicherten kurz- und langfristigen Verbindlichkeiten von Morgan Stanley; das Anleger-, Verbraucher- und Geschäftsklima und das Vertrauen in die Finanzmärkte; die Wertentwicklung der Akquisitionen, Veräußerungen, Joint Ventures, strategischen Allianzen oder sonstigen strategischen Vereinbarungen von Morgan Stanley (u.a. mit Mitsubishi, UFJ Financial Group, Inc. ("**MUFG**")); der Ruf von Morgan Stanley und die allgemeine Wahrnehmung der Finanzdienstleistungsbranche; Inflation, Naturkatastrophen, Pandemien und kriegerische Handlungen oder Terrorakte; die Maßnahmen und Initiativen derzeitiger und potenzieller Wettbewerber sowie von Regierungen, Regulierungsbehörden und berufsständischen Organisationen; die Wirksamkeit der Risikosteuerungsstrategien von Morgan Stanley; sowie technologische Veränderungen und Risiken der Internetsicherheit (einschließlich Risiken in Verbindung mit Internetangriffen und dem Geschäftfortbestand); oder eine Kombination dieser oder anderer Faktoren. Darüber hinaus werden sich die Kosten aufgrund der legislativen, rechtlichen und aufsichtsrechtlichen Entwicklungen in Bezug auf die Geschäfte von Morgan Stanley voraussichtlich erhöhen, was sich auf die Ergebnisse der Geschäftstätigkeit auswirken wird. Diese Faktoren können sich außerdem nachteilig auf die Fähigkeit von Morgan Stanley auswirken, seine strategischen Ziele zu erreichen.
- B.19 Ist die Garantin Teil einer Gruppe, Beschreibung der Gruppe und der Stellung der Garantin innerhalb dieser Gruppe:
- Morgan Stanley ist die Konzernobergesellschaft der [Morgan Stanley Gruppe][Gruppe, die Morgan Stanley und ihre konsolidierten Tochtergesellschaft umfasst (die "**Morgan Stanley Gruppe**")].
- B.19 Entsprechender Wert von etwaigen Gewinnprognosen oder –schätzungen:
- Nicht anwendbar. Morgan Stanley stellt keine Gewinnprognosen zur Verfügung.

B.19 Art etwaiger Nicht anwendbar. Es gibt keine Einschränkungen in den Berichten
 B.10 Beschränkungen im der Wirtschaftsprüfer zu den Jahresabschlüsse von Morgan
 Bestätigungsvermerk Stanley zum Jahresende zum 31. Dezember 2013 und zum
 zu den historischen 31. Dezember 2014, wie in dem Jahresabschluss auf dem
 Finanzinformationen: Formular 10-K zum Jahresende 31. Dezember 2014 enthalten.

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

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

Keine wesentliche
 Veränderung der
 Aussichten der
 Garantin:

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

Wesentliche
 Veränderung bei der
 Finanzlage oder der
 Handelsposition der
 Garantin:

Nicht anwendbar. Seit dem 31. März 2015, dem Tag, an dem der
 letzte (ungeprüfte) Zwischenabschluss von Morgan Stanley
 veröffentlicht wurde, bis zum Tag dieses Basisprospekts ist es zu
 keinen wesentlichen Veränderungen in der Finanzlage oder
 Handelsposition von Morgan Stanley gekommen.

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

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

B.19 Beschreibung der Bezüglich der Gruppe und der Stellung der Emittentin innerhalb

- B.14 Gruppe und der Stellung der Garantin innerhalb dieser Gruppe: der Gruppe, siehe Element B.5.
- Jegliche Beteiligungsverhältnisse anderer Rechtsträger innerhalb der Gruppe. Morgan Stanley ist eine Holdinggesellschaft und ist abhängig von Zahlungen ihrer Tochtergesellschaften, um Dividendenzahlungen sowie ihre sämtlichen Zahlungsverpflichtungen, einschließlich Verpflichtungen aus Schuldverhältnissen zu finanzieren.
- B.19 Haupttätigkeiten der Garantin: Morgan Stanley, eine Finanzholdinggesellschaft, ist eine globale Finanzdienstleistungsgesellschaft, die in ihren Geschäftsbereichen, in denen sie tätig ist – Institutional Securities, Wealth Management und Investment Management – über bedeutende Marktpositionen verfügt. Durch ihre Tochterunternehmen und verbundenen Gesellschaften bietet Morgan Stanley ihre breite Vielzahl von Produkten und Dienstleistungen einer großen und diversifizierten Gruppe von Kunden und Klienten, einschließlich Unternehmen, Regierungen, Finanzinstituten und Privatpersonen an.
- B.19 Beherrschungsverhältnisse: Nicht anwendbar. Morgan Stanley ist ein Unternehmen dessen Aktien sich in Streubesitz befinden und das an der New Yorker Börse notiert ist und das weder direkt noch indirekt von Aktionären oder einer verbundenen Gruppe von Aktionären kontrolliert wird oder in deren Eigentum steht.
- B.19 Credit Rating der Garantin oder ihrer Schuldtitel: Morgan Stanley's kurzfristige und langfristige Verbindlichkeiten wurden mit (i) P-2 beziehungsweise A3, mit stabilem Ausblick, durch Moody's Investor Services, Inc. ("**Moody's**") und (ii) A-2 beziehungsweise A-, mit negativem Ausblick, durch Standard & Poors Financial Services LLC ("**S&P**") und (iii) R-1 (middle) beziehungsweise A (high), mit stabilem Ausblick durch DBRS, Inc. ("**DBRS**") und (iv) F1 beziehungsweise A, mit stabilem Ausblick, durch Fitch Ratings, Inc. ("**Fitch**") und (v) a-1 beziehungsweise A, mit einem negativen Ausblick, durch Rating and Investment Information, Inc. ("**R&I**") bewertet.

DBRS:

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

Fitch:

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

Moody's (EU Bestätigt):

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

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

R&I:

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

S&P:

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

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

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

C. WERTPAPIERE

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

ISIN: [●]

Common Code: [●]

WKN: [●]

Andere Wertpapierkennnummer: [●]

- C.2 Währung: [●]

- C.5 Beschränkungen der Nicht anwendbar. Die Wertpapiere sind frei übertragbar.
freien Übertragbarkeit der Schuldver-
schreibungen:

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

Die Wertpapiere sehen das Recht auf [Zinszahlungen] [und] Zahlung des Rückzahlungsbetrages vor.

Rang der Wertpapiere:**Status der Wertpapiere:**

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

Beschränkungen der mit den Wertpapieren verbundenen Rechte:**Vorzeitige Rückzahlung aus steuerlichen Gründen**

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

[Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin zu dem festgelegten Rückzahlungsbetrag

[Die Wertpapiere können nach Wahl der Emittentin gegenüber den Gläubigern an [jedem Geschäftstag] [dem **[Daten einfügen]**] gekündigt werden und werden zu ihrem festgelegten Rückzahlungsbetrag zurückgezahlt [nebst etwaigen bis zum jeweiligen Rückzahlungstag (ausschließlich) aufgelaufener Zinsen].]

[Die Wertpapiere sind nach Wahl der Emittentin unter Einhaltung der festgelegten Kündigungsfrist durch Kündigung gegenüber den Gläubigern rückzahlbar, und zwar zu dem(n) festgelegten Zeitpunkt(en) vor dem Fälligkeitstag und zu dem(n) festgelegten Rückzahlungsbetrag(beträgen) [nebst etwaigen bis zum jeweiligen Rückzahlungstag (ausschließlich) aufgelaufenen Zinsen].]

[Automatische vorzeitige Rückzahlung

Die Wertpapiere werden vorzeitig und automatisch zurückgezahlt, sofern ein automatisches vorzeitiges Rückzahlungsereignis eintritt, wie in den Endgültigen Bedingungen beschrieben, ohne dass es einer ausdrücklichen Kündigungserklärung seitens der Emittentin bedarf. Ein automatisches vorzeitiges Rückzahlungsereignis tritt ein, wenn an einem bestimmten Datum der Offizielle Schlusskurs [oder im Falle einer Aktie, für die die maßgebliche Börse die italienische Wertpapierbörse ist, der Referenzpreis] der [Aktie][der Aktie mit der schlechtesten Wertentwicklung][jeder Aktie][der Aktie mit der besten Wertentwicklung] über einem bestimmten

Stand notiert [oder diesem entspricht] [**"Referenzpreis"** (*Prezzo di Riferimento*) bezeichnet den Preis, der von der italienischen Wertpapierbörse zum maßgeblichen Handelsschluss veröffentlicht wird und der die ihm gemäß den Regeln der von der italienischen Wertpapierbörse organisierten und geführten Märkte (die "**Regeln**"), wobei diese Regeln durch die italienische Wertpapierbörse von Zeit zu Zeit angepasst werden, zugewiesene Bedeutung hat.] Der maßgebliche automatische vorzeitige Rückzahlungsbetrag wird gemäß einer in den Endgültigen Bedingungen festgelegten Formel berechnet.]

[Vorzeitige Rückzahlung bei Vorliegen [einer Rechtsänderung] [und/oder] [einer Hedging-Störung]¹⁵ [und/oder] [Gestiegener Hedging-Kosten]¹⁶ [und/oder] [eines Insolvenzantrags]

Die Wertpapiere sind nach Wahl der Emittentin bei Vorliegen [einer Rechtsänderung] [und/oder] [einer Hedging-Störung] [und/oder] [Gestiegener Hedging-Kosten] [und/oder] [eines Insolvenzantrags] unter Einhaltung der festgelegten Kündigungsfrist durch Kündigung gegenüber den Gläubigern rückzahlbar, und zwar zu dem festgelegten Rückzahlungsbetrag [nebst etwaigen bis zum jeweiligen Rückzahlungstag (ausschließlich) aufgelaufener Zinsen].]

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

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

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

["Insolvenzantrag" bedeutet, dass gegen die Emittentin der Aktie ein Insolvenzverfahren oder ein ähnliches Verfahren eingeleitet wurde, ausgenommen solcher Verfahren, die von Gläubigern eingeleitet wurden und denen die Emittentin der Aktie nicht zugestimmt hat.]

[C.9 Zinsen:

Siehe C.8.

[Festverzinsliche Wertpapiere:

Die Wertpapiere verbriefen einen festen Zinsertrag über die gesamte Laufzeit der Wertpapiere. Der Zinssatz bleibt während der Laufzeit der Wertpapiere gleich.]

¹⁵ Vorzeitige Rückzahlung bei Vorliegen einer Hedging-Störung gilt nicht im Falle von Wertpapieren, die am SeDeX Markt der italienischen Wertpapierbörse gelistet werden.

¹⁶ Vorzeitige Rückzahlung bei Vorliegen Gestiegener Hedging-Kosten gilt nicht im Falle von Wertpapieren, die am SeDeX Markt der italienischen Wertpapierbörse gelistet werden.

[Variabel verzinsliche Wertpapiere:

Die Wertpapiere werden mit einem Zinssatz verzinst [(angepasst um [die anwendbare Marge][den anwendbaren Faktor])], der auf der Basis eines [Referenzsatzes] [Swapsatzes] bestimmt wird. [Die Wertpapiere sind mit einem [Mindestzinssatz] [und einem] [Höchstzinssatz] ausgestattet.]]

[Wertpapiere ohne Verzinsung:

Periodische Zinszahlungen auf die Wertpapiere erfolgen nicht.]

[Aktienbezogene Wertpapiere:

Die Wertpapiere werden mit einem festen Zinssatz verzinst, dessen Auszahlung von der Entwicklung der Aktie(n) anhängig ist. [Abhängig von der Entwicklung der Aktie(n) kann der Zinssatz 0% betragen.]

Zinssatz

[Festverzinsliche Wertpapiere: [●]% per annum.]

[Variabel Verzinsliche Wertpapiere: [EURIBOR einsetzen][LIBOR einsetzen][●] [CMS-Satz einsetzen] [[zuzüglich][abzüglich] der Marge in Höhe von [●]%] [multipliziert mit einem Faktor von [●]] für jede Zinsperiode [, jedoch mit einem [Mindestzinssatz von [●]% per annum] [und einem] [Höchstzinssatz von [●]% per annum].]]

[Nicht anwendbar. Periodische Zinszahlungen auf die Wertpapiere erfolgen nicht.]

[Aktienbezogene Wertpapiere:

[Aktienbezogene Verzinsung mit einer einzelnen Aktie und europäischer Barriere]

[Europäische Barriere und Aktienkorb einfügen]

[Aktienbezogene Verzinsung mit einer einzelnen Aktie und amerikanischer Barriere]

[Amerikanische Barriere und Aktienkorb]

[Altiplano I Wertpapiere]

[Altiplano II Wertpapiere]

[Digital Wertpapiere]

[Worst-of/Best-of Digital Wertpapiere]

[Korridor Wertpapiere]

Verzinsungsbeginn

[Der Begebungstag der Wertpapiere.] [●]

[Nicht anwendbar. Die Wertpapiere sehen keine periodischen Zinszahlungen vor.]

Zinszahlungstage

[Zinszahlungstag bezeichnet [●].]

[Nicht anwendbar. Die Wertpapiere sehen keine periodischen Zinszahlungen vor.]

Basiswert auf dem der

[Nicht anwendbar. Der Zinssatz basiert nicht auf einem

Zinssatz basiert

Basiswert.]

[Aktie	ISIN	Bloomberg/Reuters	Börse
•	•	•	•]

Fälligkeitstag
einschließlich
Rückzahlungsverfahren

[•]

[Nicht anwendbar. Für die Wertpapiere ist kein fester Fälligkeitstag vorgesehen.]

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

Rendite

Nicht anwendbar. Die Rendite der Wertpapiere kann zum Begebungstag nicht berechnet werden.

Name des Vertreters
der Inhaber der
Wertpapiere

Nicht anwendbar. Es ist kein gemeinsamer Vertreter in den Anleihebedingungen der Wertpapiere bestellt.]

[C.10 Beschreibung des
Einflusses des
Basiswertes auf die
Zinszahlungen unter
den Wertpapieren:

C.9

[Nicht anwendbar. Die Wertpapiere haben keine derivative Komponente bei den Zinszahlungen.]

[Bewegungen im **[Referenzsatz/-sätze einfügen]** **[Swapsatz/-sätze einfügen]** können die Zinszahlungen unter den Wertpapieren beeinflussen.]

[Zinszahlungen unter den Wertpapieren hängen von der Entwicklung der zugrundeliegenden Aktie ab.]]

[C.11 Zulassung zum Handel
am regulierten Markt:

17

[Es wurde ein Antrag auf Zulassung der Wertpapiere, [(i)] zur **[official list** der Luxemburger Börse] **[und]** **[an der Frankfurter Wertpapierbörse]** gestellt] **[und]** [(ii)] die Einbeziehung zum Handel in den regulierten Markt der Luxemburger Börse] **[und]** **[•]** wurde beantragt.] **[•]]**

[Nicht anwendbar. Für die Wertpapiere wird kein Antrag auf Zulassung zum Börsenhandel gestellt.]

[C.15 Beschreibung, wie der
Wert der Anlage durch
den Wert des
Basiswertes beeinflusst
wird:

[Die Rückzahlung **[sowie die Zahlung von Zinsen]** unter den Wertpapieren hängt von der Entwicklung der zugrundeliegenden Aktie(n) ab. Die zugrundeliegende(n) Aktie(n) sind den täglichen Schwankungen der Kapitalmärkte ausgesetzt. Der Wert der Wertpapiere kann während ihrer Laufzeit fallen oder steigen in Abhängigkeit von der Entwicklung des zugrundeliegenden Aktie(n).

Im Falle einer vorzeitigen Rückzahlung der Wertpapiere können Schwankungen in der/den zugrundeliegenden Aktie(n) die Ermittlung des festgelegten Rückzahlungsbetrages beeinflussen.]

[Die Rückzahlung von Wertpapieren hängt von der Entwicklung der zugrundeliegenden Anleihe ab. Die zugrundeliegende Anleihe ist täglichen Schwankungen der Kapitalmärkte ausgesetzt. Der Wert der Wertpapiere kann während ihrer Laufzeit fallen oder steigen in Abhängigkeit von der Entwicklung der zugrundeliegenden

¹⁷ Zu löschen, sofern die Wertpapiere mit einer Stückelung von mindestens EUR 100.000 oder einem äquivalenten Betrag in einer anderen Währung begeben werden.

Anleihe.

Im Falle einer vorzeitigen Rückzahlung der Wertpapiere können Schwankungen in der zugrundeliegenden Anleihe die Ermittlung des festgelegten Rückzahlungsbetrages beeinflussen.]

- | | | | |
|--------|--|-------------|---|
| [C.16] | Verfalltag
Fälligkeitstermin
derivativen
Wertpapiere: | oder
der | <p>[Der Fälligkeitstag der Wertpapiere ist [Datum einfügen].]</p> <p>[Nicht anwendbar. Die Wertpapiere haben keinen festen Fälligkeitstag.]</p> <p>[Der letzte Referenztermin der Wertpapiere ist [Datum einfügen].]</p> |
| [C.17] | Beschreibung
des
Abrechnungsverfahrens
: | des | <p>Die Abwicklung der Wertpapiere erfolgt über das Clearing System durch [Zahlung eines Barbetrags, der dem [Aktienbezogenen Rückzahlungsbetrag] [Rückzahlungsbetrag] [Anleihebezogenen Rückzahlungsbetrag] entspricht][und der Lieferung des zugrundeliegenden Wertpapiers und Zahlung eines Spitzenausgleichs] an die Gläubiger.]</p> |
| [C.18] | Beschreibung
der
Ertragsmodalitäten:

Zinsen | der | <p>Siehe C.8.</p> |

[Festverzinsliche Wertpapiere:

Die Wertpapiere verbrieften einen festen Zinsertrag über die gesamte Laufzeit der Wertpapiere. Der Zinssatz bleibt während der Laufzeit der Wertpapiere gleich.]

[Variabel verzinsliche Wertpapiere:

Die Wertpapiere werden mit einem Zinssatz verzinst [(angepasst um [die anwendbare Marge][den anwendbaren Faktor])], der auf der Basis eines [Referenzsatzes] [Swapsatzes] bestimmt wird. [Die Wertpapiere sind mit einem [Mindestzinssatz] [und einem] [Höchstzinssatz] ausgestattet.]]

[Wertpapiere ohne Verzinsung:

Periodische Zinszahlungen auf die Wertpapiere erfolgen nicht.]

[Aktienbezogene Wertpapiere:

Die Wertpapiere werden mit einem festen Zinssatz verzinst, dessen Auszahlung von der Entwicklung der Aktie(n) anhängig ist. [Abhängig von der Entwicklung der Aktie(n) kann der Zinssatz 0% betragen.]

Zinssatz

[Festverzinsliche Wertpapiere: [●]% per annum.]

[Variabel Verzinsliche Wertpapiere: [EURIBOR einsetzen][LIBOR einsetzen][●] [CMS-Satz einsetzen] [[zuzüglich][abzüglich] der Marge in Höhe von [●]%] [multipliziert mit einem Faktor von [●]] für jede Zinsperiode [, jedoch mit einem [Mindestzinssatz von [●]% per annum [und] [einem Höchstzinssatz von [●]% per annum.]

[Nicht anwendbar. Periodische Zinszahlungen auf die Wertpapiere erfolgen nicht.]

[Aktienbezogene Wertpapiere:**[Aktienbezogene Verzinsung mit einer einzelnen Aktie und europäischer Barriere]****[Europäische Barriere und Aktienkorb]****[Aktienbezogene Verzinsung mit einer einzelnen Aktie und amerikanischer Barriere]****[Amerikanische Barriere und Aktienkorb]****[Altiplano I Wertpapiere]****[Altiplano II Wertpapiere]****[Digital Wertpapiere]****[Worst-of/Best-of Digital Wertpapiere]****[Korridor Wertpapiere]**

Verzinsungsbeginn:

[Der Begebungstag der Wertpapiere.] [•]

[Nicht anwendbar. Die Wertpapiere sehen keine periodischen Zinszahlungen vor.]

Zinszahlungstage

[Zinszahlungstag bezeichnet [•].]

[Nicht anwendbar. Die Wertpapiere sehen keine periodischen Zinszahlungen vor.]

Basiswert auf dem der Zinssatz basiert

[Nicht anwendbar. Der Zinssatz basiert nicht auf einem Basiswert.]

[Aktie]	ISIN	Bloomberg/Reuters	Börse
•	•	•	•]

Rückzahlung

Der Rückzahlungsbetrag der Wertpapiere ist [der Nennbetrag][der [Aktienbezogene][Anleihebezogene] Rückzahlungsbetrag]. [Der [Aktienbezogene] [Anleihebezogene] Rückzahlungsbetrag entspricht:

[Falls die Wertpapiere zu ihrem Aktien-/Anleihebezogenen Rückzahlungsbetrag zurückgezahlt werden, anwendbare Formel und Definitionen einfügen:**[Für Aktienbezogene Wertpapiere einfügen:****[Für Reverse Convertible Wertpapiere einfügen:****[Reverse Convertible mit amerikanischer Barriere]****[Reverse Convertible mit europäischer Barriere]****[Reverse Convertible mit europäischer Barriere und Airbag]****[Worst-of Reverse Convertible mit amerikanischer Barriere]****[Worst-of Reverse Convertible mit europäischer Barriere]**

[Best-of Reverse Convertible mit amerikanischer Barriere]

[Best-of Reverse Convertible mit europäischer Barriere]

[Aktienkorb mit europäischer Barriere und Rückzahlung in Abhängigkeit von der finalen Performance]]

[Im Fall von automatisch vorzeitig rückzahlbaren Wertpapieren einfügen:

[Aktienkorb und Rückzahlung in Abhängigkeit von der Aktie mit der schlechtesten Wertentwicklung]

[Einzelne Aktie und Rückzahlung und Zinszahlung]

[Aktienkorb und Rückzahlung in Abhängigkeit von der Aktie mit der schlechtesten Wertentwicklung]

[Einzelne Aktie sowie Rückzahlung und Zinszahlungen]

[Europäische Barriere und Aktienkorb und Rückzahlung abhängig von der Aktie mit der schlechtesten Wertentwicklung]

[Amerikanischen Barriere und Aktienkorb und Rückzahlung abhängig von der Aktie mit der schlechtesten Wertentwicklung]

[Europäische Barriere und Rückzahlung abhängig von Entwicklung des Aktienkorbes]

[Aktienkorb und Rückzahlung in Abhängigkeit der Entwicklung des Aktienkorbes]

[Europäische Barriere]

[Amerikanische Barriere]

[Korridor Wertpapiere (mit Aktienbezogener Rückzahlung)]]

[Im Fall von Delta 1 Wertpapieren einfügen:

[Delta 1 Wertpapiere]]

[Im Fall von Yield Wertpapieren einfügen:

[Bonus Wertpapiere mit amerikanischer Barriere]

[Bonus Wertpapiere mit europäischer Barriere]

[Worst-of Bonus Wertpapiere mit amerikanischer Barriere]

[Worst-of Bonus Wertpapiere mit europäischer Barriere]

[Reverse Bonus Wertpapiere mit amerikanischer Barriere]

[Reverse Bonus Wertpapiere mit europäischer Barriere]

[Worst-of Reverse Bonus Wertpapiere mit amerikanischer Barriere]

[Worst-of Reverse Bonus Wertpapiere mit europäischer Barriere]

[Ladder Lock-in Wertpapiere]

[Discount Wertpapiere]

[Outperformance Wertpapiere mit europäischer Barriere]

[Outperformance Wertpapiere mit amerikanischer Barriere]

[Best Entry Wertpapiere I mit europäischer Barriere]

[Best Entry Wertpapiere I mit amerikanischer Barriere]

[Best Entry Wertpapiere II mit europäischer Barriere]

[Best Entry Wertpapiere II mit amerikanischer Barriere]

[Twin Win Wertpapiere I mit amerikanischer Barriere]

[Twin Win Wertpapiere I mit europäischer Barriere]

[Twin Win Wertpapiere II mit amerikanischer Barriere]

[Im Falle von Protection Wertpapieren einfügen:

[Bonus Garant Wertpapiere]

[Bonus auf Aktienkorb]

[Shark Wertpapiere]

[Reverse Shark Wertpapiere]

[All Time High Wertpapiere]

[Kapitalschutz-Wertpapiere]

[Kapitalschutz-Wertpapiere mit Asianing]

[Kapitalschutz-Wertpapiere auf einen Korb]

[Kapitalschutz-Wertpapiere auf einen Korb mit individuellen Mindestbeträgen]

[Eingeschränkte Kapitalschutz-Wertpapiere]

[Digital Wertpapiere mit europäischer Barriere]

[Digital Wertpapiere mit amerikanischer Barriere]

[Worst-of Digital Wertpapiere mit europäischer Barriere]

[Worst-of Digital Wertpapiere mit amerikanischer Barriere]

Barriere]**[Worst-of Digital Wertpapiere mit vierteljährlicher Beobachtung]****[Best-of Digital Wertpapiere mit europäischer Barriere]****[Best-of Digital Wertpapiere mit amerikanischer Barriere]****[Best-of Digital Wertpapiere mit vierteljährlicher Beobachtung]]****[Im Fall von Anleihebezogenen Wertpapieren einfügen:****[Delta 1]]**

[C.19 Ausübungspreis oder endgültiger Referenzpreis: [Nicht anwendbar. Für die Wertpapiere gibt es keinen Ausübungspreis oder endgültigen Referenzpreis.]

[Der Offizielle Schlusskurs [der][jeder] Aktie(n) am Finalen Aktien-Bewertungstag.]

[Der Offizielle Schlusskurs der Anleihe am Finalen Aktien-Bewertungstag.]]

[C.20 Beschreibung der Art des Basiswerts und Angabe des Ortes, an dem Informationen erhältlich sind: [Eine Aktie ist eine unteilbare Einheit von Kapital in einem Unternehmen und verbrieft bestimmte Rechte der Aktionäre, wie z.B. das Recht zur Abstimmung und das Recht auf Dividendenzahlung.

Informationen über die zugrundeliegende(n) Aktie(n) ist erhältlich unter [•]. Die Gläubiger der Wertpapiere verfügen nicht über Aktionärsrechte, es sei denn die Rückzahlung der Wertpapiere erfolgt durch Lieferung der zugrundeliegenden Aktie(n).]

[Eine Anleihe ist ein Schuldinstrument der Anleiheemittentin an die Gläubiger. Es ist ein Schuldtitel, unter dem die Emittentin den Gläubigern Geld schuldet und, abhängig von den Bedingungen der Anleihe, verpflichtet ist, Zinsen (den Kupon) zu zahlen und/oder Kapital zu einem späteren Zeitpunkt, der als Fälligkeitstag bezeichnet wird, zurückzuzahlen.

Informationen über die zugrundeliegende Anleihe ist erhältlich unter [•].]]

C.21 Märkte, an denen die Wertpapiere gehandelt werden: Für die Wertpapiere, die unter diesem Programm begeben werden, kann ein Antrag auf Zulassung an der Frankfurter Wertpapierbörse, der Luxemburger Wertpapierbörse (Bourse de Luxembourg) oder der Baden-Württembergischen Börse (Stuttgart) für die Zulassung zum Handel im regulierten Markt gestellt werden.

D. RISIKEN

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

¹⁸ Entfernen, sofern die Schulverschreibungen mit einer Stückelung von weniger als EUR 100.000 oder dem entsprechenden Gegenwert in anderen Währung begeben werden.

zu erfüllen,] einschränken.

[MSIP

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

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

- die Existenz von wesentlichen internen Beziehungen zwischen MSIP und anderen Gesellschaften der Morgan Stanley Gruppe;
- Wertpapiere die von MSIP begeben werden, sind nicht Gegenstand einer Garantie von Morgan Stanley; und
- die Anwendung von Abwicklungsmaßnahmen in Bezug auf MSIP durch die jeweilige zuständige Behörde aufgrund der Vorschriften des Bankgesetzes 2009 (*Banking Act 2009*).]

[MSBV

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

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

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

Morgan Stanley

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

- Marktrisiko: das Risiko, das darin besteht, dass Veränderungen im Stand eines oder mehrerer Marktpreise, Raten, Indizes, implizite Volatilität (die Preisvolatilität eines Basiswertinstruments, welches von Optionspreisen zugerechnet wird), Korrelationen oder anderen Marktfaktoren, wie Marktliquidität, kann zu Verlusten bei einer Position oder einem Portfolio von Morgan Stanley führen;
- Kreditrisiko: das Risiko von Verlusten aufgrund des Ausfalls des Darlehensnehmers, der Gegenpartei oder der Emittentin, wenn ein Darlehensnehmer, die Gegenpartei oder die Emittentin ihren finanziellen Verpflichtungen gegenüber Morgan Stanley nicht nachkommt;
- Operationelles Risiko: das Risiko von Verlusten oder dem Schaden der Reputation von Morgan Stanley aufgrund nicht sachgerechten oder fehlgeschlagenen internen

Prozessen, Menschen und Systemen oder von externen Ereignissen, wie z.B. Betrug, Diebstahl, Rechts- und regulatorische Risiken oder Schäden an physischen Vermögenswerten;

- Liquiditäts- und Fundingrisiko: das Risiko, das Morgan Stanley nicht in der Lage ist, ihre Tätigkeit zu finanzieren, da sie keinen Zugang zum Kapitalmarkt findet oder ihr Vermögen nicht liquidieren kann;
- Rechts-, regulatorisches und Compliance Risiko: das Risiko von rechtlichen oder regulatorischen Sanktionen, wesentlichen finanziellen Verlusten einschließlich Ordnungsgeldern, Strafzahlungen, Verurteilungen, Schadenersatzzahlungen und/oder Vergleichen oder Reputationsschäden, die Morgan Stanley dadurch erleidet, dass Gesetze, Verordnungen, Regeln, damit verbundene selbstaufgelegte regulatorische Organisationsstandards und Verhaltenspflichten, die auf die Geschäftsaktivitäten von Morgan Stanley Anwendung finden, nicht befolgt werden. Dieses Risiko umfasst auch vertragliche und geschäftliche Risiken, wie das Risiko, dass die Verpflichtungen der Gegenpartei nicht durchsetzbar sind;
- Risikomanagement: Die Risikomanagementstrategien von Morgan Stanley könnten nicht in einem zureichenden Maße gegen die Risiken aller Marktumfelder oder gegen alle Typen von Risiken ausreichend absichern;
- Wettbewerbsumfeld: Morgan Stanley ist einem starken Wettbewerb durch andere Finanzdienstleister ausgesetzt, was zu Preiskämpfen führen könnte und dadurch substantielle und nachteilig den Umsatz und die Profitabilität beeinflussen kann;
- Internationale Risiken: Morgan Stanley ist Gegenstand von zahlreichen politischen, wirtschaftlichen, rechtlichen, operationellen, Franchise und anderen Risiken aufgrund der internationalen Tätigkeit die das Geschäft von Morgan Stanley in unterschiedlicher Weise negativ beeinflussen können;
- Risiken von Akquisitionen, Veräußerungen und Joint Ventures: Morgan Stanley könnte es nicht gelingen, den angenommenen Wert von Akquisitionen, Veräußerungen, Joint Ventures, Minderheitenbeteiligungen und strategischen Allianzen zu heben.

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

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

Allgemein

Eine Anlage in die Wertpapiere birgt Risiken, die je nach Ausführung und Art oder Struktur der Wertpapiere variieren. Eine Anlage in die Wertpapiere ist nur für potentielle Investoren geeignet, die (i) über die erforderlichen Kenntnisse und Erfahrungen im Finanz- und Geschäftswesen verfügen, um die Vorteile und Risiken einer Anlage in die Wertpapiere und die

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

- [Zinsrisiko Das Zinsrisiko ist eines der zentralen Risiken von Wertpapieren. Das Zinsniveau an den Geld- und Kapitalmärkten kann täglichen Schwankungen unterliegen, wodurch sich der Wert der Wertpapiere täglich verändern kann. Das Zinsrisiko resultiert aus der Unsicherheit im Hinblick auf die künftige Entwicklung des Marktzinsniveaus. Im Allgemeinen verstärken sich die Auswirkungen dieses Risikos mit steigendem Marktzins.]
- Kreditrisiko Jede Person, die Wertpapiere kauft, verlässt sich auf die Kreditwürdigkeit der Emittentin [und der Garantin] und hat keine Rechte gegen eine andere Person. Gläubiger sind dem Risiko ausgesetzt, dass die Emittentin [und die Garantin] Zins- und/oder Tilgungszahlungen, zu denen die Emittentin [und die Garantin] im Zusammenhang mit den Wertpapieren verpflichtet sind, teilweise oder vollumfänglich nicht leisten kann. Je schlechter die Bonität der Emittentin [und der Garantin], desto höher ist das Verlustrisiko.
- Kredit-Spannen Risiko Zu den Faktoren, die eine Kredit-Spanne beeinflussen, zählen unter anderem die Bonität und das Rating der Emittentin, die Ausfallwahrscheinlichkeit, die Realisierungsquote, die Restlaufzeit des Wertpapiers und Verbindlichkeiten, die sich aus Sicherheitsleistungen oder Garantien, Bürgschaften und Erklärungen in Bezug auf vorrangige Zahlungen oder Nachrangigkeit ergeben. Die Liquiditätslage, das allgemeine Zinsniveau, konjunkturelle Entwicklungen und die Währung, auf die der jeweilige Schuldtitel lautet, können sich ebenfalls positiv oder negativ auswirken.
- Für Gläubiger besteht das Risiko einer Ausweitung der Kredit-Spanne der Emittentin [und der Garantin], die einen Kursrückgang der Wertpapiere zur Folge hat.
- Rating der Wertpapiere Ein Rating der Wertpapiere, falls dieses vorhanden ist, spiegelt möglicherweise nicht sämtliche Risiken einer Anlage in die Wertpapiere wider. Ebenso können Ratings ausgesetzt, herabgestuft oder zurückgezogen werden. Das Aussetzen, Herabstufen oder die Rücknahme eines Ratings können den Marktwert und den Kurs der Wertpapiere beeinträchtigen. Ein Rating stellt keine Empfehlung zum Kauf, Verkauf oder Halten von Wertpapieren dar und kann von der Rating-Agentur jederzeit korrigiert oder zurückgezogen werden.

Wiederanlagerisiko	Für die Gläubiger bestehen Risiken in Zusammenhang mit der Wiederanlage liquider Mittel, die aus einem Wertpapier freigesetzt werden. Der Ertrag, den der Gläubiger aus einem Wertpapier erhält, hängt nicht nur von dem Kurs und der Nominalverzinsung des Wertpapiers ab, sondern auch davon, ob die während der Laufzeit des Wertpapiers generierten Zinsen zu einem gleich hohen oder höheren Zinssatz als dem des Wertpapiers wiederangelegt werden können. Das Risiko, dass der allgemeine Marktzins während der Laufzeit des Wertpapiers unter den Zinssatz des Wertpapiers fällt, wird als Wiederanlagerisiko bezeichnet. Das Ausmaß des Wiederanlagerisikos hängt von den besonderen Merkmalen des Wertpapiers ab.
Cashflow Risiko	<p>Im Allgemeinen generieren Wertpapiere einen bestimmten Cashflow. Die Endgültigen Bedingungen der Wertpapiere enthalten Angaben zu den Zahlungsbedingungen, Zahlungsterminen und der Höhe der jeweiligen Zins- und/oder Tilgungsbeträge. Treten die vereinbarten Bedingungen nicht ein, so können die tatsächlichen Cashflows von den erwarteten Cashflows abweichen.</p> <p>Konkret spiegelt sich das Cashflow Risiko darin wider, dass die Emittentin [und die Garantin] möglicherweise Zins- oder Tilgungszahlungen in Bezug auf die Wertpapiere teilweise oder vollumfänglich nicht leisten [kann][können].</p>
Inflationsrisiko	Das Inflationsrisiko besteht in dem Risiko einer künftigen Verringerung des Geldwertes. Die reale Rendite einer Anlage wird durch Inflation geschmälert. Je höher die Inflationsrate, desto niedriger die reale Rendite des Wertpapiers. Entspricht die Inflationsrate der Nominalrendite oder übersteigt sie diese, ist die reale Rendite null oder gar negativ.
Kauf auf Kredit Fremdfinanzierung	– Finanziert ein Gläubiger den Erwerb von Wertpapieren über ein Darlehen und kommt es in Bezug auf die Wertpapiere zu einem Zahlungsausfall oder sinkt der Kurs stark, so muss der Gläubiger nicht nur den möglichen Verlust seines Anlagebetrages tragen, sondern auch das Darlehen und die darauf anfallenden Zinsen zurückzahlen. Durch ein Darlehen steigt das Verlustrisiko erheblich. Potentielle Investoren sollten nicht davon ausgehen, dass sie die Tilgung des Darlehens oder die Zahlung der darauf anfallenden Zinsen aus den Gewinnen einer Transaktion bestreiten können. Vielmehr sollten potentielle Investoren, bevor sie eine Anlage tätigen, ihre Finanzlage dahingehend prüfen, ob sie zur Zahlung der Darlehenszinsen und zur Tilgung des Darlehens in der Lage sind, und sich bewusst machen, dass sie möglicherweise keine Gewinne erzielen, sondern Verluste erleiden.
Bezahlung Vertriebsstellen	von Die Emittentin kann Vertriebsstellenverträge mit verschiedenen Finanzinstituten und anderen Zwischenhändlern, wie von der Emittentin festgelegt (jeweils eine " Vertriebsstelle "), abschließen. Jede Vertriebsstelle wird dabei vereinbaren, die Wertpapiere zu einem Preis, vorbehaltlich der Erfüllung bestimmter Bedingungen, zu zeichnen, welcher unter dem Emissionspreis liegt. Dabei kann an die Vertriebsstelle hinsichtlich aller bis zum Fälligkeitstag ausstehenden Wertpapiere eine regelmäßige Gebühr, deren Höhe von der Emittentin festgelegt wird, gezahlt werden. Die Höhe dieser Gebühr kann von Zeit zu Zeit variieren.

Transaktionskosten/ Gebühren	Beim Kauf oder Verkauf von Wertpapieren fallen neben dem Kauf- oder Verkaufspreis des Wertpapiers unterschiedliche Nebenkosten (u.a. Transaktionsgebühren und Provisionen) an. Diese Nebenkosten können die Erträge aus Wertpapieren erheblich mindern oder gar aufzehren. Im Allgemeinen berechnen Kreditinstitute Provisionen, die in Abhängigkeit von dem Wert der Order entweder als feste Mindestprovision oder als eine anteilige Provision erhoben werden. Sofern weitere – inländische oder ausländische – Parteien an der Ausführung der Order beteiligt sind, wie etwa inländische Händler oder Broker an ausländischen Märkten, können Gläubiger darüber hinaus Courtagen, Provisionen und sonstige Gebühren dieser Parteien (Fremdkosten) belastet werden.
Gesetzesänderungen	Die Endgültigen Bedingungen der Wertpapiere unterliegen deutschem Recht. Es kann jedoch keine Aussage über die Auswirkungen eventueller Gerichtsentscheidungen oder Änderungen eines Gesetzes in Deutschland (oder des in Deutschland anwendbaren Rechts) oder der Verwaltungspraxis in Deutschland nach dem Datum dieses Basisprospekts getroffen werden.
Mögliche Interessenkonflikte	Mögliche Interessenkonflikte können sich zwischen der Festlegungsstelle und den Gläubigern ergeben, insbesondere hinsichtlich bestimmter im Ermessen der Festlegungsstelle liegender Bestimmungen und Entscheidungen, die diese nach Maßgabe der Emissionsbedingungen der Wertpapiere zu treffen hat und die Zinszahlungsbeträge oder den Rückzahlungsbetrag der Wertpapiere beeinflussen können.
Währungsrisiko	Gläubiger von Wertpapieren, die in einer Währung begeben werden, die für den Gläubiger fremd ist, oder die eine Aktie als Basiswert haben, die in einer fremden Währung notiert, sind dem Risiko von Schwankungen von Wechselkursen ausgesetzt, die die Rendite und/oder den Rückzahlungsbetrag der Wertpapiere beeinflussen.
Besteuerung	Potentielle Investoren sollten sich vergegenwärtigen, dass sie gegebenenfalls verpflichtet sind, Steuern oder andere Gebühren oder Abgaben nach Maßgabe der Rechtsordnung und Praktiken desjenigen Landes zu zahlen, in das die Wertpapiere übertragen werden oder möglicherweise auch nach Maßgabe anderer Rechtsordnungen. In einigen Rechtsordnungen kann es zudem an offiziellen Stellungnahmen der Finanzbehörden oder Gerichtsentscheidungen in Bezug auf innovative Finanzinstrumente wie den hiermit angebotenen Wertpapiere fehlen. Potentiellen Investoren wird daher geraten, sich nicht auf die in diesem Basisprospekt und/oder in den Endgültigen Bedingungen enthaltene summarische Darstellung der Steuersituation zu verlassen, sondern sich in Bezug auf ihre individuelle Steuersituation hinsichtlich des Kaufs, des Verkaufs und der Rückzahlung der Wertpapiere von ihrem eigenen Steuerberater beraten zu lassen. Nur diese Berater sind in der Lage, die individuelle Situation des potentiellen Investors angemessen einzuschätzen. Die zuvor beschriebene individuelle steuerliche Behandlung der Wertpapiere hinsichtlich eines potentiellen Investors kann einen negativen Einfluss auf die Erträge, die ein potentieller Investor bezüglich der Wertpapiere erhalten kann, haben.

FATCA

Die Emittentin oder andere Finanzinstitute, über die Zahlungen auf die Wertpapiere ausgeführt werden, und die Garantin können verpflichtet sein, U.S. Steuern in einer Höhe von 30% auf alle Zahlungen, oder Teilsommen davon, zu erheben, die nach dem 31. Dezember 2016 in Bezug auf die Wertpapiere erfolgen, (i) die begeben werden (a) nach dem Tag, der 6 Monate nach dem Tag liegt, an dem endgültige *U.S. Treasury* Verordnungen, die den Begriff "ausländische durchgeleitete Zahlungen" definieren, beim *U.S. Federal Register* hinterlegt werden (der "**Stichtag**"), oder (b) begeben werden vor dem Stichtag, sofern die Wertpapiere im Sinne des US-Einkommenssteuerrechts nach dem Stichtag erheblich verändert werden oder (ii) die gemäß den Abschnitten 1471 bis 1474 des *U.S. Internal Revenue Code von 1986* oder gemäß vergleichbaren Regelungen, die eine zwischenstaatliche Abstimmung dazu umsetzten ("**FATCA**") als Eigenkapital für U.S. Steuerzwecke eingestuft werden. Endgültige U.S. Treasury Verordnungen, die den Begriff "ausländische durchgeleitete Zahlungen" definieren, sind bisher noch nicht beim *U.S. Federal Register* hinterlegt worden. Außerdem kann ein Einbehalt nach FATCA ausgelöst werden, wenn die Emittentin nach dem Stichtag weitere Wertpapiere, die nicht in einer Weise begeben werden, die eine "qualifizierte Neuemission" im Sinne der U.S. Bundessteuergesetze begründet, ausstellt und emittiert, die konsolidiert werden und mit ausstehenden Wertpapieren eine einheitliche Serie bilden, wie in §9 der Bedingungen geregelt. Des Weiteren kann ein Einbehalt nach FATCA für "dividendenähnliche" Zahlungen in Bezug auf aktienbezogene Wertpapiere gelten.

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

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

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

Im Falle einer vorzeitigen Rückzahlung der Wertpapiere aus steuerlichen Gründen, kann der festzulegende Rückzahlungsbetrag unter dem Nennbetrag der Wertpapiere liegen und Gläubiger können einen Teil ihres investierten Kapitals verlieren.

[Die Emittentin kann die Wertpapiere zu einem Zeitpunkt, an dem das Zinsniveau relativ niedrig ist, vorzeitig zurückzahlen. In einer derartigen Situation sind Gläubiger möglicherweise nicht in der Lage, den Rückzahlungsbetrag in Wertpapiere mit einer vergleichbar hohen Effektivverzinsung zu reinvestieren.]

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

[Keine Kündigungsmöglichkeit der Gläubiger, falls dies nicht anders vorgesehen ist

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

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

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

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

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

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

Potentielle Investoren sollten sich bewusst sein, dass eine Anlage in die Wertpapiere mit einem Bewertungsrisiko im Hinblick auf eine zugrundeliegende Aktie verbunden ist. Sie sollten Erfahrung mit Geschäften mit Wertpapieren haben, deren Wert von einer Aktie abgeleitet wird. Der Wert der Aktie kann Schwankungen unterworfen sein; diese Wertschwankungen sind von einer Vielzahl von Faktoren abhängig, wie zum Beispiel Tätigkeiten der jeweiligen Emittentin, volkswirtschaftlichen Faktoren und Spekulationen. Besteht ein Basiswert aus einem Korb verschiedener Aktien, können Schwankungen im Wert eines enthaltenen Bestandteils durch Schwankungen im Wert der anderen Bestandteile ausgeglichen oder verstärkt werden. Zudem ist die historische Wertentwicklung einer Aktie kein Indikator für ihre zukünftige Wertentwicklung. Veränderungen in dem Marktpreis einer Aktie beeinflussen den Handelspreis der Wertpapiere und es ist nicht vorhersehbar, ob der Marktpreis einer Aktie steigt oder fällt.

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

Investoren haben keine Aktionärsrechte

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

Wertpapiere begeben wurden, beschränkt, Rechte, Ansprüche und Anteile bezüglich der Basiswerte oder bezüglich von derivativen Verträgen, die sich auf die Basiswerte beziehen, zu verkaufen, zu verpfänden oder anderweitig zu übertragen.

Risiko ausschließende oder einschränkende Geschäfte

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

Ausweitung der Spanne zwischen Kauf- und Verkaufskursen und -preisen

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

Einfluss von Hedging-Geschäften der Emittentin auf die jeweiligen Wertpapiere

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

Kein Schutz durch Einlagensicherung

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

Fehlende Marktliquidität

Es kann nicht vorausgesagt werden, ob es für die Wertpapiere einen Sekundärmarkt gibt, ob ein solcher Markt liquide oder illiquide sein wird und wie sich die Wertpapiere in einem solchen Sekundärmarkt handeln lassen. Wenn die Wertpapiere nicht an einer Börse gehandelt werden, kann es schwierig sein, Informationen zur Preisbestimmung der Wertpapiere zu erhalten und Liquidität und Marktpreis der Wertpapiere können dadurch

nachteilig beeinflusst werden. Die Liquidität der Wertpapiere kann auch durch Wertpapieran- und verkaufsbeschränkungen verschiedener Rechtsordnungen beeinträchtigt werden. Je eingeschränkter der Sekundärmarkt ist, desto schwieriger kann es für Gläubiger sein, den Marktwert der Wertpapiere vor Ablauf des Fälligkeitstermins zu realisieren.

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

Der Preis, zu dem der Gläubiger die Wertpapiere vor Fälligkeit verkaufen kann, kann erheblich unter dem Emissionspreis oder dem vom Käufer bezahlten Kaufpreis liegen. Historische Werte der Referenzzinssätze oder der Swap-Sätze können nicht als Indikatoren für die Entwicklung der Referenzzinssätze oder der Swap-Sätze während der Laufzeit der Wertpapiere angesehen werden.

Marktpreisrisiko Bisherige Wertentwicklung – Der historische Kurs eines Wertpapiers ist kein Indikator für ihre künftige Entwicklung. Es lässt sich nicht vorhersagen, ob der Marktpreis eines Wertpapiers steigen oder fallen wird. Die Emittentin übernimmt keine Gewähr dafür, dass die Differenz zwischen Ankaufs- und Verkaufskurs innerhalb einer bestimmten Spanne liegt oder konstant bleibt.

[Risiken in Bezug auf die Stornierung des Angebots Die Emittentin behält sich das Recht vor, das Angebot zu widerrufen und die Emission von Wertpapieren, ganz gleich aus welchem Grunde, vor dem Begebungstag zu stornieren. Im Falle eines solchen Widerrufs bzw. einer solchen Stornierung in Bezug auf die Wertpapiere sollten Investoren beachten, dass für eine solche Stornierung bzw. einen solchen Widerruf keine Entschädigung gezahlt wird und Investoren zudem einem Wiederanlagerisiko unterliegen können.]

[Risiken in Bezug auf die vorzeitige Kündigung des Angebots Im Falle einer vorzeitigen Kündigung des Zeitraums für die Zeichnung durch die Emittentin können die Wertpapiere zu einem geringeren Gesamtnennbetrag begeben werden als erwartet. Ein solcher geringerer Gesamtnennbetrag kann die Liquidität der Wertpapiere sowie das Vermögen des Investors, die Wertpapiere im Sekundärmarkt zu verkaufen, beeinträchtigen.]

[Risiken in Bezug auf Gebühren und/oder andere im Emissionspreis enthaltene zusätzliche Kosten Es ist zu beachten, dass der Emissionspreis der Wertpapiere eventuell Vertriebsgebühren und/oder zusätzliche Kosten und Gebühren beinhaltet, die bei der Preisfestlegung der Wertpapiere im Sekundärmarkt nicht berücksichtigt werden.

Solche Gebühren und/oder zusätzliche Kosten können die Rendite der Wertpapiere beeinflussen. Eine solche Rendite kann eventuell die Risiken der Wertpapiere nicht angemessen reflektieren und könnte geringer ausfallen als die für ähnliche am Sekundärmarkt gehandelte Wertpapiere angebotene Rendite.

Der Investor sollte ebenso berücksichtigen, dass im Falle eines Verkaufs der Wertpapiere am Sekundärmarkt die im Emissionspreis enthaltenen Gebühren und/oder Kosten möglicherweise nicht aus dem Verkaufspreis kompensiert werden können und dadurch eine Rendite bestimmt werden könnte, die die mit den Wertpapieren einhergehenden Risiken nicht

berücksichtigt.]

Allgemeine Risiken im Zusammenhang mit Strukturierten Wertpapieren

Eine Kapitalanlage in Wertpapiere, bei denen Zahlungen etwaiger Zinsen und/oder die Rückzahlung an die Entwicklung von einer Aktie/Aktien gebunden ist, kann erhebliche Risiken mit sich bringen, die bei ähnlichen Kapitalanlagen in herkömmliche Schuldtitel nicht auftreten. Solche Risiken umfassen die Risiken, dass der Gläubiger keine Zinszahlung erhalten kann, der erzielte Zinssatz geringer sein kann als der zur gleichen Zeit auf einen herkömmlichen Schuldtitel zahlbare Zinssatz und/oder dass der Gläubiger sein eingesetztes Kapital ganz oder zu einem erheblichen Teil verliert. Zusätzlich sollten sich potentielle Investoren darüber im Klaren sein, dass der Marktpreis solcher Wertpapiere sehr volatil sein kann (abhängig von der Volatilität des/der maßgeblichen Basiswerts/Basiswerte).

[Risiko im Falle einer physischen Lieferung

Die Emissionsbedingungen der Wertpapiere sehen vor, dass die Wertpapiere unter bestimmten Voraussetzungen (insbesondere in Abhängigkeit von der Wertentwicklung der Aktie(n)) durch physische Lieferung von Einheiten der Aktie(n) (der "**Gegenstand der physischen Lieferung**") zurückgezahlt werden. In diesem Fall wird der Investor bei physischer Abwicklung der Rückzahlung der Wertpapiere am Fälligkeitstag kein Geld, sondern eine Miteigentumsbeteiligung (übertragbar nach den Vorschriften des maßgeblichen Clearingsystems) an dem Gegenstand der physischen Lieferung erhalten.

Investoren sollten sich bereits vor dem Erwerb der Wertpapiere über den Gegenstand der physischen Abwicklung informiert haben und nicht davon ausgehen, den Gegenstand der physischen Lieferung zu einem bestimmten Preis verkaufen zu können. Im Falle einer physischen Abwicklung übernimmt der Investor das spezifische im Zusammenhang mit dem Gegenstand der physischen Lieferung bestehende Emittenten- und Wertpapierrisiko. Der Wert des Gegenstandes der physischen Lieferung kann deutlich geringer sein als der Emissionspreis der Wertpapiere. Unter bestimmten Voraussetzungen kann der Gegenstand der physischen Lieferung sogar wertlos sein. Zudem ist der Investor bei einer physischen Abwicklung einem Verlustrisiko bis hin zum Totalverlust ausgesetzt.]

[Wertpapiere, die sich auf eine einzelne Aktie eines Schwellenlandes beziehen, oder Wertpapiere, die sich auf einen Aktienkorb oder auf Indizes beziehen, die teilweise oder insgesamt aus Aktien von Schwellenländern bestehen

Schwankungen in den Handelspreisen der zugrunde liegenden Aktie des Schwellenlandes haben Auswirkungen auf die Wertpapiere. Änderungen können sich im Laufe der Zeit aus dem Zusammenspiel vieler Faktoren ergeben, die direkt oder indirekt die wirtschaftlichen und politischen Umstände in den betreffenden Ländern oder Mitgliedsstaaten, einschließlich den wirtschaftlichen und politischen Entwicklungen in anderen Staaten, beeinflussen. Bei den potentiellen Risiken sind von besonderer Bedeutung (i) die Inflationsraten; (ii) die Höhe der Zinssätze; (iii) die Zahlungsbilanz und (iv) das Ausmaß der staatlichen Überschüsse oder Defizite in dem betreffenden Land. All diese Faktoren sind wiederum abhängig von der Finanz-, Steuer- und Handelspolitik der betreffenden Länder, von den Regierungen der betreffenden Länder und gegebenenfalls der Mitgliedsstaaten und anderer im internationalen Handel und Finanzmarkt bedeutender Länder. Staatliche Intervention könnte einen wesentlichen und negativen Einfluss auf den Wert der Wertpapiere haben. Die Regierungen wenden eine Reihe von Techniken an, wie z.B. die Intervention durch ihre Zentralbanken, die Durchführung behördlicher Kontrollen oder die Erhebung von Steuern, um den Handel der

zugrunde liegenden Aktie zu beeinflussen. Daher besteht beim Kauf der Wertpapiere ein besonderes Risiko darin, dass ihr Handelswert und der bei Fälligkeit zahlbare Betrag durch staatliche Maßnahmen, Schwankungen als Reaktion auf andere Marktkräfte und die Währungsbewegungen über die Grenzen hinweg beeinflusst werden. Aktien der Schwellenmärkte können volatiler sein als Aktien der weiter entwickelten Märkte.]

[Aktienbezogene Wertpapiere

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

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

[Anleihebezogene Wertpapiere

[einfügen]

D.6

D.3

Der Anleger kann seinen Kapitaleinsatz ganz oder teilweise verlieren.

E. ANGEBOT

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

[•]

E.3 Beschreibung der Angebotskonditionen:

**[Emissionsvolumen einfügen]
[Verkaufskurs einfügen]**

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

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

**[Verkaufsbeginn und Verkaufsende einfügen]
[weitere besondere Angaben der Angebotskonditionen einfügen]**

- E.4 Beschreibung aller für das Angebot wesentlichen, auch kollidierenden Beteiligungen: [•]
- E.7 Schätzung der Ausgaben, die dem Gläubiger in Rechnung gestellt werden: [•]

RISK FACTORS RISIKOFAKTOREN

The purchase of Securities may involve substantial risks and is suitable only for potential investors with the knowledge and experience in financial and business matters necessary to evaluate the risks and the merits of an investment in the Securities. Before making an investment decision, potential investors should consider carefully, in the light of their own financial circumstances and investment objectives, all the information set forth in this Base Prospectus. Words and expressions defined in other parts of this Base Prospectus shall have the same meaning in this part of the Base Prospectus.

Der Erwerb der Wertpapiere ist gegebenenfalls mit erheblichen Risiken verbunden und nur für solche Investoren geeignet, die über das Wissen und die Erfahrung in Finanz- und Geschäftsangelegenheiten verfügen, die erforderlich sind, um die Risiken und Chancen einer Investition in die Wertpapiere einzuschätzen. Potentielle Investoren sollten alle in diesem Basisprospekt enthaltenen Informationen unter Berücksichtigung ihrer finanziellen Verhältnisse und ihrer Anlageziele sorgfältig prüfen, bevor sie eine Entscheidung über den Erwerb der Wertpapiere treffen. Begriffe, die in anderen Teilen dieses Basisprospekts definiert sind, haben nachfolgend die ihnen darin zugewiesene Bedeutung.

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

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

I. Risks Relating to the Issuers and the Guarantor

I. Risiken in Bezug auf die Emittenten und die Garantin

Risk Factors relating to Morgan Stanley, MSIP and MSBV shall be incorporated by reference into this Base Prospectus as set out below under "General Information – Incorporation by Reference".

Risiken bezüglich Morgan Stanley, MSIP und MSBV werden in Form des Verweises in diesen Basisprospekt, wie nachfolgend unter "Allgemeine Informationen – Einbeziehung per Verweis" dargelegt, einbezogen.

II. Risks Relating to the Securities

II. Risiken in Bezug auf die Wertpapiere

1. General Risks relating to the Securities

1. Allgemeine Risiken in Bezug auf die Wertpapiere

General

Allgemein

An investment in the Securities entails certain risks, which vary depending on the specification and type or structure of the Securities.

Eine Anlage in die Wertpapiere birgt Risiken, die je nach Ausführung und Art oder Struktur der Wertpapiere variieren.

Each potential investor should determine whether an investment in the Securities is appropriate in its particular circumstances. An investment in the Securities requires a thorough understanding of the nature of the relevant transaction. Potential investors should be experienced with respect to an investment

Jeder potentielle Investor sollte prüfen, ob eine Anlage in die Wertpapiere im Hinblick auf die jeweiligen besonderen Umstände angemessen ist. Eine Anlage in die Wertpapiere erfordert ein tief greifendes Verständnis von der Art der entsprechenden Transaktion. Potentielle Investoren sollten Erfahrungen mit Kapitalanlagen haben und

and be aware of the related risks.

An investment in the Securities is only suitable for potential investors who:

- have the requisite knowledge and experience in financial and business matters to evaluate the merits and risks of an investment in the Securities and the information contained in the Base Prospectuses or any supplement thereto;
- have access to, and knowledge of, appropriate analytical tools to evaluate such merits and risks in the context of the potential investor's particular financial situation and to evaluate the impact the Securities will have on their overall investment portfolio;
- understand thoroughly the terms of the relevant Securities and are familiar with the behaviour of any relevant underlyings and financial markets;
- are capable of bearing the economic risk of an investment in the Securities until the maturity of the Securities; and
- recognize that it may not be possible to dispose of the Securities for a substantial period of time, if at all before maturity.

The trading market for debt securities, such as the Securities, may be volatile and may be adversely impacted by many events.

Interest Rate Risk

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

The market interest level is strongly affected by public budget policy, the policies of the central bank the overall economic development and inflation rates, as well as by foreign interest rate levels and exchange rate

sich der Risiken im Zusammenhang mit einer solchen Anlage bewusst sein.

Eine Anlage in Wertpapiere ist nur für potentielle Investoren geeignet, die

- über die erforderlichen Kenntnisse und Erfahrungen im Finanz- und Geschäftswesen verfügen, um die Vorteile und Risiken einer Anlage in die Wertpapiere und die Informationen, die im Basisprospekt oder etwaigen Nachträgen dazu enthalten sind, einschätzen zu können,
- über Zugang zu und Kenntnis von angemessenen Analyseinstrumenten zur Bewertung dieser Vorteile und Risiken vor dem Hintergrund der individuellen Finanzlage des potentiellen Investors sowie zur Einschätzung der Auswirkungen einer Anlage in die Wertpapiere auf das Gesamtportfolio des Anlegers verfügen,
- die Bedingungen der jeweiligen Wertpapiere gänzlich verstanden haben und mit dem Verhalten der jeweiligen Referenzzinssätze und Finanzmärkte vertraut sind,
- das wirtschaftliche Risiko einer Anlage in die Wertpapiere bis zu deren Fälligkeit tragen können und
- zur Kenntnis nehmen, dass eine Veräußerung der Wertpapiere über einen erheblichen Zeitraum, sogar bis zur Fälligkeit, eventuell nicht möglich ist.

Der Markt für Schuldtitel wie die Wertpapiere, kann Schwankungen unterliegen und durch zahlreiche Ereignisse beeinträchtigt werden.

Zinsrisiko

Das Zinsrisiko ist eines der zentralen Risiken verzinster Wertpapiere. Das Zinsniveau an den Geld- und Kapitalmärkten kann täglichen Schwankungen unterliegen, wodurch sich der Wert der Wertpapiere täglich verändern kann. Das Zinsrisiko resultiert aus der Unsicherheit im Hinblick auf die künftige Entwicklung des Marktzinsniveaus. Im Allgemeinen verstärken sich die Auswirkungen dieses Risikos mit steigendem Marktzins.

Das Marktzinsniveau wird in starkem Maße von der staatlichen Haushaltspolitik, der Geldpolitik der Zentralbanken, der allgemeinen Wirtschaftsentwicklung und den Inflationsraten sowie durch das Zinsniveau im

expectations. However, the importance of individual factors cannot be directly quantified and may change over time.

The interest rate risk may cause price fluctuations during the terms of any Security. The longer the remaining term until maturity of the Securities and the lower their rates of interest, the greater the price fluctuations.

A materialisation of the interest rate risk may result in delay in, or inability to make, scheduled interest payments.

Credit Risk

Any person who purchases the Securities is relying upon the creditworthiness of the relevant Issuer and the Guarantor (in case of Securities issued by MSBV) and has no rights against any other person. Holders are subject to the risk of a partial or total failure of the relevant Issuer and the Guarantor (in case of Securities issued by MSBV) to make interest and/or redemption payments that the relevant Issuer and the Guarantor (in case of Securities issued by MSBV) is obliged to make under the Securities. The worse the creditworthiness of the relevant Issuer and the Guarantor (in case of Securities issued by MSBV), the higher the risk of loss (see also "Risk Factors relating to the Issuers and the Guarantor" below).

A materialisation of the credit risk may result in partial or total failure of the relevant Issuer and the Guarantor (in case of Securities issued by MSBV) to make interest and/or redemption payments.

Credit Spread Risk

A credit spread is the margin payable by an Issuer to a Holder as a premium for the assumed credit risk. Credit spreads are offered and sold as premiums on current risk-free interest rates or as discounts on the price.

Factors influencing the credit spread include, among other things, the creditworthiness and rating of an Issuer, probability of default, recovery rate, remaining term to maturity of the Security and obligations under any collateralisation or guarantee and declarations as to any preferred payment or subordination. The liquidity situation, the general level of interest rates, overall economic developments,

Ausland und die Wechselkursprognosen beeinflusst. Die Bedeutung der einzelnen Faktoren kann jedoch nicht beziffert werden und sich im Laufe der Zeit verändern.

Das Zinsrisiko kann während der Laufzeit der Wertpapiere Kursschwankungen verursachen. Je länger die Restlaufzeit der Wertpapiere und je niedriger deren Verzinsung, desto stärker sind die Kursschwankungen.

Konkret spiegelt sich das Zinsrisiko darin wider, dass planmäßige Zinszahlungen möglicherweise verspätet oder gar nicht erfolgen.

Kreditrisiko

Jede Person, die Wertpapiere kauft, verlässt sich auf die Kreditwürdigkeit der jeweiligen Emittentin und der Garantin (im Fall einer Emission von Wertpapieren durch MSBV) und hat keine Rechte gegen eine andere Person. Gläubiger sind dem Risiko ausgesetzt, dass die jeweilige Emittentin und die Garantin (im Fall einer Emission von Wertpapieren durch MSBV) Zins- und/oder Tilgungszahlungen, zu denen sie im Zusammenhang mit dem Wertpapier verpflichtet sind, teilweise oder vollumfänglich nicht leisten können. Je schlechter die Bonität der jeweiligen Emittentin und der Garantin (im Fall einer Emission von Wertpapieren durch MSBV), desto höher ist das Verlustrisiko (siehe auch unter "Risikofaktoren in Bezug auf die Emittenten und die Garantin").

Konkret spiegelt sich dieses Kreditrisiko darin wider, dass die jeweilige Emittentin und die Garantin (im Fall einer Emission von Wertpapieren durch MSBV) möglicherweise Zins- und/oder Tilgungszahlungen teilweise oder vollumfänglich nicht leisten können.

Kredit-Spannen Risiko

Die Kredit-Spanne ist die Marge, die die Emittentin dem Gläubiger als Aufschlag für das übernommene Kreditrisiko zahlt. Kredit-Spannen werden als Aufschläge auf den gegenwärtigen risikolosen Zinssatz oder als Kursabschläge dargestellt und verkauft.

Zu den Faktoren, die eine Kredit-Spanne beeinflussen, zählen unter anderem die Bonität und das Rating einer Emittentin, die Ausfallwahrscheinlichkeit, die Recovery Rate, die Restlaufzeit der Wertpapiere und Verbindlichkeiten, die sich aus Sicherheitsleistungen oder Garantien, Bürgschaften und Erklärungen in Bezug auf vorrangige Zahlungen oder Nachrangigkeit

and the currency, in which the relevant obligation is denominated may also have a positive or negative effect.

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

Rating of the Securities

A rating of Securities, if any, may not adequately reflect all risks of the investment in such Securities. Equally, ratings may be suspended, downgraded or withdrawn. Such suspension, downgrading or withdrawal may have an adverse effect on the market value and trading price of the Securities. A credit rating is not a recommendation to buy, sell or hold securities and may be revised or withdrawn by the rating agency at any time.

Reinvestment Risk

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

Cash Flow Risk

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

ergeben. Die Liquiditätslage, das allgemeine Zinsniveau, konjunkturelle Entwicklungen und die Währung, auf die der jeweilige Schuldtitel lautet, können sich ebenfalls positiv oder negativ auswirken.

Für Gläubiger besteht das Risiko einer Ausweitung der Kredit-Spanne der Emittentin, die einen Kursrückgang der Wertpapiere zur Folge hat.

Rating der Wertpapiere

Ein Rating der Wertpapiere, falls dieses vorhanden ist, spiegelt möglicherweise nicht sämtliche Risiken einer Anlage in die Wertpapiere wider. Ebenso können Ratings ausgesetzt, herabgestuft oder zurückgezogen werden. Das Aussetzen, Herabstufen oder die Rücknahme eines Ratings können den Marktwert und den Kurs der Wertpapiere beeinträchtigen. Ein Rating stellt keine Empfehlung zum Kauf, Verkauf oder Halten von Wertpapieren dar und kann von der Rating-Agentur jederzeit korrigiert oder zurückgezogen werden.

Wiederanlagerisiko

Für die Gläubiger bestehen Risiken in Zusammenhang mit der Wiederanlage liquider Mittel, die aus einem Wertpapier freigesetzt werden. Der Ertrag, den der Gläubiger aus einem Wertpapier erhält, hängt nicht nur von dem Kurs und der Nominalverzinsung des Wertpapiers ab, sondern auch davon, ob die während der Laufzeit des Wertpapiers generierten Zinsen zu einem gleich hohen oder höheren Zinssatz als dem des Wertpapiers wiederangelegt werden können. Das Risiko, dass der allgemeine Marktzins während der Laufzeit des Wertpapiers unter den Zinssatz des Wertpapiers fällt, wird als Wiederanlagerisiko bezeichnet. Das Ausmaß des Wiederanlagerisikos hängt von den besonderen Merkmalen des jeweiligen Wertpapiers ab.

Cash Flow Risiko

Im Allgemeinen generieren Wertpapiere einen bestimmten Cashflow. Die Emissionsbedingungen der Wertpapiere (die "**Emissionsbedingungen der Wertpapiere**") und/oder die endgültigen Bedingungen (die "**Endgültigen Bedingungen**") enthalten Angaben zu den Zahlungsbedingungen, Zahlungsterminen und der Höhe der jeweiligen Zins- und/oder Tilgungsbeträge. Treten die vereinbarten Bedingungen nicht ein, so können die tatsächlichen Cashflows von den erwarteten

The materialisation of the cash flow risk may result in the relevant Issuer's and the Guarantor's (in case of Securities issued by MSBV) inability to make interest payments or in the inability to redeem the Securities, in whole or in part.

Inflation Risk

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

Purchase on Credit – Debt Financing

If a loan is used to finance the acquisition of the Securities by a Holder and the Securities subsequently go into default, or if the trading price diminishes significantly, the Holder may not only have to face a potential loss on its investment, but it will also have to repay the loan and pay interest thereon. A loan may significantly increase the risk of a loss. Potential investors should not assume that they will be able to repay the loan or pay interest thereon from the profits of a transaction. Instead, potential investors should assess their financial situation prior to an investment, as to whether they are able to pay interest on the loan, repay the loan on demand, and that they may suffer losses instead of realising gains.

Distribution Agent Remuneration

The Issuer may enter into distribution agreements with various financial institutions and other intermediaries as determined by the Issuer (each a "**Distribution Agent**"). Each Distribution Agent will agree, subject to the satisfaction of certain conditions, to subscribe for the Securities at a price equivalent to or below the issue price of the Securities. A periodic fee may also be payable to the Distribution Agents in respect of all outstanding Securities up to, and including, the maturity date at a rate as determined by the Issuer. Such rate may vary from time to

Cashflows abweichen.

Konkret spiegelt sich das Cashflow-Risiko darin wider, dass die jeweilige Emittentin und die Garantin (im Fall einer Emission von Wertpapieren durch MSBV) möglicherweise Zins- oder Tilgungszahlungen in Bezug auf die Wertpapiere teilweise oder vollumfänglich nicht leisten können.

Inflationsrisiko

Das Inflationsrisiko besteht in dem Risiko einer künftigen Verringerung des Geldwertes. Die reale Rendite einer Anlage wird durch Inflation geschmälert. Je höher die Inflationsrate, desto niedriger die reale Rendite eines Wertpapiers. Entspricht die Inflationsrate der Nominalrendite oder übersteigt sie diese, ist die reale Rendite null oder gar negativ.

Kauf auf Kredit – Fremdfinanzierung

Finanziert ein Gläubiger den Erwerb von Wertpapieren über ein Darlehen und kommt es in Bezug auf die Wertpapiere zu einem Zahlungsausfall oder sinkt der Kurs stark, so muss der Gläubiger nicht nur den möglichen Verlust seines Anlagebetrages tragen, sondern auch das Darlehen und die darauf anfallenden Zinsen zurückzahlen. Durch ein Darlehen steigt das Verlustrisiko erheblich. Potentielle Investoren sollten nicht davon ausgehen, dass sie die Tilgung des Darlehens oder die Zahlung der darauf anfallenden Zinsen aus den Gewinnen einer Transaktion bestreiten können. Vielmehr sollten potentielle Investoren, bevor sie eine Anlage tätigen, ihre Finanzlage dahingehend prüfen, ob sie zur Zahlung der Darlehenszinsen und zur Tilgung des Darlehens in der Lage sind, und sich bewusst machen, dass sie möglicherweise keine Gewinne erzielen, sondern Verluste erleiden.

Bezahlung von Vertriebsstellen

Die Emittenten können Vertriebsstellenverträge mit verschiedenen Finanzinstituten und anderen Zwischenhändlern, wie von den Emittenten festgelegt (jeweils eine "**Vertriebsstelle**"), abschließen. Jede Vertriebsstelle wird dabei vereinbaren, die Wertpapiere zu einem Preis, vorbehaltlich der Erfüllung bestimmter Bedingungen, zu zeichnen, welcher unter dem Emissionspreis der Wertpapiere liegt. Dabei kann an die Vertriebsstelle hinsichtlich aller bis zum Fälligkeitstag (einschließlich) ausstehenden Wertpapiere eine regelmäßige Gebühr, deren Höhe von der Emittentin festgelegt wird,

time.

Transaction Costs/Charges

When Securities are purchased or sold, several types of incidental costs (including transaction fees and commissions) are incurred in addition to the purchase or sale price of the Security. These incidental costs may significantly reduce or eliminate any profit from holding the Securities. Credit institutions as a rule charge commissions which are either fixed minimum commissions or pro-rata commissions, depending on the order value. To the extent that additional – domestic or foreign – parties are involved in the execution of an order, including, but not limited to, domestic dealers or brokers in foreign markets, Holders may also be charged for the brokerage fees, commissions and other fees and expenses of such parties (third party costs).

In addition to such costs directly related to the purchase of securities (direct costs), potential investors must also take into account any follow-up costs (such as custody fees). Potential investors should inform themselves about any additional costs incurred in connection with the purchase, custody or sale of the Securities before investing in the Securities.

Change of Law

The Terms and Conditions of the Securities will be governed by German law, in effect as at the date of this Base Prospectus. No assurance can be given as to the impact of any possible judicial decision or change to German law (or law applicable in Germany), or administrative practice in Germany after the date of this Base Prospectus.

Provision of Information

None of the Issuers, the Guarantor, the Manager(s) or any of their respective affiliates makes any representation as to any issuer of underlyings. Any of such persons may have acquired, or during the term of the Securities may acquire, non-public information with respect to an issuer of the underlyings, their respective affiliates or any guarantors that is or may be material in the context of the Securities. The issue of the Securities will not create any obligation on the part of any such

gezahlt werden. Die Höhe dieser Gebühr kann von Zeit zu Zeit variieren.

Transaktionskosten/Gebühren

Beim Kauf oder Verkauf von Wertpapieren fallen neben dem Kauf- oder Verkaufspreis des Wertpapiers unterschiedliche Nebenkosten (u.a. Transaktionsgebühren und Provisionen) an. Diese Nebenkosten können die Erträge aus Wertpapieren erheblich mindern oder gar aufzehren. Im Allgemeinen berechnen Kreditinstitute Provisionen, die in Abhängigkeit von dem Wert der Order entweder als feste Mindestprovision oder als eine anteilige Provision erhoben werden. Sofern weitere – inländische oder ausländische – Parteien an der Ausführung der Order beteiligt sind, wie etwa inländische Händler oder Broker an ausländischen Märkten, können Investoren darüber hinaus Courtagen, Provisionen und sonstige Gebühren dieser Parteien (Fremdkosten) belastet werden.

Neben diesen direkt mit dem Wertpapierkauf zusammenhängenden Kosten (direkte Kosten) müssen Gläubiger auch Folgekosten (wie z.B. Depotgebühren) Rechnung tragen. Potentielle Investoren sollten sich vor einer Anlage in die Wertpapiere über sämtliche Zusatzkosten im Zusammenhang mit dem Kauf, der Depotverwahrung oder dem Verkauf der Wertpapiere informieren.

Gesetzesänderungen

Die Emissionsbedingungen der Wertpapiere unterliegen dem zum Datum dieses Basisprospekts geltenden deutschen Recht. Es kann jedoch keine Aussage über die Auswirkungen eventueller Gerichtsentscheidungen oder Änderungen eines Gesetzes in Deutschland oder des in Deutschland anwendbaren Rechts oder der Verwaltungspraxis in Deutschland nach dem Datum dieses Basisprospekts getroffen werden.

Zurverfügungstellung von Informationen

Die Emittenten, die Garantin, der/die Manager oder eines ihrer verbundenen Unternehmen geben keine Zusicherung in Bezug auf die Emittenten der Basiswerte. Jede dieser Personen hat oder wird während der Laufzeit der Wertpapiere möglicherweise nicht öffentliche Informationen in Bezug auf die Emittenten der Basiswerte, deren verbundene Unternehmen oder Garanten erhalten, die im Zusammenhang mit den Wertpapieren von Bedeutung sind. Die Ausgabe der Wertpapiere

persons to disclose to the Holders or any other party such information (whether or not confidential). Taking the afore-mentioned into consideration, the risk may arise that the Issuers, the Guarantor, the Manager(s) or any of their respective affiliates may have an advantage with regard to information relating to an underlying compared with the level of information of a potential investor.

Potential Conflicts of Interest

Potential conflicts of interest may arise between the Determination Agent and the Holders, including with respect to certain discretionary determinations and judgments that the Determination Agent may make pursuant to the Terms and Conditions of the Securities that may influence the amount receivable upon interest and/or redemption of the Securities.

Currency Risk

Potential investors should be aware that an investment in the Securities may involve exchange rate risks. For example the underlyings may be denominated in a currency other than that of the settlement currency for the Securities; the underlyings may be denominated in a currency other than the currency of the purchaser's home jurisdiction; and/or the underlyings may be denominated in a currency other than the currency in which a purchaser wishes to receive funds. Exchange rates between currencies are determined by factors of supply and demand in the international currency markets which are influenced by macro economic factors, speculation and central bank and Government intervention (including the imposition of currency controls and restrictions). Fluctuations in exchange rates may affect the value of the Securities or the underlyings.

Taxation - FATCA

Potential investors should be aware that they may be required to pay taxes or other documentary charges or duties in accordance with the laws and practices of the country where the Securities are transferred or other

begründet keine Verpflichtung der vorgenannten Personen, diese Informationen (unabhängig davon, ob diese vertraulich sind oder nicht) gegenüber den Gläubigern oder Dritten offen zu legen. Unter der Berücksichtigung des zuvor Ausgeführten ergibt sich das Risiko, dass die jeweilige Emittentin, die Garantin, der/die Manager oder eines ihrer verbundenen Unternehmen einen Informationsvorsprung bezogen auf Basiswerte verglichen mit dem Informationsstand eines potentiellen Investors haben können.

Mögliche Interessenkonflikte

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

Währungsrisiko

Potentielle Investoren sollten sich vergegenwärtigen, dass der Kauf der Wertpapiere ein Wechselkursrisiko beinhalten kann. Zum Beispiel kann es sein, dass die Basiswerte in einer anderen Währung geführt werden als derjenigen, in der Zahlungen unter den Wertpapieren geleistet werden; auch können die Basiswerte einer anderen Währung unterliegen als derjenigen, die in dem Land gilt, in dem der Käufer ansässig ist; und/oder können die Basiswerte einer anderen Währung unterliegen als derjenigen, die der Käufer für Zahlungen gewählt hat. Wechselkurse zwischen den verschiedenen Währungen sind von Angebot und Nachfrage auf dem internationalen Währungsmarkt abhängig, was durch makroökonomische Faktoren, Spekulationen, Zentralbanken und Regierungsinterventionen beeinflusst wird, insbesondere aber auch durch die Verhängung von Währungskontrollen und -beschränkungen. Die Veränderung der Währungskurse kann sich auf den Wert der Wertpapiere oder der Basiswerte auswirken.

Besteuerung - FATCA

Potentielle Investoren sollten sich vergegenwärtigen, dass sie gegebenenfalls verpflichtet sind, Steuern oder andere Gebühren oder Abgaben nach Maßgabe der Rechtsordnung und Praktiken desjenigen

jurisdictions. In some jurisdictions, no official statements of the tax authorities or court decisions may be available for innovative financial instruments such as the Securities. Potential investors are advised not to rely upon the tax summary contained in this document and/or in the Final Terms but to ask for their own tax adviser's advice on their individual taxation with respect to the acquisition, sale and redemption of the Securities. Only these advisors are in a position to duly consider the specific situation of the potential investor. The afore-mentioned individual tax treatment of the Securities with regard to any potential investor may have an adverse impact on the return which any such potential investor may receive under the Securities.

The relevant Issuer may, under certain circumstances, be required pursuant to Sections 1471 through 1474 of the U.S. Internal Revenue Code of 1986, as amended, and the regulations promulgated thereunder, or a similar law implementing an intergovernmental approach ("**FATCA**") to withhold U.S. tax at a rate of 30% on all or a portion of (i) payments of principal and interest which are treated as "foreign pass-thru payments" made on or after 1 January 2017 and (ii) payments of principal and interest which are treated as "dividend equivalent" payments made on or after the date that is six months after the date on which obligations of its type are first treated as giving rise to "dividend equivalent" (with respect to equity-linked Securities) to an investor or any other non-U.S. financial institution through which payment on the Securities is made that is not in compliance with FATCA. The United Kingdom and the Netherlands have each signed an intergovernmental agreement (an "**IGA**") with the United States to help implement FATCA for certain entities that are resident in those jurisdictions, respectively. Pursuant to the IGAs, certain United Kingdom and Netherlands "financial institutions" will be required to report certain information on its U.S. account holders to their respective governments, which information may ultimately be reported to the U.S. Internal Revenue Service, in order (i) to obtain an

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

Die maßgebliche Emittentin kann unter bestimmten Umständen gemäß Abschnitten 1471 bis 1474 des *U.S. Internal Revenue Code von 1986* in der jeweils geltenden Fassung sowie den darunter erlassenen Verordnungen oder vergleichbaren Gesetzen, die einen zwischenstaatlichen Ansatz umsetzen, ("**FATCA**") dazu verpflichtet sein, eine U.S. Quellensteuer von 30,00% auf alle oder einen Teil der (i) Zahlungen auf Kapital und Zinsen einzubehalten, welche als am oder nach dem 1. Januar 2017 geleistete *foreign pass-thru payments* behandelt werden und (ii) Zahlungen auf Kapital und Zinsen einzubehalten, die als "dividendenähnliche Zahlungen" am oder nach dem Datum, das sechs Monate nach dem Datum liegt, an dem Verbindlichkeiten dieses Typs erstmals als "dividendenähnlich" behandelt werden (in Bezug auf aktienbezogene Wertpapiere) an einen Investor oder jegliche andere nichtamerikanische Finanzinstitute, über die eine Zahlung auf die Wertpapiere abgewickelt wird, die gegen FATCA verstößt. Das Vereinigte Königreich und die Niederlande haben jeweils eine zwischenstaatliche Vereinbarung (*intergovernmental agreement*) ("**IGA**") mit den Vereinigten Staaten unterzeichnet, um FATCA für bestimmte Unternehmen zu implementieren, die in den jeweiligen Jurisdiktionen ansässig sind. Gemäß dieser IGAs sind bestimmte "Finanzinstitute" im Vereinigten Königreich

exemption from FATCA withholding on payments it receives and/or (ii) to comply with any applicable United Kingdom or Netherlands law, as applicable. The IGA, however, currently does not require withholding on "dividend-equivalent payments" or "foreign pass-thru payments" (a term not yet defined). If the respective Issuers are treated as a "financial institution" under the IGAs, and the IGAs are modified so that withholding is required on such payments, or if payments of principal and interest that are treated as "dividend-equivalent payments" or "foreign pass-thru payments" made by the Issuers or other financial institutions through which payments on the Securities are made otherwise become subject to withholding under FATCA, the Issuers, other financial institutions through which payments on the Securities are made, or the Guarantor may be required to withhold U.S. tax at a rate of 30% as described above on such payments.

Securities issued on or before the date that is six months after the date on which the term "foreign pass-thru payment" is defined in regulations published in the U.S. Federal Register (the "**Foreign Pass-thru Payment Grandfather Date**") (other than Securities which are treated as equity for U.S. federal income tax purposes) generally will not be subject to withholding under FATCA relating to foreign pass-thru payments made with respect to the Securities. In addition, equity-linked Securities issued on or before the date that is six months after the date on which obligations of its type are first treated as giving rise to "dividend equivalents" (such applicable dates the "**DEP Grandfathering Date**" and together with the Foreign Pass-thru Payment Grandfathering Date, as applicable, the "**Grandfathering Date**") generally will not be subject to withholding under FATCA with respect to "dividend equivalent" payments made with respect to the Securities. U.S. Treasury regulations defining the term "foreign pass-thru payment" have not yet been filed with the Federal Register. However, if, after the Grandfather Date, (i) a Substitute Debtor is substituted as the relevant Issuer of the

und in den Niederlanden dazu verpflichtet, ihren jeweiligen Regierungen bestimmte Informationen über ihre US-Kontoinhaber mitzuteilen. Diese Informationen werden letztendlich an den *U.S. Internal Revenue Service* weitergeleitet, um (i) von einem Einbehalt nach FATCA auf Zahlungen, die sie erhalten, ausgenommen zu werden und/oder (ii) geltendem Recht des Vereinigten Königreichs bzw. der Niederlande zu entsprechen. Die IGA verlangt gegenwärtig jedoch keinen Einbehalt auf "dividendenähnliche Zahlungen" (ein bisher noch nicht definierter Begriff). Sofern die jeweiligen Emittenten als "Finanzinstitute" unter den IGAs angesehen, und die IGAs dahingehend modifiziert werden, dass ein Einbehalt auf solche Zahlungen erforderlich wird, oder sofern Zahlungen auf Kapital und Zinsen, die als "dividendenähnliche Zahlungen" oder als "ausländische durchgeleitete Zahlungen" behandelt werden, die von den Emittenten, anderen Finanzinstituten, über die die Zahlungen auf die Wertpapiere geleistet werden, anderweitig einem Einbehalt unter FATCA unterliegen, oder der Garantien können die Emittenten oder andere Finanzinstitute, über die die Zahlungen auf die Wertpapiere erfolgt sind, dazu verpflichtet sein, U.S. Steuern in Höhe von 30%, wie oben beschrieben, auf solche Zahlungen einzubehalten.

Wertpapiere welche am oder vor dem Datum, welches sechs Monate nach dem Datum liegt, an dem der Begriff "*foreign passthru payments*" in Verordnungen, welche im *U.S. Federal Register* veröffentlicht wurden, definiert wurde (der "**Durchgeleitete Zahlungen Stichtag**") (mit Ausnahme von Wertpapieren, die nach U.S. Einkommensteuerrecht auf Bundesebene als Eigenkapital behandelt werden,) unterliegen grundsätzlich keinen Einhalten nach FATCA. Zusätzlich sind aktienbezogene Wertpapiere, welche am oder vor dem Datum, das sechs Monate nach dem Datum liegt an dem Verbindlichkeiten dieser Art erstmalig als "dividendenähnlich" behandelt werden (solche Daten der "**DEP Stichtag**" und gemeinsam mit dem Durchgeleitete Zahlungen Stichtag, der "**Stichtag**") grundsätzlich in Bezug auf dividendenähnliche Zahlungen hinsichtlich der Wertpapiere nicht FATCA unterworfen. U.S. Treasury Verordnungen, die den Begriff "ausländische durchgeleitete Zahlungen" definieren, sind bisher noch nicht beim *U.S. Federal Register* hinterlegt worden. Wenn jedoch nach dem Stichtag (i) eine Nachfolgeschuldnerin als maßgebliche

Securities created and issued on or before the Grandfather Date or (ii) the Securities are otherwise significantly modified for U.S. tax purposes, then such Securities would become subject to withholding under FATCA if such substitution or modification results in a deemed exchange of the Securities for U.S. federal income tax purposes. If the relevant Issuer issues further Securities after the Grandfather Date that were originally issued on or before the Grandfather Date other than pursuant to a "qualified reopening" for U.S. tax purposes, payments on such further Securities may be subject to withholding under FATCA and, should the originally issued Securities and the further Securities be indistinguishable, such payments on the originally issued Securities may also become subject to withholding under FATCA. The application of FATCA to interest, principal or other amounts paid on or with respect to the Securities is not currently clear. If an amount in respect of U.S. withholding tax were to be deducted or withheld from interest, principal or other payments on the Securities as a result of a Holder's failure to comply with FATCA, none of the relevant Issuer, the Guarantor, any paying agent or any other person would pursuant to the Terms and Conditions of the Securities be required to pay additional amounts as a result of the deduction or withholding of such tax.

U.S. Federal Withholding Tax on Dividend Equivalent Payments made with respect to equity-linked Securities

Under the Code, a "dividend equivalent" payment is treated as a dividend from sources within the United States and is subject to withholding at the rate of 30% unless reduced by an applicable tax treaty with the United States ("**DEP Withholding**"). A "dividend equivalent" payment includes (i) any payment made pursuant to a "specified notional principal contract" that (directly or indirectly) is contingent upon, or determined by reference to, the payment of a dividend from sources within the United States and (ii) any other payment determined by the U.S. Internal Revenue Service to be substantially similar to a payment described in the preceding clause (i). A dividend equivalent payment includes a payment made pursuant to any notional principal contract unless otherwise exempted by the U.S. Internal Revenue Service. Where the securities reference an interest in a fixed basket of securities or an index, such fixed

Emittentin von am oder vor dem Stichtag geschaffenen Wertpapiere eingesetzt wird oder (ii) die Wertpapiere anderweitig für U.S. Steuerzwecke maßgeblich modifiziert werden, unterlägen diese Wertpapiere Einbehalten nach FATCA, wenn dieser Austausch zur Annahme eines Tausches der Wertpapiere im Sinne des U.S. Einkommensteuerrechts auf Bundesebene führt. Falls die maßgebliche Emittentin nach dem Stichtag weitere Wertpapiere begibt, die ursprünglich am oder vor dem Stichtag begeben worden waren, mit Ausnahme von "qualifizierten Neuemission" für U.S. Steuerzwecke, können Zahlungen auf die weiteren Wertpapiere und – sollten die ursprünglich begebenen Wertpapiere und die weiteren begebenen Wertpapiere nicht unterscheidbar sein – die ursprünglich begebenen Wertpapiere Einbehalten nach FATCA unterliegen. Die Anwendung von FATCA auf Zahlungen von Zinsen, Kapital oder andere Beträge in Bezug auf die Wertpapiere ist derzeit unklar. Falls ein Betrag in Bezug auf die U.S. Quellensteuer von Zins-, Kapital- oder sonstigen Zahlungen auf die Wertpapiere abgezogen oder einbehalten würde, weil ein Gläubiger gegen FATCA verstößt, wären weder die maßgebliche Emittentin noch die Garantin noch jegliche Zahlstelle noch irgendeine andere Person nach den Emissionsbedingungen der Wertpapiere dazu verpflichtet, aufgrund eines solchen Abzugs oder Einbehalts zusätzliche Zahlungen zu leisten.

U.S. Quellensteuer auf dividendenähnliche Zahlungen hinsichtlich aktienbezogener Wertpapiere

Nach dem Code werden "dividendenäquivalente" Zahlungen als Dividenden aus Quellen innerhalb der Vereinigten Staaten behandelt und unterliegen einer Quellensteuer von 30%, wenn diese Quellensteuer nicht durch ein Steuerabkommen mit den Vereinigten Staaten reduziert wird ("**DEP-Quellensteuer**"). Der Begriff "dividenäquivalente" Zahlung umfasst (i) Zahlungen gemäß einem "*specified notional principal contract*", die (direkt oder indirekt) von der Zahlung einer Dividende aus Quellen innerhalb der Vereinigten Staaten abhängen oder anhand einer solchen Dividende bestimmt werden, und (ii) andere Zahlungen, die der US Internal Revenue Service als einer in Halbsatz (i) erwähnten Zahlung im Wesentlichen ähnlich eingeordnet hat. Eine "dividenäquivalente" Zahlung umfasst auch Zahlungen gemäß einem "*notional principal contract*", es sei denn der US Internal

basket or index will be treated as a single security. Where the securities (such as certain of the equity-linked Securities) reference an interest in a basket of securities or an index that may provide for the payment of dividends from sources within the United States, it is uncertain under current law whether the U.S. Internal Revenue Service would determine that payment under such securities are substantially similar to a dividend. If the U.S. Internal Revenue Service determines that a payment is substantially similar to a dividend, it may be subject to U.S. withholding tax (including U.S. withholding tax imposed pursuant to FATCA, as discussed above), unless reduced by applicable tax treaty.

If applicable, DEP Withholding will be addressed in the relevant supplement. If an amount in respect of U.S. withholding tax were to be deducted or withheld from payments on equity-linked Securities, none of the Issuer, any paying agent or any other person would pursuant to the Conditions of the Securities be required to pay additional amounts as a result of the deduction or withholding of such tax.

The European Commission has published a proposal for a Directive for a common financial transactions tax (the "FTT") in Belgium, Germany, Estonia, Greece, Spain, France, Italy, Austria, Portugal, Slovenia and Slovakia (the "**participating Member States**").

The proposed FTT has very broad scope and could, if introduced in its current form, apply to certain dealings in the Securities (including secondary market transactions) in certain circumstances.

Under current proposals, the FTT could apply in certain circumstances to persons both within and outside of the participating Member States. Generally, it would apply to certain dealings in the Securities where at least one party is a financial institution, and at least one party is established in a participating Member

Revenue Service hat diese Zahlungen in sonstiger Weise ausgenommen. Sofern die Wertpapiere sich auf Anteile an einem festgelegten Korb oder Index beziehen, wird ein solcher festgelegter Korb oder Index als ein einziges Wertpapier behandelt. Sofern die Wertpapiere sich auf einen Korb von Wertpapieren oder einen Index beziehen, der die Zahlung von Dividenden aus einer Quelle innerhalb der Vereinigten Staaten vorsehen kann, ist es mangels Leitlinien des US Internal Revenue Service unsicher, ob der US Internal Revenue Service festlegen würde, dass Zahlungen unter bestimmten Wertpapieren, wie zum Beispiel bestimmten Aktienbezogenen Wertpapieren, einer Dividende im Wesentlichen ähnlich sind. Wenn der US Internal Revenue Service festlegt, dass, dass eine Zahlung einer Dividende im Wesentlichen ähnlich ist, könnte diese Zahlung einer US-Quellensteuer unterliegen, sofern diese Steuer nicht durch ein Steuerabkommen mit den Vereinigten Staaten reduziert wird.

Die DEP-Quellensteuer wird, soweit anwendbar, in dem Konditionenblatt angesprochen. Falls ein Betrag in Bezug auf die DEP-Quellensteuer von Zahlungen auf die aktienbezogenen Wertpapiere abgezogen oder einbehalten würde, wären weder die relevante Emittentin, die Garantin noch irgendeine Zahlstelle oder andere Person nach den Emissionsbedingungen der Wertpapiere zu zusätzlichen Zahlungen aufgrund eines solchen Abzugs oder Einbehalts verpflichtet.

Die Europäische Kommission hat einen Vorschlag bezüglich einer Richtlinie für eine einheitliche Finanztransaktionssteuer ("FTT") in Belgien, Deutschland, Estland, Griechenland, Spanien, Frankreich, Italien, Österreich, Portugal, Slowenien und der Slowakei (die "**teilnehmenden Mitgliedstaaten**") vorgelegt.

Die geplante FTT ist breit angelegt und könnte, wenn sie in ihrer derzeitigen Form eingeführt wird, unter Umständen auf bestimmte Handelsgeschäfte mit den Wertpapieren Anwendung finden (u.a. Sekundärmarkttransaktionen).

Nach den derzeitigen Vorschlägen könnte die FTT unter Umständen auf Personen innerhalb und außerhalb der teilnehmenden Mitgliedstaaten anwendbar sein. Allgemein würde sie auf bestimmte Handelsgeschäfte mit den Wertpapieren Anwendung finden, bei denen mindestens eine Partei ein

State. A financial institution may be, or be deemed to be, "established" in a participating Member State in a broad range of circumstances, including (a) by transacting with a person established in a participating Member State or (b) where the financial instrument which is subject to the dealings is issued in a participating Member State.

The FTT proposal remains subject to negotiation between the participating Member States and is the subject of legal challenge. It may therefore be altered prior to any implementation, the timing of which remains unclear. Additional EU Member States may decide to participate. Prospective holders of the Securities are advised to seek their own professional advice in relation to the FTT.

Risks associated with an Early Redemption

In the event that the relevant Issuer would be obliged to increase the amounts payable in respect of any Securities due to any withholding or deduction for or on account of, any present or future taxes, duties, assessments or governmental charges of whatever nature imposed, levied, collected, withheld or assessed by or on behalf of a Taxing Jurisdiction (as defined in §4 (2) of the Terms and Conditions of the Securities) or any political subdivision thereof or any authority therein or thereof having power to tax, the relevant Issuer may redeem all outstanding Securities at the relevant early redemption amount (as specified in §4 of the Terms and Conditions of the Securities).

In addition, if in the case of any particular issue of Securities the relevant Final Terms specify that the Securities are redeemable at the relevant Issuer's option, the relevant Issuer may choose to redeem the Securities at times when prevailing interest rates may be relatively low. In such circumstances, a Holder may not be able to reinvest the redemption proceeds in a comparable security at an effective interest rate as high as that of the relevant Securities.

Finanzinstitut und mindestens eine Partei in einem teilnehmenden Mitgliedstaat "etabliert" ist. Ein Finanzinstitut kann in einer Vielzahl von Fällen in einem teilnehmenden Mitgliedstaat "etabliert" sein oder als dort "etabliert" gelten, unter anderem, (a) wenn es mit einer in einem teilnehmenden Mitgliedstaat etablierten Person Geschäfte tätigt oder (b) wenn das Finanzinstrument, das Gegenstand der Handelsgeschäfte ist, in einem teilnehmenden Mitgliedstaat ausgegeben wurde.

Der FTT-Vorschlag ist weiterhin zwischen den teilnehmenden Mitgliedstaaten zu verhandeln und unterliegt der rechtlichen Anfechtung. Er kann daher vor seiner Umsetzung geändert werden, deren Zeitpunkt weiterhin unklar ist. Weitere EU-Mitgliedstaaten können sich zur Teilnahme entschließen. Potenziellen Inhabern der Wertpapiere wird geraten, bezüglich der FTT selbst eine professionelle Beratung einzuholen.

Risiko einer vorzeitigen Rückzahlung

Die jeweilige Emittentin kann sämtliche ausstehenden Wertpapiere zum maßgeblichen vorzeitigen Rückzahlungsbetrag (wie in §4 der Emissionsbedingungen der Wertpapiere bestimmt) vorzeitig zurückzahlen, wenn die jeweilige Emittentin zu einer Zahlung zusätzlicher Beträge verpflichtet wäre, die durch den Einbehalt oder Abzug von gegenwärtigen oder zukünftigen Steuern, Abgaben, Festsetzungen oder Gebühren gleich welcher Art entstanden sind, die seitens oder namens der Steuerjurisdiktion (wie in §4 (2) der Emissionsbedingungen der Wertpapiere definiert) oder von oder für Rechnung einer dort zur Steuererhebung ermächtigten Gebietskörperschaft oder Behörde erhoben, auferlegt, eingezogen, einbehalten oder festgesetzt wurden.

Des weiteren kann die jeweilige Emittentin die Wertpapiere zu einem Zeitpunkt, an dem das Zinsniveau relativ niedrig ist, vorzeitig zurückzahlen, falls die maßgeblichen Endgültigen Bedingungen im Zusammenhang mit einer bestimmten Emission von Wertpapieren vorsieht, dass die Wertpapiere nach Wahl der jeweiligen Emittentin vorzeitig zurückgezahlt werden können. In einer derartigen Situation sind Gläubiger möglicherweise nicht in der Lage, den Rückzahlungsbetrag in Wertpapiere mit einer vergleichbar hohen Effektivverzinsung zu reinvestieren.

Furthermore, the Final Terms may specify that the Issuer has the right of an early redemption of the Securities if certain events such as a change in law, increased cost of hedging and/or a hedging disruption (as further specified in the Final Terms) occur with regard to the Securities. The relevant Issuer may redeem all outstanding Securities at the relevant early redemption amount (as specified in §4 of the Terms and Conditions of the Securities).

In case of an Early Redemption, where the Issuer may redeem all outstanding Securities at the Optional Redemption Amount, the Optional Redemption Amount payable per Security may be less than the specified denomination of the Securities and Holders may therefore lose parts of the invested capital.

Possible decline in value of an underlying following an early redemption at the option of the relevant Issuer in case of Securities linked to an underlying

In case of a Tranche of Securities which are linked to an underlying and if such Securities are redeemed early by the relevant Issuer, potential investors must be aware that any decline in the price of the underlying between the point of the early redemption announcement and determination of the price of the underlying used for calculation of the early redemption amount shall be borne by the Holders.

No Holder right to demand early redemption if not specified otherwise

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

Darüber hinaus können die Endgültigen Bedingungen festlegen, dass die Emittentin das Recht einer vorzeitigen Rückzahlung hat, wenn bestimmte Ereignisse, wie eine Rechtsänderung, gestiegene Hedgingkosten oder eine Hedgingstörung (wie in den Endgültigen Bedingungen näher angegeben) in Bezug auf die Wertpapiere vorliegen. Die jeweilige Emittentin kann sämtliche ausstehenden Wertpapiere zum maßgeblichen vorzeitigen Rückzahlungsbetrag (wie in §4 der Emissionsbedingungen der Wertpapiere definiert) zurückzahlen.

In einem Fall, indem die Emittentin alle ausstehenden Wertpapiere zum Wahlrückzahlungsbetrag zurückzahlen kann, kann der Wahlrückzahlungsbetrag, der pro Wertpapier zahlbar wäre, unter dem Nennbetrag der Wertpapiere liegen und Gläubiger können einen Teil ihres investierten Kapital verlieren.

Mögliche Wertminderung eines Basiswerts nach einer vorzeitigen Kündigung nach Wahl der jeweiligen Emittentin im Fall von Wertpapieren, die an einen Basiswert gebunden sind

Im Fall von Wertpapieren, die an einen Basiswert gebunden sind und falls diese Wertpapiere durch die jeweilige Emittentin vorzeitig zurückgezahlt werden, müssen potentielle Investoren beachten, dass eine möglicherweise negative Entwicklung des Kurses eines Basiswerts nach dem Zeitpunkt der Kündigungserklärung bis zur Ermittlung des für die Berechnung des dann zahlbaren vorzeitigen Rückzahlungsbetrages verwendeten Kurses des Basiswerts zu Lasten der Gläubiger geht.

Keine Kündigungsmöglichkeit der Gläubiger, falls dies nicht anders vorgesehen ist

Falls die maßgeblichen Endgültigen Bedingungen dies nicht anders festlegt, können die Wertpapiere während ihrer Laufzeit nicht von den Gläubigern gekündigt werden. Für den Fall, dass der jeweiligen Emittentin ein Recht auf vorzeitige Rückzahlung der Wertpapiere zusteht und vorausgesetzt, dass die jeweiligen Emittentin von diesem Recht jedoch keinen Gebrauch macht und sie die Wertpapiere nicht gemäß den Emissionsbedingungen der Wertpapiere vorzeitig zurückzahlt, ist eine Realisierung des durch die Wertpapiere gegebenenfalls verbrieften wirtschaftlichen Wertes (bzw. eines

Sale of the Securities is contingent on the availability of market participants willing to purchase the Securities at a commensurate price. If no such willing purchasers are available, the value of the Securities cannot be realised. The issue of the Securities entails no obligation on the part of the relevant Issuer *vis-à-vis* the Holders to ensure market equilibrium or to repurchase the Securities.

Because the global notes (each a "Global Note" and, together, the "Global Notes") may be held by or on behalf of Clearstream Banking AG Frankfurt (the "Clearing System") for a particular issue of Securities, Holders will have to rely on their procedures for transfer, payment and communication with the relevant Issuer

Securities may be represented by one or more Global Note(s). Global Notes will be deposited with the Clearing System. **Holders will under no circumstances be entitled to receive definitive Securities.** The Clearing System will maintain records of the beneficial interests in the Global Notes. While the Securities are represented by one or more Global Note(s), Holders will be able to trade their beneficial interests only through the Clearing System.

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

Holders of beneficial interests in the Global Notes will not have a direct right to vote in respect of the relevant Securities. Instead, such holders will be permitted to act only to

Teils davon) nur durch Veräußerung der Wertpapiere möglich.

Eine Veräußerung der Wertpapiere setzt voraus, dass sich Marktteilnehmer finden, die zum Ankauf der Wertpapiere zu einem entsprechenden Preis bereit sind. Finden sich keine solchen kaufbereiten Marktteilnehmer, kann der Wert der Wertpapiere nicht realisiert werden. Aus der Begebung der Wertpapiere ergibt sich für die jeweilige Emittentin keine Verpflichtung gegenüber den Gläubigern, einen Marktausgleich für die Wertpapiere vorzunehmen bzw. die Wertpapiere zurückzukaufen.

Da die Globalurkunden (jeweils eine "Globalurkunde" und zusammen die "Globalurkunden") von oder namens Clearstream Banking AG Frankfurt (das "Clearing System") gehalten werden können, gelten für Gläubiger die dort maßgeblichen Verfahren für Übertragungen, Zahlungen und die Kommunikation mit der jeweiligen Emittentin.

Wertpapiere können durch eine oder mehrere Globalurkunde(n) verbrieft werden. Globalurkunden werden bei dem Clearing System hinterlegt. **Gläubiger sind unter keinen Umständen berechtigt, die Ausstellung effektiver Wertpapiere zu verlangen.** Das Clearing System wird einen Nachweis über das wirtschaftliche Eigentum an der Globalurkunde führen. Da die Wertpapiere in einer oder mehreren Globalurkunde(n) verbrieft sind, können Gläubiger ihr wirtschaftliches Eigentum nur durch das Clearing System übertragen.

Solange die Wertpapiere in einer oder mehreren Globalurkunde(n) verbrieft sind, wird die jeweilige Emittentin durch Zahlung an das Clearing System zur Weiterleitung an die Kontoinhaber von ihrer Zahlungsverpflichtung befreit. Wirtschaftliche Eigentümer der Globalurkunde sind hinsichtlich des Empfangs von Zahlungen unter den entsprechenden Wertpapieren auf die Verfahren von dem Clearing System angewiesen. Die jeweilige Emittentin übernimmt grundsätzlich keine Verantwortung und Haftung für die Richtigkeit des Nachweises des wirtschaftlichen Eigentums oder die ordnungsgemäße Zahlung an die wirtschaftlichen Eigentümer.

Wirtschaftliche Eigentümer einer Globalurkunde haben im Hinblick auf die Wertpapiere kein direktes Stimmrecht. Stattdessen beschränken sich deren

the extent that they are enabled by the Clearing System to appoint appropriate proxies.

The Issuer has no responsibility or liability under any circumstances for any acts and omissions of the Clearing System.

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

The value of a Security is determined not only by changes in market prices, changes in the price of an underlying, but also by several other factors. More than one risk factor can influence the value of the Securities at any one time, so that the effect of an individual risk factor cannot be predicted. Moreover, more than one risk factor may have a compounding effect that is also unpredictable. No definitive statement can be made with respect to the effects of combined risk factors on the value of the Securities.

These risk factors include the term of the Security and the frequency and intensity of price fluctuations (volatility) of the underlying as well as general interest and dividend levels. Consequently, the Security may lose value even if the price of an underlying increases.

Potential investors should thus be aware that an investment in the Securities entails a valuation risk with respect to an underlying. Potential investors should have experience in transactions with Securities having values based on their respective underlying. The value of an underlying is subject to fluctuations that are contingent on many factors, such as the business activities of the relevant Issuer, macroeconomic factors and speculation. If an underlying comprises a basket of individual components, fluctuations in the value of a single component may be either offset or amplified by fluctuations in the value of the other components. Additionally, the historical performance of an underlying is not an indication of future performance. The historical price of an underlying does not indicate future performance of such underlying. Changes in the market price of an underlying affect the trading price of the Securities, and it cannot be foreseen whether the market price of an

Handlungen auf die Erteilung geeigneter Vollmachten in dem von dem Clearing System vorgesehenen Rahmen.

Die Emittentin trifft keinerlei Verantwortlichkeit oder Haftung unter jedweden Umständen für Handlungen und Unterlassungen des Clearing Systems.

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

Der Wert eines Wertpapiers wird nicht nur von den Kursveränderungen eines zugrunde liegenden Basiswerts bestimmt, sondern zusätzlich von einer Reihe weiterer Faktoren. Mehrere Risikofaktoren können den Wert der Wertpapiere gleichzeitig beeinflussen; daher lässt sich die Auswirkung eines einzelnen Risikofaktors nicht voraussagen. Zudem können mehrere Risikofaktoren auf bestimmte Art und Weise zusammenwirken, so dass sich deren gemeinsame Auswirkung auf die Wertpapiere ebenfalls nicht voraussagen lässt. Über die Auswirkungen einer Kombination von Risikofaktoren auf den Wert der Wertpapiere lassen sich keine verbindlichen Aussagen treffen.

Zu diesen Risikofaktoren gehören u.a. die Laufzeit der Wertpapiere, die Häufigkeit und Intensität von Kursschwankungen (Volatilität) eines zugrunde liegenden Basiswerts sowie das allgemeine Zins- und Dividendenniveau. Eine Wertminderung des Wertpapiers kann daher selbst dann eintreten, wenn der Kurs eines zugrunde liegenden Basiswerts ansteigt.

Potentielle Investoren sollten sich bewusst sein, dass eine Anlage in die Wertpapiere mit einem Bewertungsrisiko im Hinblick auf einen Basiswert verbunden ist. Potentielle Investoren sollten Erfahrung in Geschäften mit Wertpapieren haben, deren Werte von deren maßgeblichen Basiswert abgeleitet wird. Der Wert eines Basiswerts kann Schwankungen unterworfen sein; diese Wertschwankungen sind von einer Vielzahl von Faktoren abhängig, wie zum Beispiel Geschäftstätigkeiten der maßgeblichen Emittentin, volkswirtschaftlichen Faktoren und Spekulationen. Besteht ein Basiswert aus einem Korb einzelner Bestandteile, können Schwankungen im Wert eines enthaltenen Bestandteils durch Schwankungen im Wert der anderen Bestandteile ausgeglichen oder verstärkt werden. Zudem ist die historische Wertentwicklung eines Basiswerts kein Indikator für ihre zukünftige Wertentwicklung. Veränderungen in dem Marktpreis eines

underlying will rise or fall.

Investors have no Shareholder Rights

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

Transactions to offset or limit risk

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

Expansion of the spread between bid and offer prices

In special market situations, where the relevant Issuer is completely unable to

Basiswerts beeinflussen den Handelspreis der Wertpapiere und es ist nicht vorhersehbar, ob der Marktpreis eines Basiswerts steigt oder fällt.

Investoren haben keine Aktionärsrechte

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

Risiko ausschließende oder einschränkende Geschäfte

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

Ausweitung der Spanne zwischen Kauf- und Verkaufskursen und -preisen

Im Falle besonderer Marktsituationen, in denen Sicherungsgeschäfte durch die

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

Effect on the Securities of hedging transactions by the relevant Issuer

The relevant Issuer may use a portion of the total proceeds from the sale of the Securities for transactions to hedge the risks of the relevant Issuer relating to the relevant Tranche of Securities. In such case, the relevant Issuer or a company affiliated with it may conclude transactions that correspond to the obligations of the relevant Issuer under the Securities. As a rule, such transactions are concluded prior to or on the Issue Date, but it is also possible to conclude such transactions after issue of the Securities. On or before a valuation date, if any, the relevant Issuer or a company affiliated with it may take the steps necessary for closing out any hedging transactions. It cannot, however, be ruled out that the price of an underlying, if any, will be influenced by such transactions in individual cases. Entering into or closing out these hedging transactions may influence the probability of occurrence or non-occurrence of determining events in the case of Securities with a value based on the occurrence of a certain event in relation to an underlying.

No Deposit Protection

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

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

Einfluss von Hedging-Geschäften der Emittentin auf die Wertpapiere

Die jeweilige Emittentin kann einen Teil oder den gesamten Erlös aus dem Verkauf der Wertpapiere für Absicherungsgeschäfte hinsichtlich des Risikos der jeweiligen Emittentin im Zusammenhang mit der Tranche von Wertpapieren verwenden. In einem solchen Fall kann die jeweilige Emittentin oder ein mit ihr verbundenes Unternehmen Geschäfte abschließen, die den Verpflichtungen der jeweiligen Emittentin aus den Wertpapieren entsprechen. Im Allgemeinen werden solche Transaktionen vor dem oder am Emissionstag der Wertpapiere abgeschlossen; es ist aber auch möglich, solche Transaktionen nach Begebung der Wertpapiere abzuschließen. An oder vor einem Bewertungstag, falls ein solcher vorliegt, kann die jeweilige Emittentin oder ein mit ihr verbundenes Unternehmen die für die Ablösung abgeschlossener Deckungsgeschäfte erforderlichen Schritte ergreifen. Es kann jedoch nicht ausgeschlossen werden, dass im Einzelfall der Kurs eines den Wertpapieren zugrunde liegenden Basiswerts durch solche Transaktionen beeinflusst wird. Die Eingehung oder Auflösung dieser Hedging-Geschäfte kann bei Wertpapieren, deren Wert vom Eintritt eines bestimmten Ereignisses in Bezug auf einen Basiswert abhängt, die Wahrscheinlichkeit des Eintritts oder Ausbleibens des Ereignisses beeinflussen.

Kein Schutz durch Einlagensicherung

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

Anlegerentschädigungsgesetz).

2. General Risks relating to Changes in Market Conditions

Market Illiquidity

There can be no assurance as to how the Securities will trade in the secondary market or whether such market will be liquid or illiquid or that there will be a market at all. If the Securities are not traded on any securities exchange, pricing information for the Securities may be more difficult to obtain and the liquidity and market prices of the Securities may be adversely affected. The liquidity of the Securities may also be affected by restrictions on offers and sales of the securities in some jurisdictions. The more limited the secondary market is, the more difficult it may be for the Holders to realise value for the Securities prior to the exercise, expiration or maturity date.

Market Value of the Securities

The market value of the Securities will be affected by the creditworthiness of the relevant Issuer and the Guarantor (in case of Securities issued by MSBV) and a number of additional factors, including, but not limited to, the movements of reference rates and swap rates, market interest yield rates, market liquidity and the time remaining to the maturity date of the Securities.

The price at which a Holder will be able to sell the Securities prior to maturity may be at a discount, which could be substantial, from the issue price of the Securities or the purchase price paid by the Holder. Historical values of the reference rates and swap rates should not be taken as an indication of the performance of any relevant reference rate or swap rate during the term of any Security.

Market price risk – Historic performance

The historic price of a Security should not be taken as an indicator of future performance of such Security. It is not foreseeable whether the market price of a Security will rise or fall.

Neither the relevant Issuer nor the Guarantor (in case of Securities issued by MSBV) give

2. Allgemeine Risiken in Bezug auf eine Veränderung des Marktumfeldes

Fehlende Marktliquidität

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

Marktwert der Wertpapiere

Der Marktwert der Wertpapiere wird durch die Bonität der jeweiligen Emittentin und der Garantin (im Fall einer Emission von Wertpapieren durch MSBV) sowie durch eine Vielzahl von zusätzlichen Faktoren, insbesondere durch die Bewegungen der Referenzzinssätze und der Swap-Sätze, Marktzens und Margen, Marktliquidität sowie durch die noch verbleibende Zeit bis zum Fälligkeitstag, bestimmt.

Der Preis, zu dem der Gläubiger die Wertpapiere vor Fälligkeit verkaufen kann, kann erheblich unter dem Emissionspreis der Wertpapiere oder dem vom Gläubiger bezahlten Kaufpreis liegen. Historische Werte der Referenzzinssätze oder der Swap-Sätze können nicht als Indikatoren für die Entwicklung der Referenzzinssätze oder der Swap-Sätze während der Laufzeit der Wertpapiere angesehen werden.

Marktpreisrisiko – Bisherige Wertentwicklung

Der historische Kurs eines Wertpapiers ist kein Indikator für ihre künftige Entwicklung. Es lässt sich nicht vorhersagen, ob der Marktpreis eines Wertpapiers steigen oder fallen wird.

Weder die jeweilige Emittentin noch die Garantin (im Fall einer Emission von

any guarantee that the spread between purchase and selling prices is within a certain range or remains constant.

Risk relating to the cancellation of the offer

The Issuer reserves the right to withdraw the offer and cancel the issuance of Securities for any reason prior to the issue date. In case of such withdrawal or cancellation in relation to the Securities, investors shall be aware that no amount will be payable as compensation for such cancellation or withdrawal and investors may further be subject to reinvestment risk.

Risk relating to the early termination of the offer

In case of an early termination of the subscription period by the Issuer, Securities may be issued at a lower aggregate nominal amount than expected. Such lower aggregate nominal amount may affect the liquidity of the Securities and the investor's ability to sell the Securities in the secondary market.

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

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

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

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

Wertpapieren durch MSBV) übernehmen eine Gewähr dafür, dass die Differenz zwischen Ankaufs- und Verkaufskurs innerhalb einer bestimmten Spanne liegt oder konstant bleibt.

Risiken in Bezug auf die Stornierung des Angebots

Die Emittentin behält sich das Recht vor, das Angebot zu widerrufen und die Emission von Wertpapieren, ganz gleich aus welchem Grunde, vor dem Begebungstag zu stornieren. Im Falle eines solchen Widerrufs bzw. einer solchen Stornierung in Bezug auf die Wertpapiere sollten Investoren beachten, dass für eine solche Stornierung bzw. einen solchen Widerruf keine Entschädigung gezahlt wird und Investoren zudem einem Wiederanlagerisiko unterliegen können.

Risiken in Bezug auf die vorzeitige Kündigung des Angebots

Im Falle einer vorzeitigen Kündigung des Zeitraums für die Zeichnung durch die Emittentin können die Wertpapiere zu einem geringeren Gesamtnennbetrag begeben werden als erwartet. Ein solcher geringerer Gesamtnennbetrag kann die Liquidität der Wertpapiere sowie das Vermögen des Investors, die Wertpapiere im Sekundärmarkt zu verkaufen, beeinträchtigen.

Risiken in Bezug auf Gebühren und/oder andere im Emissionspreis enthaltenen zusätzliche Kosten

Es ist zu beachten, dass der Emissionspreis der Wertpapiere eventuell Vertriebsgebühren und/oder zusätzliche Kosten und Gebühren beinhaltet, die bei der Preisfestlegung der Wertpapiere im Sekundärmarkt nicht berücksichtigt werden.

Solche Gebühren und/oder zusätzliche Kosten können die Rendite der Wertpapiere beeinflussen. Eine solche Rendite kann eventuell die Risiken der Wertpapiere nicht angemessen reflektieren und könnte geringer ausfallen als die für ähnliche am Sekundärmarkt gehandelte Wertpapiere angebotene Rendite.

Der Investor sollte ebenso berücksichtigen, dass im Falle eines Verkaufs der Wertpapiere am Sekundärmarkt die im Emissionspreis enthaltenen Gebühren und/oder Kosten möglicherweise nicht aus dem Verkaufspreis kompensiert werden können und dadurch eine Rendite bestimmt werden könnte, die die mit den Wertpapieren einhergehenden Risiken

3. Risks Relating to specific Product Categories

General Risks in respect of Structured Securities

In general, issues of Securities may feature a number of different economic and/or legal elements including, but not limited to, a combination of different types of interest rates or interest mechanisms (including, but not limited to, range accrual or target mechanisms), specific redemption mechanisms (including, but not limited to, an automatic redemption or a target redemption mechanism) or no periodic payments of interest at all. Securities issued under the Programme may also be structured in a way whereby payments of interest, if any, and/or redemption is determined by reference to the performance of one or more equity security/equity securities, which may entail significant risks not associated with similar investments in a conventional debt security.

Next to certain risks described below in relation to specific structures, such risks may include, without limitation, the following risks:

- that Holders may receive no interest at all or that the resulting interest rate will be less than that payable on a conventional debt security at the same time;
- that the market price of such Securities falls as a result of changes in the market interest rates;
- that the market price of such Security is more volatile than, e.g., prices of Fixed Rate Securities;
- that Holders could lose all or a substantial portion of their principal held of these Securities;
- fluctuating interest rate levels making it impossible to determine the yield of the Securities in advance; or
- that the Maturity Date of the Securities is postponed due to a Disrupted Day in connection with the valuation of the relevant underlying.

In general, an investment in Securities by

nicht berücksichtigt.

3. Risiken in Bezug auf spezifische Produktkategorien

Allgemeine Risiken im Zusammenhang mit Strukturierten Wertpapieren

Wertpapiere können eine Reihe verschiedener wirtschaftlicher und rechtlicher Elemente aufweisen, bspw. eine Kombination aus verschiedenen Arten von Zinssätzen oder Zinsmechanismen, bestimmter Rückzahlungsmechanismen (einschließlich bspw. einer automatischen Rückzahlung) oder des Umstandes, dass überhaupt keine Zinsen gezahlt werden. Emissionen von Wertpapieren unter dem Programm können auch dergestalt strukturiert sein, dass die Zahlung etwaiger Zinsen und/oder die Rückzahlung an die Entwicklung von einer oder mehrerer Aktie/Aktien gebunden ist, was erhebliche Risiken mit sich bringen kann, die bei ähnlichen Kapitalanlagen in herkömmliche Schuldtitel nicht auftreten.

Neben den nachstehend beschriebenen Risiken betreffend bestimmte Strukturen können sich solche Risiken (in nicht abschließender Art und Weise) aus folgenden Aspekten ergeben:

- die Gläubiger erhalten keine Zinszahlungen oder der erzielte Zinssatz ist geringer als der zur gleichen Zeit auf einen herkömmlichen Schuldtitel zahlbare Zinssatz;
- der Preis der Wertpapiere fällt aufgrund von Veränderungen des Marktzins;
- der Marktpreis der Wertpapiere ist volatil als bspw. der Marktpreis festverzinslicher Wertpapiere;
- die Gläubiger verlieren ihr eingesetztes Kapital ganz oder zu einem erheblichen Teil;
- Fluktuationen bei Zinssätzen machen es unmöglich, die Rendite der Wertpapiere im voraus zu bestimmen; oder
- der Fälligkeitstag der Wertpapiere verschiebt sich aufgrund eines Störungstages im Zusammenhang mit der Bewertung des maßgeblichen Basiswerts.

Im Allgemeinen kann eine Kapitalanlage in

which payments of interest, if any and/or redemption is determined by reference to the performance of one or more equity security/equity securities, may entail significant risks not associated with similar investments in a conventional debt security. Such risks include the risks that the Holder may receive no interest at all, or that the resulting interest rate may be less than that payable on a conventional debt security at the same time and/or that the Holder could lose all or a substantial portion of the principal of his Securities. In addition, potential investors should be aware that the market price of such Securities may be very volatile (depending on the volatility of the relevant underlying/underlyings).

Neither the current nor the historical value of the relevant underlying/underlyings should be taken as an indication of future performance of such underlying/underlyings during the term of any Security.

Risk in case of Physical Settlement

The Terms and Conditions of the Securities provide that under certain circumstances (especially depending on the performance of the Underlying Securit(y/ies)) the Securities may be redeemed by the delivery of units of one of the Underlying Securit(y/ies) (the "**Object of Physical Settlement**"). In such case, the investor will receive upon redemption of the Securities by way of physical settlement on the maturity date no amount of money but a co-ownership participation (transferable in accordance with the rules of the relevant Clearing System) in the Object of Physical Settlement. In such case, the investor will be subject to all specific issuer and securities risks in connection with the Object of Physical Settlement.

Investors should inform themselves already before the purchase of the Securities on the Objects of Physical Settlement and not expect to be able to sell the Objects of Physical Settlement at a certain price. In the case of physical settlement the investor assumes the specific issuer and securities risks in connection with the Objects of Physical Settlement, the value of which may be substantially lower than the issue price of the Securities. Under certain circumstances, the Objects of Physical Settlement may even be worthless. Also in the case of physical settlement, the investor is subject to a risk of

Wertpapiere, bei denen Zahlungen etwaiger Zinsen und/oder die Rückzahlung an die Entwicklung eines Eigenkapitalwertpapiers oder mehrerer Eigenkapitalwertpapiere gebunden ist, erhebliche Risiken mit sich bringen, die bei ähnlichen Kapitalanlagen in herkömmliche Schuldtitel nicht auftreten. Solche Risiken umfassen die Risiken, dass der Gläubiger keine Zinszahlung erhalten kann, der erzielte Zinssatz geringer sein kann als der zur gleichen Zeit auf einen herkömmlichen Schuldtitel zahlbare Zinssatz und/oder dass der Gläubiger sein eingesetztes Kapital ganz oder zu einem erheblichen Teil verliert. Zusätzlich sollten sich potentielle Investoren darüber im Klaren sein, dass der Marktpreis solcher Wertpapiere sehr volatil sein kann (abhängig von der Volatilität des/der maßgeblichen Basiswerts/Basiswerte).

Weder der aktuelle noch der historische Wert des/der maßgeblichen Basiswerts/Basiswerte sollten als Indikator für die zukünftige Entwicklung eines solchen/solcher Basiswerts/Basiswerte während der Laufzeit eines Wertpapiers gesehen werden.

Risiko im Falle einer physischen Lieferung

Die Emissionsbedingungen der Wertpapiere sehen vor, dass die Wertpapiere unter bestimmten Voraussetzungen (insbesondere in Abhängigkeit von der Wertentwicklung der/des Basiswert(e/s)) durch physische Lieferung von Einheiten eines der/des Basiswert(e/s) (der "**Gegenstand der physischen Abwicklung**") zurückgezahlt werden. In diesem Fall wird der Investor bei physischer Abwicklung der Rückzahlung der Wertpapiere am Fälligkeitstag kein Geld, sondern eine Miteigentumsbeteiligung (übertragbar nach den Vorschriften des maßgeblichen Clearingsystems) an dem Gegenstand der physischen Lieferung erhalten.

Investoren sollten sich bereits vor dem Erwerb der Wertpapiere über den Gegenstand der physischen Abwicklung informiert haben und nicht davon ausgehen, den Gegenstand der physischen Lieferung zu einem bestimmten Preis verkaufen zu können. Im Falle einer physischen Abwicklung übernimmt der Investor das spezifische im Zusammenhang mit dem Gegenstand der physischen Lieferung bestehende Emittenten- und Wertpapierrisiko. Der Wert des Gegenstandes der physischen Lieferung kann deutlich geringer sein als der Emissionspreis der Wertpapiere. Unter bestimmten

loss and may even suffer a total loss.

Securities linked to a single emerging market share or a basket composed fully or partially of emerging market shares

Fluctuations in the trading prices of the underlying emerging market equity will affect the value of Equity-Linked Securities. Changes may result over time from the interaction of many factors directly or indirectly affecting economic and political conditions in the related countries or member nations, including economic and political developments in other countries. Of particular importance to potential risks are (i) rates of inflation; (ii) interest rate levels; (iii) balance of payments; and (iv) the extent of governmental surpluses or deficits in the relevant country. All of these factors are, in turn, sensitive to the monetary, fiscal and trade policies pursued by the related countries, the governments of the related countries and member nations (if any), and other countries important to international trade and finance. Government intervention could materially and adversely affect the value of the Securities. Governments use a variety of techniques, such as intervention by their central bank or imposition of regulatory controls or taxes to affect the trading of the underlying equity. Thus, a special risk in purchasing the Securities is that their trading value and amount payable at maturity could be affected by the actions of governments, fluctuations in response to other market forces and the movement of currencies across borders. Emerging markets stocks may be more volatile than the stocks in more developed markets.

Equity Linked Securities

Equity Linked Securities are debt securities which do not provide for predetermined redemption amounts and/or interest payments. Redemption amounts and/or interest

Voraussetzungen kann der Gegenstand der physischen Lieferung sogar wertlos sein. Zudem ist der Investor bei einer physischen Abwicklung einem Verlustrisiko bis hin zum Totalverlust ausgesetzt.

Wertpapiere, die sich auf eine einzelne Aktie eines Schwellenlandes beziehen, oder Wertpapiere, die sich auf einen Aktienkorb beziehen, die teilweise oder insgesamt aus Aktien von Schwellenländern bestehen

Schwankungen in den Handelspreisen der zugrunde liegenden Aktie des Schwellenlandes haben Auswirkungen auf Aktienbezogene Wertpapiere. Änderungen können sich im Laufe der Zeit aus dem Zusammenspiel vieler Faktoren ergeben, die direkt oder indirekt die wirtschaftlichen und politischen Umstände in den betreffenden Ländern oder Mitgliedsstaaten, einschließlich den wirtschaftlichen und politischen Entwicklungen in anderen Staaten, beeinflussen. Bei den potentiellen Risiken sind von besonderer Bedeutung (i) die Inflationsraten; (ii) die Höhe der Zinssätze; (iii) die Zahlungsbilanz und (iv) das Ausmaß der staatlichen Überschüsse oder Defizite in dem betreffenden Land. All diese Faktoren sind wiederum abhängig von der Finanz-, Steuer- und Handelspolitik der betreffenden Länder, von den Regierungen der betreffenden Länder und gegebenenfalls der Mitgliedsstaaten und anderer im internationalen Handel und Finanzmarkt bedeutender Länder. Staatliche Intervention könnte einen wesentlichen und negativen Einfluss auf den Wert der Wertpapiere haben. Die Regierungen wenden eine Reihe von Techniken an, wie z.B. die Intervention durch ihre Zentralbanken, die Durchführung behördlicher Kontrollen oder die Erhebung von Steuern, um den Handel der zugrunde liegenden Aktie zu beeinflussen. Daher besteht beim Kauf der Wertpapiere ein besonderes Risiko darin, dass ihr Handelswert und der bei Fälligkeit zahlbare Betrag durch staatliche Maßnahmen, Schwankungen als Reaktion auf andere Marktkräfte und die Währungsbewegungen über die Grenzen hinweg beeinflusst werden. Aktien der Schwellenmärkte können volatiler sein als Aktien der weiter entwickelten Märkte.

Aktienbezogene Wertpapiere

Aktienbezogene Wertpapiere sind Schuldtitel, bei denen weder der Rückzahlungsbetrag noch die Zinszahlungen im Vorhinein feststehen. Rückzahlungsbeträge und/oder

payments will depend on the market value of the Underlying Securities which might be substantially less than the Issue Price or, as the case may be, the purchase price invested by the Holder and may even be zero in which case the Holder may lose his entire investment. If the Underlying Securities are to be delivered instead of cash redemption, the value of such securities may also be substantially less than the Issue Price or, as the case may be, the purchase price invested by the Holder.

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

Bond Linked Securities

The underlying of Bond Linked Securities is a bond which may be issued by an entity, established by Morgan Stanley & Co. International plc, which can be an affiliated company pursuant to applicable accounting standards or a non-affiliated company (the "**Securitization Company**"). The bond reflects the performance of a portfolio of assets, which will be managed by a non-affiliated company (the "**Strategy Manager**").

Conflicts of Interest

At the date of this Base Prospectus, neither the type of the underlying Bond nor the investment strategy of the Strategy Manager have been specified. However, it cannot be ruled out that the Issuer or the Securitization

Zinszahlungen hängen vom Marktwert der Basiswerte ab, der unter Umständen erheblich geringer sein kann als der Emissionspreis oder der vom Gläubiger bezahlten Kaufpreis und können sogar null betragen, in welchem Fall Gläubiger ihre gesamte Anlage verlieren können. Wenn anstelle eines Barausgleichs die Basiswerte geliefert werden, ist nicht auszuschließen, dass der Wert dieser Wertpapiere ebenfalls erheblich geringer sein kann als der Emissionspreis oder der Kaufpreis, den der Gläubiger bezahlt hat.

Aktienbezogene Wertpapiere werden in keiner Weise von der Emittentin des zugrundeliegenden Basiswerts unterstützt, empfohlen, verkauft oder vermarktet und die Emittentin gibt keinerlei Gewährleistungen oder Zusicherungen, weder ausdrücklich noch implizit, zur zukünftigen Entwicklung des zugrundeliegenden Basiswerts. Darüber hinaus übernimmt die Emittentin des zugrundeliegenden Basiswerts auch keinerlei Verpflichtungen die Interessen der jeweiligen Emittentin oder der Gläubiger zu berücksichtigen. Keine der Emittentinnen der zugrundeliegenden Basiswerte erhält irgendwelche Erlöse aus dem Angebot der Wertpapiere und ist auch nicht verantwortlich für oder hat sich an der Feststellung der zeitlichen Planung, den Preise für oder der Zahl der Wertpapiere beteiligt. Eine Investition in die Wertpapiere umfasst nicht das Recht Informationen von der Emittentin der zugrundeliegenden Basiswerte zu erhalten, Stimmrecht auszuüben oder Ausschüttungen aus den Aktien zu erhalten.

Anleihebezogene Wertpapiere

Beim Basiswert Anleihebezogener Wertpapiere handelt es sich um eine Anleihe, die von einer von Morgan Stanley & Co. International plc errichteten Gesellschaft, die nach den geltenden Accounting Standards ein verbundenes Unternehmen oder kein verbundenes Unternehmen sein kann (die "**Verbriefungsgesellschaft**"), begeben wird. Die Anleihe spiegelt die Wertentwicklung eines Portfolios von Vermögensgegenständen wider, die von einem nicht verbundenen Unternehmen verwaltet werden (der "**Strategy Manager**").

Interessenkonflikte

Weder die Art der zugrundeliegenden Anleihe noch die Anlagestrategie des Strategy Managers stehen zum Zeitpunkt des Datums des Basisprospekts fest. Allerdings ist nicht ausgeschlossen, dass in Bezug auf die

Company or its affiliated companies or subsidiaries or its board members, employees, representatives or agents are confronted with conflicts of interest with regard to the structure or the application of the strategy as well as within the scope of the usual business activities.

The Issuer and its affiliated companies or subsidiaries or the Securitization Company or their respective board members, employees, representatives or agents may, within the scope of their usual business activities, carry out, promote, offer or sell transactions or (structured or other) investments which are linked to the investment strategy or to one of its components. In addition, one of the above-mentioned natural or legal persons may hold or have held interests or positions in this investment strategy or in one of its components or with regard to this investment strategy, or may purchase, sell, or otherwise trade with trading positions in the investment strategy or in one of its components or in relation thereto, or may, with respect of one of such elements, carry out transactions with other persons or on their behalf or invest in such elements. Such activity could lead to a conflict of interest which may positively or negatively affect the level of the Underlying Portfolio. Neither the Issuer nor its affiliated companies or subsidiaries or the Securitization Company nor their respective board members, employees, representatives or agents are in any way obliged to consider the condition of a person at its participation in such transactions or to act themselves in a manner which is beneficial to the persons having entered into a commitment in the Underlying Portfolio via the Securities or another portfolio linked product.

In particular, Morgan Stanley & Co. International plc acts as Determination Agent under the Securities and as Bond or Portfolio Calculation Agent calculating the level of the Bond or the Underlying Portfolio, respectively. This could lead to a conflict of interest, e.g. if the Portfolio Calculation Agent has a certain degree of discretion on calculating the level of the Underlying Portfolio. Such conflicts of interest may negatively affect the Holders of

Struktur und Anwendung der Strategie sowie im Rahmen der gewöhnlichen Geschäftstätigkeit für die Emittentin oder ihre verbundenen Unternehmen oder Tochtergesellschaften oder die Verbriefungsgesellschaft oder ihre jeweiligen Verwaltungsratsmitglieder, leitenden Angestellten, Mitarbeiter, Vertreter oder Beauftragte Interessenkonflikte bestehen.

Die Emittentin oder ihre verbundenen Unternehmen oder Tochtergesellschaften oder die Verbriefungsgesellschaft oder ihre jeweiligen Verwaltungsratsmitglieder, leitenden Angestellten, Mitarbeiter, Vertreter oder Beauftragten können im Rahmen ihrer gewöhnlichen Geschäftstätigkeit Geschäfte oder (strukturierte oder sonstige) Anlagen tätigen, fördern, anbieten oder verkaufen, die auf die Anlagestrategie oder einen ihrer Bestandteile bezogen sind. Darüber hinaus kann eine der vorgenannten natürlichen oder juristischen Personen Beteiligungen oder Positionen in der Anlagestrategie oder einem ihrer Bestandteile oder in Bezug darauf besitzen oder besessen haben oder Handelspositionen in der Anlagestrategie oder einem ihrer Bestandteile oder in Bezug darauf kaufen, verkaufen oder anderweitig handeln oder in Bezug auf eines dieser Elemente Geschäfte mit anderen Personen oder in deren Namen tätigen oder darin investieren. Diese Tätigkeit könnte zu einem Interessenkonflikt führen, welcher sich positiv oder negativ auf den Wert des Zugrundeliegenden Portfolios auswirken kann. Weder die Emittentin noch ihre verbundenen Unternehmen oder Tochtergesellschaften oder die Verbriefungsgesellschaft noch ihre jeweiligen Verwaltungsratsmitglieder, leitenden Angestellten, Mitarbeiter, Vertreter oder Beauftragten sind in irgendeiner Weise verpflichtet, die Umstände einer Person bei der Teilnahme an solchen Geschäften zu berücksichtigen oder sich selbst in einer Weise zu verhalten, die für Personen, die über die Wertpapiere oder ein anderes auf das Portfolio bezogenes Produkt ein Engagement in dem Zugrundeliegenden Portfolio eingegangen sind, von Vorteil ist.

Insbesondere fungiert Morgan Stanley & Co. International plc sowohl als Festlegungsstelle unter den Wertpapieren als auch als Anleihe- bzw. Portfolio-Berechnungsstelle, die den Stand der Anleihe bzw. des Zugrundeliegenden Portfolios berechnet. Dies kann zu einem Interessenkonflikt führen, z.B. wenn die Portfolio-Berechnungsstelle einen bestimmten Ermessensspielraum bei der Berechnung des Werts des

the Securities.

Calculation model

The determination or calculation in relation to the Bond and the selection, the composition and the model of calculation of the portfolio underlying the Bond have not yet been specified at the date of this Base Prospectus.

The respective composition of the Underlying Portfolio and the calculation with regard to the Bond and the Underlying Portfolio is based upon certain assumptions, theories and models which, in retrospect, may prove to be inappropriate.

Currency risk

Components of the Underlying Portfolio may be denominated in foreign currencies. Thus, the value performance of the Underlying Portfolio and therefore the performance of the Bond does not only depend on the value performance of the components of the Underlying Portfolio, but also on the performance of the foreign currency units. If the exchange rate performs unfavourably, it will have a negative effect on the Underlying Portfolio and the Bond underlying the Securities.

Fees

The Final Terms may provide that upon redemption of the Bond linked Security a structuring fee will be deducted. This may adversely affect the yield of the Securities.

Bond Linked Securities

Bond Linked Securities are debt securities which do not provide for predetermined redemption amounts. Redemption amounts will depend on the market value of the Bond which might be substantially less than the Issue Price or, as the case may be, the purchase price invested by the Holder and may even be zero in which case the Holder may lose his entire investment.

Bond Linked Securities are not in any way sponsored, endorsed, sold or promoted by the issuer of the Bond and such issuer makes no

Zugrundeliegenden Portfolios hat. Solche Interessenkonflikte können sich nachteilig für die Inhaber der Wertpapiere auswirken.

Berechnungsmodell

Die Festlegung bzw. Berechnung in Bezug auf die Anleihe sowie die Auswahl, die Zusammensetzung und das Modell der Berechnung des Portfolios, der der Anleihe zugrunde liegt, stehen zum Datum des Basisprospekts noch nicht fest.

Die jeweilige Zusammensetzung des Zugrundeliegenden Portfolios sowie die Berechnung in Bezug auf die Anleihe sowie des Zugrundeliegenden Portfolios beruht auf bestimmten Annahmen, Theorien und Modellen, die sich im Nachhinein als unzutreffend herausstellen können.

Währungsrisiko

Bestandteile des Zugrundeliegenden Portfolios können auf fremde Währungseinheiten lauten, sodass die Wertentwicklung des Zugrundeliegenden Portfolios und damit der Anleihe nicht nur von der Wertentwicklung der Bestandteile des Zugrundeliegenden Portfolios, sondern auch von der Entwicklung der fremden Währungseinheiten abhängt. Entwickelt sich der Währungskurs ungünstig, so wirkt sich dies auf das Zugrundeliegende Portfolio und die den Wertpapieren zugrundeliegende Anleihe negativ auswirken.

Gebühren

Die Endgültigen Bedingungen können vorsehen, dass bei der Rückzahlung des Anleihebezogenen Wertpapiers eine Strukturierungsgebühr in Abzug gebracht wird. Dies kann sich negativ auf die Rendite der Wertpapiere auswirken.

Anleihebezogene Wertpapiere

Anleihebezogene Wertpapiere sind Schuldtitel, bei denen der Rückzahlungsbetrag nicht im Vorhinein feststeht. Rückzahlungsbeträge hängen vom Marktwert der Anleihe ab, der unter Umständen erheblich geringer sein kann als der Emissionspreis oder dem vom Gläubiger bezahlten Kaufpreis und können sogar null betragen, in welchem Fall Gläubiger ihre gesamte Anlage verlieren können.

Anleihebezogene Wertpapiere werden vom Emittenten der Anleihe in keiner Art und Weise gefördert, unterstützt oder verkauft. Der

warranty or representation whatsoever express or implied, as to the future performance of the Bond. Furthermore, the issuer of the Bond does not assume any obligations to take the interests of the relevant Issuer or those of the Holders into consideration for any reason. None of the issuers of the Bond will receive any of the proceeds of the offering of the Securities made hereby and is responsible for, and has participated in, the determination of the timing of, prices for or quantities of, the Securities.

The underlying portfolio of Bond Linked Securities may be composed of different underlyings, such as emerging market securities, ADRs, commodities or currencies

Fluctuations in the trading prices of the underlyings in the underlying portfolio of Bond Linked Securities (the "**Underlying Portfolio**") will affect the value of Bond Linked Securities. Such fluctuations in the market prices of the underlying securities may in particular be caused as follows with regard to each class of underlying:

Emerging Market Securities

Potential risks are high rates of inflation; volatile interest rate levels; balance of payments; the extent of governmental surpluses or deficits in the relevant country; the possibility of expropriation of assets; confiscatory taxation and political or social instability or diplomatic developments. All of these factors are, in turn, sensitive to the monetary, fiscal and trade policies pursued by the governments of the related countries. Furthermore certain financial markets, while generally growing in volume, have, for the most part, substantially less volume than more developed markets, and securities of many companies may be less liquid and their prices more volatile than securities of comparable companies in more sizeable markets, thus affecting the value of the Underlying Portfolio.

American Depositary Receipts (ADRs)

The Underlying Portfolio may be linked to depositary receipts (ADRs, Global Depositary Receipts (GDRs) and European Depositary Receipts (EDRs)). These are instruments that

Emittent der Anleihe gibt keine ausdrückliche oder konkludente Zusicherung oder Garantie hinsichtlich der zukünftigen Entwicklung der Anleihe. Der Emittent der Anleihe ist nicht verpflichtet, die Interessen der jeweiligen Emittentin oder diejenigen der Gläubiger in irgendeiner Form zu berücksichtigen. Die Emittenten der Anleihe sind nicht an dem aus den Wertpapieren resultierenden Erlösen beteiligt. Sie sind auch nicht für die Ermittlung des Preises, die Wahl des Zeitpunktes und den Umfang einer Emission verantwortlich und haben daran auch nicht mitgewirkt.

Das zugrundeliegende Portfolio der Anleihebezogenen Wertpapiere kann sich aus verschiedenen Basiswerten zusammensetzen, wie Wertpapieren aus Schwellenländern, ADRs, Waren oder Devisen.

Schwankungen der Handelspreise der Basiswerte im zugrundeliegenden Portfolio aus Anleihebezogenen Wertpapieren (das "**Zugrundeliegende Portfolio**") wirken sich auf den Wert der Anleihebezogenen Wertpapiere aus. Diese Marktpreis-schwankungen der zugrundeliegenden Wertpapiere können für jede Art von Basiswert insbesondere wie folgt verursacht werden:

Wertpapiere aus Schwellenländern

Potenzielle Risiken sind hohe Inflationsraten, volatile Zinsniveaus, Zahlungsbilanzen, die Höhe der staatlichen Überschüsse oder Defizite in den jeweiligen Ländern, die Möglichkeit von Enteignungen, enteignungsgleiche Besteuerung und politische oder soziale Instabilität oder diplomatische Entwicklungen. Alle diese Faktoren wiederum reagieren auf die geld-, steuer- und handelspolitischen Strategien, die die betreffenden Länder verfolgen. Darüber hinaus verfügen bestimmte Finanzmärkte trotz eines allgemein steigenden Volumens meistens über erheblich weniger Volumen als die stärker entwickelten Märkte, und die Wertpapiere vieler Unternehmen können weniger liquide und ihre Kurse volatiler sein, als dies bei Wertpapieren vergleichbarer Unternehmen in größeren Märkten der Fall ist, was sich auf den Wert des Zugrundeliegenden Portfolios auswirkt.

American Depositary Receipts (ADRs)

Das Zugrundeliegende Portfolio kann an Hinterlegungsscheine (ADRs, Global Depositary Receipts (GDRs) und European Depositary Receipts (EDRs)) gebunden sein.

represent shares in companies trading outside the markets in which the depositary receipts are traded. Accordingly whilst the depositary receipts are traded on recognised exchanges, there may be other risks associated with such instruments to consider- for example the shares underlying the instruments may be subject to political, inflationary, exchange rate or custody risks. If this is the case, the holder of the ADR, i.e. the underlying portfolio pertaining to the Bond Linked Securities, might be negatively affected.

Commodities

Commodity markets are influenced by, among other things, changing supply and demand relationships, weather, governmental, agricultural, commercial and trade programs and policies designed to influence commodity prices, world political and economic events, changes in interest rates and factors affecting the exchange(s) or quotation system(s) on which any such commodities may be traded.

Shares

The value of the underlying shares could, in certain circumstances, be affected by fluctuations in the actual or anticipated rates of dividend (if any) or other distributions with regard to the underlying shares.

Interest Rates

The values of fixed income securities will generally vary inversely with changes in interest rates and such variation may affect the value of the Underlying Portfolio accordingly.

Real Estate Industry

The Underlying Portfolio may be exposed to the performance of securities of companies principally engaged in the real estate industry. Such securities are subject to the risks of the cyclical nature of real estate values, general and local economic conditions, overbuilding and increased competition, increases in property taxes and operating expenses, demographic trends and variations in rental income, changes in zoning laws, casualty or condemnation losses, environmental risks,

Hierbei handelt es sich um Instrumente, die Aktien von Unternehmen verbriefen, die außerhalb der Märkte gehandelt werden, in denen die Hinterlegungsscheine gehandelt werden. Dementsprechend könnten, obwohl die Hinterlegungsscheine an anerkannten Börsen gehandelt werden, in Verbindung mit solchen Instrumenten andere Risiken zu beachten sein – beispielsweise könnten die den Instrumenten zugrundeliegenden Aktien politischen, Inflations-, Wechselkurs- oder Verwahrungsrisiken unterliegen. Soweit dies der Fall ist, kann der Inhaber des ADR, d.h. das die Anleihebezogenen Wertpapiere betreffende Zugrundeliegende Portfolio, negativ beeinflusst werden.

Waren

Die Warenmärkte werden unter anderem durch das wechselhafte Verhältnis zwischen Angebot und Nachfrage, die Wetterverhältnisse, staatliche, landwirtschaftliche, kommerzielle und Handelsprogramme und Strategien beeinflusst, die darauf ausgerichtet sind, auf die Warenpreise, weltpolitische und wirtschaftliche Ereignisse, die Entwicklung von Zinssätzen und Faktoren Einfluss zu nehmen, die sich auf die Börsen oder Notierungssysteme auswirken, über die diese Waren gehandelt werden.

Aktien

Der Wert der zugrundeliegenden Aktien könnte unter bestimmten Umständen durch Schwankungen in der Höhe der tatsächlichen oder voraussichtlichen (etwaigen) Dividenden oder sonstigen Ausschüttungen auf die zugrundeliegenden Aktien beeinflusst werden.

Zinssätze

Der Wert festverzinslicher Wertpapiere variiert im Allgemeinen in umgekehrter Relation zu Zinssatzänderungen, was sich auf den Wert des Zugrundeliegenden Portfolios entsprechend auswirken kann.

Immobilienbranche

Das Zugrundeliegende Portfolio kann durch die Entwicklung von Wertpapieren von Unternehmen beeinflusst werden, die hauptsächlich in der Immobilienbranche tätig sind. Diese Wertpapiere unterliegen den Risiken in Verbindung mit der zyklischen Entwicklung von Immobilienwerten, allgemeinen und lokalen Wirtschaftsbedingungen, einer zu dichten Bebauung und einem verstärkten Wettbewerb, Erhöhungen der Grundsteuer und Betriebskosten,

regulatory limitations on rents, changes in neighbourhood values, related party risks, changes in the appeal of properties to tenants, increases in interest rates and other real estate capital market influences.

Convertible Securities

The value of convertible securities is influenced by changes in interest rates, the credit standing of the issuer and the market price of the underlying security.

A convertible security may be subject to redemption at the option of the issuer at a price established in the convertible security's governing instrument. If a convertible security held by the Underlying Portfolio is called for redemption, the Underlying Portfolio will be required to permit the issuer to redeem the security, convert it into the underlying security or sell it to a third party. Any of these actions could have an adverse effect on the value of the Underlying Portfolio.

High Yield Securities

Fixed income securities rated below investment grade or unrated may have greater price volatility, greater risk of loss of principal and interest, and greater default and liquidity risks, than rated securities or more highly rated securities and may thus negatively affect the value of the Underlying Portfolio.

Effect of the liquidity of the Underlying Portfolio on the pricing of the Security

An Issuer's and/or its affiliates' hedging costs tend to be higher the less liquidity the Underlying Portfolio has or the greater the difference between the "buy" and "sell" prices for the Underlying Portfolio or derivatives contracts referenced to the Underlying Portfolio. When quoting prices for the Securities, the Issuer and/or its affiliates will factor in such hedging costs and will pass them on to the Holders by incorporating them into the "buy" and "sell" prices. Thus, Holders selling their Securities on an exchange or on

demografischen Trends und Schwankungen der Mieteinnahmen, planungsrechtlichen Änderungen, Verlusten aufgrund von Unglücksfällen oder Enteignungen, Umweltrisiken, Mietbegrenzungsvorschriften, Wertänderungen bei Nachbarobjekten, Risiken verbundener Parteien, Änderungen hinsichtlich der Attraktivität von Objekten für die Mieter, Zinserhöhungen sowie anderen Einflüssen des Immobilienkapitalmarktes.

Wandelbare Wertpapiere

Der Wert wandelbarer Wertpapiere wird durch Änderungen der Zinssätze beeinflusst sowie die Bonität des Emittenten und durch den Marktpreis des zugrundeliegenden Wertpapiers.

Ein wandelbares Wertpapier kann nach Wahl des Emittenten zu einem Preis rückzahlbar sein, der in der Dokumentation des wandelbaren Wertpapiers festgelegt ist. Wenn ein vom Zugrundeliegenden Portfolio gehaltenes wandelbares Wertpapier zur Rückzahlung fällig gestellt wird, muss das Zugrundeliegende Portfolio zulassen, dass das Wertpapier vom Emittenten zurückgezahlt, in das zugrundeliegende Wertpapier gewandelt oder an einen Dritten veräußert wird, was jeweils nachteilige Auswirkungen auf den Wert des Zugrundeliegenden Portfolios haben könnte.

Hochverzinsliche Wertpapiere

Festverzinsliche Wertpapiere mit einem Rating unterhalb des Investment Grade oder ohne Rating können einer stärkeren Preisvolatilität, einem höheren Verlustrisiko in Bezug auf Kapital und Zinsen sowie höheren Ausfall- und Liquiditätsrisiken unterliegen als Wertpapiere mit einem Rating bzw. mit einem höheren Rating und sich damit negativ auf den Wert des Zugrundeliegenden Portfolios auswirken.

Auswirkungen der Liquidität des Zugrundeliegenden Portfolios auf die Preisfindung für das Wertpapier

Die Hedging-Kosten einer Emittentin und/oder ihrer verbundenen Unternehmen sind tendenziell höher, je weniger liquide das Zugrundeliegende Portfolio bzw. je höher die Differenz zwischen den Ankaufs- und Verkaufspreisen für das Zugrundeliegende Portfolio oder für die auf ihn bezogenen derivativen Kontrakte ist. Bei der Feststellung von Preisen für die Wertpapiere werden die Emittentin und/oder ihre verbundenen Unternehmen diese Hedging-Kosten berücksichtigen und sie an die Inhaber

the over-the-counter market may be doing so at a price that is substantially lower than the actual value of the Securities at the time of sale.

No affiliation with underlying companies

Morgan Stanley or its subsidiaries may presently or from time to time engage in business with any underlying company, fund or any specified entity, including entering into loans with, or making equity investments in, the underlying company, fund or specified entity, or its affiliates or subsidiaries or providing investment advisory services to the underlying company, fund or specified entity, including merger and acquisition advisory services. Moreover, no Issuer has the ability to control or predict the actions of the underlying company, fund, index publisher, or specified entity, including any actions, or reconstitution of index components, of the type that would require the determination agent to adjust the payout to the investor at maturity. No underlying company, fund or fund adviser, index publisher, or specified entity, for any issuance of Securities is involved in the offering of the Securities in any way or has any obligation to consider the investor's interest as an owner of the Securities in taking any corporate actions that might affect the value of the Securities. None of the money an investor pays for the Securities will go to the underlying company, fund or fund adviser or specified entity.

Fluctuations in the value of any one component of the Underlying Portfoliomay, where applicable, be offset or intensified by fluctuations in the value of other components. The historical value (if any) of the Underlying Portfolio or the components of the Underlying Portfolio does not indicate their future

weitergeben, indem sie sie in die Ankaufs- oder Verkaufspreise einbeziehen. Daher kann der Verkauf von Wertpapieren durch die Inhaber über eine Börse oder einen Freiverkehrsmarkt zu einem Preis erfolgen, der erheblich unter dem tatsächlichen Wert der Wertpapiere zum Zeitpunkt der Veräußerung liegt.

Keine Zugehörigkeit zu den zugrunde liegenden Unternehmen

Morgan Stanley oder ihre Tochtergesellschaften können derzeit oder von Zeit zu Zeit Geschäfte mit einem zugrundeliegenden Unternehmen, Fonds oder einer jeweils benannten Körperschaft betreiben, einschließlich des Abschlusses von Kreditvereinbarungen mit denselben oder der Tötigung von Investitionen in dieselben oder mit ihren bzw. in ihre jeweiligen verbundenen Unternehmen oder Tochtergesellschaften oder der Bereitstellung von Anlageberatungsdiensten für das zugrundeliegende Unternehmen, den Fonds oder die jeweils benannte Körperschaft, einschließlich Beratungsdiensten in Verbindung mit Fusionen und Übernahmen. Darüber hinaus hat keine Emittentin die Möglichkeit, die Handlungen des zugrundeliegenden Unternehmens oder Fonds, des Indexherausgebers oder der jeweils angegebenen Körperschaft zu kontrollieren, einschließlich solcher Handlungen oder Wiederaufnahmen von Indexkomponenten, die erfordern würden, dass die Festlegungsstelle den Auszahlungsbetrag an den Anleger bei Fälligkeit anpasst. Kein zugrundeliegendes Unternehmen, kein Fonds oder Fondsberater, Indexherausgeber bzw. keine jeweils benannte Körperschaft für eine Emission von Wertpapieren ist in irgendeiner Weise an dem Angebot der Wertpapiere beteiligt oder verpflichtet, bei Gesellschaftsmaßnahmen, die sich auf den Wert der Wertpapiere auswirken können, die Interessen der Anleger als Eigentümer der Wertpapiere zu berücksichtigen. Die von einem Anleger für die Wertpapiere gezahlten Gelder gehen nicht an das zugrundeliegende Unternehmen, den Fonds oder Fondsberater oder an die jeweils benannte Körperschaft.

Wertschwankungen bei Komponenten des Zugrundeliegenden Portfolios können gegebenenfalls durch Wertschwankungen bei anderen Komponenten ausgeglichen oder verstärkt werden. Der (etwaige) historische Wert des Zugrundeliegenden Portfolios oder seiner Komponenten gibt keinen Hinweis auf

performance.

Active Management Risk

The Underlying Portfolio is actively managed by the investment manager specified in the description of the Underlying Portfolio included in the final terms (the "**Investment Manager**"). There is no assurance that the Investment Manager's active management achieves the investment objective of the strategy applicable with respect to the Underlying Portfolio and further described in the description of the Underlying Portfolio included in the final terms (the "**Strategy**"). There is a risk that the Strategy underperforms comparable investments using passive benchmark indices.

Investment Manager Risk

The Investment Manager is not an affiliate of the Issuer or the Determination Agent. Consequently, the Issuer and the Determination Agent have no ability to control the actions of the Investment Manager, including any decision to remove or include a specific asset within the Underlying Portfolio.

Key Manager Risk

The performance of the Underlying Portfolio might be negatively affected when key personnel of the Investment Manager leaves the Investment Manager or for other reason no longer perform its role within the Investment Manager.

Fees

The Investment Manager and the Issuer shall receive a fee paid semi-annually, deducted from the net asset value of the Underlying Portfolio. Investors should be aware that the payment of such fee will have a negative impact on the performance of the Underlying Portfolio and, therefore, will have a negative impact on the return on the Securities.

die jeweilige künftige Wertentwicklung.

Risiko der aktiven Verwaltung

Das Zugrundeliegende Portfolio wird von dem in der Beschreibung des Zugrundeliegenden Portfolios, die in den endgültigen Bedingungen enthalten ist, benannten Anlageverwalter (der „**Anlageverwalter**“) aktiv verwaltet. Es kann nicht gewährleistet werden, dass die aktive Verwaltungstätigkeit des Anlageverwalters das Anlageziel im Rahmen der auf das Zugrundeliegenden Portfolio anwendbaren Strategie, die in der in den endgültigen Bedingungen enthaltenen Beschreibung des Zugrundeliegenden Portfolios näher beschrieben ist (die „**Strategie**“), erreicht. Es besteht das Risiko, dass die Strategie die Wertentwicklung vergleichbarer Investitionen, bei denen passive Vergleichsindizes eingesetzt werden, nicht erreicht.

Risiko in Verbindung mit dem Anlageverwalter

Der Anlageverwalter ist kein verbundenes Unternehmen der Emittentin oder der Festlegungsstelle. Daher könnten die Emittentin oder die Festlegungsstelle keine Möglichkeit haben, die Handlungen des Anlageverwalters zu kontrollieren, einschließlich einer Entscheidung, bestimmte Vermögenswerte aus dem Zugrundeliegenden Portfolio zu entnehmen oder in ihn aufzunehmen.

Risiko in Verbindung mit Personen in Schlüsselpositionen

Die Wertentwicklung des Zugrundeliegenden Portfolios könnte negativ beeinflusst werden, wenn Mitarbeiter des Anlageverwalters in Schlüsselpositionen den Anlageverwalter verlassen oder aus anderen Gründen ihre jeweiligen Funktionen beim Anlageverwalter nicht mehr ausüben.

Vergütungen

Der Anlageverwalter und die Emittentin erhalten eine halbjährlich zahlbare Vergütung, die vom Nettoinventarwert des Zugrundeliegenden Portfolios abgezogen wird. Anlegern sollte bewusst sein, dass die Zahlung dieser Vergütung sich negativ auf die Wertentwicklung des Zugrundeliegenden Portfolios auswirkt und damit auch einen negativen Einfluss auf den Ertrag aus den Wertpapieren hat.

Regulatory Oversight

The financial services industry generally, and investment managers in particular, has/have been subject to intense and increasing regulatory scrutiny. This scrutiny is expected to result in changes to the regulatory environment in which the Underlying Portfolio and any investment manager appointed to it operate and to impose administrative burdens on investment managers, including, without limitation, the requirement to interact with various governmental and regulatory authorities and to consider and implement new policies and procedures in response to regulatory changes. Such changes and burdens will divert such investment managers' time, attention and resources from portfolio management activities.

Systems Risks

The Underlying Portfolio depends on the investment managers to develop and implement appropriate systems for the Underlying Portfolio's activities. The Underlying Portfolio relies extensively on computer programs and systems to trade, clear and settle securities transactions, to evaluate certain securities based on real-time trading information, to monitor its portfolios and net capital and to generate risk management and other reports that are critical to the oversight of the Underlying Portfolio's activities. In addition, certain of the Underlying Portfolio's and its investment managers' operations interface with or depend on systems operated by third parties, including Morgan Stanley & Co International plc, market counterparties and their sub-custodians and other service providers and the investment managers may not be in a position to verify the risks or reliability of such third-party systems. Those programs or systems may be subject to certain defects, failures or interruptions, including, without limitation, those caused by computer "worms", viruses and power failures. Any such defect or failure could have a material adverse effect on the Underlying Portfolio. For example, such failures could cause settlement of trades to fail, lead to inaccurate accounting, recording or processing of trades, and cause inaccurate reports, which may affect the investment managers' ability to monitor their investment portfolios and their risks. Any of these developments might have a negative adverse effect on the value of the Bond Linked

Regulatorische Aufsicht

Die Finanzdienstleistungsbranche im Allgemeinen und Anlageverwalter im Besonderen unterliegen einer intensiven und zunehmenden regulatorischen Überwachung. Diese Überwachung wird voraussichtlich zu Änderungen im aufsichtsrechtlichen Umfeld führen, in dem das Zugrundeliegende Portfolios sowie jeder für ihn bestellte Anlageverwalter tätig ist, und den Anlageverwaltern administrative Lasten auferlegen, einschließlich u.a. der Anforderung einer Kooperation mit verschiedenen staatlichen und Regulierungsbehörden sowie der Beachtung und Umsetzung neuer Richtlinien und Verfahren im Zuge aufsichtsrechtlicher Änderungen. Durch diese Änderungen und Lasten werden Zeit, Aufmerksamkeit und Ressourcen des Anlageverwalters von den Portfolio-Managementaktivitäten abgelenkt.

Systemrisiken

Das Zugrundeliegende Portfolio ist davon abhängig, dass der Anlageverwalter geeignete Systeme für die Aktivitäten des Zugrundeliegenden Portfolios entwickelt und umsetzt. Das Zugrundeliegende Portfolio ist in Bezug auf den Wertpapierhandel sowie die Abwicklung und Abrechnung von Wertpapiertransaktionen, die Bewertung bestimmter Wertpapiere anhand von Echtzeit-Handelsdaten, die Überwachung seiner Portfolios und seines Nettokapitals und die Erstellung von Risikosteuerungs- und sonstigen Berichten, die für die Beaufsichtigung der Aktivitäten des Zugrundeliegenden Portfolios von entscheidender Bedeutung sind, in hohem Maße von Computerprogrammen und –systemen abhängig. Darüber hinaus sind bestimmte Geschäfte des Zugrundeliegenden Portfolios und seiner Anlageverwalter mit Systemen verknüpft bzw. von ihnen abhängig, die von Dritten betrieben werden, einschließlich Morgan Stanley & Co International plc, Marktkontrahenten und ihrer Unterverwahrer und sonstiger Dienstleister, und den Anlageverwaltern könnte es nicht möglich sein, die Risiken oder die Zuverlässigkeit dieser externen Systeme zu prüfen. Bei diesen Programmen oder Systemen können bestimmte Fehler, Ausfälle oder Unterbrechungen auftreten, einschließlich u.a. solcher, die durch Computerwürmer, Viren und Stromausfälle verursacht werden. Jeder solche Fehler oder Ausfall könnte erhebliche nachteilige Auswirkungen auf das Zugrundeliegenden

Securities.

Operational Risk

The Underlying Portfolio depends on its investment managers to develop the appropriate systems and procedures to control operational risk. Operational risks arising from mistakes made in the confirmation and settlement of transactions, from transactions not being properly booked, evaluated or accounted for or other similar disruption in the Underlying Portfolio's operations may cause the Underlying Portfolio to suffer financial loss, the disruption of its business, liability to clients or third parties, regulatory intervention or reputational damage. The investment managers' businesses are highly dependent on their ability to process, on a daily basis, transactions across numerous and diverse markets. Consequently, the Underlying Portfolio depends heavily on the investment managers' financial, accounting and other data processing systems.

Misconduct of Employees and of Third Party Service Providers

Misconduct by employees or by third party service providers could cause significant losses to the Underlying Portfolio. Employee misconduct may include binding the Underlying Portfolio to transactions that exceed authorised limits or present unacceptable risks and unauthorised trading activities or concealing unsuccessful trading activities (which, in either case, may result in unknown and unmanaged risks or losses). Losses could also result from actions by third party service providers, including without limitation, failing to recognise trades and misappropriating assets. In addition, employees and third party service providers may improperly use or disclose confidential information, which could result in litigation or serious financial harm, including limiting the

Portfolio haben. Zum Beispiel könnten solche Ausfälle dazu führen, dass Abschlüsse scheitern, sowie eine falsche Abrechnung, Aufzeichnung oder Bearbeitung von Abschlüssen verursachen und zur Erstellung unzutreffender Berichte führen, was die Fähigkeit der Anlageverwalter beeinträchtigen könnte, ihre Investment-Portfolios und Risiken zu überwachen. Jede dieser Entwicklungen könnte sich negativ auf den Wert der Anleihebezogenen Wertpapiere auswirken.

Operationelles Risiko

Das Zugrundeliegende Portfolio ist davon abhängig, dass seine Anlageverwalter geeignete Systeme und Verfahren entwickeln, um das operationelle Risiko zu steuern. Operationelle Risiken, die sich aus Fehlern bei der Bestätigung und Abwicklung von Transaktionen, aus Transaktionen, die nicht korrekt verbucht, bewertet oder abgerechnet wurden, oder aus anderen vergleichbaren Störungen der Tätigkeit des Zugrundeliegenden Portfolios ergeben, können dazu führen, dass dem Zugrundeliegenden Portfolio finanzielle Verluste entstehen, und Störungen der Geschäftstätigkeit, eine Haftung gegenüber Kunden oder Dritten sowie aufsichtsrechtliche Interventionen oder Reputationsschäden auslösen. Die Geschäfte der Anlageverwalter sind in hohem Maße davon abhängig, dass sie täglich Transaktionen in einer Vielzahl unterschiedlicher Märkte bearbeiten können. Daher ist das Zugrundeliegende Portfolio sehr stark von den Finanz-, Abrechnungs- und sonstigen Datenverarbeitungssystemen der Anlageverwalter abhängig.

Fehlverhalten von Mitarbeitern und externen Dienstleistern

Durch ein Fehlverhalten von Mitarbeitern oder externen Dienstleistern könnten dem Zugrundeliegenden Portfolio erhebliche Verluste entstehen. Das Fehlverhalten der Mitarbeiter kann u.a. darin bestehen, dass das Zugrundeliegende Portfolio zum Abschluss von Transaktionen verpflichtet wird, die die genehmigten Höchstwerte überschreiten oder mit inakzeptablen Risiken und nicht genehmigten Handelsaktivitäten verbunden sind, oder dass erfolglose Handelsaktivitäten verschleiert werden (was jeweils zu nicht absehbaren und nicht steuerbaren Risiken oder Verlusten führen kann). Verluste könnten sich aus den Handlungen externer Dienstleister geben, einschließlich u.a. aufgrund eines Versäumnisses der Erfassung von Abschlüssen und der Fehlverwendung

Underlying Portfolio's business prospects or future marketing activities. Although any investment managers appointed to the Underlying Portfolio will adopt measures to prevent and detect employee misconduct and to select reliable third party service providers, such measures may not be effective in all cases.

Competition; Availability of Investments

Certain markets in which the Underlying Portfolio may invest are extremely competitive for attractive investment opportunities and as a result there may be reduced expected investment returns. The Underlying Portfolio will compete with a number of other participants who may have capital in excess of the funds available to the Underlying Portfolio. There can be no assurance that an investment manager will be able to identify or successfully pursue attractive investment opportunities in such environments.

Litigation

With regard to certain of the Underlying Portfolio's investments, it is a possibility that an investment manager or the Underlying Portfolio may be plaintiffs or defendants in civil proceedings. The expense of prosecuting claims, for which there is no guarantee of success, and/or the expense of defending against claims by third parties and paying any amounts pursuant to settlements or judgments would generally be borne by the Underlying Portfolio and would reduce net assets or may, pursuant to applicable law, require investors to return to the Underlying Portfolio distributed capital and profits. This may have a negative adverse effect on the value of the Underlying Portfolio and thus the Bond Linked Securities.

von Vermögenswerten. Darüber hinaus können vertrauliche Informationen von externen Dienstleistern missbräuchlich verwendet oder offengelegt werden, was zu Rechtsstreitigkeiten oder schwerwiegenden finanziellen Schäden führen kann, einschließlich einer Einschränkung der geschäftlichen Aussichten oder künftigen Vermarktungsaktivitäten des Zugrundeliegenden Portfolios. Obwohl die für das Zugrundeliegende Portfolio bestellten Anlageverwalter Maßnahmen treffen werden, um ein Fehlverhalten von Mitarbeitern zu verhindern und aufzudecken und zuverlässige externe Dienstleister auszuwählen, könnten diese Maßnahmen nicht in allen Fällen effektiv sein.

Wettbewerb; Verfügbarkeit von Anlagemöglichkeiten

Einige Märkte, in denen das Zugrundeliegende Portfolio Anlagen tätigen kann, sind in Bezug auf attraktive Anlagemöglichkeiten einem starken Wettbewerb ausgesetzt, was zu einer Reduzierung der erwarteten Erträge aus Investitionen führen kann. Das Zugrundeliegende Portfolio wird mit einer Reihe anderer Marktteilnehmer im Wettbewerb stehen, deren Kapital die dem Zugrundeliegenden Portfolio zur Verfügung stehenden Mittel überschreiten kann. Es kann nicht gewährleistet werden, dass ein Anlageverwalter in einem solchen Umfeld in der Lage sein wird, attraktive Anlagemöglichkeiten ausfindig zu machen und erfolgreich zu verfolgen.

Rechtsstreitigkeiten

Bei bestimmten Investitionen des Zugrundeliegenden Portfolios besteht die Möglichkeit, dass ein Anlageverwalter oder das Zugrundeliegende Portfolio der Kläger oder Beklagte in einem zivilrechtlichen Verfahren ist. Die Kosten der gerichtlichen Verfolgung von Ansprüchen, bei denen keine Garantie für einen Erfolg besteht, und/oder die Kosten der Verteidigung gegen Ansprüche Dritter und in Verbindung mit Zahlungen nach Maßgabe von Vergleichen oder Gerichtsentscheidungen wären allgemein durch das Zugrundeliegende Portfolio zu tragen und würden das Nettovermögen reduzieren oder könnten nach anwendbarem Recht dazu führen, dass die Anleger verpflichtet sind, ausgeschüttete Kapitalbeträge und Gewinne an das Zugrundeliegende Portfolio zurückzuzahlen. Dies könnte sich nachteilig auf den Wert des

Limits Due to Regulatory Requirements

A Underlying Portfolio may seek to acquire a significant stake in certain financial instruments. In the event such stake exceeds certain percentage or value limits, the Underlying Portfolio may be required to file a notification with one or more governmental agencies or comply with other regulatory requirements. In addition, all positions owned or controlled by the same person or entity, even if in different funds or accounts, may be aggregated for purposes of determining whether the applicable limits have been reached. Certain notice filings are subject to review that require a delay in the acquisition of the financial instrument. Compliance with such filing and other requirements may result in additional costs to the Underlying Portfolio, and may delay the Underlying Portfolio's ability to respond in a timely manner to changes in the markets with respect to such financial instruments. As a result of these requirements, it is possible that the Underlying Portfolio will not pursue investment opportunities to the extent such pursuit would require the Underlying Portfolio to be subject to these requirements. This may have a negative adverse effect on the value of the Underlying Portfolio and thus the Bond Linked Securities.

Counterparty Risk

The Underlying Portfolio may enter into transactions in OTC (*over the counter*) markets, which will expose the Underlying Portfolio to the credit of their counterparties and their ability to satisfy the terms of such contracts. In the event of a bankruptcy or insolvency of a counterparty, the Underlying Portfolio could experience delays in liquidating the position and significant losses, including declines in the value of its investment during the period in which the Underlying Portfolio seeks to enforce its rights, inability to realise any gains on its investment during such period and fees and expenses incurred in enforcing its rights. There is also a possibility that these arrangements may be terminated due, for instance, to bankruptcy, supervening illegality or change in the tax or accounting laws

Zugrundeliegenden Portfolios und damit auf die Anleihebezogenen Wertpapiere auswirken.

Höchstgrenzen aufgrund aufsichtsrechtlicher Anforderungen

Ein Zugrundeliegende Portfolio könnte ein erhebliches Engagement in bestimmten Finanzinstrumenten anstreben. Soweit dieses Engagement eine bestimmten prozentuale oder Betragsgrenze übersteigt, könnte das Zugrundeliegende Portfolio verpflichtet sein, bei einer oder mehreren staatlichen Behörde/n eine Meldung einzureichen oder bestimmte andere aufsichtsrechtliche Anforderungen zu erfüllen. Darüber hinaus könnten alle von einer Person oder Körperschaft gehaltenen oder kontrollierten Positionen, selbst wenn sie in verschiedenen Fonds oder Konten gehalten werden, zwecks Bestimmung, ob die anwendbaren Grenzwerte erreicht wurden, zusammengerechnet werden. Bestimmte Meldungen unterliegen einer Prüfung, die eine Verzögerung des Erwerbs der betreffenden Finanzinstrumente erfordert. Durch die Einhaltung dieser Meldepflichten und sonstigen Anforderungen können dem Zugrundeliegenden Portfolio zusätzliche Kosten entstehen, und er könnte nur mit Verzögerung in der Lage sein, rechtzeitig auf Marktveränderungen in Bezug auf diese Finanzinstrumente zu reagieren. Aufgrund dieser Anforderungen besteht die Möglichkeit, dass das Zugrundeliegende Portfolio auf die Verfolgung von Anlagemöglichkeiten verzichtet, soweit er aufgrund ihrer Verfolgung diesen Anforderungen unterliegen würde. Dies könnte sich nachteilig auf den Wert des Zugrundeliegenden Portfolios und damit auf die Anleihebezogenen Wertpapiere auswirken.

Kontrahentenrisiko

Das Zugrundeliegende Portfolio kann in den OTC-Märkten (Freiverkehrsmärkte) Transaktionen abschließen, aufgrund deren er dem Kreditrisiko seiner Kontrahenten und dem Risiko in Verbindung mit ihrer Fähigkeit ausgesetzt ist, die Bedingungen der betreffenden Kontrakte zu erfüllen. Im Fall eines Konkurses oder der Insolvenz eines Kontrahenten könnten sich für das Zugrundeliegende Portfolio Verzögerungen bei der Liquidation der entsprechenden Position und erhebliche Verluste ergeben, einschließlich eines Wertverfalls seiner Anlage während des Zeitraums, in dem sich das Zugrundeliegende Portfolio um die Durchsetzung seiner Rechte bemüht, eines Unvermögens, Gewinne aus seiner Anlage während dieses Zeitraums zu realisieren, sowie Vergütungen und Aufwend-

relative to those at the time the agreement was originated. This may have a negative adverse effect on the value of the Underlying Portfolio and thus the Bond Linked Securities.

ungen, die bei der Durchsetzung seiner Rechte entstehen. Es besteht auch die Möglichkeit, dass diese Vereinbarungen beispielsweise aufgrund eines Konkurses, einer sich zwischenzeitlich ergebenden Unrechtmäßigkeit oder einer Änderung der Steuer- oder Bilanzierungsgesetze gegenüber den zum Zeitpunkt des Abschlusses der betreffenden Vereinbarung geltenden beendet werden. Dies könnte sich nachteilig auf den Wert des Zugrundeliegenden Portfolios und damit auf die Anleihebezogenen Wertpapiere auswirken.

**RESPONSIBILITY STATEMENT
VERANTWORTLICHKEITSERKLÄRUNG**

Each of Morgan Stanley & Co. International plc, London, United Kingdom, Morgan Stanley B.V., Amsterdam, The Netherlands, and Morgan Stanley, Delaware, United States of America, assumes responsibility for the content of this Base Prospectus and declares that the information contained in this Base Prospectus is to the best of their respective knowledge in accordance with the facts and that no material circumstances likely to affect its import have been omitted.

Morgan Stanley & Co. International plc, London, Vereinigtes Königreich, Morgan Stanley B.V., Amsterdam, Niederlande, und Morgan Stanley, Delaware, Vereinigte Staaten von Amerika übernehmen jeweils die Verantwortung für den Inhalt dieses Basisprospekts und erklären, dass die in diesem Prospekt enthaltenen Informationen ihres Wissens nach richtig sind und keine Tatsachen ausgelassen worden sind, die die Aussage des Prospekts wahrscheinlich verändern.

IMPORTANT NOTICE
WICHTIGER HINWEIS

This Base Prospectus should be read and construed with any supplement hereto 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 Base Prospectus 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. Therefore, Securities may not be offered, sold or delivered within the United States or to U.S. persons.

For a more detailed description of some restrictions, see "*Subscription and Sale*".

Neither this Base Prospectus 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 Base Prospectus or any Final Terms should purchase any Securities. 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*").

Dieser Basisprospekt ist zusammen mit etwaigen Nachträgen hierzu 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 Emittenten 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 Emittenten oder der Garantin gelieferten Informationen oder allgemein bekannte Informationen. Wurden solche Stellungnahmen abgegeben, so sind sie nicht als zuverlässig und als nicht von den Emittenten oder der Garantin genehmigt zu betrachten.

Niemand darf diesen Basisprospekt oder etwaige Endgültige Bedingungen zu Zwecken eines Angebots oder einer Aufforderung verwenden, wenn in einer Jurisdiktion 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, registriert. Daher dürfen Wertpapiere nicht innerhalb der Vereinigten Staaten oder an US-Personen angeboten, verkauft oder geliefert werden.

Für eine ausführlichere Beschreibung einiger Beschränkungen, siehe "*Verkaufsbeschränkungen*".

Weder dieser Basisprospekt noch etwaige Endgültige Bedingungen stellen ein Angebot zum Kauf von Wertpapieren dar und sollten nicht als eine Empfehlung der Emittenten oder der Garantin dahingehend erachtet werden, dass Empfänger dieses Basisprospekts oder etwaiger Endgültiger Bedingungen Wertpapiere kaufen sollten. Es wird vorausgesetzt, dass sich jeder Empfänger selbst erkundigt und sich sein eigenes Urteil über die Situation (finanzieller oder anderer Art) der Emittenten und der Garantin (siehe

"Risikofaktoren") gebildet hat.

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 investors 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*").

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 Emittenten, 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 Emittenten und der Garantin (siehe "*Risikofaktoren*") gebildet hat.

**GENERAL DESCRIPTION OF THE PROGRAMME AND THE SECURITIES
ALLGEMEINE BESCHREIBUNG DES PROGRAMMS UND DER WERTPAPIERE**

I. Description of the Programme

General

Under the Programme, the Issuers may from time to time issue Securities denominated in any currency as determined by the relevant Issuer, except for Securities to be listed in Italy, inter alia on the SeDeX market of the Italian Stock Exchange which must denominate in Euro only. The Programme provides for issuances of Securities, from time to time, up to a total limit of EUR 2,000,000,000 or the equivalent amount in another currency. The Programme is comprised of various base prospectuses, each base prospectus providing for issuances of different structures of Securities.

Securities issued under German law are debt securities (*Schuldverschreibungen*) in the meaning of §793 of the German Civil Code (*Bürgerliches Gesetzbuch*).

Structures of Securities to be issued under the Base Prospectus

The Base Prospectus provides for the issue of the following main structures of Securities:

1. Equity Linked - Reverse Convertible Securities;
2. Equity Linked - Autocallable Securities;
3. Equity Linked - Delta 1 Securities;
4. Equity Linked - Yield Securities;
5. Equity Linked - Protection Securities;
6. Bond Linked Securities.

A more detailed description of these structures is set out below under "General Description of the Securities – *Interest on the Securities and Redemption of the Securities*".

Distribution and Placement of the Securities

Securities may be distributed, as specified in the Final Terms, by way of public offer or private placement. The placement of the

I. Beschreibung des Programms

Allgemeines

Die Emittentinnen können im Rahmen des Programms jeweils Wertpapiere begeben, die auf jede von der betreffenden Emittentin bestimmte Währung lauten, außer im Falle von Wertpapieren, die in Italien, unter anderem im SeDeX Marktsegment der Italienischen Börse notiert werden sollen, die ausschließlich auf Euro lauten dürfen. Das Programm sieht Emissionen von Wertpapieren bis zu einem Höchstbetrag von insgesamt EUR 2.000.000.000 oder dem Gegenwert in einer anderen Währung vor. Das Programm umfasst mehrere Basisprospekte, die sich jeweils auf Emissionen von Wertpapieren mit unterschiedlichen Strukturen beziehen.

Nach deutschem Recht begebene Wertpapiere sind Schuldverschreibungen im Sinne von §793 BGB.

Strukturen der im Rahmen des Basisprospekts zu begebenden Wertpapiere

Der Basisprospekt sieht die Emission der folgenden wesentlichen Wertpapierstrukturen vor:

1. Aktienbezogene - Reverse Convertible Wertpapiere;
2. Aktienbezogene - Autocallable Wertpapiere;
3. Aktienbezogene - Delta 1-Wertpapiere;
4. Aktienbezogene – Rendite-Wertpapiere;
5. Aktienbezogene – Protection-Wertpapiere;
6. Anleihebezogene Wertpapiere.

Eine ausführlichere Beschreibung dieser Strukturen ist nachstehend unter "Allgemeine Beschreibung der Wertpapiere – *Verzinsung und Rückzahlung der Wertpapiere*" wiedergegeben.

Vertrieb und Platzierung der Wertpapiere

Wie in den Endgültigen Bedingungen angegeben, können Wertpapiere im Wege eines öffentlichen Angebots oder einer

Securities will not be done on the basis of any subscription agreement relating to the Securities.

Application process and process for notification in connection with the placement and distribution of the Securities; reduction of subscriptions

Investors who are interested in subscribing any Securities should ask their financial adviser or bank with regard to the procedure in connection with a subscription of the Securities.

Investors will be informed on the basis of the excerpt of their custody account with regard to the successful subscription or placement of the Securities. Payment of the Securities by the investor will be effected as of or prior to the issue date of the Securities. There is no specific manner for refunding excess amounts paid by any applicants.

Generally, investors will not have the possibility to reduce subscriptions.

Minimum and/or maximum amount of application

There is no minimum and/or maximum amount of application concerning the subscription of the Securities.

Distribution Agent Remuneration

The Issuer may enter into distribution agreements with various financial institutions and other intermediaries as determined by the relevant Issuer (each a "**Distribution Agent**"). Each Distribution Agent will agree, subject to the satisfaction of certain conditions, to subscribe for the Securities at a price equivalent to or below the issue price. A periodic fee may also be payable to the Distribution Agents in respect of all outstanding Securities up to, and including, the maturity date of the Securities at a rate as determined by the relevant Issuer. Such rate may vary from time to time.

Various categories of potential investors to which the Securities may be offered

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

Privatplatzierung vertrieben werden. Die Platzierung der Wertpapiere erfolgt nicht auf Basis eines Übernahmevertrags für die Wertpapiere.

Verfahren für Zeichnungsanträge und für Mitteilungen in Verbindung mit der Platzierung und dem Vertrieb der Wertpapiere; Herabsetzung von Zeichnungen

Anleger, die daran interessiert sind, Wertpapiere zu zeichnen, sollten ihren Finanzberater oder ihre Bank zum Verfahren hinsichtlich der Zeichnung der Wertpapiere befragen.

Anleger werden auf Basis eines Depotauszugs über die erfolgreiche Zeichnung oder Platzierung der Wertpapiere informiert. Die Zahlung der Anleger für die Wertpapiere erfolgt zum oder vor dem Begebungstag der Wertpapiere. Es gibt kein spezielles Verfahren für die Rückgewähr von Überschusszahlungen der Zeichner.

Im Allgemeinen haben die Anleger nicht die Möglichkeit, ihre Zeichnung herabzusetzen.

Mindest- und/oder Höchstbetrag für Zeichnungen

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

Vertriebsstellen-Vergütung

Die Emittentin kann Vertriebsvereinbarungen mit verschiedenen Finanzinstituten und anderen Finanzintermediären abschließen, wie von der jeweiligen Emittentin festgelegt (jeweils eine "**Vertriebsstelle**"). Jede Vertriebsstelle kann, soweit bestimmte Bedingungen erfüllt sind, die Wertpapiere zu einem Preis zeichnen, der dem Emissionspreis entspricht oder ihn unterschreitet. Außerdem kann eine regelmäßige Vergütung an die Vertriebsstellen auf alle ausstehenden Wertpapiere bis zum Fälligkeitstag (einschließlich) der Wertpapiere zahlbar sein, deren Höhe von der jeweiligen Emittentin bestimmt wird und sich von Zeit zu Zeit ändern kann.

Verschiedene Kategorien potenzieller Anleger, denen die Wertpapiere angeboten werden können

Die Wertpapiere können qualifizierten Anlegern und/oder Privatanlegern gemäß näherer Beschreibung in den jeweiligen

If an offer of Securities is being made simultaneously in one or more countries there will not be a tranche of such Securities which will be reserved for one or more of such countries.

Ordinary subscription rights and pre-emptive rights

The Securities do not provide for any ordinary subscription rights and/or pre-emptive rights.

Post-Issuance Information

Unless otherwise specified in the Final Terms, the Issuers do not intend to provide post-issuance information unless required by any applicable laws and/or regulations.

Third Party Information

This Base Prospectus does not contain any information which has been sourced from a third party.

Reasons for the offer and Use of Proceeds

The reason for the offer of any Securities is making profit. The net proceeds of the issue of Securities will be applied by the relevant Issuer to meet part of its general financing requirements. In respect of MSBV, at least 95% of the proceeds will be invested (*uitzetten*) within the group of which it forms part.

Clearing, Settlement and Initial Delivery of Securities

Securities will be accepted for clearing through Clearstream Banking AG Frankfurt, Mergenthalerallee 61, 65760 Eschborn, Federal Republic of Germany ("**CBF**" or the "**Clearing System**"). The Global Note(s) representing the Securities will be deposited on the issue date with CBF. Each Holder will have co-ownership interests (*Miteigentumsanteile*) in the relevant Global Note(s), which are transferable in accordance with the rules and procedures of the Clearing System.

Payments on the Global Note(s) will be made to the Clearing System or to its order for credit to the relevant account holders of the Clearing System. The Issuer will be discharged by payment to, or to the order of, the Clearing

Endgültigen Bedingungen angeboten werden.

Wenn ein Angebot von Wertpapieren gleichzeitig in einem Land oder in mehreren Ländern durchgeführt wird, wird keine Tranche von Wertpapieren für eines oder mehrere dieser Länder reserviert.

Reguläre Bezugsrechte und Sonderbezugsrechte

Die Wertpapiere gewähren keine regulären und/oder Sonderbezugsrechte.

Informationen nach der Emission

Soweit in den Endgültigen Bedingungen nicht anders angegeben, haben die Emittentinnen nicht die Absicht, nach der Emission Informationen zur Verfügung zu stellen, soweit dies nicht aufgrund anwendbarer Gesetze und/oder Vorschriften erforderlich ist.

Informationen Dritter

Dieser Basisprospekt enthält keine Informationen, die von Dritten eingeholt wurden.

Gründe für das Angebot und Verwendung des Erlöses

Der Grund für das Angebot ist die Erzielung eines Gewinns. Der Nettoerlös aus der Emission der Wertpapiere wird von der jeweiligen Emittentin zur Deckung eines Teils ihres allgemeinen Finanzierungsbedarfs verwendet. Im Falle von MSBV wird der Erlös zu mindestens 95% innerhalb der Gruppe, der sie angehört, investiert (*uitzetten*).

Clearing, Abwicklung und ursprüngliche Lieferung der Wertpapiere

Die Wertpapiere werden zum Clearing über Clearstream Banking AG Frankfurt, Mergenthalerallee 61, 65760 Eschborn, Bundesrepublik Deutschland ("**CBF**" oder das "**Clearing System**") zugelassen. Die Globalurkunde(n), in denen die Wertpapiere verbrieft sind, werden am Begebungstag bei CBF hinterlegt. Jeder Gläubiger hält Miteigentumsanteile an der/den betreffenden Globalurkunde(n), die nach den Regeln und Verfahrensweisen des Clearing Systems übertragbar sind.

Zahlungen auf die Globalurkunde(n) erfolgen an das Clearing System oder dessen Order zur Gutschrift an die betreffenden Kontoinhaber des Clearing Systems. Die Emittentin wird durch Zahlung an das Clearing

System.

Fiscal Agent, Paying Agent, Calculation Agent and Determination Agent under the Programme

The Programme provides for the following agents:

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

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

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

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

Each of the Issuers may vary or terminate the appointment of the agents and may appoint other or additional agents.

Language of the Base Prospectus

This Base Prospectus has been drafted in the English language.

The relevant Terms and Conditions of the Securities and the Final Terms relating to an issue of Securities will be drafted in the German language as the prevailing language, together with a convenience translation thereof in the English language or, as the case may be, the relevant Terms and Conditions of the Securities relating to an issue of Securities will be drafted in the English language as the prevailing language, together with a convenience translation thereof in the German language, as specified in the applicable Terms and Conditions of the Securities.

System oder an dessen Order entlastet.

Hauptzahlstelle, Zahlstelle, Berechnungsstelle und Festlegungsstelle im Rahmen des Programms

Die folgenden beauftragen Stellen sind im Rahmen des Programms vorgesehen:

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

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

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

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

Jede der Emittentinnen kann die Bestellung der beauftragten Stellen ändern und andere oder zusätzliche beauftragte Stellen bestellen.

Sprache des Basisprospekts

Dieser Basisprospekt wurde in deutscher Sprache erstellt.

Die jeweiligen Emissionsbedingungen der Wertpapiere und die Endgültigen Bedingungen für eine Wertpapieremission werden in deutscher Sprache als der maßgeblichen Sprache erstellt und informationshalber mit einer englischen Übersetzung versehen bzw. die jeweiligen Emissionsbedingungen der Wertpapiere für eine Wertpapieremission werden in englischer Sprache als der maßgeblichen Sprache erstellt und informationshalber mit einer deutschen Übersetzung versehen, wie jeweils in den anwendbaren Emissionsbedingungen

Admission of the Programme

In relation to Securities issued under this Programme, application has been made (i) to the CSSF as Competent Authority for its approval of this Base Prospectus and (ii) will be made to the Frankfurt Stock Exchange and/or the Baden-Württemberg Stock Exchange in Stuttgart and/or the Luxembourg Stock Exchange (*Bourse de Luxembourg*) and/or the Italian Stock Exchange and/or the EuroTLX SIM S.p.A. for such Securities to be admitted to trading, either (a) on the regulated market (*regulierter Markt*), or (b) on the unregulated market segment 'Börse Frankfurt Zertifikate Premium' of the Frankfurt Stock Exchange and/or on the unregulated trading segment EUWAX of the Baden-Württemberg Stock Exchange (Stuttgart) and/or the Luxembourg Stock Exchange (*Bourse de Luxembourg*) or (c) on the regulated markets (A) SeDeX of the Italian Stock Exchange and/or (B) the multilateral trading facility EuroTLX SIM S.p.A., as the case may be.

In addition to listings of Securities on the SeDeX market of the Italian Stock Exchange and on the EuroTLX SIM S.p.A., Securities may be listed on such other multilateral trading platforms in Italy which are regulated markets.

The Programme allows for Securities to be listed on such other further stock exchange(s) as may be determined by the relevant Issuer. Securities not listed on any stock exchange may also be issued.

With regard to Securities which will neither be listed on the Luxembourg Stock Exchange and traded on the regulated market of the Luxembourg Stock Exchange nor be offered to the public in Luxembourg, the CSSF is not the competent authority to approve this Base Prospectus.

Notification of the Base Prospectus

The Issuers have applied for a notification of the Base Prospectus into Germany, Austria and Italy.

Authorisation

The establishment, the annual update of the Programme and issues of Securities under the Programme were authorised by a resolution of

der Wertpapiere angeben.

Börsenzulassung des Programms

In Bezug auf die im Rahmen dieses Programms begebenen Wertpapiere (i) wurde bei der CSSF als der Zuständigen Behörde die Bewilligung dieses Basisprospekts beantragt und (ii) wird bei der Frankfurter Wertpapierbörse und/oder der Baden-Württembergischen Wertpapierbörse (Stuttgart) und/oder der Luxemburger Börse (*Bourse de Luxembourg*) und/oder der Italienischen Börse und/oder der EuroTLX SIM S.p.A. die Zulassung dieser Wertpapiere zum Handel entweder (a) im regulierten Markt oder (b) im unregulierten Marktsegment 'Börse Frankfurt Zertifikate Premium' der Frankfurter Wertpapierbörse und/oder im unregulierten Handelssegment EUWAX der Baden-Württembergischen Wertpapierbörse (Stuttgart) und/oder der Luxemburger Börse (*Bourse de Luxembourg*) oder (c) in den regulierten Märkten (A) SeDeX der Italienischen Börse und/oder (B) über die multilaterale Handelsfazilität EuroTLX SIM S.p.A. beantragt.

Neben der Zulassung der Wertpapiere zum SeDeX Marktsegment der Italienischen Börse und bei der EuroTLX SIM S.p.A. können die Wertpapiere zu anderen multilateralen Handelsplattformen in Italien zugelassen werden, bei denen es sich um regulierte Märkte handelt.

Im Rahmen des Programms können die Wertpapiere an einer oder mehreren von der jeweiligen Emittentin bestimmten weiteren Börse(n) zugelassen werden. Es können außerdem nicht-börsennotierte Wertpapiere begeben werden.

Im Falle von Wertpapieren, die nicht an der Luxemburger Börse zugelassen, nicht im regulierten Markt der Luxemburger Börse gehandelt und nicht öffentlich in Luxemburg angeboten werden, ist die CSSF nicht die zuständige Behörde für die Bewilligung dieses Basisprospekts.

Notifizierung des Basisprospekts

Die Emittentinnen haben die Notifizierung dieses Basisprospekts nach Deutschland und Österreich beantragt.

Genehmigung

Die Auflegung und jährliche Aktualisierung des Programms und die Emissionen von Wertpapieren im Rahmen des Programms

the relevant corporate bodies of MSIP in meetings on or around 25 June 2014.

The establishment, the annual update of the Programme and issues of Securities under the Programme were authorised by a resolution of the relevant corporate bodies of MSBV in meetings on or around 25 June 2015.

No separate authorisation is required for Morgan Stanley with regard to the Guarantee.

Availability of Documents

So long as any of the Securities are outstanding copies of the following documents will be available, during usual business hours on any weekday (Saturdays, Sundays and public holidays excepted), at the office of the Fiscal Agent:

- (a) a copy of the Base Prospectus (together with any supplements thereto);
- (b) all documents incorporated by reference into this Base Prospectus (as set out under Incorporation by Reference below);
- (c) the memorandum and articles of association (as applicable) of each of the Issuers and of the Guarantor; and
- (d) the Guarantee.

The Base Prospectus and all documents incorporated by reference into this Base Prospectus will also be published on the website of the Luxembourg Stock Exchange (www.bourse.lu).

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 following website "www.morganstanleyiq.de" and will, if legally required, be published in any other form.

Publication

After approval of the Base Prospectus by the CSSF, the Base Prospectus will be published on the website of the Luxembourg Stock Exchange (www.bourse.lu).

In case of an admission to trading on the regulated market of the Luxembourg Stock

wurden durch Beschluss der jeweiligen Führungsgremien von MSIP in Sitzungen am oder um den 25. Juni 2014 genehmigt.

Die Auflegung und jährliche Aktualisierung des Programms und die Emissionen von Wertpapieren im Rahmen des Programms wurden durch Beschluss der jeweiligen Führungsgremien von MSBV in Sitzungen am oder um den 25. Juni 2015 genehmigt.

Eine separate Genehmigung für Morgan Stanley in Bezug auf die Garantie ist nicht erforderlich.

Verfügbarkeit von Dokumenten

Solange Wertpapiere ausstehen, stehen Kopien der folgenden Dokumente während der üblichen Geschäftszeiten an allen Wochentagen (mit Ausnahme von Samstagen, Sonntagen und gesetzlichen Feiertagen) bei der Geschäftsstelle der Hauptzahlstelle zur Verfügung:

- (a) ein Exemplar des Basisprospekts (mit allen Nachträgen);
- (b) alle Dokumente, die per Verweis in diesen Basisprospekt einbezogen wurden (wie nachstehend unter "Einbeziehung per Verweis" dargelegt;
- (c) die Satzungsdokumente jeder Emittentin und der Garantin; und
- (d) die Garantie.

Dieser Basisprospekt und alle per Verweis in diesen Basisprospekt einbezogenen Dokumente werden außerdem auf der Website der Luxemburger Börse (www.bourse.lu) veröffentlicht.

Die jeweiligen Endgültigen Bedingungen für Wertpapiere, die öffentlich angeboten und/oder in einem regulierten Markt an einer Börse zugelassen werden, werden auf der Website www.morganstanleyiq.de zur Verfügung gestellt und gegebenenfalls in jeder anderen gesetzlich vorgeschriebenen Form veröffentlicht.

Veröffentlichung

Nach Billigung des Basisprospekts durch die CSSF wird der Basisprospekt auf der Website der Luxemburger Börse (www.bourse.lu) veröffentlicht.

Im Falle einer Zulassung zum Handel im regulierten Markt der Luxemburger Börse

Exchange, any information in relation to the Securities that is required to be published by law, will be published either on the website of the Luxembourg Stock Exchange (www.bourse.lu) or in a daily newspaper with general circulation in Luxembourg.

Incorporation by Reference

The following information shall be deemed to be incorporated by reference in, and to form part of, this Base Prospectus:

werden alle Informationen zu den Wertpapieren, deren Veröffentlichung gesetzlich vorgeschrieben ist, entweder auf der Website der Luxemburger Börse (www.bourse.lu) oder in einer Tageszeitung mit allgemeiner Verbreitung in Luxemburg veröffentlicht.

Einbeziehung per Verweis

Die folgenden Informationen gelten als per Verweis in diesen Basisprospekt einbezogen und sind als Bestandteil desselben anzusehen:

Relevant document and information incorporated by reference	Page	Maßgebliches Dokument und per Verweis einbezogene Information	Seite
1. Registration Document dated 12 June 2015 of the Issuers and the Guarantor (the " Registration Document "). The Registration Document comprises information with regard to the Issuers and the Guarantor.		Registrierungsformular vom 12. Juni 2015 der Emittenten und der Garantin (das " Registrierungsformular "). Das Registrierungsformular enthält Informationen in Bezug auf die Emittenten und die Garantin. <i>Registration Document dated 12 June 2015 of the Issuers and the Guarantor (the "Registration Document"). The Registration Document comprises information with regard to the Issuers and the Guarantor.</i>	
Risk Factors	1 - 14	Risikofaktoren <i>Risk Factors</i>	1 - 14
Information incorporated by reference	15 - 20	Per Verweis einbezogene Informationen <i>Information incorporated by reference</i>	15 - 20
Description of Morgan Stanley	21 - 67	Beschreibung von Morgan Stanley <i>Description of Morgan Stanley</i>	21 - 67
Description of Morgan Stanley & Co. International plc	68 - 73	Beschreibung von Morgan Stanley & Co. International plc <i>Description of Morgan Stanley & Co. International plc</i>	68 - 73
Description of Morgan Stanley B.V.	74 - 77	Beschreibung von Morgan Stanley B.V. <i>Description of Morgan Stanley B.V.</i>	74 - 77

Annex I: Subsidiaries of Morgan Stanley as at 31 December 2014	78 - 92	Anhang I: Tochtergesellschaften von Morgan Stanley zum 31. Dezember 2014 <i>Annex I: Subsidiaries of Morgan Stanley as at 31 December 2014</i>	78 - 92
2. Base Prospectus for Equity Linked Notes and Certificates dated 27 June 2013		Basisprospekt für Aktienbezogene Schuldverschreibungen und Zertifikate vom 27. Juni 2013	
General Terms and Conditions of the Notes	150 - 183	Allgemeine Emissionsbedingungen der Schuldverschreibungen	150 - 183
Issue Specific Terms and Conditions of the Notes	184 - 386	Emissionsspezifische Bedingungen der Schuldverschreibungen	184 - 386
3. Base Prospectus for Equity Linked Notes and Certificates dated 26 June 2014		Basisprospekt für Aktienbezogene Schuldverschreibungen und Zertifikate vom 26. Juni 2014	
General Terms and Conditions of the Notes	168 - 211	Allgemeine Emissionsbedingungen der Schuldverschreibungen	168 - 211
Issue Specific Terms and Conditions of the Notes	212 - 420	Emissionsspezifische Bedingungen der Schuldverschreibungen	212 - 420

Any statement contained in this Base Prospectus or any documents incorporated by reference herein, shall be modified or superseded for the purpose of this Base Prospectus to the extent that a statement contained in any document subsequently incorporated by reference modifies or supersedes such statement.

For the avoidance of doubt, such parts of the documents from which information has been incorporated by reference herein which are not explicitly listed in the cross-reference list above (including any documents incorporated by reference in such document), are not incorporated by reference into this Base Prospectus. Information contained in such parts is either of no relevance for an investor or covered in other parts of this Base Prospectus and is not required by the relevant schedules of Commission Regulation No. 809/2004.

With the exception of links to the electronic addresses where information incorporated by reference is available, the content of any website indicated in this Base Prospectus

Alle in diesem Basisprospekt enthaltenen Erklärungen oder die per Verweis darin einbezogenen Dokumente gelten für Zwecke dieses Basisprospekts als geändert oder ersetzt, soweit sie durch eine in einem nachträglich per Verweis einbezogenen Dokument enthaltene Erklärung geändert oder ersetzt wurden.

Zur Klarstellung: solche Abschnitte der Dokumente, aus denen Informationen per Verweis einbezogen werden, welche nicht ausdrücklich in vorstehender Querverweisliste aufgeführt werden (einschließlich der Dokumente, die per Verweis in diese Dokumente einbezogen wurden), gelten nicht als per Verweis in diesen Basisprospekt einbezogen. Informationen, die in solchen Abschnitten enthalten sind, sind entweder für einen Investor nicht von Bedeutung oder in anderen Teilen dieses Prospekts abgedeckt und nicht erforderlich gemäß den maßgeblichen Anhängen der Verordnung der Kommission Nr. 809/20014.

Mit der Ausnahme von Verlinkungen auf elektronische Adressen, wo Informationen, die per Verweise einbezogen werden, verfügbar sind, ist der Inhalt von Webseiten, die in

does not form part of this Base Prospectus.

Ratings

Morgan Stanley's Annual Report on Form 10-K for the year ended 31 December 2014 (at pages 103-104), 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 Investor Services, Inc. ("**Moody's**"), Rating and Investment Information, Inc. ("**R&I**") and Standard & Poor's Financial Services LLC through its business unit Standard & Poor's Ratings Services ("**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 A-, with a negative 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 negative outlook by R&I.

As of the date of this Base Prospectus, MSIP's short-term and long-term debt has been respectively rated (i) P-1 and A1, with a stable outlook, by Moody's and (ii) A-1 and A, with a stable outlook, by S&P.

MSBV is not rated.

Securities issued under the Programme may be rated or unrated. A rating is not a recommendation to buy, sell or hold securities and may be subject to suspension, change or withdrawal at any time by the assigning rating agency.

DBRS:

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

diesem Basisprospekt angegeben werden, nicht Teil des Basisprospekts.

Ratings

Der per Verweis einbezogene Jahresabschluss von Morgan Stanley auf dem Formular 10-K zum Jahresende 31. Dezember 2014 (auf den Seiten 103-104) enthält Angaben zu Kreditratings für langfristige und kurzfristige Verbindlichkeiten, die Morgan Stanley von DBRS, Inc. ("**DBRS**"), Fitch Ratings, Inc. ("**Fitch**"), Moody's Investor Services, Inc. ("**Moody's**"), Rating and Investment Information, Inc. ("**R&I**") und Standard & Poor's Financial Services LLC durch ihre Geschäftseinheit Standard & Poor's Ratings Services ("**S&P**") vergeben wurden.

Zum Datum dieses Basisprospekts wurden für Morgan Stanley's kurzfristige und langfristige Verbindlichkeiten jeweils mit (i) P-2 beziehungsweise A3, mit stabilem Ausblick, durch Moody's und (ii) A-2 beziehungsweise A-, mit negativem 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 negativen Ausblick, durch R&I bewertet.

Zum Datum dieses Basisprospekts wurden MSIP's kurzfristige und langfristige Verbindlichkeiten mit (i) P-1 beziehungsweise A1, mit stabilem Ausblick, durch Moody's und (ii) A-1 beziehungsweise A, mit stabilem Ausblick, durch S&P bewertet.

MSBV verfügt über kein Rating.

Für die im Rahmen des Programmes begebenen Wertpapiere kann ein Rating vorhanden sein oder nicht. Ein Rating stellt keine Empfehlung zum Kauf, Verkauf oder Halten von Wertpapieren dar und kann von der Rating-Agentur, die das Rating vergeben hat, jederzeit aufgehoben, korrigiert oder zurückgezogen werden.

DBRS:

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

authority.

General Information on the ratings (from the website of DBRS)

AAA Highest credit quality. The capacity for the payment of financial obligations is exceptionally high and unlikely to be adversely affected by future events.

AA Superior credit quality. The capacity for the payment of financial obligations is considered high. Credit quality differs from AAA only to a small degree. Unlikely to be significantly vulnerable to future events.

A Good credit quality. The capacity for the payment of financial obligations is substantial, but of lesser credit quality than AA. May be vulnerable to future events, but qualifying negative factors are considered manageable.

BBB Adequate credit quality. The capacity for the payment of financial obligations is considered acceptable. May be vulnerable to future events.

BB Speculative, non investment-grade credit quality. The capacity for the payment of financial obligations is uncertain. Vulnerable to future events.

B Highly speculative credit quality. There is a high level of uncertainty as to the capacity to meet financial obligations.

CCC / CC / C Very highly speculative credit quality. In danger of defaulting on financial obligations. There is little difference between these three categories, although CC and C ratings are normally applied to obligations that are seen as highly likely to default, or subordinated to obligations rated in the CCC to B range. Obligations in respect of which default has not technically taken place but is considered inevitable may be rated in the C category.

D A financial obligation has not been met or it is clear that a financial obligation will not be met in the near future or a debt instrument has been subject to a distressed exchange. A downgrade to D may not immediately follow an insolvency or restructuring filing as grace

Verordnung") durch die zuständige Aufsichtsbehörde registriert wurde.

Allgemeine Informationen zu den Ratings (von der Webseite von DBRS)

AAA höchste Kreditqualität. Die Fähigkeit zur Zahlung von Finanzverbindlichkeiten ist besonders hoch und es ist unwahrscheinlich, dass diese durch zukünftige Ereignisse negativ beeinflusst wird.

AA hohe Kreditqualität. Die Fähigkeit zur Zahlung von Finanzverbindlichkeiten ist hoch. Die Kreditqualität unterscheidet sich von AAA nur in geringem Maße. Eine wesentliche Anfälligkeit für zukünftige Ereignisse ist unwahrscheinlich.

A gute Kreditqualität. Die Fähigkeit zur Zahlung von Finanzverbindlichkeiten ist stabil, jedoch von einer niedrigeren Kreditqualität als AA. Kann anfällig für zukünftige Ereignisse sein, jedoch werden die qualifizierenden negativen Faktoren als kontrollierbar betrachtet.

BBB Adäquate Kreditqualität. Die Fähigkeit zur Zahlung von Finanzverbindlichkeiten wird als akzeptabel betrachtet. Kann für zukünftige Ereignisse anfällig sein.

BB Spekulative, non-investment-grade Kreditqualität. Die Fähigkeit zur Zahlung von Finanzverbindlichkeiten ist unsicher. Anfällig für zukünftige Ereignisse.

B Hoch spekulative Kreditqualität. Es besteht ein hohes Maß an Unsicherheit in Bezug auf die Fähigkeit, die Finanzverbindlichkeiten zu bedienen.

CCC / CC / C Höchst spekulative Kreditqualität. Es besteht die Gefahr von Ausfällen bei der Bedienung von Finanzverbindlichkeiten. Es besteht ein kleiner Unterschied zwischen diesen Kategorien, wobei Ratings der Stufen CC und C normalerweise für Verbindlichkeiten vergeben werden, deren Ausfall als sehr wahrscheinlich gilt oder die im Rang nach Verbindlichkeiten der Stufen CCC bis B stehen. Verbindlichkeiten, die technisch nicht ausgefallen sind aber deren Ausfall als unvermeidlich angesehen wird, werden in die Kategorie C eingestuft.

D eine Finanzverbindlichkeit wurde nicht bedient oder es steht fest, dass eine Finanzverbindlichkeit in der nahen Zukunft nicht bedient werden wird oder ein Schuldinstrument war Gegenstand eines notleidenden Austauschs. Eine Abwertung auf D

periods or extenuating circumstances may exist.

All rating categories other than AAA and D also contain subcategories "(high)" and "(low)". The absence of either a "(high)" or "(low)" designation indicates the rating is in the middle of the category.

Fitch:

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

General Information on the ratings (from the website of Fitch)

The terms "investment grade" and "speculative grade" have established themselves over time as shorthand to describe the categories 'AAA' to 'BBB' (investment grade) and 'BB' to 'D' (speculative grade). The terms "investment grade" and "speculative grade" are market conventions, and do not imply any recommendation or endorsement of a specific security for investment purposes. "Investment grade" categories indicate relatively low to moderate credit risk, while ratings in the "speculative" categories either signal a higher level of credit risk or that a default has already occurred.

Moody's (EU Endorsed):

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

General Information on the ratings (from the website of Moody's)

Moody's long-term obligation ratings are opinions of the relative credit risk of fixed-income obligations with an original maturity of one year or more. They address the possibility that a financial obligation will not be honored as promised. Such ratings use Moody's Global

wird nicht unmittelbar zu einer Insolvenz oder eine Restrukturierung führen, da Heilungsfristen oder abschwächende Umstände existieren können.

Alle Rating Kategorien mit Ausnahme von AAA und D enthalten ferner die Unterkategorien "(hoch)" und "(niedrig)". Die Abwesenheit von entweder einer "(hoch)" oder "(niedrig)" Einstufung zeigt an, dass das Rating sich in der Mitte der Kategorie befindet.

Fitch:

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

Allgemeine Informationen zu den Ratings (von der Webseite von Fitch)

Die Begriffe "investment grade" und "speculative grade" haben sich über die Zeit eingebürgert als Stichwort, um die Kategorien 'AAA' bis 'BBB' (*investment grade*) und 'BB' bis 'D' (*speculative grade*) zu beschreiben. Die Begriffe "investment grade" und "speculative grade" sind Marktgepflogenheiten und beinhalten keine Empfehlung oder Befürwortung eines bestimmten Wertpapiers zu Investitionszwecken. "Investment grade" Kategorien geben ein relativ geringes bis moderates Kreditrisiko an, wohingegen Ratings in den "speculative" Kategorien entweder einen höheren Grad des Kreditrisikos anzeigen oder, dass ein Zahlungsausfall bereits stattgefunden hat.

Moody's (EU Bestätigt):

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

Allgemeine Informationen zu den Ratings (von der Webseite von Moody's)

Moody's Ratings von langfristigen Verbindlichkeiten sind Einschätzungen des relativen Kreditrisikos von festverzinslichen Verbindlichkeiten mit einer ursprünglichen Laufzeit von mindestens einem Jahr. Diese berücksichtigen die Möglichkeit, dass eine

Scale and reflect both the likelihood of default and any financial loss suffered in the event of default.

Aaa Obligations rated Aaa are judged to be of the highest quality, with minimal credit risk.

Aa Obligations rated Aa are judged to be of high quality and are subject to very low credit risk.

A Obligations rated A are considered upper-medium grade and are subject to low credit risk.

Baa Obligations rated Baa are subject to moderate credit risk. They are considered medium grade and as such may possess certain speculative characteristics.

Ba Obligations rated Ba are judged to have speculative elements and are subject to substantial credit risk.

B Obligations rated B are considered speculative and are subject to high credit risk.

Caa Obligations rated Caa are judged to be of poor standing and are subject to very high credit risk.

Ca Obligations rated Ca are highly speculative and are likely in, or very near, default, with some prospect of recovery of principal and interest.

C Obligations rated C are the lowest rated class of bonds and are typically in default, with little prospect for recovery of principal or interest.

Note: Moody's appends numerical modifiers 1, 2, and 3 to each generic rating classification from Aa through Caa. The modifier 1 indicates that the obligation ranks in the higher end of its generic rating category; the modifier 2 indicates a mid-range ranking; and the modifier 3 indicates a ranking in the lower end

Finanzverbindlichkeit nicht wie versprochen berücksichtigt wird. Solche Ratings beruhen auf dem Moody's Global Scale und geben sowohl die Wahrscheinlichkeit eines Ausfalls und eines finanziellen Verlusts im Falle eines Ausfalles wider.

Aaa Verbindlichkeiten, die als Aaa eingestuft werden, sind als von der höchsten Qualität einzuschätzen, mit einem minimalen Kreditrisiko.

Aa Verbindlichkeiten, die als Aa eingestuft werden, sind als von hoher Qualität einzuschätzen und verfügen über ein sehr geringes Kreditrisiko.

A Verbindlichkeiten, die als A eingestuft werden, werden als überdurchschnittlich (*upper-medium grade*) angesehen und sind Gegenstand eines niedrigen Kreditrisikos.

Baa Verbindlichkeiten, die als Baa eingestuft werden, verfügen über ein moderates Kreditrisiko. Diese werden als durchschnittlich (*medium grade*) angesehen und als solche über bestimmte spekulative Eigenschaften verfügen.

Ba Verbindlichkeiten, die als Ba eingestuft werden, sind so einzuschätzen, dass sie über spekulative Elemente verfügen und verfügen über ein wesentliches Kreditrisiko.

B Verbindlichkeiten, die als B eingestuft werden, werden als spekulativ angesehen und verfügen über ein hohes Kreditrisiko.

Caa Verbindlichkeiten, die als Caa eingestuft werden, haben eine schlechte Stellung und verfügen über ein sehr hohes Kreditrisiko.

Ca Verbindlichkeiten, die als Ca eingestuft werden, sind hoch spekulativ und werden wahrscheinlich ausfallen oder sind sehr nah an einem Ausfall, mit einer gewissen Aussicht auf die Erfüllung von Tilgung und Zinsen.

C Verbindlichkeiten, die als C eingestuft werden, sind die niedrigste Klasse von Wertpapieren, für die ein Rating vergeben wird und fallen typischerweise aus, mit einer geringen Aussicht auf die Erfüllung von Tilgung oder Zinsen.

Hinweis: Moody's verwendet die numerischen Anhänge 1, 2 und 3 für die allgemeinen Ratings der Einstufungen von Aa bis Caa. Der Anhang 1 bedeutet, dass sich die Verbindlichkeit am oberen Ende der allgemeinen Ratingkategorie befindet; der Anhang 2 bedeutet, dass sich die

of that generic rating category.

R&I:

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

General Information on the ratings (from the website of R&I)

An Issuer Rating is R&I's opinion on an issuer's general capacity to fulfill its financial obligations and is, in principle, assigned to all issuers.

AAA Highest creditworthiness supported by many excellent factors.

AA Very high creditworthiness supported by some excellent factors.

A High creditworthiness supported by a few excellent factors.

BBB Creditworthiness is sufficient, though some factors require attention in times of major environmental changes.

BB Creditworthiness is sufficient for the time being, though some factors require due attention in times of environmental changes.

B Creditworthiness is questionable and some factors require constant attention.

CCC Creditworthiness is highly questionable and a financial obligation of an issuer is likely to default.

CC All of the financial obligations of an issuer are likely to default.

D R&I believes that all of the financial obligations of an issuer are in default.

A plus (+) or minus (-) sign may be appended to the categories from AA to CCC to indicate relative standing within each rating category. The plus and minus signs are part of the rating symbols.

Verbindlichkeit im mittleren Bereich der befindet und Anhang 3 bedeutet, dass sich das Rating am unteren Ende der allgemeinen Ratingkategorie befindet.

R&I:

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

Allgemeine Informationen zu den Ratings (von der Webseite von R&I)

Ein Emittentenrating ist die Einschätzung von R&I bezüglich der allgemeinen Fähigkeit eines Emittenten, seine Finanzverbindlichkeiten zu erfüllen und wird im Allgemeinen allen Emittenten vergeben.

AAA Höchste Kreditwürdigkeit, unterstützt durch viele exzellente Faktoren.

AA Sehr hohe Kreditwürdigkeit, unterstützt durch einige exzellente Faktoren.

AA Hohe Kreditwürdigkeit, unterstützt durch wenige exzellente Faktoren.

BBB Die Kreditwürdigkeit ist ausreichend, obwohl einige Faktoren der Aufmerksamkeit hinsichtlich wesentlicher Änderungen im Marktumfeld bedürfen.

BB Die Kreditwürdigkeit ist derzeit ausreichend, obwohl einige Faktoren der gebotenen Aufmerksamkeit hinsichtlich wesentlicher Änderungen im Marktumfeld bedürfen.

B Die Kreditwürdigkeit ist fraglich und einige Faktoren bedürfen der permanenten Aufmerksamkeit.

CCC Die Kreditwürdigkeit ist höchst fraglich und eine Finanzverbindlichkeit eines Emittenten fällt wahrscheinlich aus.

CC Sämtliche Finanzverbindlichkeiten eines Emittenten fallen wahrscheinlich aus.

D R&I ist der Ansicht, dass alle Finanzverbindlichkeiten eines Emittenten ausfallen.

Ein Pluszeichen (+) oder Minuszeichen (-) kann den Kategorien von AA bis CCC angefügt werden, um die relative Einordnung innerhalb jeder Ratingkategorie anzuzeigen. Die Plus- und Minuszeichen sind Teil des Ratingsymbols.

S&P:

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

General Information on the ratings (from the website of S&P)

AAA Extremely strong capacity to meet financial commitments. Highest Rating.

AA Very strong capacity to meet financial commitments.

A Strong capacity to meet financial commitments, but somewhat susceptible to adverse economic conditions and changes in circumstances.

BBB Adequate capacity to meet financial commitments, but more subject to adverse economic conditions.

BBB- Considered lowest investment grade by market participants.

BB+ Considered highest speculative grade by market participants.

BB Less vulnerable in the near-term but faces major ongoing uncertainties to adverse business, financial and economic conditions.

B More vulnerable to adverse business, financial and economic conditions but currently has the capacity to meet financial commitments.

CCC Currently vulnerable and dependent on favorable business, financial and economic conditions to meet financial commitments.

CC Currently highly vulnerable.

C Currently highly vulnerable obligations and other defined circumstances.

D Payment default on financial commitments.

S&P:

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

Allgemeine Informationen zu den Ratings (von der Webseite von S&P)

AAA Extrem starke Fähigkeit die finanziellen Verpflichtungen zu erfüllen. Höchstes Rating.

AA Sehr starke Fähigkeit die finanziellen Verpflichtungen zu erfüllen.

A Starke Fähigkeit die finanziellen Verpflichtungen zu erfüllen, jedoch etwas anfällig gegenüber negativen wirtschaftlichen Verhältnissen und Veränderungen der Umstände.

BBB Angemessene Fähigkeit die finanziellen Verpflichtungen zu erfüllen, jedoch stärker negativen wirtschaftlichen Bedingungen ausgesetzt.

BBB- Von Marktteilnehmern als das geringste investment grade Rating angesehen.

BB+ Von Marktteilnehmern als das höchste speculative grade (spekulative) Rating angesehen.

BB Weniger anfällig in naher Zukunft, aber ist wesentlichen Unsicherheiten gegenüber negativen geschäftlichen, finanziellen und wirtschaftlichen Bedingungen ausgesetzt.

B Stärker anfällig gegenüber negativen geschäftlichen, finanziellen und wirtschaftlichen Bedingungen, aber verfügt gegenwärtig über die Fähigkeit die finanziellen Verpflichtungen zu erfüllen.

CCC Gegenwärtig anfällig und abhängig von günstigen geschäftlichen, finanziellen und wirtschaftlichen Bedingungen, um finanzielle Verbindlichkeiten zu erfüllen.

CC Gegenwärtig in hohem Maße anfällig.

C Gegenwärtig in hohem Maße anfällige Verpflichtungen und andere definierte Umstände.

D Zahlungsausfall bezüglich Finanzver-

Note: Ratings from 'AA' to 'CCC' may be modified by the addition of a plus (+) or minus (-) sign to show relative standing within the major rating categories.

Material adverse change in the prospects

MSIP

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

MSBV

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

Morgan Stanley

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

Significant changes in the financial or trading position

MSIP

There has been no significant change in the financial or trading position of MSIP since 31 December 2014, the date of the latest published financial statements of MSIP.

MSBV

There has been no significant change in the financial or trading position of MSBV since 31 December 2014, the date of the latest published financial statements of MSBV.

Morgan Stanley

There has been no significant change in the financial or trading position of Morgan Stanley since 31 March 2015, the date of the latest published financial statements of Morgan

bindlichkeiten.

Hinweis: Ratings von 'AA' bis 'CCC' können durch die Anfügung eines Pluszeichens (+) oder eines Minuszeichens (-) verändert werden, um die relative Einordnung innerhalb der allgemeinen Ratingkategorie aufzuzeigen.

Wesentliche negative Veränderung der Aussichten

MSIP

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

MSBV

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

Morgan Stanley

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

Wesentliche Veränderungen in der Finanzlage oder Handelsposition

MSIP

Seit dem 31. Dezember 2014, dem Tag, an dem der letzte Abschluss von MSIP veröffentlicht wurde, ist es zu keinen wesentlichen Veränderungen in der Finanzlage oder Handelsposition der MSIP gekommen.

MSBV

Seit dem 31. Dezember 2014, dem Tag, an dem der letzte Abschluss von MSBV veröffentlicht wurde, ist es zu keinen wesentlichen Veränderungen in der Finanzlage oder Handelsposition der MSBV gekommen.

Morgan Stanley

Seit dem 31. März 2015, dem Tag, an dem der letzte Abschluss von Morgan Stanley veröffentlicht wurde, bis zum Tag dieses Basisprospekts ist es zu keinen wesentlichen

Stanley.

Litigation

MSIP

Save as disclosed under the paragraph entitled "DESCRIPTION OF MORGAN STANLEY & CO. INTERNATIONAL PLC - 7. Legal Proceedings - Litigation matters" of the Registration Document (pages 70 to 72), there are no governmental, legal or arbitration proceedings involving MSIP (including any such proceedings which are pending or threatened of which MSIP is aware) which may have or have had during the 12-month period before the date of this Base Prospectus which may have, or have had in the recent past, a significant effect on the financial position or profitability of MSIP and all of its subsidiary and associated undertakings.

MSBV

There are no governmental, legal or arbitration proceedings involving MSBV (including any such proceedings which are pending or threatened of which MSBV is aware) during the 12-month period before the date of this Base Prospectus which may have, or have had in the recent past, a significant effect on the financial position or profitability of MSBV.

Morgan Stanley

Save as disclosed in:

- (a) the paragraphs beginning with "Residential Mortgage and Credit Crisis Related Matters" in Part I - Item 3 entitled "Legal Proceedings" at pages 37-49 and in the paragraphs beginning with "Legal" under the heading "Contingencies" in Part II - Item 8 entitled "Notes to Consolidated Financial Statements" at pages 255-259 of Morgan Stanley's Annual Report on Form 10-K for the year ended 31 December 2014;
- (b) the paragraphs in Part II – Other Information entitled beginning with "Residential Mortgage and Credit Crisis Related Matters" in Part II – Other

Veränderungen in der Finanzlage oder Handelsposition von Morgan Stanley gekommen.

Rechtsstreitigkeiten

MSIP

Soweit nicht in dem Abschnitt mit der Überschrift „BESCHREIBUNG VON MORGAN STANLEY & CO. INTERNATIONAL PLC – 7. Rechtsstreitigkeiten“ im Registrierungs-dokument (Seiten 70 bis 72) anders angegeben, ist MSIP nicht in Verwaltungs-, Gerichts- oder Schiedsverfahren involviert (einschließlich anhängiger oder angedrohter Verfahren, von denen MSIP Kenntnis hat), die wesentliche Auswirkungen auf die Finanzlage oder Ertragskraft von MSIP und allen ihren Tochter- und verbundenen Unternehmen haben können bzw. während des 12-Monatszeitraums vor dem Datum dieses Basisprospekts oder in jüngster Vergangenheit gehabt haben.

MSBV

MSBV war während des 12-Monatszeitraums vor dem Datum dieses Basisprospekts nicht in Verwaltungs-, Gerichts- oder Schiedsverfahren involviert (einschließlich anhängiger oder angedrohter Verfahren, von denen MSBV Kenntnis hat), die wesentliche Auswirkungen auf die Finanzlage oder Ertragskraft von MSBV haben können bzw. in jüngster Vergangenheit gehabt haben.

Morgan Stanley

Mit Ausnahme der Verfahren, die aufgeführt wurden in:

- (a) den Abschnitten, die in Teil I – Punkt 3 auf den Seiten 37-49 unter der Überschrift "Gerichtsverfahren" mit "Angelegenheiten im Zusammenhang mit der Wohnungsbauhypotheken- und Kreditkrise" beginnen, und den Abschnitten, die unter der Überschrift „Haftungsverhältnisse“ in Teil II – Punkt 8 auf den Seiten 255-259 im Kapitel „Anmerkungen zu den Konsolidierten Finanzausweisen“ im Geschäftsbericht von Morgan Stanley auf Formular 10-K für das am 31. Dezember 2014 beendete Geschäftsjahr mit "Rechtliche Fragen" beginnen;
- (b) den Abschnitten, die in Teil II – Sonstige Informationen unter der Überschrift "Gerichtsverfahren" auf den Seiten 161-162 mit "Angelegenheiten im

Information entitled "Legal Proceedings" at pages 161-162 and in the paragraphs beginning with "Legal" under the heading "Contingencies" in Part I – Item I entitled "Notes to Consolidated Financial Statements" at pages 69-73 of Morgan Stanley's Quarterly Report on Form 10-Q for the quarter ended 31 March 2015; and

- (c) in the Registration Document (pages 40 to 53),

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 Registration Document 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.

Conflicts of Interest

MSIP

As set out on page 70 of the Registration Document, there are no potential conflicts of interests between any duties to MSI plc of its directors and their private interests and/or other duties.

MSBV

As set out on page 75 of the Registration Document, there are no potential conflicts of interests between any duties to MSBV of its directors and their private interests and/or other duties.

Morgan Stanley

As set out on page 36 of the Registration Document, there are no potential conflicts of interests between any duties to Morgan Stanley of its directors and their private interests and/or other duties.

Guarantee

Morgan Stanley (the "**Guarantor**") has given its unconditional and irrevocable guarantee

Zusammenhang mit der Wohnungsbauhypotheken- und Kreditkrise" beginnen, und den Abschnitten, die unter der Überschrift „Haftungsverhältnisse“ in Teil I – Punkt I auf den Seiten 69-73 im Kapitel „Anmerkungen zu den Konsolidierten Finanzausweisen“ im Quartalsbericht von Morgan Stanley auf Formular 10-Q für das am 31. März 2015 beendete Quartal mit "Rechtliche Fragen" beginnen;

- (c) im Registrierungsdocument (auf den Seiten 40 bis 53),

bestehen keine und haben keine behördlichen, rechtlichen oder schiedsgerichtlichen Verfahren während des 12-Monats-Zeitraums vor dem Datum des Registrierungsformulars bestanden, in die Morgan Stanley involviert ist bzw. war (einschließlich solche Verfahren, von denen Morgan Stanley Kenntnis hat und die ausstehen oder drohen), die wesentliche Auswirkungen auf die Finanzlage oder Profitabilität von Morgan Stanley oder der Morgan Stanley Gruppe haben werden oder in der jüngeren Vergangenheit hatten.

Interessenkonflikte

MSIP

Wie auf Seite 70 des Registrierungsformulars dargelegt, bestehen keine potenziellen Interessenkonflikte zwischen den Pflichten der Mitglieder der Führungsgremien von MSI plc gegenüber der Letzteren und deren privaten Interessen und/oder sonstigen Pflichten.

MSBV

Wie auf Seite 75 des Registrierungsformulars dargelegt, bestehen keine potenziellen Interessenkonflikte zwischen den Pflichten der Mitglieder der Führungsgremien von MSBV gegenüber der Letzteren und deren privaten Interessen und/oder sonstigen Pflichten.

Morgan Stanley

Wie auf Seite 36 des Registrierungsformulars dargelegt, bestehen keine potenziellen Interessenkonflikte zwischen den Pflichten der Mitglieder der Führungsgremien von Morgan Stanley gegenüber der Letzteren und deren privaten Interessen und/oder sonstigen Pflichten.

Garantie

Morgan Stanley (die "**Garantin**") hat die unbedingte und unwiderrufliche Garantie (die

(the "**Guarantee**") for the due payment of principal of, and interest on, and any other amounts expressed to be payable under the Securities. Under the Guarantee, each Holder may require performance of the Guarantee directly from the Guarantor and enforce the Guarantee directly against the Guarantor. The Guarantee constitutes a direct, unconditional, unsubordinated and unsecured obligation of the Guarantor which rank and will at all times rank at least *pari passu* with all other present and future direct, unconditional, unsubordinated and unsecured obligations of the Guarantor, save for such obligations as may be preferred by mandatory provisions of law. Copies of the Guarantee may be obtained free of charge at the office of the Fiscal Agent.

The Guarantee of Morgan Stanley relates to issues of Securities by MSBV only.

Multi-issuances of Securities

Securities may be issued as multi-issuances under one set of Final Terms. This means that more than one series of Securities will be documented by one set of Final Terms. Information with regard to the relevant series of Securities which differs with regard to each series of Securities (such as, but not limited to, the maturity date of the Securities, issue price, the aggregate principal amount of Securities to be issued, the currency of the Securities and the specified denomination of the Securities) will be comprised in the General Terms and Conditions, the Issue-specific Terms and Conditions and Part I of the relevant Final Terms. Potential investors will be asked to look up the relevant information relating to the series of Securities they invested in. Each series of Securities will be represented by one Global Note.

Consent to the use of the Base Prospectus

With respect to Article 3 (2) of the Prospectus Directive, the relevant Issuer may consent, to the extent and under the conditions, if any, indicated in the relevant Final Terms, to the use of the Base Prospectus for a certain period of time (corresponding to the applicable subscription period) or as long as the Base Prospectus is valid for the offer of the

"**Garantie**") für die ordnungsgemäße Zahlung von Kapital und Zinsen sowie von allen anderen ausdrücklich auf die Wertpapiere zahlbaren Beträge übernommen. Aufgrund der Garantie kann jeder Gläubiger die Erfüllung der Garantie direkt von der Garantin verlangen und die Garantie direkt gegen die Garantin durchsetzen. Die Garantie stellt eine direkte, unbedingte, nicht-nachrangige und unbesicherte Verpflichtung der Garantin dar, die jetzt und künftig jederzeit mit allen anderen gegenwärtigen und künftigen direkten, unbedingten, nicht-nachrangigen und unbesicherten Verpflichtungen der Garantin mindestens im gleichen Rang steht, ausgenommen Verpflichtungen, denen aufgrund zwingender gesetzlicher Bestimmungen ein Vorrang eingeräumt ist. Kopien der Garantie sind kostenlos in der Geschäftsstelle der Hauptzahlstelle erhältlich.

Die Garantie von Morgan Stanley bezieht sich ausschließlich auf Emissionen von Wertpapieren von MSBV.

Multi-Emissionen von Wertpapieren

Wertpapiere können im Rahmen derselben Endgültigen Bedingungen als Multi-Emissionen begeben werden. Dies bedeutet, dass mehr als eine Serie von Wertpapieren in denselben Endgültigen Bedingungen dokumentiert wird. Angaben zu der jeweiligen Serie von Wertpapieren, die sich für jede Serie von Wertpapieren unterscheiden, (wie z.B. u.a. der Fälligkeitstag der Wertpapiere, der Emissionspreis, der Gesamtnennbetrag der zu begebenden Wertpapiere, die Währung der Wertpapiere und der Nennbetrag der Wertpapiere), sind in den Allgemeinen Emissionsbedingungen, den Emissionsspezifischen Bedingungen und in Teil I der jeweiligen Endgültigen Bedingungen enthalten. Potenzielle Anleger werden gebeten, die relevanten Informationen für die Serie von Wertpapieren, in die sie investiert haben, nachzulesen. Jede Serie von Wertpapieren ist in einer Globalurkunde verbrieft.

Einwilligung zur Verwendung des Basisprospekts

Im Hinblick auf Artikel 3 (2) der Prospektrichtlinie kann die jeweilige Emittentin in dem in den jeweiligen Endgültigen Bedingungen angegebenen Umfang und gegebenenfalls unter den dort genannten Bedingungen der Verwendung des Basisprospekts für einen bestimmten Zeitraum (der der betreffenden Zeichnungsfrist

Securities in accordance with Article 11 of the Luxembourg act relating to prospectuses for securities (*Loi relative aux prospectus pour valeurs mobilières*) which implements the Prospectus Directive (which option shall be selected in the relevant Final Terms, see item 9.) and accepts responsibility for the content of the Base Prospectus also with respect to subsequent resale or final placement of Securities by any financial intermediary which was given consent to use the prospectus, if any.

Such consent may be given to one or more (individual consent) specified financial intermediary/intermediaries, as stated in the Final Terms, and, next to the Grand Duchy of Luxembourg, for the following member states, into which the Base Prospectus has been notified: the Federal Republic of Germany and/or the Republic of Austria and/or Italy.

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

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

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

entspricht) oder für die Dauer der Gültigkeit des Basisprospekts für das Angebot der Wertpapiere gemäß Artikel 11 des Luxemburger Gesetzes über Wertpapierprospekte (*Loi relative aux prospectus pour valeurs mobilières*) zur Umsetzung der Prospektrichtlinie zustimmen (diese Option wird in den jeweiligen Endgültigen Bedingungen angegeben, siehe Ziffer 9.) und übernimmt damit die Verantwortung für den Inhalt des Basisprospekts auch in Verbindung mit einem späteren Weiterverkauf oder einer endgültigen Platzierung von Wertpapieren durch einen Finanzintermediär, dem gegebenenfalls die Einwilligung zur Verwendung des Prospekts erteilt wurde.

Diese Einwilligung kann einem oder mehreren benannten Finanzintermediär(en) (jeweils einzeln) erteilt werden, wie in den Endgültigen Bedingungen angegeben, und sich neben dem Großherzogtum Luxemburg auf die folgenden Mitgliedstaaten beziehen, in die der Basisprospekt notifiziert wurde: die Bundesrepublik Deutschland und/oder die Republik Österreich.

Diese Einwilligung der betreffenden Emittentin steht unter dem Vorbehalt der Beachtung der in diesem Basisprospekt und in den Endgültigen Bedingungen genannten Bedingungen sowie der anwendbaren Verkaufsbeschränkungen durch jeden Finanzintermediär. Die Verteilung dieses Basisprospekts, jedes Nachtrags zu diesem Basisprospekt und der jeweiligen Endgültigen Bedingungen sowie das Angebot, der Verkauf und die Lieferung von Wertpapieren können in bestimmten Rechtsordnungen gesetzlichen Beschränkungen unterliegen.

Alle etwaigen Finanzintermediäre und/oder Personen, in deren Besitz dieser Basisprospekt, jeder Nachtrag dazu und die jeweiligen Endgültigen Bedingungen gelangen, werden gebeten, sich über diese Beschränkungen zu informieren und sie zu beachten. Die Emittentin behält sich das Recht vor, ihre Einwilligung zur Verwendung dieses Basisprospekts in Bezug auf bestimmte Finanzintermediäre zu widerrufen. Ein solcher Widerruf könnte gegebenenfalls einen Nachtrag zu diesem Basisprospekt erfordern.

Der Basisprospekt darf potenziellen Anlegern nur zusammen mit allen vor der Übergabe veröffentlichten Nachträgen übergeben werden. Alle Nachträge zum Basisprospekt stehen zur elektronischen Einsichtnahme auf der Website der Luxemburger Börse

(www.bourse.lu).

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

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

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 Prospectus or the filing of the Final Terms will be published on the internet page www.morganstanleyiq.com.

II. General Description of the Securities

General

The following description is an abstract presentation of the following possible structures of the Securities to be issued under the terms of this Base Prospectus and does not refer to a specific issue of Securities which will be issued under the terms of this Base Prospectus.

The relevant Terms and Conditions of the Securities, which will govern the relationship between the relevant Issuer and the Holders, are attached to the relevant Global Note(s) and form an integral part of such Global Note(s). The form of terms and conditions of the Securities is set out in "*Terms and Conditions of the Securities and related Information*" of this Base Prospectus.

Potential investors should note that information relating to a specific issue of Securities **that is not yet known at the date of this Base Prospectus**, including, but not limited to, the issue price, the issue date, the level of the interest rate (if the Securities bear interest), the type of interest payable (if the

(www.bourse.lu) zur Verfügung.

Bei der Verwendung des Basisprospekts muss jeder Finanzintermediär sicherstellen, dass er alle in den betreffenden Rechtsordnungen geltenden anwendbaren Verkaufsbeschränkungen, Gesetze und Vorschriften beachtet.

Bei Angeboten, die über einen Finanzintermediär durchgeführt werden, wird dieser Finanzintermediär den Anlegern zum Zeitpunkt der Unterbreitung des Angebots Informationen zu den Bedingungen der Wertpapiere und deren Angebot zur Verfügung stellen.

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 Prospekts oder der Einreichung der Endgültigen Bedingungen nicht bekannte neue Informationen zu den Finanzintermediären auf der Internetseite www.morganstanleyiq.com veröffentlicht.

II. Allgemeine Beschreibung der Wertpapiere

Allgemeines

Im Folgenden sind die möglichen Strukturen der nach Maßgabe der in diesem Basisprospekt enthaltenen Bedingungen zu begebenden Wertpapiere zusammenfassend wiedergegeben. Diese Zusammenfassung bezieht sich nicht auf eine bestimmte Emission der auf Grundlage der in diesem Basisprospekt enthaltenen Bedingungen zu begebenden Wertpapiere.

Die jeweiligen Emissionsbedingungen der Wertpapiere, die für das Verhältnis zwischen der betreffenden Emittentin und den Gläubigern maßgeblich sind, sind der/den jeweiligen Globalurkunde(n) beigelegt und fester Bestandteil dieser Globalurkunde(n). Das Muster der Emissionsbedingungen der Wertpapiere ist in "*Emissionsbedingungen der Wertpapiere und verwandte Informationen*" dieses Basisprospekts wiedergegeben.

Potenzielle Anleger sollten beachten, dass Angaben zu einer bestimmten Emission von Wertpapieren, **die zum Datum dieses Basisprospekts noch nicht bekannt sind**, einschließlich u.a. des Emissionspreises, des Begebungstags, der Höhe des Zinssatzes (soweit es sich um verzinsliche Wertpapiere

Securities bear interest), the maturity date and other details significantly affecting the economic assessment of the Securities is not contained in this section of this Base Prospectus but in the relevant Final Terms only. **Consequently, the following description does not contain all information relating to the Securities. Any investment decision by an investor should therefore be made only on the basis of full information on the relevant Issuer and the Guarantor, if any, and on the Securities to be offered which is set out in this Base Prospectus, the relevant Final Terms for such Securities when read together with this Base Prospectus, any supplement thereto and the relevant terms and conditions applicable to the Securities.**

Securities

The Programme provides for the issuance of notes and certificates (the "**Securities**"). Securities issued under German law are debt securities (*Schuldverschreibungen*) in the meaning of §793 of the German Civil Code (*Bürgerliches Gesetzbuch*). Typically, notes are quoted in percentage, while certificates are quoted in units.

Issue price of the Securities and Yield

Securities may be issued at an issue price, which is at par or at a discount to, or premium over, par, as stated in the relevant Final Terms. The issue price will be determined by the Issuer based on current market conditions prior to the issue date of the Securities.

The yield of the Securities cannot be calculated at the issue date of the Securities.

Interest on the Securities and Redemption of the Securities

The Programme provides for the issue of Securities with an individual Share or an individual bond or a basket of Shares as underlying and with the following interest and/or redemption structures which may or may not depend on the performance of the

handelt), der Verzinsungsart (bei verzinslichen Wertpapieren), des Fälligkeitstags und anderer Angaben, die für die wirtschaftliche Einschätzung der Wertpapiere von wesentlicher Bedeutung sind, nicht in diesem Abschnitt des Basisprospekts enthalten sind, sondern lediglich in den jeweiligen Endgültigen Bedingungen. **Folglich enthält die nachfolgende Beschreibung nicht alle Informationen zu den Wertpapieren. Jede Anlageentscheidung eines Anlegers sollte daher ausschließlich auf Basis der vollständigen Informationen zu der betreffenden Emittentin und der etwaigen Garantin sowie den anzubietenden Wertpapieren getroffen werden, die in diesem Basisprospekt, den jeweiligen Endgültigen Bedingungen für diese Wertpapiere in Verbindung mit diesem Basisprospekt und seinen Nachträgen sowie den auf die Wertpapiere anwendbaren Emissionsbedingungen wiedergegeben sind.**

Wertpapiere

Im Rahmen des Programms ist die Begebung von Schuldverschreibungen und Zertifikaten (die "**Wertpapiere**") vorgesehen. Bei den nach deutschem Recht begebenen Wertpapieren handelt es sich um Schuldverschreibungen im Sinne von §793 BGB. Üblicherweise erfolgt die Kursnotierung von Schuldverschreibungen in Prozent, während bei Zertifikaten eine Stücknotierung vorgenommen wird.

Emissionspreis der Wertpapiere und Rendite

Wertpapiere können zu einem Emissionspreis begeben werden, der ihrem Nennbetrag entspricht oder mit einem Abschlag oder Aufgeld gegenüber dem Nennbetrag, wie jeweils in den Endgültigen Bedingungen angegeben. Der Emissionspreis wird von der Emittentin auf Grundlage der aktuellen Marktbedingungen vor dem Begebungstag der Wertpapiere festgelegt.

Die Rendite der Wertpapiere kann zum Begebungstag der Wertpapiere nicht berechnet werden.

Verzinsung und Rückzahlung der Wertpapiere

Im Rahmen des Programms ist die Emission von Wertpapieren vorgesehen, denen eine einzelne Aktie oder eine einzelne Anleihe oder ein Aktienkorb zugrunde liegt und die über die folgenden Verzinsungs- und/oder Rückzahlungsstrukturen verfügen, die von der

underlying Share(s) or the underlying bond:

1. Equity Linked - Reverse Convertible Securities;
2. Equity Linked - Autocallable Securities;
3. Equity Linked - Delta 1 Securities;
4. Equity Linked - Yield Securities;
5. Equity Linked - Protection Securities; and
6. Bond Linked Securities

1. Equity Linked - Reverse Convertible Securities

Reverse Convertible Securities carry interest at a fixed or at a floating rate. In case of Reverse Convertible Securities with a fixed interest rate, the rate of interest on the basis of which periodic interest payments are calculated will be specified before the issue date of the Securities.

In case of Reverse Convertible Securities with a floating interest rate, the interest rate on the basis of which the amount of interest payable to the Holders is calculated is not specified at the issue date of the Securities. Instead, the rate at which interest accrues changes over time and only the relevant variable rate on which the rate of interest on the Securities is based is specified. Floating Rate Securities may be issued with a structure where the interest rate applicable to the Floating Rate Securities is based on a reference rate, such as the EURIBOR® or the LIBOR® (the "**Reference Rate**") or a swap rate (the "**Swap Rate**") such as the constant maturity swap rate ("**CMS**"). However, interest references of Floating rate Securities are not limited to EURIBOR®, LIBOR® or CMS.

Reverse Convertible Securities with a floating rate of interest based on the Reference Rate or the Swap Rate may be limited to a lower minimum interest rate determined in advance (minimum rate of interest or "**Floor**"), or an upper maximum interest rate determined in advance (maximum rate of interest or "**Cap**").

Reverse Convertible Securities will be redeemed at their equity linked redemption amount at the maturity date. Depending on the performance of the underlying Share or a basket of Shares and whether a barrier,

Entwicklung der zugrunde liegenden Aktie(n) oder Anleihe abhängig sein können:

1. Aktienbezogene - Reverse Convertible Wertpapiere;
2. Aktienbezogene - Autocallable Wertpapiere;
3. Aktienbezogene - Delta 1-Wertpapiere;
4. Aktienbezogene - Rendite-Wertpapiere;
5. Aktienbezogene - Protection-Wertpapiere; und
6. Anleihebezogene Wertpapiere

1. Aktienbezogene - Reverse Convertible Wertpapiere

Reverse Convertible Wertpapiere sind mit einem festen oder variablen Zinssatz verzinslich. Bei Reverse Convertible Wertpapieren mit einem Festzinssatz wird der Zinssatz, auf dessen Grundlage periodische Zinszahlungen berechnet werden, vor dem Begebungstag der Wertpapiere festgelegt.

Bei Reverse Convertible Wertpapieren mit einem variable Zinssatz wird der Zinssatz, auf dessen Grundlage der Betrag der an die Gläubiger zu zahlenden Zinsen berechnet wird, nicht am Begebungstag der Wertpapiere festgelegt. Stattdessen ändert sich der Satz, mit dem Zinsen auflaufen, im Laufe der Zeit und nur der jeweilige variable Satz, auf dem der Zinssatz der Wertpapiere basiert, ist festgelegt. Variabel Verzinsliche Wertpapiere können in der Form begeben werden, dass der auf die Variabel Verzinslichen Wertpapiere anwendbare Zinssatz auf einem Referenzsatz basiert, wie z.B. dem EURIBOR® oder dem LIBOR® (der "**Referenzsatz**"), oder auf einem Swap-Satz (der "**Swap-Satz**"), wie dem Constant Maturity Swap-Satz ("**CMS**"). Die Referenzsätze für Variabel Verzinsliche Wertpapiere beschränken sich nicht auf den EURIBOR®, LIBOR® oder CMS.

Reverse Convertible Wertpapiere mit variablem Zinssatz auf Basis eines Referenzsatzes oder Swap-Satzes können durch einen im Voraus festgelegten Mindestzinssatz (Mindestzinssatz oder "**Floor**") oder einem Höchstzinssatz (Höchstzinssatz oder "**Cap**") begrenzt sein.

Reverse Convertible Wertpapiere werden mit ihrem aktienbezogenen Rückzahlungsbetrag am Fälligkeitstag zurückgezahlt. In Abhängigkeit von der Entwicklung der zugrunde liegenden Aktien oder eines

specified before the issue date, has or has not been breached at the final equity valuation date or during a pre-determined period of time, the Securities will be redeemed at their equity linked redemption amount or the Holders will receive a cash fraction and a physical delivery of the Share (whereby such physical delivery will not comprise any equity securities issued by the Issuer or an entity belonging to the Group of the Issuer). The equity linked redemption amount will be calculated in accordance with a formula specified in the Final Terms. It can be more or less or equal to 100 per cent. of the specified denomination, depending on the applicable formula and the performance of the underlying Share or basket of Shares.

2. Equity Linked - Autocallable Securities

Autocallable Securities may provide for a fixed rate of interest or for an equity-linked rate of interest. In case of Autocallable Securities with a fixed interest rate, the rate of interest on the basis of which periodic interest payments are calculated will be specified before the issue date of the Securities.

In case the Autocallable Securities provide for an equity-linked rate of interest, a fixed rate of interest will be determined at the issue date of the Securities, which is, however, only payable if the underlying Share has breached a specified barrier on either any specified observation date or during a specified period of time. The provisions on interest payments for Autocallable Securities may also include a memory feature. Autocallable Securities with a memory feature provide that any amount of interest that has not been paid on previous interest payment dates, because the condition for such interest payments, i.e. the performance of the underlying, were not fulfilled, will be added and paid on a later interest payment date, when such condition has been fulfilled.

Autocallable Securities may also provide that no periodic payments of interest on the Securities are made.

Autocallable Securities always provide for an

Aktienkorbs und davon, ob eine vor dem Begebungstag festgelegte Barriere am finalen Aktien-Bewertungstag oder während eines im Voraus festgelegten Zeitraums durchbrochen wurde oder nicht, werden die Wertpapiere mit ihrem aktienbezogenen Rückzahlungsbetrag zurückgezahlt oder die Gläubiger erhalten einen Teilbetrag in bar und eine physische Lieferung von Aktien (wobei die physische Lieferung von Aktien, keine Eigenkapitalinstruments umfasst, die von der Emittentin oder einem Unternehmen, das zur Gruppe der Emittentin gehört, begeben wurden). Der aktienbezogene Rückzahlungsbetrag wird nach einer Formel berechnet, die in den Endgültigen Bedingungen angegeben ist. Er kann sich auf 100% des Nennbetrags belaufen oder darüber oder darunter liegen, je nach der anwendbaren Formel und der Entwicklung der zugrunde liegenden Aktie bzw. des Aktienkorbs

2. Aktienbezogene - Autocallable Wertpapiere

Bei Autocallable Wertpapieren kann ein Festzinssatz oder ein aktienbezogener Zinssatz vorgesehen sein. Bei Autocallable Wertpapieren mit Festzinssatz wird der Zinssatz, auf dessen Grundlage die periodischen Zinszahlungen berechnet werden, vor dem Begebungstag der Wertpapiere festgelegt.

Soweit bei Autocallable Wertpapieren ein aktienbezogener Zinssatz vorgesehen ist, wird am Begebungstag der Wertpapiere ein Festzinssatz bestimmt, der jedoch nur zahlbar ist, wenn die zugrunde liegende Aktie entweder an einem festgelegten Beobachtungstag oder in einem festgelegten Zeitraum eine festgelegte Barriere durchbrochen hat. Die Bestimmungen zu Zinszahlungen auf Autocallable Wertpapiere können auch eine Memory-Komponente umfassen. Bei Autocallable Wertpapieren mit Memory-Komponente ist vorgesehen, dass jeder Zinsbetrag, der an den vorangegangenen Zinszahlungstagen nicht gezahlt wurde, weil die Bedingung für diese Zinszahlungen, d.h. die Entwicklung des Basiswertes, nicht erfüllt war, an einem späteren Zinszahlungstag, an dem diese Bedingung erfüllt ist, hinzugerechnet und gezahlt wird.

Bei Autocallable Wertpapieren kann auch vorgesehen sein, dass keine periodischen Zinszahlungen auf die Wertpapiere erfolgen.

Bei Autocallable Wertpapieren ist bei Eintritt

automatic early redemption upon the occurrence of an automatic early redemption event. Such automatic early redemption event occurs if the underlying Share(s) is/are at or above a specified level on any specified date. The Securities will be redeemed automatically at their specified amount.

If not automatic early redemption of the Autocallable Securities has occurred, the Autocallable Securities will be redeemed at their maturity date at their equity linked redemption amount or the Holders will receive a cash fraction and a physical delivery of the Share (whereby such physical delivery will not comprise any equity securities issued by the Issuer or an entity belonging to the Group of the Issuer). The equity linked redemption amount will be calculated in accordance with a formula specified in the Final Terms. It can be more or less or equal to 100 per cent. of the specified denomination, depending on the applicable formula and the performance of the underlying Share or basket of Shares.

3. Equity Linked - Delta 1 Securities

Delta 1 Securities carry interest at a fixed or at a floating rate or may not carry interest at all. In case of Delta 1 Securities with a fixed interest rate, the rate of interest on the basis of which periodic interest payments are calculated will be specified before the issue date of the Securities.

In case of Delta 1 Securities with a floating interest rate, the interest rate on the basis of which the amount of interest payable to the Holders is calculated is not specified at the issue date of the Securities. Instead, the rate at which interest accrues changes over time and only the relevant variable rate on which the rate of interest on the Securities is based is specified. Floating Rate Securities may be issued with a structure where the interest rate applicable to the Floating Rate Securities is based on a reference rate, such as the EURIBOR® or the LIBOR® (the "**Reference Rate**") or a swap rate (the "**Swap Rate**") such as the constant maturity swap rate ("**CMS**"). However, interest references of Floating Rate Securities are not limited to EURIBOR®,

eines automatischen vorzeitigen Rückzahlungsereignisses immer eine automatische vorzeitige Rückzahlung vorgesehen. Dieses automatische vorzeitige Rückzahlungsereignis tritt ein, wenn durch die zugrunde liegende(n) Aktie(n) zu einem festgelegten Termin ein bestimmtes Kursniveau erreicht oder überschritten wird. Die Wertpapiere werden automatisch mit dem festgelegten Betrag zurückgezahlt.

Wenn keine automatische vorzeitige Rückzahlung der Autocallable Wertpapiere erfolgt ist, werden die Autocallable Wertpapiere am Fälligkeitstag mit ihrem aktienbezogenen Rückzahlungsbetrag zurückgezahlt oder die Gläubiger erhalten einen Teilbetrag in bar sowie eine physische Lieferung der Aktien (wobei die physische Lieferung von Aktien, keine Eigenkapitalinstruments umfasst, die von der Emittentin oder einem Unternehmen, das zur Gruppe der Emittentin gehört, begeben wurden). Der aktienbezogene Rückzahlungsbetrag wird nach einer Formel berechnet, die in den Endgültigen Bedingungen angegeben ist. Er kann sich auf 100% des Nennbetrags belaufen oder darüber oder darunter liegen, je nach der anwendbaren Formel und Entwicklung der zugrunde liegenden Aktie oder des Aktienkorbs.

3. Aktienbezogene - Delta 1-Wertpapiere

Delta 1-Wertpapiere sind mit einem festen oder variablen Zinssatz oder möglicherweise gar nicht verzinslich. Im Falle von festverzinslichen Delta 1-Wertpapieren wird der Zinssatz, auf dessen Grundlage die periodischen Zinszahlungen berechnet werden, vor dem Begebungstag der Wertpapiere festgelegt.

Im Falle von variabel verzinslichen Delta 1-Wertpapieren wird der Zinssatz, auf dessen Grundlage der Betrag der an die Gläubiger zu zahlenden Zinsen berechnet wird, nicht am Begebungstag der Wertpapiere festgelegt. Stattdessen ändert sich der Satz, mit dem Zinsen auflaufen, im Laufe der Zeit und nur der jeweilige variable Satz, auf dem der Zinssatz der Wertpapiere basiert, ist festgelegt. Variabel Verzinsliche Wertpapiere können in der Form begeben werden, dass der auf die Variabel Verzinslichen Wertpapiere anwendbare Zinssatz auf einem Referenzsatz basiert, wie z.B. dem EURIBOR® oder dem LIBOR® (der "**Referenzsatz**"), oder auf einem Swap-Satz (der "**Swap-Satz**") wie dem Constant Maturity Swap-Satz ("**CMS**"). Die Referenzsätze für Variabel Verzinsliche

LIBOR® or CMS.

Delta 1 Securities with a floating rate of interest based on the Reference Rate or the Swap Rate may be limited to a lower minimum interest rate determined in advance (minimum rate of interest or "**Floor**"), or an upper maximum interest rate determined in advance (maximum rate of interest or "**Cap**").

Delta 1 Securities do not provide for a maturity date on the issue date. Delta 1 Securities will only be redeemed at their equity linked redemption amount upon exercise of an Issuer's call right or a Holder's put right on any specified date. The equity linked redemption amount decreases or increases linear to the performance of the underlying Share(s) and will be calculated in accordance with the formula specified in the Final Terms.

4. Equity Linked - Yield Securities

Yield Securities do not provide for periodic interest payments.

Yield Securities will be redeemed at their equity linked redemption amount at the maturity date. The calculation of such equity redemption amount is based on a formula specified in the Final Terms. It depends on the performance of the underlying Share(s) and may provide for the following variations:

- **Bonus Securities:** Depending on whether or not the underlying Share(s) breach(es) a specified barrier on either specified dates or during a specified period of time, the Holders will receive the specified bonus amount or an amount equal to the level of the share on the final valuation date. The equity linked redemption amount in such case may be subject to a cap.
- **Reverse Bonus Securities:** Reverse Bonus Securities have a specified barrier which is above the initial reference price of the underlying Share(s). Should the barrier not be breached, the Holders will receive the specified bonus amount. Should the barrier be breached on any specified date or during a specified period of time,

Wertpapiere beschränken sich nicht auf den EURIBOR®, LIBOR® oder CMS.

Delta 1-Wertpapiere mit variablem Zinssatz auf Basis eines Referenzsatzes oder Swap-Satzes können durch einen im Voraus festgelegten Mindestzinssatz (Mindestzinssatz oder "**Floor**") oder einem Höchstzinssatz (Höchstzinssatz oder "**Cap**") begrenzt sein.

Bei Delta 1-Wertpapieren ist am Begebungstag kein Fälligkeitstag angegeben. Delta 1-Wertpapiere werden nur bei Ausübung des Rechts einer Emittentin oder eines Gläubigers auf vorzeitige Kündigung zu einem festgelegten Termin mit ihrem aktienbezogenen Rückzahlungsbetrag zurückgezahlt. Der aktienbezogene Rückzahlungsbetrag fällt oder steigt linear zur Entwicklung der zugrunde liegenden Aktie(n) und wird nach einer in den Endgültigen Bedingungen angegebenen Formel berechnet.

4. Aktienbezogenen - Rendite-Wertpapiere

Bei Rendite-Wertpapieren sind keine periodischen Zinszahlungen vorgesehen.

Rendite-Wertpapiere werden mit ihrem aktienbezogenen Rückzahlungsbetrag am Fälligkeitstag zurückgezahlt. Die Berechnung dieses aktienbezogenen Rückzahlungsbetrags basiert auf einer in den Endgültigen Bedingungen angegebenen Formel. Sie hängt von der Entwicklung der zugrunde liegenden Aktie(n) ab und kann folgende Varianten vorsehen:

- **Bonus-Wertpapiere:** In Abhängigkeit davon, ob eine festgelegte Barriere entweder zu festgelegten Terminen oder während eines festgelegten Zeitraums von der/den zugrunde liegenden Aktie(n) durchbrochen wurde oder nicht, erhalten die Gläubiger den festgelegten Bonusbetrag oder einen Betrag, der dem Kursniveau der Aktie am finalen Bewertungstag entspricht. Der aktienbezogene Rückzahlungsbetrag kann in diesem Fall einer Obergrenze (Cap) unterliegen.
- **Reverse Bonus-Wertpapiere:** Bei Reverse Bonus-Wertpapieren liegt eine festgelegte Barriere über dem anfänglichen Referenzpreis der zugrunde liegenden Aktie(n). Wird die Barriere nicht durchbrochen, erhalten die Gläubiger den festgelegten Bonusbetrag. Wird die Barriere zu einem festgelegten Termin oder während eines

the equity linked redemption amount will be calculated by taking into account the inverse performance of the underlying Share or one of the underlying Shares and in accordance with the formula specified in the Final Terms. The equity linked redemption amount in such case may be subject to a cap.

- *Ladder Lock-in Securities:* Ladder Lock-in Securities provide for different ranges through upper and lower barriers. The equity linked redemption amount will be calculated in accordance with the formula specified in the Final Terms. The applicable formula and therefore the equity linked redemption amount depends on the range the share level locks in during a specified period of time.
- *Discount Securities:* Discount Securities will be redeemed at their equity linked redemption amount, which is can be the final share level or the smaller of the final share level and a specified cap.
- *Outperformance Securities:* Outperformance Securities are redeemed at their equity linked redemption amount on the maturity date. If the final level of the Share is greater than the initial level of the Share, the Holders participate overproportionally on the positive performance of the Share, but will also participate overproportionally on a negative performance of the Share. The equity linked redemption amount in such case may be subject to a cap.
- *Best Entry Securities:* Best Entry Securities are redeemed on the maturity date at their equity linked redemption amount, which is calculated in accordance with the formula specified in the Final Terms. The applicable formula depends on whether or not a specified barrier has been breached on either specified dates or during a specified period of time. Such formula will take into account the lowest official closing price of the Share during a specified
- festgelegten Zeitraums durchbrochen, wird der aktienbezogene Rückzahlungsbetrag unter Berücksichtigung der inversen Entwicklung der zugrunde liegenden Aktie oder einer der zugrunde liegenden Aktien und nach Maßgabe einer in den Endgültigen Bedingungen angegebenen Formel berechnet. Der aktienbezogene Rückzahlungsbetrag kann in diesem Fall einer Obergrenze (Cap) unterliegen.
- *Ladder Lock-in-Wertpapiere:* Bei Ladder Lock-in-Wertpapieren sind unterschiedliche Bandbreiten durch die oberen und unteren Barrieren vorgesehen. Der aktienbezogene Rückzahlungsbetrag wird nach einer in den Endgültigen Bedingungen angegebenen Formel berechnet. Die anwendbare Formel und damit der aktienbezogene Rückzahlungsbetrag hängen davon ab, in welcher Bandbreite der Aktienkurs während eines festgelegten Zeitraums notiert.
- *Discount-Wertpapiere:* Discount-Wertpapiere werden mit ihrem aktienbezogenen Rückzahlungsbetrag zurückgezahlt, der dem finalen Aktienkurs oder einer darunter liegenden festgelegten Obergrenze (Cap) entsprechen kann.
- *Outperformance-Wertpapiere:* Outperformance-Wertpapiere werden mit ihrem aktienbezogenen Rückzahlungsbetrag am Fälligkeitstag zurückgezahlt. Wenn der finale Kurs der Aktie über den anfänglichen Niveau der Aktie liegt, partizipieren die Gläubiger überproportional an der positiven Entwicklung der Aktie, sie partizipieren jedoch auch überproportional an einer negativen Entwicklung der Aktie. Der aktienbezogene Rückzahlungsbetrag kann in einem solchen Fall einer Obergrenze (Cap) unterliegen.
- *Best Entry-Wertpapiere:* Best Entry-Wertpapiere werden am Fälligkeitstag mit ihrem aktienbezogenen Rückzahlungsbetrag zurückgezahlt, der nach einer in den Endgültigen Bedingungen angegebenen Formel berechnet wird. Die anwendbare Formel hängt davon ab, ob eine festgelegte Barriere entweder zu festgelegten Terminen oder während eines festgelegten Zeitraums durchbrochen wurde oder nicht. Diese Formel

observation period. The equity linked redemption amount may be subject to a cap.

- *Twin-win Securities:* Twin-win Securities are redeemed on the maturity date at their equity linked redemption amount, which is calculated in accordance with the applicable formula specified in the Final Terms and depends on whether or not a specified barrier has been breached on either specified dates or during a specified period of time.

5. Equity Linked - Protection Securities

Protection Securities may provide for a fixed rate of interest or for an equity-linked rate of interest. In case of Protection Securities with a fixed interest rate, the rate of interest on the basis of which periodic interest payments are calculated will be specified before the issue date of the Securities.

In case the Protection Securities provide for an equity-linked rate of interest, a fixed rate of interest will be determined at the issue date of the Securities, which is, however, only payable if the underlying Share(s) has/have breached a specified barrier on any specified observation date. The provisions on interest payments for Protection Securities may also include a memory feature. Protection Securities with a memory feature provide that any amount of interest that has not been paid on previous interest payment dates, because the condition for such interest payments, i.e. the performance of the underlying Share(s), were not fulfilled, will be added and paid on a later interest payment date, when such condition has been fulfilled.

Protection Securities may also provide that no periodic payments of interest on the Securities are made.

berücksichtigt den niedrigsten offiziellen Schlusskurs der Aktie während der festgelegten Beobachtungsperiode. Der aktienbezogene Rückzahlungsbetrag kann einer Obergrenze (Cap) unterliegen.

- *Twin-win-Wertpapiere:* Twin-win-Wertpapiere werden am Fälligkeitstag zu ihrem aktienbezogenen Rückzahlungsbetrag zurückgezahlt, der nach der in den Endgültigen Bedingungen angegebenen anwendbaren Formel berechnet wird und davon abhängt, ob eine festgelegte Barriere entweder zu festgelegten Terminen oder während eines festgelegten Zeitraums durchbrochen wurde oder nicht.

5. Aktienbezogene - Protection-Wertpapiere

Bei Protection-Wertpapieren kann ein Festzinssatz oder ein aktienbezogener Zinssatz vorgesehen sein. Bei festverzinslichen Protection-Wertpapieren wird der Zinssatz, auf dessen Grundlage periodische Zinszahlungen berechnet werden, vor dem Begebungstag der Wertpapiere festgelegt.

Soweit bei Protection-Wertpapieren ein aktienbezogener Zinssatz vorgesehen ist, wird am Begebungstag der Wertpapiere ein Festzinssatz bestimmt, der jedoch nur zahlbar ist, wenn eine festgelegte Barriere durch die zugrunde liegende(n) Aktie(n) an einem festgelegten Beobachtungstag durchbrochen wurde. Die Bestimmungen zu Zinszahlungen auf Protection-Wertpapiere können auch eine Memory-Komponente umfassen. Bei Protection-Wertpapieren mit Memory-Komponente ist vorgesehen, dass jeder Zinsbetrag, der an den vorangegangenen Zinszahlungstagen nicht gezahlt wurde, weil die Bedingung für diese Zinszahlungen, d.h. die Entwicklung der zugrunde liegenden Aktie(n), nicht erfüllt war, an einem späteren Zinszahlungstag, an dem diese Bedingung erfüllt ist, hinzugerechnet und gezahlt wird.

Bei Protection-Wertpapieren kann auch vorgesehen sein, dass keine periodischen Zinszahlungen auf die Wertpapiere erfolgen.

Protection Securities will be redeemed at their equity linked redemption amount or at their specified denomination at the maturity date. The calculation of such equity redemption amount is based on a formula specified in the Final Terms. It depends on the performance of the underlying Share(s) and may provide for the following variations:

- **Bonus Garant Securities:** The Bonus Garant Securities are redeemed at the maturity date at their equity linked redemption amount, which is calculated in accordance with a formula specified in the Final Terms. Depending on the performance of the underlying Shares, the Securities will be redeemed at their specified denomination or at their specified denomination plus a bonus amount. The value of the bonus amount, depends on how many Shares in the share basket have breached the specified barrier.
- **Bonus on Basket of Shares:** Bonus Securities on Basket of Shares are redeemed at the maturity date at their equity linked redemption amount, which is calculated in accordance with a formula specified in the Final Terms. Depending on the performance of the basket of Shares during a predefined observation period, the Securities will be redeemed at an amount taking into consideration the performance of the basket or a predetermined bonus amount. Whether or not the Holders will receive a bonus amount, depends on whether or not the value of the share basket has breached the specified barrier during the observation period.
- **Shark Securities:** The Shark Securities are redeemed at the maturity date at their equity linked redemption amount, which is calculated in accordance with a formula specified in the Final Terms. The applicable formula depends on whether or not the level of the underlying Share has breached the specified barrier.
- **Reverse Shark Securities:** The Reverse Shark Securities are redeemed at the maturity date at their equity linked

Protection-Wertpapiere werden am Fälligkeitstag zu ihrem aktienbezogenen Rückzahlungsbetrag oder ihrem Nennbetrag zurückgezahlt. Die Berechnung dieses aktienbezogenen Rückzahlungsbetrags basiert auf einer in den Endgültigen Bedingungen angegebenen Formel. Sie hängt von der Entwicklung der zugrunde liegenden Aktie(n) ab und kann die folgenden Varianten vorsehen:

- **Bonus Garant-Wertpapiere:** Bonus Garant-Wertpapiere werden am Fälligkeitstag zu ihrem aktienbezogenen Rückzahlungsbetrag zurückgezahlt, der nach einer in den Endgültigen Bedingungen angegebenen Formel berechnet wird. Je nach Entwicklung der zugrunde liegenden Aktien werden die Wertpapiere mit ihrer festgelegten Stückelung oder zu ihrem Nennbetrag oder zu ihrem Nennbetrag zuzüglich eines Bonusbetrags zurückgezahlt. Die Höhe des Bonusbetrags hängt davon ab, wie viele Aktien im Aktienkorb die festgelegte Barriere durchbrochen haben.
- **Bonus auf Aktienkorb:** Bonus Wertpapiere auf Aktienkorb werden am Fälligkeitstag zu ihrem aktienbezogenen Rückzahlungsbetrag zurückgezahlt, der nach einer in den Endgültigen Bedingungen angegebenen Formel berechnet wird. Je nach Entwicklung des Aktienkorbes während eines vorab festgelegten Beobachtungszeitraums, werden die Wertpapiere zu einem Betrag zurückgezahlt, der die Wertentwicklung des Korbes berücksichtigt oder zu einem vorab festgelegten Bonusbetrag. Ob die Gläubiger einen Bonusbetrag erhalten, hängt davon ab, ob der Wert des Aktienkorbes die festgelegte Barriere durchbrochen hat.
- **Shark-Wertpapiere:** Shark-Wertpapiere werden am Fälligkeitstag zu ihrem aktienbezogenen Rückzahlungsbetrag zurückgezahlt, der nach einer in den Endgültigen Bedingungen angegebenen Formel berechnet wird. Die anwendbare Formel hängt davon ab, ob das Kursniveau der zugrunde liegenden Aktie die festgelegte Barriere durchbrochen hat.
- **Reverse Shark-Wertpapiere:** Reverse Shark-Wertpapiere werden am Fälligkeitstag zu ihrem aktienbezogenen

redemption amount, which is calculated in accordance with a formula specified in the Final Terms. The applicable formula depends on whether or not the level of the underlying Share has breached the specified barrier. The equity linked redemption amount will be calculated by taking into account the inverse performance of the underlying Share.

- *All Time High Securities:* The All Time High Securities are redeemed at the maturity date at their equity linked redemption amount, which is calculated in accordance with a formula specified in the Final Terms. The Holders receive a specified percentage of the highest level of the underlying Share, that was observed either during a specified period of time or on a specified observation date.
- *Capital Protection Securities:* The Capital Protection Securities are redeemed at the maturity date at their equity linked redemption amount which will be calculated in accordance with the relevant formula specified in the Final Terms. Each Capital Protection Security takes into account the performance of the underlying Share(s) and provides for a specified capital protection level.
- *Digital Securities:* The Capital Protection Securities are redeemed at the maturity date at their equity linked redemption amount which will be calculated in accordance with the relevant formula specified in the Final Terms. The applicable formula depends on whether or not the level of the underlying Share or a basket of Shares has breached the specified barrier on either specified dates or during a specified period of time.

6. Bond Linked Securities

Bond Linked Securities can either provide for a fixed maturity date or not provide for a maturity date on the issue date and be redeemed at their bond linked redemption amount. In cases where the maturity date is not fixed, Bond Linked Securities will only be redeemed at their bond linked

Rückzahlungs-betrag zurückgezahlt, der nach einer in den Endgültigen Bedingungen angegebenen Formel berechnet wird. Die anwendbare Formel hängt davon ab, ob das Kursniveau der zugrunde liegenden Aktie die festgelegte Barriere durchbrochen hat. Die Berechnung des aktienbezogenen Rückzahlungsbetrags erfolgt unter Berücksichtigung der inversen Entwicklung der zugrunde liegenden Aktie.

- *All Time High-Wertpapiere:* All Time High-Wertpapiere werden am Fälligkeitstag zu ihrem aktienbezogenen Rückzahlungsbetrag zurückgezahlt, der nach einer in den Endgültigen Bedingungen angegebenen Formel berechnet wird. Die Gläubiger erhalten einen festgelegten Prozentsatz des Höchstkurses der zugrunde liegenden Aktie, der entweder während eines festgelegten Zeitraums oder an einem festgelegten Beobachtungstag festgestellt wurde.
- *Kapitalschutz-Wertpapiere:* Kapitalschutz-Wertpapiere werden am Fälligkeitstag zu ihrem aktienbezogenen Rückzahlungsbetrag zurückgezahlt, der nach einer in den Endgültigen Bedingungen angegebenen Formel berechnet wird. Bei jedem Kapitalschutz-Wertpapier wird die Entwicklung der zugrunde liegenden Aktie(n) berücksichtigt, während ein festgelegtes Kapitalschutz-Level vorgesehen ist.
- *Digital Wertpapiere:* Digital Wertpapiere werden am Fälligkeitstag zu ihrem aktienbezogenen Rückzahlungsbetrag zurückgezahlt, der nach einer in den Endgültigen Bedingungen angegebenen Formel berechnet wird. Die anwendbare Formel hängt davon ab, ob das Kursniveau der zugrunde liegenden Aktie oder eines Aktienkorbs entweder zu festgelegten Terminen oder während eines festgelegten Zeitraums die festgelegte Barriere durchbrochen hat.

6. Anleihebezogene Wertpapiere

Anleihebezogene Wertpapiere können entweder einen festen Fälligkeitstag aufweisen oder am Begebungstag kann kein Fälligkeitstag angegeben werden. Die Rückzahlung erfolgt zum anleihebezogenen Rückzahlungsbetrag. In Fällen, in denen Wertpapiere ohne festen Fälligkeitstag

redemption amount upon exercise of an Issuer's call right or a Holder's put right on any specified date. In either case, the bond linked redemption amount decreases or increases linear to the performance of the underlying Bond and will be calculated in accordance with the formula specified in the Final Terms.

Due dates for interest payments and calculation of the amount of interest

Interest payments may be made monthly, quarterly, semi-annually or annually. The amount of interest payable in respect of the Securities is calculated by applying the relevant interest rate for the interest period concerned and – in the case of Securities with an interest period shorter than a year – the relevant day count fraction to the specified denomination of the Securities.

Early redemption of the Securities

Issuer's right of early redemption

Early redemption at the option of the Issuer (*Issuer's call right*)

The Final Terms may specify that the Issuer has the right of early termination of the Securities at predetermined call redemption dates and to redeem the Securities at their call redemption amount.

Tax Call

The Terms and Conditions of the Securities provide for a right of early redemption of the Issuer for reasons of taxation in case of a result of any change in, or amendment to relevant tax laws and regulations as further specified in the Terms and Conditions of the Securities (Tax Call).

Early Redemption following a change in law, increased cost of hedging, hedging disruption or insolvency filing

The Final Terms may specify that the Issuer has the right of an early redemption of the Securities if certain events such as a change in law, increased cost of hedging, hedging disruption and/or insolvency filing (as further

begeben werden, werden anleihebezogene Wertpapiere nur bei Ausübung des Rechts der Emittentin oder eines Gläubigers auf vorzeitige Kündigung zu einem festgelegten Termin mit ihrem anleihebezogenen Rückzahlungsbetrag zurückgezahlt. Der anleihebezogene Rückzahlungsbetrag fällt oder steigt linear zur Entwicklung der zugrunde liegenden Anleihe und wird nach einer in den Endgültigen Bedingungen angegebenen Formel berechnet.

Fälligkeitstermine für Zinszahlungen und Berechnung des Zinsbetrags

Zinszahlungen können monatlich, vierteljährlich, halbjährlich oder jährlich vorgenommen werden. Der Betrag der auf die Wertpapiere zahlbaren Zinsen wird unter Anwendung des maßgeblichen Zinssatzes für die betreffende Zinsperiode und – im Falle von Wertpapieren mit einer Zinsperiode von weniger als einem Jahr - des maßgeblichen Zinstagequotienten auf den Nennbetrag der Wertpapiere berechnet.

Vorzeitige Rückzahlung der Wertpapiere

Vorzeitiges Rückzahlungsrecht der Emittentin

Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin

Die Endgültigen Bedingungen können vorsehen, dass die Emittentin berechtigt ist, die Wertpapiere zu vorab bestimmten Rückzahlungstagen (Call) vorzeitig zu kündigen und die Wertpapiere zu ihrem Rückzahlungsbetrag (Call) zurückzuzahlen.

Vorzeitige Rückzahlung aus steuerlichen Gründen

Die Emissionsbedingungen der Wertpapiere können vorsehen, dass die Emittentin aufgrund einer Änderung oder Ergänzung der maßgeblichen Steuergesetze und -vorschriften, wie in den Emissionsbedingungen der Wertpapiere näher ausgeführt, zur vorzeitigen Rückzahlung aus steuerlichen Gründen (Vorzeitige Rückzahlung aus steuerlichen Gründen) berechtigt ist.

Vorzeitige Rückzahlung bei Gesetzesänderung, erhöhten Hedging-Kosten, einer Hedging-Störung oder der Einleitung eines Insolvenzverfahrens

Die Endgültigen Bedingungen können vorsehen, dass die Emittentin berechtigt ist, die Wertpapiere vorzeitig zurückzuzahlen, wenn bestimmte Ereignisse wie eine Gesetzesänderung, eine Erhöhung der

specified in the Final Terms) occur with regard to the Securities. If the Issuer exercises such right, the optional redemption amount would be due and payable.

Holder's right of early redemption

Events of Default

Furthermore, the Terms and Conditions of the Securities provide for a right of early termination by a Holder due to the occurrence of an event of default as further specified in the Terms and Conditions of the Securities. Events of default comprise aspects such as a default with regard to the payment of interest and/or principal, failure by the Issuer to perform any other obligation under the Securities, insolvency proceedings or similar proceedings concerning the Issuer and/or the Guarantor (in the case of an issue of Securities by MSBV), the Issuer ceases all or substantially all of its business operations.

The Terms and Conditions of the Securities do not provide for any cross default clause.

Automatic early redemption of the Securities

The Final Terms may provide that Securities will be redeemed early at the relevant automatic early redemption amount(s) at the relevant automatic early redemption date(s) if a certain event occurs (automatic early redemption event) all as further specified in the relevant Terms and Conditions of the Securities.

Substitution of the Issuer

The Issuer may at any time substitute for the Issuer as the principal debtor any company (incorporated in any country in the world), which belongs to Morgan Stanley group at the time, provided that certain requirements are met as further described in the Terms and Conditions of the Securities.

Hedging-Kosten, eine Hedging-Störung und/oder die Einleitung eines Insolvenzverfahrens (wie in den Endgültigen Bedingungen näher ausgeführt) in Bezug auf die Wertpapiere eintreten. Falls die Emittentin dieses Recht ausübt, wird der Wahlrückzahlungsbetrag fällig und zahlbar.

Vorzeitiges Kündigungsrecht der Gläubiger

Kündigungsgründe

Darüber hinaus sehen die Emissionsbedingungen der Wertpapiere ein vorzeitiges Kündigungsrecht der Gläubiger vor, wenn ein Kündigungsgrund, wie in den Emissionsbedingungen der Wertpapiere näher ausgeführt, eintritt. Kündigungsgründe umfassen u.a. Ereignisse wie ein Versäumnis der Emittentin Zinsen und/oder Kapital zu zahlen oder eine andere Verpflichtung in Verbindung mit den Wertpapieren zu erfüllen, ein Insolvenz- oder ein vergleichbares Verfahren in Bezug auf die Emittentin und/oder die Garantin (im Falle einer Emission von Wertpapieren von MSBV) oder die Einstellung der gesamten oder nahezu aller Geschäftstätigkeiten der Emittentin.

In den Emissionsbedingungen der Wertpapiere ist keine Drittverzugsklausel vorgesehen.

Automatische vorzeitige Rückzahlung der Wertpapiere

Die Endgültigen Bedingungen können vorsehen, dass die Wertpapiere zu dem/den maßgeblichen vorzeitigen automatischen Rückzahlungsbetrag bzw. -beträgen an dem/den jeweiligen vorzeitigen Rückzahlungstag(en) zurückgezahlt werden, wenn ein bestimmtes Ereignis eintritt (automatisches vorzeitiges Rückzahlungsergebnis), jeweils wie in den Emissionsbedingungen der Wertpapiere näher ausgeführt.

Ersetzung der Emittentin

Die Emittentin ist jederzeit berechtigt, ein Unternehmen, welches zu diesem Zeitpunkt der Morgan Stanley Gruppe angehört, (mit Geschäftssitz in irgendeinem Land weltweit) an ihrer Stelle als Hauptschuldnerin einzusetzen, soweit bestimmte in den Emissionsbedingungen der Wertpapiere näher beschriebene Voraussetzungen eingetreten sind.

Further Issues, Purchase and Cancellation

The Issuer may from time to time, without the consent of the Holders, issue further Securities having the same terms and conditions as the Securities in all respects (or in all respects except for the issue date, interest commencement date and/or issue price) so as to form a single series with the Securities.

The Issuer may at any time purchase Securities in the open market or otherwise and at any price. Securities purchased by the Issuer may, at the option of the Issuer, be held, resold or surrendered to the Fiscal Agent for cancellation.

All Securities redeemed in full shall be cancelled forthwith and may not be reissued or resold.

Minimum Denomination of the Securities

Since §1 (1) of the Terms and Conditions of the Securities stipulates that Holders have the right to receive a cash amount or physical delivery of the relevant underlying share from the relevant Issuer (Security Right). In case the Final Terms provide for physical delivery, the Issuer or an entity belonging to the group of the Issuer must not be the issuer of the relevant underlying share. There is no minimum denomination of the Securities issued under the Programme, unless the Securities are redeemed at their Final Redemption Amount, in which case Securities issued under the Programme have a denomination of at least Euro 1,000 or the equivalent in another currency.

Currency of the Securities

Securities may be issued in in any currency as determined by the Issuer subject to applicable laws and regulations.

Type, status and ranking of Securities

The Securities are issued as bearer notes (*Inhaberschuldverschreibungen*) pursuant to §793 of the German Civil Code (*Bürgerliches Gesetzbuch*).

The obligations under the Securities constitute

Begebung weiterer Wertpapiere, Ankauf und Entwertung

Die Emittentin ist berechtigt, jederzeit ohne Zustimmung der Gläubiger weitere Wertpapiere mit gleicher Ausstattung (ggf. mit Ausnahme des Begebungstags, des Verzinsungsbeginns und/oder des Emissionspreises) in der Weise zu begeben, dass sie mit diesen Wertpapieren eine einheitliche Serie bilden.

Die Emittentin ist berechtigt, Wertpapiere im Markt oder anderweitig zu jedem beliebigen Preis zu kaufen. Die von der Emittentin erworbenen Wertpapiere können nach Wahl der Emittentin von ihr gehalten, weiterverkauft oder entwertet werden.

Sämtliche vollständig zurückgezahlten Wertpapiere sind unverzüglich zu entwerten und können nicht wiederbegeben oder weiterverkauft werden.

Mindeststückelung der Wertpapiere

In §1 (1) der Emissionsbedingungen der Wertpapiere ist vorgesehen, dass die Gläubiger Anspruch auf Erhalt eines Barbetrags oder die physische Lieferung der jeweils zugrunde liegenden Aktien von der betreffenden Emittentin haben (Wertpapierrecht). Soweit in den Endgültigen Bedingungen eine physische Lieferung vorgesehen ist, darf die Emittentin oder ein Unternehmen der Gruppe der Emittentin nicht Emittent der jeweils zugrunde liegenden Aktie sein. Für die im Rahmen des Programms zu begebenden Wertpapiere wurde keine Mindeststückelung festgelegt, es sei denn, die Wertpapiere werden zu ihrem Endgültigen Rückzahlungsbetrag zurückgezahlt, in welchem Fall die im Rahmen des Programms begebenen Wertpapiere eine Stückelung von mindestens EUR 1.000 oder den Gegenwert in anderer Währung haben.

Währung der Wertpapiere

Die Wertpapiere können vorbehaltlich der anwendbaren Gesetze und Vorschriften in jeder von der Emittentin bestimmten Währung begeben werden.

Art, Status und Rang der Wertpapiere

Die Wertpapiere werden in Form von Inhaberschuldverschreibungen gemäß §793 BGB begeben.

Die Verpflichtungen aus den Wertpapieren

unsecured and unsubordinated obligations of the relevant 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.

Guarantee and Status and ranking of the Guarantee

Morgan Stanley (the "**Guarantor**") has given its unconditional and irrevocable guarantee (the "**Guarantee**") for the due payment of principal of, and interest on, and any other amounts expressed to be payable under the Securities. Under the Guarantee, each Holder may require performance of the Guarantee directly from the Guarantor and enforce the Guarantee directly against the Guarantor.

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

Form of Securities

The Securities are represented by the issue of one or more Global Note(s) in bearer form. Securities in definitive form will not be issued.

Negative Pledge

The Terms and Conditions of the Securities do not provide for any negative pledge clause.

Governing law, place of performance, jurisdiction, process agent and limitation period

The Securities are governed by German law. The Guarantee shall be governed and construed in accordance with New York law, without regard to the conflict of laws principles.

begründen unbesicherte und nicht nachrangige Verbindlichkeiten der maßgeblichen 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.

Garantie, Status und Rang der Garantie

Morgan Stanley (die "**Garantin**") hat die unbedingte und unwiderrufliche Garantie (die "**Garantie**") für die ordnungsgemäße Zahlung von Kapital und Zinsen sowie von allen anderen ausdrücklich auf die Wertpapiere zahlbaren Beträge übernommen. Aufgrund der Garantie kann jeder Gläubiger die Erfüllung der Garantie direkt von der Garantin verlangen und die Garantie direkt gegen die Garantin durchsetzen.

Die Garantie stellt eine direkte, unbedingte, nicht-nachrangige und unbesicherte Verpflichtung der Garantin dar, die jetzt und künftig jederzeit mit allen anderen gegenwärtigen und künftigen direkten, unbedingten, nicht-nachrangigen und unbesicherten Verpflichtungen der Garantin mindestens im gleichen Rang steht, ausgenommen Verpflichtungen, denen aufgrund zwingender gesetzlicher Bestimmungen ein Vorrang eingeräumt ist. Kopien der Garantie sind kostenlos in der Geschäftsstelle der Hauptzahlstelle erhältlich.

Form der Wertpapiere

Die Wertpapiere werden durch Ausgabe einer oder mehrerer auf den Inhaber lautende(n) Globalurkunde(n) verbrieft. Wertpapiere in Form von effektiven Stücken werden nicht begeben.

Negativverpflichtung

In den Emissionsbedingungen der Wertpapiere ist keine Negativverpflichtung vorgesehen.

Anwendbares Recht, Erfüllungsort, Gerichtsstand, Zustellungsbevollmächtigter und Verjährungsfrist

Die Wertpapiere unterliegen deutschem Recht. Die Garantie unterliegt dem Recht des Bundesstaates New York und wird unter Ausschluss der Grundsätze des Kollisionsrechts nach diesem Recht ausgelegt.

The exclusive place of jurisdiction for all proceedings arising out of or in connection with the Securities ("**Proceedings**") shall be Frankfurt am Main. Holders, however, may also pursue their claims before any other court of competent jurisdiction.

For any Proceedings before German courts, each of the Issuers and the Guarantor appoints Morgan Stanley Bank AG, Junghofstrasse 13-15, 60311 Frankfurt am Main as their respective authorised agent for service of process in Germany.

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

Ausschließlicher Gerichtsstand für alle sich aus oder in Verbindung mit den Wertpapieren ergebenden Verfahren ("**Rechtsstreitigkeiten**") ist Frankfurt am Main. Die Gläubiger können ihre Ansprüche jedoch auch vor jedem anderen zuständigen Gericht geltend machen.

Für etwaige Rechtsstreitigkeiten vor deutschen Gerichten bestellt jede der Emittentinnen sowie die Garantin Morgan Stanley Bank AG, Junghofstraße 13-15, 60311 Frankfurt am Main zu ihrem jeweiligen Zustellungsbevollmächtigten in Deutschland.

Die Vorlegungsfrist gemäß §801 Abs. 1 Satz 1 BGB wird für die Wertpapiere auf zehn Jahre verkürzt.

TERMS AND CONDITIONS OF THE SECURITIES AND RELATED INFORMATION
EMISSIONSBEDINGUNGEN DER WERTPAPIERE UND VERWANDTE INFORMATIONEN

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

- I General Information applicable to the Securities**
- II General Terms and Conditions of the Securities**
- III Issue Specific Terms and Conditions of the Securities**
- IV Form of Final Terms for Securities**
- V Form of Guarantee**

Die in diesem Abschnitt "Emissionsbedingungen der Wertpapiere und verwandte Informationen" enthaltenen Informationen, umfasst die folgenden Teile bezüglich der Emissionsbedingungen der Wertpapiere:

- I Allgemeine Informationen in Bezug auf die Wertpapiere**
- II Allgemeine Emissionsbedingungen der Wertpapiere**
- III Emissionsspezifische Bedingungen der Wertpapiere**
- IV Muster der Endgültigen Bedingungen für Wertpapiere**
- V Form der Garantie**

**I. GENERAL INFORMATION APPLICABLE TO THE SECURITIES
ALLGEMEINE INFORMATIONEN IN BEZUG AUF DIE WERTPAPIERE**

Issue Procedures

General Terms and Conditions of the Securities

The general terms and conditions of the Securities (the "**General Terms and Conditions of the Securities**") are set forth in the following 2 options (each a "**General Option**" and, together, the "**General Options**"):

General Option I applies to Securities issued by Morgan Stanley & Co. International plc.

General Option II applies to Securities issued by Morgan Stanley B.V. and guaranteed by Morgan Stanley.

Issue Specific Terms and Conditions of the Securities

The issue specific terms and conditions of the Securities (the "**Issue Specific Terms and Conditions of the Securities**") are set forth in the following 6 options (each an "**Issue Specific Option**" and, together, the "**Issue Specific Options**"):

Issue Specific Option I applies to Equity Linked Reverse Convertible Securities.

Issue Specific Option II applies to Equity Linked Autocallable Securities.

Issue Specific Option III applies to Equity Linked Delta 1 Securities.

Issue Specific Option IV applies to Equity Linked Yield Securities.

Issue Specific Option V applies to Equity Linked Protection Securities.

Issue Specific Option VI applies to Bond Linked Securities.

Terms and Conditions

The conditions applicable to the relevant issue

Ablauf der Emission

Allgemeine Emissionsbedingungen der Wertpapiere

Die allgemeinen Emissionsbedingungen der Wertpapiere (die "**Allgemeinen Emissionsbedingungen der Wertpapiere**") sind in den folgenden 2 Optionen aufgeführt (jeweils eine "**Allgemeine Option**" und gemeinsam die "**Allgemeinen Optionen**"):

Die **Allgemeine Option I** findet Anwendung auf Wertpapiere, die von Morgan Stanley & Co. International plc begeben werden.

Die **Allgemeine Option II** findet Anwendung auf Wertpapiere, die von Morgan Stanley B.V. begeben und von Morgan Stanley garantiert werden.

Emissionsspezifische Emissionsbedingungen der Wertpapiere

Die emissionsspezifischen Emissionsbedingungen der Wertpapiere (die "**Emissionsspezifischen Emissionsbedingungen der Wertpapiere**") sind in den folgenden 6 Optionen aufgeführt (jeweils eine "**Emissionsspezifische Option**" und gemeinsam die "**Emissionsspezifischen Optionen**"):

Die **Emissionsspezifische Option I** findet Anwendung auf Aktienbezogene Reverse Convertible Wertpapiere.

Die **Emissionsspezifische Option II** findet Anwendung auf Aktienbezogene Autocallable Wertpapiere.

Die **Emissionsspezifische Option III** findet Anwendung auf Aktienbezogene Delta 1 Wertpapiere.

Die **Emissionsspezifische Option IV** findet Anwendung auf Aktienbezogene Yield Wertpapiere.

Die **Emissionsspezifische Option V** findet Anwendung auf Aktienbezogene Protection Wertpapiere.

Die **Emissionsspezifische Option VI** findet Anwendung auf Anleihebezogene Wertpapiere.

Emissionsbedingungen

Die auf die jeweilige Serie von Wertpapieren

of Securities (the "**Terms and Conditions**") will be determined as follows:

The Final Terms will (i) determine which of the General Option I through II of the General Terms and Conditions of the Securities and which of the Issue Specific Option I through VI of the Issue Specific Terms and Conditions of the Securities shall apply to the relevant issue of Securities by inserting such General Option and such Issue Specific Option in the Final Terms Part II and will (ii) specify and complete such Options so inserted, respectively.

Language

The German or the English text of the Terms and Conditions shall be legally binding, if so specified in the Final Terms. A non-binding English or German translation, as the case may be, will be prepared for convenience only.

anwendbaren Bedingungen (die "**Bedingungen**") werden wie folgt festgelegt:

Die Endgültigen Bedingungen (i) legen fest welche der Allgemeinen Optionen I bis II der Allgemeinen Emissionsbedingungen der Wertpapiere und welche der Emissionsspezifischen Optionen I bis VI der Emissionsspezifischen Emissionsbedingungen der Wertpapiere auf die maßgebliche Serie von Wertpapieren Anwendung findet, indem die jeweilige Allgemeine Option und die jeweilige Emissionsspezifische Option in Teil II der Endgültigen Bedingungen eingesetzt wird und (ii) vervollständigen die eingesetzten Optionen entsprechend.

Sprache

Die deutsche oder englische Fassung der Bedingungen ist rechtlich bindend, wenn dies in den Endgültigen Bedingungen entsprechend angegeben wurde. Die Übersetzung in die englische bzw. deutsche Sprache ist unverbindlich.

**II. GENERAL TERMS AND CONDITIONS OF THE SECURITIES
ALLGEMEINE EMISSIONSBEDINGUNGEN DER WERTPAPIERE**

GENERAL OPTION I:

**GENERAL TERMS AND CONDITIONS OF
MORGAN STANLEY & CO.
INTERNATIONAL PLC**

§1

**(Currency. Denomination. Form. [Security
Right.] Clearing System)**

- (1) *Currency. Denomination. Form. Security Right.* This Series of [notes][certificates] (the "**Securities**") of Morgan Stanley & Co. International plc (the "**Issuer**") is issued in an aggregate principal amount of [**currency**]¹⁹ (the "**Currency**" or "[**abbreviation of currency**]") [**amount**]²⁰ (in words: [**principal amount in words**]) on [**issue date**]²¹ (the "**Issue Date**") and is divided in denominations of [**denominations**]²² (the "**Specified Denomination**"). [**In the case of Securities issued with a specified denomination below Euro 1,000 or the equivalent in another currency, and which are not listed on the SeDeX market of the Italian Stock Exchange insert:** In accordance with these Terms and Conditions, Holders have the right to demand from the Issuer, within [**insert number of days**] Business Days after the [Maturity Date (as defined below)] [**insert other day if applicable**] payment of [the Equity Linked Redemption Amount (as defined below)] [either the Equity Linked Redemption Amount (as defined below) or the Cash Fraction (as defined below) and physical delivery of the relevant underlying Share] [the Bond Linked Redemption Amount (as defined below)]. Subject to early termination in accordance with §4 and §8, the aforementioned right of Holders will be

ALLGEMEINE OPTION I:

**ALLGEMEINE EMISSIONSBEDINGUNGEN
VON MORGAN STANLEY & CO.
INTERNATIONAL PLC**

§1

**(Währung. Stückelung. Form.
[Wertpapierrecht.] [Clearing Systeme])**

- (1) *Währung. Stückelung. Form. [Wertpapierrecht.]* Diese Serie von [Schuldverschreibungen][Zertifikaten] (die "**Wertpapiere**") der Morgan Stanley & Co. International plc (die "**Emittentin**") wird in [**Währung**]¹⁹ (die "**Währung**" oder "[**Kürzel der Währung**]") im Gesamtnennbetrag von [**Kürzel der Währung**] [**Gesamtnennbetrag**]²⁰ (in Worten: [**Gesamtnennbetrag in Worten**]) am [**Begebungstag**]²¹ (der "**Begebungstag**") begeben und ist eingeteilt in Stückelungen von [**Nennbetrag einfügen**]²² (der "**Nennbetrag**"). [**Im Fall von Wertpapieren mit einem Nennbetrag von weniger als Euro 1.000 oder dem entsprechenden Gegenwert in einer anderen Währung, einfügen:** Der Gläubiger hat das Recht, von der Emittentin innerhalb von [**Anzahl der Tage einfügen**] Geschäftstagen nach dem [Fälligkeitstag (wie nachstehend definiert)] [**anderen Tag einfügen, sofern anwendbar**] nach Maßgabe dieser Bedingungen die Zahlung des [Aktienbezogenen Rückzahlungsbetrags (wie nachstehend definiert)] [Aktienbezogenen Rückzahlungsbetrags (wie nachstehend definiert) oder die Zahlung des Barbetrags (wie nachstehend definiert) und die Lieferung der maßgeblichen zugrundeliegenden Aktie]

¹⁹ In case of multi-issuances, insert relevant table which sets out the relevant Currency for each Series of Securities. *Im Fall von Multi-Emissionen, maßgebliche Tabelle einfügen, die die maßgebliche Währung für jede Serie von Schuldverschreibungen beinhaltet.*

²⁰ In case of multi-issuances, insert relevant table which sets out the relevant aggregate principal amount for each Series of Securities. *Im Fall von Multi-Emissionen, maßgebliche Tabelle einfügen, die den maßgeblichen Gesamtnennbetrag für jede Serie von Schuldverschreibungen beinhaltet.*

²¹ In case of multi-issuances, insert relevant table which sets out the relevant Issue Date for each Series of Securities. *Im Fall von Multi-Emissionen, maßgebliche Tabelle einfügen, die den maßgeblichen Begebungstag für jede Serie von Schuldverschreibungen beinhaltet.*

²² In case of multi-issuances, insert relevant table which sets out the relevant Specified Denomination for each Series of Securities. *Im Fall von Multi-Emissionen, maßgebliche Tabelle einfügen, die die maßgebliche festgelegte Stückelung für jede Serie von Schuldverschreibungen beinhaltet.*

deemed to be automatically exercised on **[insert exercise date]** without the requirement of an exercise notice or the performance of other qualifications.] **[In the case of Securities to be listed in Italy on the SeDeX market of the Italian Stock Exchange or on the EuroTLX SIM S.p.A., insert:** In accordance with these Terms and Conditions, Holders have the right to demand from the Issuer payment of the **[Equity Linked Redemption Amount]** **[the Bond Linked Redemption Amount (as defined below)]** (as defined in §4a). The aforementioned right of the Holder will be deemed to be automatically exercised on the Expiry Date without the requirement of an exercise notice (the "**Automatic Exercise**"), unless the Holder provided the Fiscal Agent with the Waiver of Automatic Exercise (as defined below). The Waiver of Automatic Exercise may only be delivered to the Fiscal Agent and having effect in the case the **[Equity Linked Redemption Amount]** **[the Bond Linked Redemption Amount (as defined below)]** represents a negative amount.

"Waiver of Automatic Exercise" means that the Holder may waive its automatic right of payment of the **[Equity Linked Redemption Amount]** **[the Bond Linked Redemption Amount (as defined below)]** by delivering a waiver notice (the form of which is set out hereafter as **Annex 1**) (the "**Waiver Notice**") that must be received by the Fiscal Agent by the Notice Date. The Waiver Notice shall specify:

- (i) the Series Number, the ISIN code and the number of Securities held by the Holder;
- (ii) the number of Securities, equal at

[Anleihebezogenen Rückzahlungsbetrags (wie nachstehend definiert)] zu verlangen. Das zuvorgenannte Recht gilt, soweit die Wertpapiere nicht zuvor nach Maßgabe der §§4 und 8 vorzeitig zurückgezahlt wurden als am **[Ausübungstag einfügen]** ausgeübt, ohne dass es der Abgabe einer Ausübungserklärung oder der Erfüllung sonstiger Voraussetzungen bedarf.] **[Im Falle von Wertpapieren, die am SeDeX Markt der italienischen Wertpapierbörse oder am EuroTLX SIM S.p.A. gelistet werden, einfügen:** Die Gläubiger sind nach Maßgabe dieser Emissionsbedingungen berechtigt, von der Emittentin die Zahlung des **[Aktienbezogenen Rückzahlungsbetrags]** **[Anleihebezogenen Rückzahlungsbetrags (wie nachstehend definiert)]** (wie in §4a definiert) zu verlangen. Das vorgenannte Recht des Gläubigers gilt am Ausübungstag als automatisch ausgeübt ohne dass es hierfür einer Kündigungserklärung bedarf (die "**Automatische Ausübung**"), es sei denn der Gläubiger stellt der Hauptzahlstelle einen Verzicht auf Automatische Kündigung (wie nachstehend definiert) zur Verfügung. Der Verzicht auf Automatische Kündigung kann der Hauptzahlstelle nur dann wirksam zur Verfügung gestellt werden, wenn der **[Aktienbezogene Rückzahlungsbetrag]** **[Anleihebezogenen Rückzahlungsbetrags]** einen negativen Betrag darstellt.

"Verzicht auf Automatische Ausübung" bedeutet, dass der Gläubiger auf sein Recht auf automatische Zahlung des **[Aktienbezogenen Rückzahlungsbetrags]** **[Anleihebezogenen Rückzahlungsbetrags]** verzichten kann, indem er der Hauptzahlstelle eine Verzichtserklärung (deren Form nachfolgend als **Anhang 1** abgedruckt wird) (die "**Verzichtserklärung**") zukommen lässt, die diese zum Benachrichtigungstag empfangen haben muss. Die Verzichtserklärung soll enthalten:

- (i) die Seriennummer, den ISIN Code und die Anzahl der Wertpapiere, die vom Gläubiger gehalten werden;
- (ii) die Anzahl der Wertpapiere,

least to the Minimum Exercise Amount and multiples thereof, in respect of which Automatic Exercise is being waived by the Holder;

- (iii) the number of the account of the Holder with the intermediary adhering to Monte Titoli S.p.A. or any other relevant Clearing System where the Securities that are the subject of the waiver are held;
- (iv) name, address, telephone and fax number of the Holder.

Any Waiver Notice that has not been delivered in compliance with this paragraph and/or not received by the Fiscal Agent on or prior to the Notice Date shall be deemed invalid.

The Waiver Notice shall be sent via fax to the Fiscal Agent.

The Waiver Notice shall be deemed to have been received by the Fiscal Agent at the time indicated on the facsimile transmission report.

An incomplete Waiver Notice or a Waiver Notice which has not been timely sent shall be deemed to be void and ineffective. Any assessment relating to the validity, both from a substantial and a formal perspective, of the Waiver Notice will be performed by the Fiscal Agent and will be final and binding for both the Issuer and the Holder. Any Waiver Notice which, in accordance with the mentioned above, is deemed to be incomplete or not completed will be considered as void and ineffective.

In the event that such Waiver Notice is subsequently amended in such a way that is satisfactory to the Fiscal Agent, such Waiver Notice, as amended, will be deemed as a new Waiver Notice filed at the time such amendments are received by the Fiscal Agent.

When the Fiscal Agent deems the Waiver Notice to be invalid or

bezüglich derer auf die Automatische Ausübung durch den Gläubiger verzichtet wird; diese Anzahl muss wenigstens dem Mindestausübungsbetrag oder einem ganzzahligen Vielfachen hiervon entsprechen;

- (iii) die Kontonummer des Gläubigers bei dem Intermediär, der Monte Titoli S.p.A. oder jedem anderen maßgeblichen Clearing System bei dem die Wertpapiere, die Gegenstand des Verzichts sind, verwahrt werden, angeschlossen ist;
- (iv) Name, Adresse, Telefon- und Faxnummer des Gläubigers.

Jede Verzichtserklärung, die nicht gemäß diesem Absatz am oder vor dem Benachrichtigungstag zugestellt und/oder nicht von der Hauptzahlstelle empfangen wurde gilt als unwirksam.

Die Verzichtserklärung ist per Fax an die Hauptzahlstelle zu senden.

Die Verzichtserklärung gilt als der Hauptzahlstelle zu dem Zeitpunkt zugegangen, der als Zeitpunkt auf dem Fax-Übertragungsbericht angezeigt wird.

Eine unvollständige Verzichtserklärung oder eine Verzichtserklärung, die nicht pünktlich gesendet wurde, ist nichtig und unwirksam. Jegliche Einschätzung zur Wirksamkeit der Verzichtserklärung, sowohl substantieller als auch formeller Art, wird durch die Hauptzahlstelle getroffen und ist endgültig und bindend für die Emittentin und die Gläubiger. Jede Verzichtserklärung, die wie vorstehend beschrieben für unvollständig oder nicht vollständig befunden wird, ist nichtig und unwirksam.

Für den Fall, dass eine solche Verzichtserklärung nachträglich in für die Hauptzahlstelle zufriedenstellender Weise geändert wird, wird diese Verzichtserklärung als neue Verzichtserklärung behandelt, die als zu dem Zeitpunkt eingegangen gilt, an dem die Änderungen der Hauptzahlstelle zugehen.

Sollte die Hauptzahlstelle die Verzichtserklärung für unwirksam oder

incomplete, such Fiscal Agent undertakes to notify such invalidity or incompleteness to the relevant Holder as soon as practicable.

Notification of the Waiver Notice: the Holder, by way of sending the Waiver Notice, irrevocably exercises the right to waive the Automatic Exercise of the relevant Security. Waiver Notices may not be withdrawn after their receipt by the Fiscal Agent. After a Waiver Notice is sent, the Security to which it refers may no longer be transferred.

Whereas:

"**Notice Date**" means 10:00 CET of the [Exchange] Business Day immediately following the [Final] [relevant] [Equity] [Bond] Valuation Date.

"**Minimum Exercise Amount**" means [●].

"**Expiry Date**" means the date on which the Securities expire in accordance with the Rules of the Italian Stock Exchange.

["**Record Date**" means the date on which the Issuer determines who are the Holders entitled to receive the coupon.]]

- (2) *Global Note.* The Securities are represented by a global note (the "**Global Note**") without coupons which shall be signed manually by one or more authorised signatory/ies of the Issuer and shall be authenticated by or on behalf of the Fiscal Agent. The holders of the Securities (each a "**Holder**" and, together, the "**Holders**") will not have the right to demand or to receive definitive notes under any circumstances.

- (3) *Clearing System.* Each Global Note will be kept in custody by or on behalf of the Clearing System until all obligations of the Issuer under the Securities have been satisfied. "**Clearing System**"

unvollständig befinden, wird die Hauptzahlstelle den betreffenden Gläubiger über die Unwirksamkeit oder Unvollständigkeit so schnell wie praktikabel in Kenntnis setzen.

Benachrichtigung über die Verzichtserklärung: Der Gläubiger, übt, indem er die Verzichtserklärung sendet, unwiderruflich sein Recht auf den Verzicht der Automatischen Ausübung des betreffenden Wertpapiers aus. Verzichtserklärungen können nicht widerrufen werden, nachdem die Hauptzahlstelle sie empfangen hat. Nachdem eine Verzichtserklärung gesendet wurde, kann das Wertpapier, auf das sie sich bezieht, nicht mehr übertragen werden.

Wobei:

"**Benachrichtigungstag**" bezeichnet 10:00 Uhr (CET) des [Börsen-] Geschäftstags, der unmittelbar auf den [Finalen] [maßgeblichen] [Aktien-][Anleihe-]Bewertungstag folgt.

"**Mindestausübungsbetrag**" bezeichnet [●].

"**Ablaufdatum**" bezeichnet das Datum an dem die Wertpapiere gemäß den Regeln der italienischen Wertpapierbörse ablaufen.

["**Stichtag**" bezeichnet das Datum an dem die Emittentin die für den Erhalt der Zinsen berechtigten Gläubiger bestimmt.]]

- (2) *Globalurkunde.* Die Wertpapiere sind durch eine Globalurkunde (die "**Globalurkunde**") ohne Zinsscheine verbrieft, welche die eigenhändige/n Unterschrift/en eines oder mehrerer ordnungsgemäß bevollmächtigten/er Vertreter/s der Emittentin trägt und von der Hauptzahlstelle mit einer Kontrollunterschrift versehen ist. Gläubiger der Wertpapiere (jeweils ein "**Gläubiger**" und zusammen die "**Gläubiger**") haben unter keinen Umständen das Recht, effektive Schuldverschreibungen zu verlangen oder zu erhalten.

- (3) *Clearing System.* Jede Globalurkunde wird so lange von einem oder im Namen eines Clearing Systems verwahrt werden, bis sämtliche Verbindlichkeiten der Emittentin aus den Wertpapieren

means the following: Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main ("**CBF**") or any successor in this capacity. The Holders have claims to co-ownership shares of the respective Global Note which may be transferred in accordance with the rules and regulations of the respective Clearing System.

§2 (Status)

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

§3 (Interest)

[insert Option [I] [II] [III] [IV] [V] [VI] of the Issue Specific Terms and Conditions]

§4 (Redemption)

[insert Option [I] [II] [III] [IV] [V] [VI] of the Issue Specific Terms and Conditions]

§5 (Payments)

- (1) *Payment of Principal and Interest, if any.* Payment of principal and interest, if any, in respect of Securities shall be made, subject to applicable fiscal and other laws and regulations, in the Currency and to the Clearing System or to its order for credit to the accounts of the relevant account holders of the Clearing System upon presentation and surrender of the Global Note at the specified office of any Paying Agent outside the United States.
- (2) *Business Day.*

[If no adjustment occurs, insert: If the date for payment of any amount in respect of any Security is not a Business Day then the Holder shall not

erfüllt sind. "**Clearing System**" bedeutet folgendes: Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main ("**CBF**") oder jeder Rechtsnachfolger. Den Gläubigern stehen Miteigentumsanteile an der jeweiligen Globalurkunde zu, die gemäß den Regelungen und Bestimmungen des jeweiligen Clearing Systems übertragen werden können.

§2 (Status)

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

§3 (Zinsen)

[Option [I] [II] [III] [IV] [V] [VI] der Emissionspezifischen Emissionsbedingungen einfügen]

§4 (Rückzahlung)

[Option [I] [II] [III] [IV] [V] [VI] der Emissionspezifischen Emissionsbedingungen einfügen]

§5 (Zahlungen)

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

[Falls keine Anpassung erfolgt, einfügen: Fällt der Fälligkeitstag einer Zahlung in Bezug auf ein Wertpapier auf einen Tag, der kein Geschäftstag ist,

be entitled to payment until the next Business Day in the relevant place and shall not be entitled to further interest, if any, or other payment in respect of such delay.]

[If an adjustment occurs, insert: If the date for payment of any amount in respect of any Security is not a Business Day then the Holder shall not be entitled to payment until the next Business Day in the relevant place. If any payment will be adjusted in accordance with the aforementioned provision, the relevant amount payable and the relevant payment date shall be adjusted respectively.]

"**Business Day**" means a day on which (other than Saturday and Sunday) banks are open for business (including dealings in foreign exchange and foreign currency deposits) in **[enter all relevant business centres]**²³ **[If Securities denominated in Euro, insert:** and all relevant parts of the Trans-European Automated Real-Time Gross Settlement Express Transfer System 2 or any successor system thereto ("**TARGET**") are operating to effect payments in Euro].

- (3) *United States.* "**United States**" means the United States of America including the States thereof and the District of Columbia and its possessions (including Puerto Rico, the U.S. Virgin Islands, Guam, American Samoa, Wake Island and the Northern Mariana Islands).
- (4) *Discharge.* The Issuer shall be discharged by payment to, or to the order of, the Clearing System.
- (5) *References to Principal and, if applicable, Interest.* References to "principal" shall be deemed to include, as applicable the **[In the case the Securities are redeemable at their Equity Linked Redemption Amount,**

hat der Gläubiger keinen Anspruch auf Zahlung vor dem nächsten Geschäftstag am jeweiligen Ort und ist nicht berechtigt, zusätzliche Zinsen, soweit einschlägig, oder sonstige Zahlungen auf Grund dieser Verspätung zu verlangen.]

[Falls eine Anpassung erfolgt, einfügen: Fällt der Fälligkeitstag einer Zahlung in Bezug auf ein Wertpapier auf einen Tag, der kein Geschäftstag ist, hat der Gläubiger keinen Anspruch auf Zahlung vor dem nächsten Geschäftstag am jeweiligen Ort. Falls eine Zahlung wie vorstehend beschrieben verschoben wird, erfolgt eine entsprechende Anpassung des zu zahlenden Betrags sowie des jeweiligen Zahltags.]

"**Geschäftstag**" ist jeder Tag (außer einem Samstag und einem Sonntag), an dem die Banken in **[alle maßgeblichen Finanzzentren]**²³ für Geschäfte (einschließlich Devisenhandelsgeschäfte und Fremdwährungseinlagengeschäfte) geöffnet sind **[Falls Wertpapiere in Euro begeben wurden, einfügen:** und alle für die Abwicklung von Zahlungen in Euro wesentlichen Teile des Trans-European Automated Real-Time Gross Settlement Express Transfer Systems 2 oder eines Nachfolgesystems ("**TARGET**") in Betrieb sind].

- (3) *Vereinigte Staaten.* "**Vereinigte Staaten**" sind die Vereinigten Staaten von Amerika, einschließlich deren Bundesstaaten und des Districts of Columbia und deren Besitztümer (einschließlich Puerto Rico, die U.S. Virgin Islands, Guam, American Samoa, Wake Island und die Northern Mariana Islands).
- (4) *Erfüllung.* Die Emittentin wird durch Zahlung an oder an die Order des Clearing Systems von ihren Zahlungsverpflichtungen befreit.
- (5) *Bezugnahmen auf Kapital und Zinsen.* Bezugnahmen in diesen Emissionsbedingungen auf "Kapital" schließen, soweit anwendbar, den **[Im Falle der Rückzahlung zum Aktienbezogenen**

²³ In case of multi-issuances, insert relevant table which sets out the relevant financial centres for each Series of Securities. Im Fall von Multi-Emissionen, maßgebliche Tabelle einfügen, die die maßgebliche Finanzzentren für jede Serie von Schuldverschreibungen beinhaltet.

insert: Equity Linked Redemption Amount] **[In the case the Securities are redeemable at their Bond Linked Redemption Amount, insert:** Bond Linked Redemption Amount] **[In the case the Securities are redeemable at their Final Redemption Amount, insert:** Final Redemption Amount]; the Early Redemption Amount **[In the case the Securities are redeemable at their Final Redemption Amount, insert:**; the Optional Redemption Amount] **[In the case of an Automatic Early Redemption, insert:**; the Automatic Early Redemption Amount;] **[In the case of a call right of the Issuer;** the Call Redemption Amount] and any premium and any other amounts which may be payable under or in respect of the Securities. References to "interest" shall be deemed to include, as applicable, any Additional Amounts which may be payable under §6.

§6 (Tax Gross-up)

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

- (a) as far as German *Kapitalertragsteuer* (including *Abgeltungsteuer*, as well as including church tax, if any) to be deducted or withheld pursuant to the German Income Tax Act (*Einkommensteuergesetz*), even if the deduction or withholding has to be made by the Issuer or its representative and the German Solidarity Surcharge

Rückzahlungsbetrag einfügen: Aktienbezogenen Rückzahlungsbetrag] **[Im Falle der Rückzahlung zum Anleihebezogenen Rückzahlungsbetrag einfügen:** Anleihebezogenen Rückzahlungsbetrag] **[Im Falle der Rückzahlung zum Rückzahlungsbetrag einfügen:** Rückzahlungsbetrag], den Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag[, den WahrRückzahlungsbetrag] **[Bei Automatischer Vorzeitiger Rückzahlung einfügen:**, den Automatischen Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag;] **[Bei Vorzeitigem Rückzahlungsrecht der Emittentin einfügen:**, den Rückzahlungsbetrag (Call);] sowie jeden Aufschlag sowie sonstige auf oder in Bezug auf die Wertpapiere zahlbaren Beträge ein. Bezugnahmen auf "Zinsen" schließen, soweit anwendbar, alle nach §6 zahlbaren zusätzlichen Beträge mit ein.

§6 (Steuer Gross-up)

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

- (a) in Bezug auf die deutsche Kapitalertragsteuer (inklusive der Abgeltungsteuer sowie einschließlich Kirchensteuer, soweit anwendbar), die nach dem deutschen Einkommensteuergesetz abgezogen oder einbehalten wird, auch wenn der Abzug oder Einbehalt durch die Emittentin oder ihren Stellvertreter

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

- Richtlinie begründet wird; oder
- (e) to the extent such withholding tax or deduction is payable by or on behalf of a Holder who could lawfully avoid (but has not so avoided) such withholding or deduction by complying or procuring that any third party complies with any statutory requirements or by making or procuring that a third party makes a declaration of non-residence or other similar claim for exemption to any tax authority in the place where the payment is effected; or
- (f) to the extent such withholding tax or deduction is payable by or on behalf of a Holder who would have been able to avoid such withholding or deduction by effecting a payment via another Paying Agent in a Member State of the European Union, not obliged to withhold or deduct tax; or
- (g) to the extent such withholding tax or deduction is for or on account of the presentation by the Holder of any Security for payment on a date more than 30 days after the date on which such payment became due and payable or the date on which payment thereof is duly provided for, whichever occurs later; or
- (h) any combination of items (a)-(g);
- (e) soweit der Einbehalt oder Abzug von dem Gläubiger oder von einem Dritten für den Gläubiger zahlbar ist, der einen solchen Einbehalt oder Abzug dadurch rechtmäßigerweise hätte vermeiden können (aber nicht vermieden hat), dass er Vorschriften beachtet, oder dafür sorgt, dass Dritte dieses tun, welche die Abgabe einer Nichtansässigkeitserklärung oder eines ähnlichen Antrags auf Quellensteuerbefreiung gegenüber der am Zahlungsort zuständigen Steuerbehörden vorsehen; oder
- (f) soweit der Einbehalt oder Abzug von dem Gläubiger oder von einem Dritten für den Gläubiger zahlbar ist, der einen solchen Einbehalt oder Abzug durch die Bewirkung einer Zahlung über eine andere Zahlstelle in einem Mitgliedsstaat der Europäischen Union, welche nicht zu einem solchen Einbehalt oder Abzug verpflichtet ist, hätte vermeiden können; oder
- (g) soweit der Einbehalt oder Abzug für einen Gläubiger oder dessen Rechnung zahlbar ist, der Wertpapiere mehr als 30 Tage nach dem Tag, an dem eine Zahlung unter den Wertpapieren fällig und zahlbar wurde bzw., soweit dies später eintritt, nach dem Tag, an dem die Zahlung ordnungsgemäß vorgenommen wurde, vorgelegt hat; oder
- (h) jegliche Kombination der Absätze (a)-(g).

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

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

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

§7 (Prescription)

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

§8 (Events of Default)

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

- (a) any principal has not been paid within 7 days, or interest, if any, on such Securities has not been paid within 30 days, following the due date for payment. The Issuer shall not, however, be in default if such sums were not paid

Gläubiger der Wertpapiere wäre.

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

§7 (Verjährung)

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

§8 (Kündigungsgründe)

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

- (a) das Kapital ist nicht innerhalb von 7 Tagen oder die Zinsen, soweit einschlägig, in Bezug auf solche Wertpapiere sind nicht innerhalb von 30 Tagen nach dem betreffenden Fälligkeitstag gezahlt worden, es sei

in order to comply with a mandatory law, regulation or order of any court of competent jurisdiction. Where there is doubt as to the validity or applicability of any such law, regulation or order, the Issuer will not be in default if it acts on the advice given to it during such 7 or 30 day period, as the case may be, by independent legal advisers; or

- (b) the Issuer breaches any provision of such Securities that is materially prejudicial to the interests of the Holders and that breach has not been remedied within 60 days after the Issuer has received notice demanding redemption from Holders of not less than 25 per cent. in the aggregate principal amount or number of units, as the case may be, of the Securities; or
- (c) German insolvency proceedings (*Insolvenzverfahren*) or similar proceedings in other jurisdictions are commenced by a court in the relevant place of jurisdiction or the Issuer itself institutes such proceedings, or offers or makes an arrangement for the benefit of creditors generally (otherwise than in connection with a scheme of reconstruction, merger or amalgamation the terms of which have previously been approved by the Holders); or
- (d) the Issuer ceases all or substantially all of its business operations or sells or disposes of its assets or the substantial part thereof and thus (i) diminishes considerably the value of its assets and (ii) for this reason it becomes likely that the Issuer may not fulfil its payment obligations against the Holders under the Securities.

§9 (Agents)

- (1) *Appointment.* The Fiscal Agent, the Paying Agent, the Determination Agent and, if a Calculation Agent has been appointed, the Calculation Agent (each

denn, die Zahlung erfolgte nicht im Einklang mit zwingenden Gesetzesvorschriften, Verordnungen oder der Entscheidung eines zuständigen Gerichtes. Sofern Zweifel an der Wirksamkeit oder Einschlägigkeit solcher Gesetzesvorschriften, Verordnungen oder einer solchen Entscheidung besteht, gerät die Emittentin nicht in Verzug, wenn sie sich innerhalb der 7 bzw. 30 Tage bei der Nichtzahlung auf den Rat unabhängiger Rechtsberater stützt; oder

- (b) die Emittentin unterlässt die ordnungsgemäße Erfüllung oder Beachtung einer Verpflichtung aus den Wertpapieren, diese Unterlassung stellt einen wesentlichen Nachteil für die Gläubiger dar und dauert länger als 60 Tage fort, nachdem der Emittentin von Gläubigern, die nicht weniger als 25% des Gesamtnennbetrages oder der Anzahl der Stücke halten, hierüber eine Benachrichtigung zugegangen ist, mit der sie aufgefordert wird, diese Unterlassung zu heilen; oder
- (c) gegen die Emittentin ist von einem Gericht ein Insolvenzverfahren eröffnet worden oder ein dem Insolvenzverfahren vergleichbares Verfahren in einer anderen Rechtsordnung ist eröffnet worden oder die Emittentin beantragt von sich aus ein solches Verfahren oder bietet einen Vergleich mit Gläubigern an (außer zum Zweck einer Restrukturierung oder Verschmelzung, deren Bedingungen zuvor durch eine Versammlung der Gläubiger genehmigt wurde); oder
- (d) die Emittentin stellt ihre Geschäftstätigkeit ganz oder überwiegend ein, veräußert oder gibt ihr gesamtes Vermögen oder den wesentlichen Teil ihres Vermögens anderweitig ab und (i) vermindert dadurch den Wert ihres Vermögens wesentlich und (ii) es wird dadurch wahrscheinlich, dass die Emittentin ihre Zahlungsverpflichtungen gegenüber den Gläubigern nicht mehr erfüllen kann.

§9 (Beauftragte Stellen)

- (1) *Bestellung.* Die Hauptzahlstelle, die Zahlstelle, die Festlegungsstelle und, soweit eine Berechnungsstelle ernannt wurde, die die Berechnungsstelle (jede

an "**Agent**" and, together, the "**Agents**") and their offices (which can be substituted with other offices in the same city) are:

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

[additional Fiscal Agents and specified offices]

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

[additional Paying Agents and specified offices]

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

[additional Determination Agent and specified offices]

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

[additional Calculation Agent and specified offices]

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

eine "**beauftragte Stelle**" und zusammen die "**beauftragten Stellen**") und ihre Geschäftsstellen (die durch Geschäftsstellen innerhalb derselben Stadt ersetzt werden können) lauten:

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

[weitere Hauptzahlstelle(n) und bezeichnete Geschäftsstellen]

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

[weitere Zahlstelle(n) und bezeichnete Geschäftsstellen]

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

[weitere Festlegungsstelle und bezeichnete Geschäftsstellen]

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

[weitere Berechnungsstelle]

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

City unterhalten.

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

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

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

**§10
(Substitution of the Issuer)**

- (1) The Issuer (reference to which shall always include any previous substitute debtor) may, and the Holders hereby irrevocably agree in advance, substitute any company (incorporated in any country in the world), which belongs to Morgan Stanley group at the time, for the Issuer as the principal debtor in respect of the Securities or undertake its obligations in respect of the Securities through any such company (any such company, the "**Substitute Debtor**"), provided that:

[In the case of Securities to be listed on the SeDeX market of the Italian Stock Exchange or on the EuroTLX SIM S.p.A., insert:

(a) the Issuer irrevocably and unconditionally guarantees the payment of all amounts payable by the Substitute Debtor in respect of the Securities;]

[(a)][(b)] such documents shall be executed by the Substitute Debtor and the Issuer as may be necessary to give full effect to the substitution (together the "**Documents**") and pursuant to which the Substitute Debtor shall undertake in favour of each

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

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

**§10
(Ersetzung der Emittentin)**

- (1) Die Emittentin (dieser Begriff umfasst jeweils jede frühere Ersatzschuldnerin) kann jedes Unternehmen der Morgan Stanley Gruppe (mit Sitz in jedem Land der Welt) anstelle der Emittentin als Hauptschuldnerin im Rahmen der Wertpapiere einsetzen oder ihre Verpflichtungen aus den Wertpapieren über ein solches Unternehmen eingehen (und die Inhaber erklären sich hiermit bereits jetzt unwiderruflich damit einverstanden) (ein solches Unternehmen wird jeweils als "**Ersatzschuldnerin**" bezeichnet), vorausgesetzt:

[Im Falle von Wertpapieren, die in Italien z.B. am SeDeX Markt der italienischen Wertpapierbörse oder am EuroTLX SIM S.p.A. gelistet werden, einfügen:

(a) die Emittentin unwiderruflich und unbedingt die Zahlung sämtlicher durch die Nachfolgeschuldnerin unter den Wertpapieren zahlbaren Beträge zu Bedingungen garantiert sicherstellen.]

[(a)][(b)] von der Ersatzschuldnerin und der Emittentin werden die Dokumente ausgefertigt, die etwa erforderlich sind, damit die Ersetzung vollständig wirksam wird (zusammen die "**Dokumente**"), und nach deren Maßgabe die Ersatzschuldnerin sich zugunsten

Holder to be bound by these Terms and Conditions and the provisions of the agency agreement concluded by the Issuer and the Agents (the "**Agency Agreement**") as fully as if the Substitute Debtor had been named in the Securities and the Agency Agreement as the principal debtor in respect of the Securities in place of the Issuer [and pursuant to which the Issuer shall irrevocably and unconditionally guarantee in favour of each Holder the payment of all sums payable by the Substitute Debtor as such principal debtor (such guarantee of the Issuer herein referred to as the "**Substitution Guarantee**")];

[(b)][(c)] the Documents shall contain a warranty and representation by the Substitute Debtor and the Issuer that the Substitute Debtor and the Issuer that the obligations assumed by the Substitute Debtor [and the Substitution Guarantee given by the Issuer] are [each] valid and binding in accordance with their respective terms and enforceable by each Holder and that, in the case of the Substitute Debtor undertaking its obligations with respect to the Securities through a branch, the Securities remain the valid and binding obligations of such Substitute Debtor; and

[(c)][(d)] each stock exchange or listing authority on which the Securities are listed shall have confirmed that, following the proposed substitution of the Substitute Debtor, the Securities would continue to be listed on such stock exchange[.]; and]

[(d)][(e)] §8 shall be deemed to be amended so that it shall also be an Event of Default under the said Condition if the Substitution Guarantee shall cease to be valid or binding on or enforceable

jedes Inhabers diesen Emissionsbedingungen sowie den Bestimmungen des zwischen der Emittentin und den Emissionsstellen abgeschlossenen Emissionsstellenvertrags (der "**Emissionsstellenvertrag**") in vollem Umfang so unterwirft, als sei die Ersatzschuldnerin anstelle der Emittentin in den Wertpapieren und im Emissionsstellenvertrag als Hauptschuldnerin aus den Wertpapieren benannt, [und nach deren Maßgabe die Emittentin unwiderruflich und unbedingte Zahlung aller Beträge garantiert, die von der Ersatzschuldnerin in ihrer Eigenschaft als Hauptschuldnerin zu zahlen sind (diese Garantie der Emittentin wird hierin als die "**Ersatzgarantie**" bezeichnet)];

[(b)][(c)] die Dokumente enthalten eine Gewährleistung und Zusicherung der Ersatzschuldnerin und der Emittentin, dass die von der Ersatzschuldnerin übernommenen Verpflichtungen [sowie die von der Emittentin gewährte Ersatzgarantie] [jeweils] nach Maßgabe ihrer entsprechenden Bedingungen gültig und bindend und für jeden Inhaber durchsetzbar sind und dass die Wertpapiere, falls die Ersatzschuldnerin ihre Verpflichtungen aus den Wertpapieren über eine Niederlassung eingeht, gültige und verbindliche Verpflichtungen dieser Ersatzschuldnerin bleiben; und

[(c)][(d)] jede Wertpapierbörse oder Zulassungsbehörde, bei der die Wertpapiere zugelassen sind, hat bestätigt, dass die Wertpapiere nach der vorgesehenen Ersetzung der Ersatzschuldnerin weiterhin an dieser Wertpapierbörse zugelassen sein werden[.]; und]

[(d)][(e)] §8 gilt als dahingehend geändert, dass es nach der genannten Bestimmung ebenfalls einen Kündigungsgrund darstellt, wenn die Ersatzgarantie nicht mehr gültig oder für die Emittentin

- | | | |
|-----|--|---|
| | against the Issuer.] | bindend oder gegen sie
durchsetzbar ist.] |
| (2) | Upon the Documents becoming valid and binding obligations of the Substitute Debtor and the Issuer and subject to notice having been given in accordance with sub-paragraph (4) below, the Substitute Debtor shall be deemed to be named in the Securities as the principal debtor in place of the Issuer as issuer and the Securities shall thereupon be deemed to be amended to give effect to the substitution including that the relevant jurisdiction in §6 shall be the jurisdiction of incorporation of the Substitute Debtor. The execution of the Documents together with the notice referred to in sub-paragraph (4) below shall, in the case of the substitution of any other company as principal debtor, operate to release the Issuer as issuer from all of its obligations as principal debtor in respect of the Securities. | (2) Sobald die Dokumente gültige und verbindliche Verpflichtungen der Ersatzschuldnerin und der Emittentin geworden sind und unter der Voraussetzung, dass die Mitteilung gemäß nachstehendem Absatz (4) erfolgt ist, gilt die Ersatzschuldnerin als in den Wertpapieren anstelle der Emittentin als Emittentin und Hauptschuldnerin benannt, und die Wertpapiere sind daraufhin als dahingehend geändert anzusehen, dass die Ersetzung wirksam wird; dies beinhaltet auch, dass die maßgebliche Jurisdiktion in §6 die ist, in dem die Ersatzschuldnerin ihren Sitz hat. Die Ausfertigung der Dokumente zusammen mit der Mitteilung gemäß nachstehendem Absatz (4) bewirkt im Falle der Einsetzung eines anderen Unternehmens als Hauptschuldnerin eine Freistellung der Emittentin von allen ihren Verpflichtungen als Emittentin und Hauptschuldnerin der Wertpapiere. |
| (3) | The Documents shall be deposited with and held by the Fiscal Agent for so long as any Securities remain outstanding and for so long as any claim made against the Substitute Debtor or the Issuer by any Holder in relation to the Securities or the Documents shall not have been finally adjudicated, settled or discharged. The Substitute Debtor and the Issuer acknowledge the right of every Holder to the production of the Documents for the enforcement of any of the Securities or the Documents. | (3) Die Dokumente werden bei der Zahlstelle hinterlegt und von ihr gehalten, solange Wertpapiere ausstehen und gegen die Ersatzschuldnerin oder die Emittentin durch einen Inhaber in Bezug auf die Wertpapiere oder die Dokumente geltend gemachte Ansprüche noch nicht rechtskräftig festgestellt, befriedigt oder erfüllt wurden. Die Ersatzschuldnerin und die Emittentin bestätigen das Recht jedes Inhabers auf Vorlage der Dokumente zwecks Durchsetzung der Wertpapiere oder der Dokumente. |
| (4) | No later than 15 Business Days after the execution of the Documents, the Substitute Debtor shall give notice thereof to the Holders and, if any Securities are listed on any stock exchange, to such stock exchange in accordance with §13 and to any other person or authority as required by applicable laws or regulations. A supplement to the Base Prospectus relating to the Securities concerning the substitution of the Issuer shall be prepared by the Issuer. | (4) Spätestens 15 Geschäftstage nach Ausfertigung der Dokumente erfolgt eine entsprechende Mitteilung durch die Ersatzschuldnerin an die Inhaber und, soweit Wertpapiere an einer Börse notiert sind, an die betreffende Börse gemäß § 13 sowie an alle anderen Personen oder Behörden nach Maßgabe der anwendbaren Gesetze oder Vorschriften. Die Emittentin erstellt bezüglich der Ersetzung der Emittentin einen Nachtrag zum Basisprospekt für die Wertpapiere. |

§11

(Further Issues. Purchases. Cancellation)

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

§12

(Notices)

- (1) *Publication.* All notices concerning the Securities shall be published on the Internet on website [www.morganstanleyiq.de][**insert other website**] or in a leading daily newspaper having general circulation in Germany. This newspaper is expected to be the [**Börsen-Zeitung**][**insert other newspaper**]. Any notice so given will be deemed to have been validly given on the fifth day following the date of such publication (or, if published more than once, on the fifth day following the first such publication). [**In the case of Securities to be listed on the SeDeX market of the Italian Stock Exchange, insert:** All notices concerning the Securities shall be published in the Italian language on the Internet on the website [www.morganstanleyiq.de] [•]. All notices to the Holders, in particular such regarding relevant events, shall be

§11

(Begebung weiterer Wertpapiere und Ankauf und Entwertung)

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

§12

(Mitteilungen)

- (1) *Bekanntmachung.* Alle die Wertpapiere betreffenden Mitteilungen sind im Internet auf der Website [www.morganstanleyiq.de][**andere Website einfügen**] oder in einer führenden Tageszeitung mit allgemeiner Verbreitung in Deutschland zu veröffentlichen. Diese Tageszeitung wird voraussichtlich [**die Börsen-Zeitung**][**andere Zeitung einfügen**] sein. Jede derartige Mitteilung gilt mit dem fünften Tag nach dem Tag der Veröffentlichung (oder bei mehreren Veröffentlichungen mit dem fünften Tag nach dem Tag der ersten solchen Veröffentlichung) als wirksam erfolgt. [**Im Falle von Wertpapieren, die am SeDeX Markt der italienischen Wertpapierbörse gelistet werden, einfügen:** Alle die Wertpapiere betreffenden Mitteilungen sind in der italienischen Sprache im Internet auf der

published and/or sent in accordance with the rules of the Italian Stock Exchange as amended from time to time.]

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

§13

(Governing Law and Jurisdiction)

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

Website [www.morganstanleyiq.de] [●] zu veröffentlichen. Sämtliche Mitteilungen an die Gläubiger, insbesondere solche bezüglich maßgeblicher Ereignisse, sollen in Übereinstimmung mit den Regeln der italienischen Wertpapierbörse, in der jeweils geltenden Fassung, veröffentlicht und/oder übermittelt werden.]

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

§13

(Anwendbares Recht und Gerichtsstand)

- (1) *Anwendbares Recht.* Die Wertpapiere unterliegen deutschem Recht.
- (2) *Gerichtsstand.* Ausschließlich zuständig für sämtliche im Zusammenhang mit den Wertpapieren entstehenden Klagen oder sonstige Verfahren ("**Rechtsstreitigkeiten**") ist das Landgericht Frankfurt/Main. Die Gläubiger können ihre Ansprüche jedoch auch vor anderen zuständigen Gerichten geltend machen. Die Emittentin unterwirft sich den in diesem Absatz bestimmten Gerichten.
- (3) *Bestellung von Zustellungsbevollmächtigten.* Für etwaige Rechtsstreitigkeiten vor deutschen Gerichten bestellt die Emittentin Morgan Stanley Bank AG, Junghofstraße 13-15, 60311 Frankfurt am Main zu ihrem Zustellungsbevollmächtigten in Deutschland.
- (4) *Gerichtliche Geltendmachung.* Jeder Gläubiger ist berechtigt, in jedem Rechtsstreit gegen die Emittentin oder in jedem Rechtsstreit, in dem der Gläubiger und die Emittentin Partei sind,

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

**§14
(Language)**

These Conditions are written in the [German][English] language and provided with a[n] [German][English] language translation. The [German][English] text shall be controlling and binding. The [German][English] language translation is provided for convenience only.

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

**§14
(Sprache)**

Diese Anleihebedingungen sind in [deutscher][englischer] Sprache abgefasst. Eine Übersetzung in die [deutsche][englische Sprache] ist beigefügt. Der [deutsche][englische] Text ist bindend und maßgeblich. Die Übersetzung in die [deutsche][englische] Sprache ist unverbindlich.

[In the case of Securities to be listed on the SeDeX market of the Italian Stock Exchange, insert:

Annex 1

Form of Waiver Notice
(on letterhead)

To: [**Fiscal Agent**]
Fax No: [•]
Tel. No: [•]
Email: [•]

c/o
Morgan Stanley
Fax No: [•]
Tel. No: [•]
Email: [•]

Securities dated [•] issued by Morgan Stanley under the EUR 2,000,000,000 German Programme for Medium Term Securities

The undersigned hereby waives its automatic right of early termination due to the occurrence of an Event of Default as set out in §8 of the terms and conditions of the following Securities:

- Series Number of the Securities held by the Holder: [**insert Series number**]
- ISIN code of the Securities held by the Holder: [**insert ISIN code**]
- number of Securities, equal at least to the Minimum Exercise Amount or multiples thereof, in respect of which Automatic Exercise is being waived by the Holder: [**insert number**]
- name, address, telephone and fax number of the Holder: [**insert details**]

The undersigned acknowledges that this waiver notice is null and void if it is not in compliance with the terms and conditions of the Securities.

Place, date

Signature of the of the Holder]

[Im Falle von Wertpapieren, die am SeDeX Markt der italienischen Wertpapierbörse gelistet werden, einfügen:

Anhang 1

Formular Verzichtserklärung
(auf Briefkopf)

An: [**Hauptzahlstelle**]
Fax Nr.: [•]
Tel Nr.: [•]
Email: [•]

c/o
Morgan Stanley
Fax Nr.: [•]
Tel Nr.: [•]
Email: [•]

Wertpapiere vom [•] begeben von Morgan Stanley unter dem EUR 2.000.000.000 German Programme for Medium Term Securities

Der Unterzeichner verzichtet hiermit auf sein Recht auf automatische vorzeitige Kündigung bei Eintritt eines Kündigungsgrundes, wie in §8 der Emissionsbedingungen der folgenden Wertpapiere bestimmt,

- Seriennummer der vom Gläubiger gehaltenen Wertpapiere: [**Seriennummer einfügen**]
- ISIN Code der vom Gläubiger gehaltenen Wertpapiere: [**ISIN Code einfügen**]
- Anzahl von Wertpapieren, mindestens entsprechend dem Mindestausübungsbetrag oder einem ganzzahligen Vielfachen davon, bezüglich derer der Gläubiger auf die Automatische Ausübung verzichtet: [**Anzahl einfügen**]
- Name, Adresse, Telefon- und Faxnummer des Gläubigers: [**Angaben einfügen**]

Der Unterzeichner erklärt, dass diese Verzichtserklärung unwirksam ist, sofern sie nicht in Übereinstimmung mit den Emissionsbedingungen der Wertpapiere ist.

Ort, Datum

Unterschrift des Gläubigers]

**GENERAL OPTION II:
ALLGEMEINE OPTION II:**

**GENERAL TERMS AND CONDITIONS OF
MORGAN STANLEY B.V.**

§1

**(Currency. Denomination. Form. [Security
Right.] Clearing System)**

- (1) *Currency. Denomination. Form.* [Security Right.] This Series of [notes] [certificates] (the "**Securities**") of Morgan Stanley B.V. (the "**Issuer**") is issued in an aggregate principal amount of [currency]²⁴ (the "**Currency**" or "[**abbreviation of currency**]") [amount]²⁵ (in words: [**principal amount in words**]) on [issue date]²⁶ (the "**Issue Date**") and is divided in denominations of [denominations]²⁷ (the "**Specified Denomination**"). **[In the case of Securities issued with a specified denomination below Euro 1,000 or the equivalent in another currency, and which are not listed on the SeDeX market of the Italian Stock Exchange insert:** In accordance with these Terms and Conditions, Holders have the right to demand from the Issuer, within [**insert number of days**] Business Days after the [Maturity Date (as defined below)] [**insert other day if applicable**] payment of [the Equity Linked Redemption Amount (as defined below)] [either the Equity Linked Redemption Amount (as defined below) or the Cash Fraction (as defined below) and physical delivery of the relevant underlying Share] [the Bond Linked Redemption Amount (as defined below)]. Subject to early termination in accordance with §4 and §8, the aforementioned right of Holders will be deemed to be automatically exercised on [**insert exercise date**] without the requirement of an exercise notice or the

**ALLGEMEINE EMISSIONSBEDINGUNGEN
VON MORGAN STANLEY B.V.**

§1

**(Währung. Stückelung. Form.
[Wertpapierrecht.] Clearing Systeme)**

- (1) *Währung. Stückelung. Form.* [Wertpapierrecht.] Diese Serie von [Schuldverschreibungen][Zertifikaten] (die "**Wertpapiere**") der Morgan Stanley B.V. (die "**Emittentin**") wird in [**Währung**]²⁴ (die "**Währung**" oder "[**Kürzel der Währung**]") im Gesamtnennbetrag von [**Kürzel der Währung**] [**Gesamtnennbetrag**]²⁵ (in Worten: [**Gesamtnennbetrag in Worten**]) am [**Begebungstag**]²⁶ (der "**Begebungstag**") begeben und ist eingeteilt in Stückelungen von [**Nennbetrag**]²⁷ (der "**Nennbetrag**"). **[Im Fall von Wertpapieren mit einem Nennbetrag von weniger als Euro 1.000 oder dem entsprechenden Gegenwert in einer anderen Währung, einfügen:** Der Gläubiger hat das Recht, von der Emittentin innerhalb von [**Anzahl der Tage einfügen**] Geschäftstagen nach dem [**Fälligkeitstag** (wie nachstehend definiert)] [**anderen Tag einfügen, sofern anwendbar**] nach Maßgabe dieser Bedingungen die Zahlung des [Aktienbezogenen Rückzahlungsbetrags (wie nachstehend definiert)] [Aktienbezogenen Rückzahlungsbetrags (wie nachstehend definiert) oder die Zahlung des Barbetrags (wie nachstehend definiert) und die Lieferung der maßgeblichen zugrundeliegenden Aktie] [Anleihebezogenen Rückzahlungsbetrags (wie nachstehend definiert)] zu verlangen. Das zuvorgenannte Recht gilt, soweit

²⁴ In case of multi-issuances, insert relevant table which sets out the relevant Currency for each Series of Securities. *Im Fall von Multi-Emissionen, maßgebliche Tabelle einfügen, die die maßgebliche Währung für jede Serie von Schuldverschreibungen beinhaltet.*

²⁵ In case of multi-issuances, insert relevant table which sets out the relevant aggregate principal amount for each Series of Securities. *Im Fall von Multi-Emissionen, maßgebliche Tabelle einfügen, die den maßgeblichen Gesamtnennbetrag für jede Serie von Schuldverschreibungen beinhaltet.*

²⁶ In case of multi-issuances, insert relevant table which sets out the relevant Issue Date for each Series of Securities. *Im Fall von Multi-Emissionen, maßgebliche Tabelle einfügen, die den maßgeblichen Begebungstag für jede Serie von Schuldverschreibungen beinhaltet.*

²⁷ In case of multi-issuances, insert relevant table which sets out the relevant Specified Denomination for each Series of Securities. *Im Fall von Multi-Emissionen, maßgebliche Tabelle einfügen, die die maßgebliche festgelegte Stückelung für jede Serie von Schuldverschreibungen beinhaltet.*

performance of other qualifications.] **[In the case of Securities to be listed on the SeDeX market of the Italian Stock Exchange or on the EuroTLX SIM S.p.A., insert:** In accordance with these Terms and Conditions, Holders have the right to demand from the Issuer payment of the [Equity Linked Redemption Amount] [the Bond Linked Redemption Amount] (as defined in §4a). The aforementioned right of the Holder will be deemed to be automatically exercised on the Expiry Date without the requirement of an exercise notice (the "**Automatic Exercise**"), unless the Holder provided the Fiscal Agent with the Waiver of Automatic Exercise (as defined below). The Waiver of Automatic Exercise may only be delivered to the Fiscal Agent and having effect in the case the [Equity Linked Redemption Amount] [the Bond Linked Redemption Amount] represents a negative amount.

"Waiver of Automatic Exercise" means that the Holder may waive its automatic right of payment of the [Equity Linked Redemption Amount] [the Bond Linked Redemption Amount] by delivering a waiver notice (the form of which is set out hereafter as **Annex 1**) (the "**Waiver Notice**") that must be received by the Fiscal Agent by the Notice Date. The Waiver Notice shall specify:

- (i) the Series Number, the ISIN code and the number of Securities held by the Holder;
- (ii) the number of Securities, equal at least to the Minimum Exercise Amount and multiples thereof, in respect of which Automatic Exercise is being waived by the

die Wertpapiere nicht zuvor nach Maßgabe der §§4 und 8 vorzeitig zurückgezahlt wurden als am **[Ausübungstag einfügen]** ausgeübt, ohne dass es der Abgabe einer Ausübungserklärung oder der Erfüllung sonstiger Voraussetzungen bedarf.] **[Im Falle von Wertpapieren, die am SeDeX Markt der italienischen Wertpapierbörse oder am EuroTLX SIM S.p.A. gelistet werden, einfügen:** Die Gläubiger sind nach Maßgabe dieser Emissionsbedingungen berechtigt, von der Emittentin die Zahlung des [Aktienbezogenen Rückzahlungsbetrags] [Anleihebezogenen Rückzahlungsbetrags] (wie in §4a definiert) zu verlangen. Das vorgenannte Recht des Gläubigers gilt am Ausübungstag als automatisch ausgeübt ohne dass es hierfür einer Kündigungserklärung bedarf (die "**Automatische Ausübung**"), es sei denn der Gläubiger stellt der Hauptzahlstelle einen Verzicht auf Automatische Kündigung (wie nachstehend definiert) zur Verfügung. Der Verzicht auf Automatische Kündigung kann der Hauptzahlstelle nur dann wirksam zur Verfügung gestellt werden, wenn der [Aktienbezogene Rückzahlungsbetrag] [Anleihebezogenen Rückzahlungsbetrags] einen negativen Betrag darstellt.

"Verzicht auf Automatische Ausübung" bedeutet, dass der Gläubiger auf sein Recht auf automatische Zahlung des [Aktienbezogenen Rückzahlungsbetrags] [Anleihebezogenen Rückzahlungsbetrags] verzichten kann, indem er der Hauptzahlstelle eine Verzichtserklärung (deren Form nachfolgend als **Anhang 1** abgedruckt wird) (die "**Verzichtserklärung**") zukommen lässt, die diese zum Benachrichtigungstag empfangen haben muss. Die Verzichtserklärung soll enthalten:

- (i) die Seriennummer, den ISIN Code und die Anzahl der Wertpapiere, die vom Gläubiger gehalten werden;
- (ii) die Anzahl der Wertpapiere, bezüglich derer auf die Automatische Ausübung durch den Gläubiger verzichtet wird; diese Anzahl muss wenigstens dem Mindestausübungsbetrag

- | | |
|---|---|
| Holder; | oder einem ganzzahligen Vielfachen hiervon entsprechen; |
| (iii) the number of the account of the Holder with the intermediary adhering to Monte Titoli S.p.A. or any other relevant Clearing System where the Securities that are the subject of the waiver are held; | (iii) die Kontonummer des Gläubigers bei dem Intermediär, der Monte Titoli S.p.A. oder jedem anderen maßgeblichen Clearing System bei dem die Wertpapiere, die Gegenstand des Verzichts sind, verwahrt werden, angeschlossen ist; |
| (iv) name, address, telephone and fax number of the Holder. | (iv) Name, Adresse, Telefon- und Faxnummer des Gläubigers. |

Any Waiver Notice that has not been delivered in compliance with this paragraph and/or not received by the Fiscal Agent on or prior to the Notice Date shall be deemed invalid.

Jede Verzichtserklärung, die nicht gemäß diesem Absatz am oder vor dem Benachrichtigungstag zugestellt und/oder nicht von der Hauptzahlstelle empfangen wurde gilt als unwirksam.

The Waiver Notice shall be sent via fax to the Fiscal Agent.

Die Verzichtserklärung ist per Fax an die Hauptzahlstelle zu senden.

The Waiver Notice shall be deemed to have been received by the Fiscal Agent at the time indicated on the facsimile transmission report.

Die Verzichtserklärung gilt als der Hauptzahlstelle zu dem Zeitpunkt zugegangen, der als Zeitpunkt auf dem Fax-Übertragungsbericht angezeigt wird.

An incomplete Waiver Notice or a Waiver Notice which has not been timely sent shall be deemed to be void and ineffective. Any assessment relating to the validity, both from a substantial and a formal perspective, of the Waiver Notice will be performed by the Fiscal Agent and will be final and binding for both the Issuer and the Holder. Any Waiver Notice which, in accordance with the mentioned above, is deemed to be incomplete or not completed will be considered as void and ineffective.

Eine unvollständige Verzichtserklärung oder eine Verzichtserklärung, die nicht pünktlich gesendet wurde, ist nichtig und unwirksam. Jegliche Einschätzung zur Wirksamkeit der Verzichtserklärung, sowohl substantieller als auch formeller Art, wird durch die Hauptzahlstelle getroffen und ist endgültig und bindend für die Emittentin und die Gläubiger. Jede Verzichtserklärung, die wie vorstehend beschrieben für unvollständig oder nicht vollständig befunden wird, ist nichtig und unwirksam.

In the event that such Waiver Notice is subsequently amended in such a way that is satisfactory to the Fiscal Agent, such Waiver Notice, as amended, will be deemed as a new Waiver Notice filed at the time such amendments are received by the Fiscal Agent.

Für den Fall, dass eine solche Verzichtserklärung nachträglich in für die Hauptzahlstelle zufriedenstellender Weise geändert wird, wird diese Verzichtserklärung als neue Verzichtserklärung behandelt, die als zu dem Zeitpunkt eingegangen gilt, an dem die Änderungen der Hauptzahlstelle zugehen.

When the Fiscal Agent deems the Waiver Notice to be invalid or incomplete, such Fiscal Agent undertakes to notify such invalidity or incompleteness to the relevant Holder as soon as practicable.

Sollte die Hauptzahlstelle die Verzichtserklärung für unwirksam oder unvollständig befinden, wird die Hauptzahlstelle den betreffenden Gläubiger über die Unwirksamkeit oder Unvollständigkeit so schnell wie

Notification of the Waiver Notice: the Holder, by way of sending the Waiver Notice, irrevocably exercises the right to waive the Automatic Exercise of the relevant Security. Waiver Notices may not be withdrawn after their receipt by the Fiscal Agent. After a Waiver Notice is sent, the Security to which it refers may no longer be transferred.

whereas:

"**Notice Date**" means 10:00 CET of the [Exchange] Business Day immediately following the [Final] [relevant] [Equity] [Bond] Valuation Date.

"**Minimum Exercise Amount**" means [●].

"**Expiry Date**" means the date on which the Securities expire in accordance with the Rules of the Italian Stock Exchange.

["**Record Date**" means the date on which the Issuer determines who are the Holders entitled to receive the coupon.]]

- (2) *Global Note.* The Securities are represented by a global note (the "**Global Note**") without coupons which shall be signed manually by one or more authorised signatory/ies of the Issuer and shall be authenticated by or on behalf of the Fiscal Agent. The holders of the Securities (each a "**Holder**" and, together, the "**Holders**") will not have the right to demand or to receive definitive securities under any circumstances.
- (3) *Clearing System.* Each Global Note will be kept in custody by or on behalf of the Clearing System until all obligations of the Issuer under the Securities have been satisfied. "**Clearing System**" means the following: Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main ("**CBF**") or any successor in this capacity. The Holders have claims to co-ownership

praktikabel in Kenntnis setzen.

Benachrichtigung über die Verzichtserklärung: Der Gläubiger, übt, indem er die Verzichtserklärung sendet, unwiderruflich sein Recht auf den Verzicht der Automatischen Ausübung des betreffenden Wertpapiers aus. Verzichtserklärungen können nicht widerrufen werden, nachdem die Hauptzahlstelle sie empfangen hat. Nachdem eine Verzichtserklärung gesendet wurde, kann das Wertpapier, auf das sie sich bezieht, nicht mehr übertragen werden.

Wobei:

"**Benachrichtigungstag**" bezeichnet 10:00 Uhr (CET) des [Börsen-] Geschäftstags, der unmittelbar auf den [Finalen] [maßgeblichen] [Aktien-]Bewertungstag folgt.

"**Mindestausübungsbetrag**" bezeichnet [●].

"**Ablaufdatum**" bezeichnet das Datum an dem die Wertpapiere gemäß den Regeln der italienischen Wertpapierbörse ablaufen.

["**Stichtag**" bezeichnet das Datum an dem die Emittentin die für den Erhalt der Zinsen berechtigten Gläubiger bestimmt.]]

- (2) *Globalurkunde.* Die Wertpapiere sind durch eine Globalurkunde (die "**Globalurkunde**") ohne Zinsscheine verbrieft, welche die eigenhändige/n Unterschrift/en eines oder mehrerer ordnungsgemäß bevollmächtigten/er Vertreter/s der Emittentin trägt und von der Hauptzahlstelle mit einer Kontrollunterschrift versehen ist. Gläubiger der Wertpapiere (jeweils ein "**Gläubiger**" und zusammen die "**Gläubiger**") haben unter keinen Umständen das Recht, effektive Wertpapiere zu verlangen oder zu erhalten.
- (3) *Clearing System.* Jede Globalurkunde wird so lange von einem oder im Namen eines Clearing Systems verwahrt werden, bis sämtliche Verbindlichkeiten der Emittentin aus den Wertpapieren erfüllt sind. "**Clearing System**" bedeutet folgendes: Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main ("**CBF**") oder jeder

shares of the respective Global Note which may be transferred in accordance with the rules and regulations of the respective Clearing System.

**§2
(Status. Guarantee)**

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

**§3
(Interest)**

[insert Option [I] [II] [III] [IV] [V] [VI] of the
Issue Specific Terms and Conditions]

**§4
(Redemption)**

[insert Option [I] [II] [III] [IV] [V] [VI] of the
Issue Specific Terms and Conditions]

Rechtsnachfolger. Den Gläubigern stehen Miteigentumsanteile an der jeweiligen Globalurkunde zu, die gemäß den Regelungen und Bestimmungen des jeweiligen Clearing Systems übertragen werden können.

**§2
(Status. Garantie)**

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

**§3
(Zinsen)**

[Option [I] [II] [III] [IV] [V] [VI] der
Emissionspezifischen
Emissionsbedingungen einfügen]

**§4
(Rückzahlung)**

[Option [I] [II] [III] [IV] [V] [VI] der
Emissionspezifischen
Emissionsbedingungen einfügen]

**§5
(Payments)**

- (1) *Payment of Principal and Interest, if any.* Payment of principal and interest, if any, in respect of Securities shall be made, subject to applicable fiscal and other laws and regulations, in the Currency and to the Clearing System or to its order for credit to the accounts of the relevant account holders of the Clearing System upon presentation and surrender of the Global Note at the specified office of any Paying Agent outside the United States.

- (2) *Business Day.*

[If no adjustment occurs, insert: If the date for payment of any amount in respect of any Security is not a Business Day then the Holder shall not be entitled to payment until the next Business Day in the relevant place and shall not be entitled to further interest, if any, or other payment in respect of such delay.]

[If an adjustment occurs, insert: If the date for payment of any amount in respect of any Security is not a Business Day then the Holder shall not be entitled to payment until the next Business Day in the relevant place. If any payment will be adjusted in accordance with the aforementioned provision, the relevant amount payable and the relevant payment date shall be adjusted respectively.]

"**Business Day**" means a day on which (other than Saturday and Sunday) banks are open for business (including dealings in foreign exchange and foreign currency deposits) in **[enter all relevant business centres]**²⁸ **[If Securities denominated in Euro, insert:** and all relevant parts of the Trans-European Automated Real-Time Gross Settlement Express Transfer System 2 or any successor system thereto ("**TARGET**") are operating to

**§5
(Zahlungen)**

- (1) *Zahlungen von Kapital und, soweit einschlägig, Zinsen.* Zahlungen von Kapital und, soweit einschlägig, Zinsen auf die Wertpapiere erfolgen nach Maßgabe der anwendbaren steuerlichen und sonstigen Gesetze und Vorschriften in der festgelegten Währung an das Clearing System oder dessen Order zur Gutschrift auf den Konten der betreffenden Kontoinhaber bei dem Clearingsystem gegen Vorlage und Einreichung der Globalurkunde bei der bezeichneten Geschäftsstelle einer der Zahlstellen außerhalb der Vereinigten Staaten.

- (2) *Geschäftstag.*

[Falls keine Anpassung erfolgt, einfügen: Fällt der Fälligkeitstag einer Zahlung in Bezug auf ein Wertpapier auf einen Tag, der kein Geschäftstag ist, hat der Gläubiger keinen Anspruch auf Zahlung vor dem nächsten Geschäftstag am jeweiligen Ort und ist nicht berechtigt, zusätzliche Zinsen, soweit einschlägig, oder sonstige Zahlungen auf Grund dieser Verspätung zu verlangen.]

[Falls eine Anpassung erfolgt, einfügen: Fällt der Fälligkeitstag einer Zahlung in Bezug auf ein Wertpapier auf einen Tag, der kein Geschäftstag ist, hat der Gläubiger keinen Anspruch auf Zahlung vor dem nächsten Geschäftstag am jeweiligen Ort. Falls eine Zahlung wie vorstehend beschrieben verschoben wird, erfolgt eine entsprechende Anpassung des zu zahlenden Betrags sowie des jeweiligen Zahltags.]

"**Geschäftstag**" ist jeder Tag (außer einem Samstag und einem Sonntag), an dem die Banken in **[alle maßgeblichen Finanzzentren]**²⁸ für Geschäfte (einschließlich Devisenhandelsgeschäfte und Fremdwährungseinlagengeschäfte) geöffnet sind **[Falls Wertpapiere in Euro begeben wurden, einfügen:** und alle für die Abwicklung von Zahlungen in Euro wesentlichen Teile des Trans-European Automated Real-Time Gross

²⁸ In case of multi-issuances, insert relevant table which sets out the relevant financial centres for each Series of Securities. *Im Fall von Multi-Emissionen, maßgebliche Tabelle einfügen, die die maßgebliche Finanzzentren für jede Serie von Schuldverschreibungen beinhaltet.*

effect payments in Euro].

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

§6 (Tax Gross-up)

All payments of principal and/or interest, if any, made by the Issuer in respect of the Securities to the Holders shall be made free and clear of, and without withholding or deduction for, any taxes, duties, assessments or governmental charges of whatever nature imposed, levied, collected, withheld or assessed by or within any Taxing Jurisdiction, unless such withholding or deduction is

Settlement Express Transfer Systems 2 oder eines Nachfolgesystems ("TARGET") in Betrieb sind].

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

§6 (Steuer Gross-up)

Alle in Bezug auf die Wertpapiere von der Emittentin an die Gläubiger zahlbaren Kapital- und/oder Zinsbeträge, soweit einschlägig, werden ohne Einbehalt oder Abzug an der Quelle für oder wegen gegenwärtiger oder zukünftiger Steuern, Abgaben oder Gebühren bzw. Veranlagungen gleich welcher Art gezahlt, die von einer Steuerjurisdiktion im Wege des Einhalts oder des Abzugs

required by law. In that event the Issuer shall pay such additional amounts (the "**Additional Amounts**") as shall result in receipt by the Holders of such amounts as would have been received by them had no such withholding or deduction been required, except that no Additional Amounts shall be payable with respect to any Security:

- (a) as far as German *Kapitalertragsteuer* (including *Abgeltungsteuer*, as well as including church tax, if any) to be deducted or withheld pursuant to the German Income Tax Act (*Einkommensteuergesetz*), even if the deduction or withholding has to be made by the Issuer or its representative and the German Solidarity Surcharge (*Solidaritatzuschlag*) or any other tax which may substitute the German *Kapitalertragsteuer* or *Solidaritatzuschlag*, as the case may be, is concerned; or
- (b) to, or to a third party on behalf of, a Holder where such Holder (or a fiduciary, settlor, beneficiary, member or shareholder of such Holder, if such Holder is an estate, a trust, a partnership or a corporation) is liable to such withholding or deduction by reason of having some present or former connection with any Taxing Jurisdiction, including, without limitation, such Holder (or such fiduciary, settlor, beneficiary, member or shareholder) being or having been a citizen or resident thereof or being or having been engaged in a trade or business or present therein or having, or having had, a permanent establishment therein, other than by reason only of the holding of such Security or the receipt of the relevant payment in respect thereof; or

aufgelegt, einbehalten oder erhoben werden, es sei denn, ein solcher Abzug oder Einbehalt oder Abzug ist gesetzlich vorgeschrieben. In diesem Fall wird die Emittentin diejenigen zusätzlichen Beträge ("**Zusätzliche Beträge**") zahlen, die erforderlich sind, damit die den Gläubigern zufließenden Nettobeträge nach diesem Einbehalt oder Abzug jeweils den Beträgen an Kapital und Zinsen, soweit einschlägig, entsprechen, die ohne einen solchen Einbehalt oder Abzug von den Gläubigern erhalten worden wären; jedoch sind solche Zusätzlichen Beträge nicht zu zahlen:

- (a) in Bezug auf die deutsche Kapitalertragsteuer (inklusive der Abgeltungsteuer sowie einschließlich Kirchensteuer, soweit anwendbar), die nach dem deutschen Einkommensteuergesetz abgezogen oder einbehalten wird, auch wenn der Abzug oder Einbehalt durch die Emittentin oder ihren Stellvertreter vorzunehmen ist, und den deutschen Solidaritatzuschlag oder jede andere Steuer, welche die deutsche Kapitalertragsteuer bzw. den Solidaritatzuschlag ersetzen sollte; oder
- (b) an einen Gläubiger oder an einen Dritten für einen Gläubiger, falls dieser Gläubiger (oder ein Treuhänder, Gründer eines Treuhandvermögens, Begünstigter, Teilhaber oder Aktionär eines solchen Gläubigers, falls es sich bei diesem um ein Nachlassvermögen, ein Treuhandvermögen oder eine Personengesellschaft handelt) auf Grund irgendeiner über die bloße Inhaberschaft der Wertpapiere oder den Erhalt der unter diesen zu leistenden Zahlungen hinausgehenden früheren oder gegenwärtigen Verbindungen zu irgendeiner Steuerjurisdiktion (einschließlich solcher Gläubiger (bzw. Treuhänder, Gründer eines Treuhandvermögens, Begünstigte, Teilhaber oder Aktionäre), welche Staatsbürger dieses Landes waren oder sind oder in diesem Land Handel oder Geschäfte betrieben haben oder betreiben oder in diesem einen Geschäfts- oder Wohnsitz hatten oder haben) einem solchen Einbehalt oder Abzug unterliegt und sich diese Verbindung nicht nur darauf beschränkt, dass er die Wertpapiere hält oder die unter diesen jeweils zu leistende

- | | |
|---|---|
| | Zahlungen erhält; oder |
| (c) to, or to a third party on behalf of, a Holder where no such withholding or deduction would have been required to be withheld or deducted if the Securities were credited at the time of payment to a securities deposit account with a bank outside any Taxing Jurisdiction; or | (c) an den Gläubiger oder an einen Dritten für den Gläubiger, falls kein Einbehalt oder Abzug erfolgen müsste, wenn die Wertpapiere zum Zeitpunkt der fraglichen Zahlung einem Depotkonto bei einer nicht in einer Steuerjurisdiktion ansässigen Bank gutgeschrieben gewesen wären; oder |
| (d) where such withholding or deduction is imposed on a payment to an individual and is required to be made pursuant to European Council Directive 2003/48/EC, any other income tax directive or any law implementing or complying with, or introduced in order to conform to such directive or any arrangements entered into between a EU member state and certain other countries and territories in connection with such directive; or | (d) falls der Einbehalt oder Abzug bei Zahlungen an eine Privatperson vorgenommen wird und die Verpflichtung dazu durch die Richtlinie des Rates der Europäischen Union 2003/48/EC, durch eine andere Einkommensteuer-Richtlinie oder durch ein diese Richtlinie umsetzendes oder sie befolgendes oder zu ihrer Befolgung erlassenes Gesetz oder durch ein anderes Abkommen zwischen einem EU-Mitgliedsstaat und bestimmten anderen Ländern und Territorien im Zusammenhang mit einer solchen Richtlinie begründet wird; oder |
| (e) to the extent such withholding tax or deduction is payable by or on behalf of a Holder who could lawfully avoid (but has not so avoided) such withholding or deduction by complying or procuring that any third party complies with any statutory requirements or by making or procuring that a third party makes a declaration of non-residence or other similar claim for exemption to any tax authority in the place where the payment is effected; or | (e) soweit der Einbehalt oder Abzug von dem Gläubiger oder von einem Dritten für den Gläubiger zahlbar ist, der einen solchen Einbehalt oder Abzug dadurch rechtmäßigerweise hätte vermeiden können (aber nicht vermieden hat), dass er Vorschriften beachtet, oder dafür sorgt, dass Dritte dieses tun, welche die Abgabe einer Nichtansässigkeitserklärung oder eines ähnlichen Antrags auf Quellensteuerbefreiung gegenüber der am Zahlungsort zuständigen Steuerbehörden vorsehen; oder |
| (f) to the extent such withholding tax or deduction is payable by or on behalf of a Holder who would have been able to avoid such withholding or deduction by effecting a payment via another Paying Agent in a Member State of the European Union, not obliged to withhold or deduct tax; or | (f) soweit der Einbehalt oder Abzug von dem Gläubiger oder von einem Dritten für den Gläubiger zahlbar ist, der einen solchen Einbehalt oder Abzug durch die Bewirkung einer Zahlung über eine andere Zahlstelle in einem Mitgliedsstaat der Europäischen Union, welche nicht zu einem solchen Einbehalt oder Abzug verpflichtet ist, hätte vermeiden können; oder |
| (g) to the extent such withholding tax or deduction is for or on account of the presentation by the Holder of any Security for payment on a date more than 30 days after the date on which such payment became due and payable or the date on which payment thereof is duly provided for, whichever occurs | (g) soweit der Einbehalt oder Abzug für einen Gläubiger oder dessen Rechnung zahlbar ist, der Wertpapiere mehr als 30 Tage nach dem Tag, an dem eine Zahlung unter den Wertpapieren fällig und zahlbar wurde bzw., soweit dies später eintritt, nach dem Tag, an dem die Zahlung ordnungsgemäß |

later; or

(h) any combination of items (a)-(g);

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

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

§7 (Prescription)

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

§8 (Events of Default)

If any of the following events (each an "Event

vorgenommen wurde, vorgelegt hat;
oder

(h) jegliche Kombination der Absätze (a)-(g);

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

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

§7 (Verjährung)

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

§8 (Kündigungsgründe)

Wenn einer der folgenden Kündigungsgründe

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

- (a) any principal has not been paid within 7 days, or interest, if any, on such Securities has not been paid within 30 days, following the due date for payment. The Issuer shall not, however, be in default if such sums were not paid in order to comply with a mandatory law, regulation or order of any court of competent jurisdiction. Where there is doubt as to the validity or applicability of any such law, regulation or order, the Issuer will not be in default if it acts on the advice given to it during such 7 or 30 day period, as the case may be, by independent legal advisers; or
- (b) the Issuer breaches any provision of such Securities that is materially prejudicial to the interests of the Holders and that breach has not been remedied within 60 days after the Issuer has received notice demanding redemption from Holders of not less than 25 per cent. in the aggregate principal amount or number of units, as the case may be, of the Securities; or
- (c) German insolvency proceedings (*Insolvenzverfahren*) or similar proceedings in other jurisdictions are commenced by a court in the relevant place of jurisdiction or the Issuer or the Guarantor, as the case may be, itself institutes such proceedings, or offers or makes an arrangement for the benefit of creditors generally (otherwise than in connection with a scheme of

(jeweils ein "**Kündigungsgrund**") eintritt, ist jeder Gläubiger berechtigt, sein Wertpapier durch schriftliche Erklärung an die Emittentin, die in der bezeichneten Geschäftsstelle der Hauptzahlstelle zugehen muss, mit sofortiger Wirkung zu kündigen, woraufhin für dieses Wertpapier der Vorzeitige Rückzahlungsbetrag **[Falls aufgelaufene Zinsen separat gezahlt werden, einfügen:** zusammen mit etwaigen im Einklang mit dem Zinstagequotienten bis zum tatsächlichen Rückzahlungstag aufgelaufenen Zinsen] sofort fällig und zahlbar ist, es sei denn, der Kündigungsgrund ist vor Erhalt der Erklärung durch die Emittentin weggefallen:

- (a) das Kapital ist nicht innerhalb von 7 Tagen oder die Zinsen, soweit einschlägig, in Bezug auf solche Wertpapiere sind nicht innerhalb von 30 Tagen nach dem betreffenden Fälligkeitstag gezahlt worden, es sei denn, die Zahlung erfolgte nicht im Einklang mit zwingenden Gesetzesvorschriften, Verordnungen oder der Entscheidung eines zuständigen Gerichtes. Sofern Zweifel an der Wirksamkeit oder Einschlägigkeit solcher Gesetzesvorschriften, Verordnungen oder einer solchen Entscheidung besteht, gerät die Emittentin nicht in Verzug, wenn sie sich innerhalb der 7 bzw. 30 Tage bei der Nichtzahlung auf den Rat unabhängiger Rechtsberater stützt; oder
- (b) die Emittentin unterlässt die ordnungsgemäße Erfüllung oder Beachtung einer Verpflichtung aus den Wertpapieren, diese Unterlassung stellt einen wesentlichen Nachteil für die Gläubiger dar und dauert länger als 60 Tage fort, nachdem der Emittentin von Gläubigern, die nicht weniger als 25% des Gesamtnennbetrages oder der Anzahl der Stücke halten, hierüber eine Benachrichtigung zugegangen ist, mit der sie aufgefordert wird, diese Unterlassung zu heilen; oder
- (c) gegen die Emittentin oder die Garantin ist von einem Gericht ein Insolvenzverfahren eröffnet worden oder ein dem Insolvenzverfahren vergleichbares Verfahren in einer anderen Rechtsordnung ist eröffnet worden oder die Emittentin oder die Garantin beantragt von sich aus ein solches Verfahren oder bietet einen Vergleich mit Gläubigern an (außer zum

reconstruction, merger or amalgamation the terms of which have previously been approved by the Holders); or

- (d) the Issuer or the Guarantor, as the case may be, ceases all or substantially all of its business operations or sells or disposes of its assets or the substantial part thereof and thus (i) diminishes considerably the value of its assets and (ii) for this reason it becomes likely that the Issuer may not fulfil its payment obligations against the Holders under the Securities or, in the event of the Guarantor, it becomes likely that the Guarantor (or a successor to the Guarantor pursuant to a merger or acquisition) may not fulfil its payment obligations against the Holders under the Guarantee.

**§9
(Agents)**

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

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

[additional Fiscal Agents and specified offices]

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

[additional Paying Agents and specified offices]

Determination Agent: Morgan Stanley
& Co. International plc
25 Cabot Square

Zweck einer Restrukturierung oder Verschmelzung, deren Bedingungen zuvor durch eine Versammlung der Gläubiger genehmigt wurde); oder

- (d) die Emittentin bzw. die Garantin stellt ihre Geschäftstätigkeit ganz oder überwiegend ein, veräußert oder gibt ihr gesamtes Vermögen oder den wesentlichen Teil ihres Vermögens anderweitig ab und (i) vermindert dadurch den Wert ihres Vermögens wesentlich und (ii) es wird dadurch wahrscheinlich, dass die Emittentin ihre Zahlungsverpflichtungen gegenüber den Gläubigern nicht mehr erfüllen kann bzw. im Falle der Garantin (oder einer Nachfolgegesellschaft der Garantin im Zuge einer Verschmelzung oder einer Übernahme), ihre Zahlungsverpflichtungen gegenüber den Gläubigern unter der Garantie nicht mehr erfüllen kann.

**§9
(Beauftragte Stellen)**

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

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

[weitere Hauptzahlstelle(n) und bezeichnete Geschäftsstellen]

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

[weitere Zahlstelle(n) und bezeichnete Geschäftsstellen]

Festlegungsstelle: Morgan Stanley &
Co. International plc
25 Cabot Square

Canary Wharf
London E14 4QA
United Kingdom

[additional Determination Agent and specified offices]

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

[additional Calculation Agent and specified offices]

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

- (2) *Variation or Termination of Appointment.* The Issuer reserves the right at any time to vary or terminate the appointment of any Agent and to appoint another Agent or (an) additional Agent(s) provided that the Issuer shall at all times (i) maintain a Fiscal Agent, (ii) so long as the Securities are listed on a regulated market of a stock exchange, a Paying Agent (which may be the Fiscal Agent) with a specified office in such place as may be required by the rules of such stock exchange, (iii) a Determination Agent and a Calculation Agent (if any) with a specified office located in such place as required by the rules of any stock exchange or other applicable rules (if any) and (iv) if a Directive of the European Union regarding the taxation of interest income or any law implementing such Directive is introduced, ensure that it maintains a Paying Agent in a Member State of the European Union that will not be obliged to withhold or deduct tax pursuant to any such Directive or law, to the extent

Canary Wharf
London E14 4QA
England

[weitere Festlegungsstelle und bezeichnete Geschäftsstellen]

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

[weitere Berechnungsstelle]

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

- (2) *Änderung der Bestellung oder Abberufung.* Die Emittentin behält sich das Recht vor, jederzeit die Bestellung einer beauftragten Stelle zu ändern oder zu beenden und eine andere beauftragte Stelle zu bestellen. Die Emittentin wird zu jedem Zeitpunkt (i) eine Hauptzahlstelle unterhalten, (ii) solange die Wertpapiere an einer Börse notiert sind, eine Zahlstelle (die die Hauptzahlstelle sein kann) mit bezeichneter Geschäftsstelle an dem Ort unterhalten, den die Regeln dieser Börse verlangen, (iii) eine Festlegungsstelle (soweit vorhanden) und eine Berechnungsstelle (soweit vorhanden) mit Geschäftsstelle an demjenigen Ort unterhalten, der durch die Regeln irgendeiner Börse oder sonstigen anwendbaren Regeln vorgeschrieben ist, und (iv) falls eine Richtlinie der Europäischen Union zur Besteuerung von Zinseinkünften oder irgendein Gesetz zur Umsetzung dieser Richtlinie eingeführt wird, sicherstellen, dass sie eine Zahlstelle in einem Mitgliedsstaat der Europäischen Union

this is possible in a Member State of the European Union. Any variation, termination, appointment or change shall only take effect (other than in the case of insolvency, when it shall be of immediate effect) after not less than 30 nor more than 45 days' prior notice thereof shall have been given to the Holders in accordance with §12.

- (3) *Agent of the Issuer.* Any Agent acts solely as the agent of the Issuer and does not assume any obligations towards or relationship of agency or trust for any Holder.
- (4) *Determinations and Calculations Binding.* All certificates, communications, opinions, determinations, calculations, quotations and decisions given, expressed, made or obtained for the purposes of these Terms and Conditions by the Determination Agent and by the Calculation Agent (if any) shall (in the absence of manifest error) be binding on the Issuer, the Guarantor, the Fiscal Agent, the Paying Agent(s) and the Holders and shall be made in accordance with §317 of the German Civil Code (*Bürgerliches Gesetzbuch*).
- (5) None of the Agents shall have any responsibility in respect of any error or omission or subsequent correcting made in the calculation or publication of any amount in relation to the Securities, whether caused by negligence or otherwise (other than gross negligence or willful misconduct).

unterhält, die nicht zum Abzug oder Einbehalt von Steuern gemäß dieser Richtlinie oder eines solchen Gesetzes verpflichtet ist, soweit dies in irgendeinem Mitgliedsstaat der Europäischen Union möglich ist. Eine Änderung, Abberufung, Bestellung oder ein sonstiger Wechsel wird nur wirksam (außer im Insolvenzfall, in dem eine solche Änderung sofort wirksam wird), sofern die Gläubiger hierüber gemäß §12 vorab unter Einhaltung einer Frist von mindestens 30 und nicht mehr als 45 Tagen informiert wurden.

- (3) *Beauftragte der Emittentin.* Jede beauftragte Stelle handelt ausschließlich als Beauftragte der Emittentin und übernimmt keinerlei Verpflichtungen gegenüber den Gläubigern und es wird kein Auftrags- oder Treuhandverhältnis zwischen ihr und den Gläubigern begründet.
- (4) *Verbindlichkeit der Festsetzungen und Berechnungen.* Alle Bescheinigungen, Mitteilungen, Gutachten, Festsetzungen, Berechnungen, Quotierungen und Entscheidungen, die von der Festlegungsstelle und der Berechnungsstelle (soweit vorhanden) für die Zwecke dieser Emissionsbedingungen gemacht, abgegeben, getroffen oder eingeholt werden, sind (sofern nicht ein offensichtlicher Irrtum vorliegt) für die Emittentin, die Garantin, die Hauptzahlstelle, die Zahlstelle(n) und die Gläubiger bindend und sind in Übereinstimmung mit §317 BGB zu treffen.
- (5) Keine der beauftragten Stellen übernimmt irgendeine Haftung für irgendeinen Irrtum oder eine Unterlassung oder irgendeine darauf beruhende nachträgliche Korrektur in der Berechnung oder Veröffentlichung irgendeines Betrags zu den Wertpapieren, sei es auf Grund von Fahrlässigkeit oder aus sonstigen Gründen (mit Ausnahme von grober Fahrlässigkeit und Vorsatz).

§10
(Substitution of the Issuer)

- (1) The Issuer (reference to which shall always include any previous substitute debtor) may, and the Holders hereby irrevocably agree in advance, substitute any company (incorporated in any country in the world), which belongs to Morgan Stanley group at the time, for the Issuer as the principal debtor in respect of the Securities or undertake its obligations in respect of the Securities through any such company (any such company, the "**Substitute Debtor**"), provided that:

[In the case of Securities to be listed on the SeDeX market of the Italian Stock Exchange, insert:

(a) the Issuer and/or the Guarantor (except in the case that the Guarantor itself is the Substitute Debtor) irrevocably and unconditionally guarantee the payment of all amounts payable by the Substitute Debtor in respect of the Securities;

[(a)][(b)] such documents shall be executed by the Substitute Debtor and the Issuer as may be necessary to give full effect to the substitution (together the "**Documents**") and pursuant to which the Substitute Debtor shall undertake in favour of each Holder to be bound by these Terms and Conditions and the provisions of the agency agreement concluded by the Issuer and the Agents (the "**Agency Agreement**") as fully as if the Substitute Debtor had been named in the Securities and the Agency Agreement as the principal debtor in respect of the Securities in place of the Issuer **[and pursuant to which the Issuer shall irrevocably and unconditionally guarantee in favour of each Holder the payment of all sums payable by the Substitute Debtor as such principal debtor (such guarantee of the Issuer herein referred to as the "**Substitution Guarantee**")];**

§10
(Ersetzung der Emittentin)

- (1) Die Emittentin (dieser Begriff umfasst jeweils jede frühere Ersatzschuldnerin) kann jedes Unternehmen der Morgan Stanley Gruppe (mit Sitz in jedem Land der Welt) anstelle der Emittentin als Hauptschuldnerin im Rahmen der Wertpapiere einsetzen oder ihre Verpflichtungen aus den Wertpapieren über ein solches Unternehmen eingehen (und die Inhaber erklären sich hiermit bereits jetzt unwiderruflich damit einverstanden) (ein solches Unternehmen wird jeweils als "**Ersatzschuldnerin**" bezeichnet), vorausgesetzt:

[Im Falle von Wertpapieren, die am SeDeX Markt der italienischen Wertpapierbörse gelistet werden, einfügen:

(a) die Emittentin und/oder die Garantin (es sei denn, die Garantin selbst ist die Nachfolgeschuldnerin) unwiderruflich und unbedingt die Zahlung sämtlicher durch die Nachfolgeschuldnerin unter den Wertpapieren zahlbaren Beträge garantiert/garantieren;]

[(a)][(b)] von der Ersatzschuldnerin und der Emittentin werden die Dokumente ausgefertigt, die etwa erforderlich sind, damit die Ersetzung vollständig wirksam wird (zusammen die "**Dokumente**"), und nach deren Maßgabe die Ersatzschuldnerin sich zugunsten jedes Inhabers diesen Emissionsbedingungen sowie den Bestimmungen des zwischen der Emittentin und den Emissionsstellen abgeschlossenen Emissionsstellenvertrags (der "**Emissionsstellenvertrag**") in vollem Umfang so unterwirft, als sei die Ersatzschuldnerin anstelle der Emittentin in den Wertpapieren und im Emissionsstellenvertrag als Hauptschuldnerin aus den Wertpapieren benannt, **[und nach deren Maßgabe die Emittentin unwiderruflich und unbedingt zugunsten jedes Inhabers die Zahlung aller Beträge garantiert, die von der Ersatzschuldnerin in ihrer Eigenschaft als Hauptschuldnerin zu zahlen sind**

(diese Garantie der Emittentin wird hierin als die **"Ersatzgarantie"** bezeichnet);

- [(b)][(c)] the Documents shall contain a warranty and representation by the Substitute Debtor and the Issuer that the Substitute Debtor and the Issuer that the obligations assumed by the Substitute Debtor [and the Substitution Guarantee given by the Issuer] are [each] valid and binding in accordance with their respective terms and enforceable by each Holder and that, in the case of the Substitute Debtor undertaking its obligations with respect to the Securities through a branch, the Securities remain the valid and binding obligations of such Substitute Debtor; and
- [(c)][(d)] each stock exchange or listing authority on which the Securities are listed shall have confirmed that, following the proposed substitution of the Substitute Debtor, the Securities would continue to be listed on such stock exchange[.]; and]
- [(d)][(e)] §8 shall be deemed to be amended so that it shall also be an Event of Default under the said Condition if the Substitution Guarantee shall cease to be valid or binding on or enforceable against the Issuer.]
- (2) Upon the Documents becoming valid and binding obligations of the Substitute Debtor and the Issuer and subject to notice having been given in accordance with sub-paragraph (4) below, the Substitute Debtor shall be deemed to be named in the Securities as the principal debtor in place of the Issuer as issuer and the Securities shall thereupon be deemed to be amended to give effect to the substitution including that the relevant jurisdiction in §6 shall be the jurisdiction of incorporation of the Substitute Debtor. The execution of the Documents together with the notice referred to in sub-paragraph (4) below shall, in the case of the substitution of any other company as principal debtor,
- [(b)][(c)] die Dokumente enthalten eine Gewährleistung und Zusicherung der Ersatzschuldnerin und der Emittentin, dass die von der Ersatzschuldnerin übernommenen Verpflichtungen [sowie die von der Emittentin gewährte Ersatzgarantie] [jeweils] nach Maßgabe ihrer entsprechenden Bedingungen gültig und bindend und für jeden Inhaber durchsetzbar sind und dass die Wertpapiere, falls die Ersatzschuldnerin ihre Verpflichtungen aus den Wertpapieren über eine Niederlassung eingeht, gültige und verbindliche Verpflichtungen dieser Ersatzschuldnerin bleiben; und
- [(c)][(d)] jede Wertpapierbörse oder Zulassungsbehörde, bei der die Wertpapiere zugelassen sind, hat bestätigt, dass die Wertpapiere nach der vorgesehenen Ersetzung der Ersatzschuldnerin weiterhin an dieser Wertpapierbörse zugelassen sein werden[.]; und]
- [(d)][(e)] §8 gilt als dahingehend geändert, dass es nach der genannten Bestimmung ebenfalls einen Kündigungsgrund darstellt, wenn die Ersatzgarantie nicht mehr gültig oder für die Emittentin bindend oder gegen sie durchsetzbar ist.]
- (2) Sobald die Dokumente gültige und verbindliche Verpflichtungen der Ersatzschuldnerin und der Emittentin geworden sind und unter der Voraussetzung, dass die Mitteilung gemäß nachstehendem Absatz (4) erfolgt ist, gilt die Ersatzschuldnerin als in den Wertpapieren anstelle der Emittentin als Emittentin und Hauptschuldnerin benannt, und die Wertpapiere sind daraufhin als dahingehend geändert anzusehen, dass die Ersetzung wirksam wird; dies beinhaltet auch, dass die maßgebliche Jurisdiktion in §6 die ist, in dem die Ersatzschuldnerin ihren Sitz hat. Die Ausfertigung der Dokumente zusammen mit der Mitteilung gemäß

operate to release the Issuer as issuer from all of its obligations as principal debtor in respect of the Securities.

- (3) The Documents shall be deposited with and held by the Fiscal Agent for so long as any Securities remain outstanding and for so long as any claim made against the Substitute Debtor or the Issuer by any Holder in relation to the Securities or the Documents shall not have been finally adjudicated, settled or discharged. The Substitute Debtor and the Issuer acknowledge the right of every Holder to the production of the Documents for the enforcement of any of the Securities or the Documents.
- (4) No later than 15 Business Days after the execution of the Documents, the Substitute Debtor shall give notice thereof to the Holders and, if any Securities are listed on any stock exchange, to such stock exchange in accordance with §13 and to any other person or authority as required by applicable laws or regulations. A supplement to the Base Prospectus relating to the Securities concerning the substitution of the Issuer shall be prepared by the Issuer.

§11

(Further Issues. Purchases. Cancellation)

- (1) *Further Issues.* The Issuer may from time to time without the consent of the Holders create and issue further Securities having the same terms and conditions as the Securities (except for the issue price, the Issue Date, the Interest Commencement Date and the first Interest Payment Date (as applicable)) and so that the same shall be consolidated and form a single Series with such Securities, and references to "Securities" shall be construed accordingly.
- (2) *Purchases.* The Issuer and any of its subsidiaries may at any time purchase Securities at any price in the open market or otherwise. If purchases are made by tender, tenders must be available to all Holders alike. Such

nachstehendem Absatz (4) bewirkt im Falle der Einsetzung eines anderen Unternehmens als Hauptschuldnerin eine Freistellung der Emittentin von allen ihren Verpflichtungen als Emittentin und Hauptschuldnerin der Wertpapiere.

- (3) Die Dokumente werden bei der Zahlstelle hinterlegt und von ihr gehalten, solange Wertpapiere ausstehen und gegen die Ersatzschuldnerin oder die Emittentin durch einen Inhaber in Bezug auf die Wertpapiere oder die Dokumente geltend gemachte Ansprüche noch nicht rechtskräftig festgestellt, befriedigt oder erfüllt wurden. Die Ersatzschuldnerin und die Emittentin bestätigen das Recht jedes Inhabers auf Vorlage der Dokumente zwecks Durchsetzung der Wertpapiere oder der Dokumente.
- (4) Spätestens 15 Geschäftstage nach Ausfertigung der Dokumente erfolgt eine entsprechende Mitteilung durch die Ersatzschuldnerin an die Inhaber und, soweit Wertpapiere an einer Börse notiert sind, an die betreffende Börse gemäß § 13 sowie an alle anderen Personen oder Behörden nach Maßgabe der anwendbaren Gesetze oder Vorschriften. Die Emittentin erstellt bezüglich der Ersetzung der Emittentin einen Nachtrag zum Basisprospekt für die Wertpapiere.

§11

(Begebung weiterer Wertpapiere und Ankauf und Entwertung)

- (1) *Begebung weiterer Wertpapiere.* Die Emittentin ist berechtigt, jederzeit ohne Zustimmung der Gläubiger weitere Wertpapiere mit gleicher Ausstattung (ggf. mit Ausnahme des Emissionspreises, des Begebungstags, des Verzinsungsbeginns und des ersten Zinszahlungstags) in der Weise zu begeben, dass sie mit diesen Wertpapieren eine einheitliche Serie bilden, wobei in diesem Fall der Begriff "Wertpapiere" entsprechend auszulegen ist.
- (2) *Ankauf.* Die Emittentin und jedes ihrer Tochterunternehmen sind berechtigt, Wertpapiere im Markt oder anderweitig zu jedem beliebigen Preis zu kaufen. Sofern diese Käufe durch öffentliches Angebot erfolgen, muss dieses Angebot

Securities may be held, reissued, resold or cancelled, all at the option of the Issuer.

- (3) *Cancellation.* All Securities redeemed in full shall be cancelled forthwith and may not be reissued or resold.

§12 (Notices)

- (1) *Publication.* All notices concerning the Securities shall be published on the Internet on website [www.morganstanleyiq.de] **[insert other website]** or in a leading daily newspaper having general circulation in Germany. This newspaper is expected to be the **[Börsen-Zeitung]** **[insert other newspaper]**. Any notice so given will be deemed to have been validly given on the fifth day following the date of such publication (or, if published more than once, on the fifth day following the first such publication). **[In the case of Securities to be listed on the SeDeX market of the Italian Stock Exchange, insert:** All notices concerning the Securities shall be published in the Italian language on the Internet on the website [www.morganstanleyiq.de] **[•]**. All notices to the Holders, in particular such regarding relevant events, shall be published and/or sent in accordance with the rules of the Italian Stock Exchange as amended from time to time.]
- (2) *Notification to Clearing System.* The Issuer may, instead of a publication pursuant to subparagraph (1) above, deliver the relevant notice to the Clearing System, for communication by the Clearing System to the Holders, provided that the rules and regulations of the relevant Clearing System provides for such communication and, so long as any Securities are listed on any stock exchange, the rules of such stock exchange permit such form of notice. Any such notice shall be

allen Gläubigern gegenüber erfolgen. Die von der Emittentin erworbenen Wertpapiere können nach Wahl der Emittentin von ihr gehalten, weiterverkauft oder entwertet werden.

- (3) *Entwertung.* Sämtliche vollständig zurückgezahlten Wertpapiere sind unverzüglich zu entwerten und können nicht wiederbegeben oder wiederverkauft werden.

§12 (Mitteilungen)

- (1) *Bekanntmachung.* Alle die Wertpapiere betreffenden Mitteilungen sind im Internet auf der Website [www.morganstanleyiq.de] **[andere Website einfügen]** oder in einer führenden Tageszeitung mit allgemeiner Verbreitung in Deutschland zu veröffentlichen. Diese Tageszeitung wird voraussichtlich **[die Börsen-Zeitung]** **[andere Zeitung einfügen]** sein. Jede derartige Mitteilung gilt mit dem fünften Tag nach dem Tag der Veröffentlichung (oder bei mehreren Veröffentlichungen mit dem fünften Tag nach dem Tag der ersten solchen Veröffentlichung) als wirksam erfolgt. **[Im Falle von Wertpapieren, die am SeDeX Markt der italienischen Wertpapierbörse gelistet werden, einfügen:** Alle die Wertpapiere betreffenden Mitteilungen sind in der italienischen Sprache im Internet auf der Website [www.morganstanleyiq.de] **[•]** zu veröffentlichen. Sämtliche Mitteilungen an die Gläubiger, insbesondere solche bezüglich maßgeblicher Ereignisse, sollen in Übereinstimmung mit den Regeln der italienischen Wertpapierbörse, in der jeweils geltenden Fassung, veröffentlicht und/oder übermittelt werden.]
- (2) *Mitteilungen an das Clearing System.* Die Emittentin ist berechtigt, eine Veröffentlichung nach Absatz 1 durch eine Mitteilung an das Clearing System zur Weiterleitung an die Gläubiger zu ersetzen, vorausgesetzt, dass das entsprechende Clearing System dies zulässt und dass in Fällen, in denen die Wertpapiere an einer Börse notiert sind, die Regeln dieser Börse diese Form der Mitteilung zulassen. Jede derartige Mitteilung gilt am fünften Tag nach dem Tag der Mitteilung an das Clearing

deemed to have been given to the Holders on the fifth day after the day on which the said notice was given to the Clearing System.

System als den Gläubigern mitgeteilt.

§13

(Governing Law and Jurisdiction)

- (1) *Governing Law.* The Securities are governed by German law. The Guarantee shall be governed and construed in accordance with New York law, without regard to the conflict of laws principles.
- (2) *Jurisdiction.* The exclusive place of jurisdiction for all proceedings arising out of or in connection with the Securities ("**Proceedings**") shall be Frankfurt am Main. The Holders, however, may also pursue their claims before any other court of competent jurisdiction. The Issuer hereby submits to the jurisdiction of the courts referred to in this subparagraph.
- (3) *Appointment of Process Agent.* For any Proceedings before German courts, the Issuer and the Guarantor] appoints Morgan Stanley Bank AG, Junghofstraße 13-15, 60311 Frankfurt am Main as their authorised agent for service of process in Germany.
- (4) *Enforcement.* Any Holder may in any proceedings against the Issuer, or to which such Holder and the Issuer are parties, protect and enforce in his own name his rights arising under such Securities on the *basis* of (i) a statement issued by the Custodian with whom such Holder maintains a securities account in respect of the Securities (a) stating the full name and address of the Holder, (b) specifying the aggregate principal amount or the number of units, as the case may be, of Securities credited to such securities account on the date of such statement and (c) confirming that the Custodian has given written notice to the Clearing System containing the information pursuant to (a) and (b) and (ii) a copy of the security in global form certified as being a true copy by a duly authorised officer of the Clearing System or a depository of the Clearing System, without the need for production in such

§13

(Anwendbares Recht und Gerichtsstand)

- (1) *Anwendbares Recht.* Die Wertpapiere unterliegen deutschem Recht. Die Garantie unterliegt New Yorker Recht ausschließlich den Vorschriften des Internationalen Privatrechts.
- (2) *Gerichtsstand.* Ausschließlich zuständig für sämtliche im Zusammenhang mit den Wertpapieren entstehenden Klagen oder sonstige Verfahren ("**Rechtsstreitigkeiten**") ist das Landgericht Frankfurt/Main. Die Gläubiger können ihre Ansprüche jedoch auch vor anderen zuständigen Gerichten geltend machen. Die Emittentin unterwirft sich den in diesem Absatz bestimmten Gerichten.
- (3) *Bestellung von Zustellungsbevollmächtigten.* Für etwaige Rechtsstreitigkeiten vor deutschen Gerichten bestellen die Emittentin und die Garantin Morgan Stanley Bank AG, Junghofstraße 13-15, 60311 Frankfurt am Main zu ihrem Zustellungsbevollmächtigten in Deutschland.
- (4) *Gerichtliche Geltendmachung.* Jeder Gläubiger ist berechtigt, in jedem Rechtsstreit gegen die Emittentin oder in jedem Rechtsstreit, in dem der Gläubiger und die Emittentin Partei sind, seine Rechte aus diesen Wertpapieren im eigenen Namen auf der folgenden Grundlage zu stützen oder geltend zu machen: (i) er bringt eine Bescheinigung der Depotbank bei, bei der er für die Wertpapiere ein Wertpapierdepot unterhält, welche (a) den vollständigen Namen und die vollständige Adresse des Gläubigers enthält, (b) den Gesamtnennbetrag oder die Anzahl der Stücke der Wertpapiere bezeichnet, die unter dem Datum der Bestätigung auf dem Wertpapierdepot verbucht sind, und (c) bestätigt, dass die Depotbank gegenüber dem Clearing System eine schriftliche Erklärung abgegeben hat, die die vorstehend unter (a) und (b) bezeichneten Informationen enthält; und (ii) er legt

proceedings of the actual records or the global note representing the Securities "**Custodian**" means any bank or other financial institution of recognised standing authorised to engage in securities custody business with which the Holder maintains a securities account in respect of the Securities and includes the Clearing System. Each Holder may, without prejudice to the foregoing, protect and enforce his rights under these Securities also in any other manner permitted in the country of the proceedings.

eine Kopie der die betreffenden Wertpapiere verbriefenden Globalurkunde vor, deren Übereinstimmung mit dem Original durch eine vertretungsberechtigte Person des Clearing Systems oder des Verwahrers des Clearing Systems bestätigt wurde, ohne dass eine Vorlage der Originalbelege oder der die Wertpapiere verbriefenden Globalurkunde in einem solchen Verfahren erforderlich wäre. Für die Zwecke des Vorstehenden bezeichnet "**Depotbank**" jede Bank oder ein sonstiges anerkanntes Finanzinstitut, das berechtigt ist, das Wertpapierverwahrungsgeschäft zu betreiben und bei der/dem der Gläubiger ein Wertpapierdepot für die Wertpapiere unterhält, einschließlich des Clearing Systems. Jeder Gläubiger kann, ungeachtet der vorstehenden Bestimmungen, seine Rechte unter diesen Wertpapieren auch auf jede andere im Land der Geltendmachung zulässige Methode geltend machen.

§14
(Language)

These Conditions are written in the [German][English] language and provided with a[n] [German][English] language translation. The [German][English] text shall be controlling and binding. The [German][English] language translation is provided for convenience only.

§14
(Sprache)

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

[In the case of Securities to be listed on the SeDeX market of the Italian Stock Exchange, insert:

Annex 1

Form of Waiver Notice
(on letterhead)

To: [**Fiscal Agent**]
Fax No: [●]
Tel. No: [●]
Email: [●]

c/o
Morgan Stanley B.V.
Fax No: [●]
Tel. No: [●]
Email: [●]

Securities dated [●] issued by Morgan Stanley B.V. under the EUR 2,000,000,000 German Programme for Medium Term Securities

The undersigned hereby waives its automatic right of early termination due to the occurrence of an Event of Default as set out in §8 of the terms and conditions of the following Securities:

- Series Number of the Securities held by the Holder: [**insert Series number**]
- ISIN code of the Securities held by the Holder: [**insert ISIN code**]
- number of Securities, equal at least to the Minimum Exercise Amount or multiples thereof, in respect of which Automatic Exercise is being waived by the Holder: [**insert number**]
- name, address, telephone and fax number of the Holder: [**insert details**]

The undersigned acknowledges that this waiver notice is null and void if it is not in compliance with the terms and conditions of the Securities.

Place, date

Signature of the of the Holder]

[Im Falle von Wertpapieren, die am SeDeX Markt der italienischen Wertpapierbörse gelistet werden, einfügen:

Anhang 1

Formular Verzichtserklärung
(auf Briefkopf)

An: [**Hauptzahlstelle**]
Fax Nr.: [●]
Tel Nr.: [●]
Email: [●]

c/o
Morgan Stanley B.V.
Fax Nr.: [●]
Tel Nr.: [●]
Email: [●]

Wertpapiere vom [●] begeben von Morgan Stanley B.V. unter dem EUR 2.000.000.000 German Programme for Medium Term Securities

Der Unterzeichner verzichtet hiermit auf sein Recht auf automatische vorzeitige Kündigung bei Eintritt eines Kündigungsgrundes, wie in §8 der Emissionsbedingungen der folgenden Wertpapiere bestimmt,

- Seriennummer der vom Gläubiger gehaltenen Wertpapiere: [**Seriennummer einfügen**]
- ISIN Code der vom Gläubiger gehaltenen Wertpapiere: [**ISIN Code einfügen**]
- Anzahl von Wertpapieren, mindestens entsprechend dem Mindestausübungsbetrag oder einem ganzzahligen Vielfachen davon, bezüglich derer der Gläubiger auf die Automatische Ausübung verzichtet: [**Anzahl einfügen**]
- Name, Adresse, Telefon- und Faxnummer des Gläubigers: [**Angaben einfügen**]

Der Unterzeichner erklärt, dass diese Verzichtserklärung unwirksam ist, sofern sie nicht in Übereinstimmung mit den Emissionsbedingungen der Wertpapiere ist.

Ort, Datum

Unterschrift des Gläubigers]

III. ISSUE SPECIFIC TERMS AND CONDITIONS OF THE SECURITIES
EMISSIONSSPEZIFISCHE BEDINGUNGEN DER WERTPAPIERE

OPTION I:
ISSUE SPECIFIC TERMS AND CONDITIONS
FOR EQUITY LINKED REVERSE
CONVERTIBLE SECURITIES

§3
(Interest)

[Insert in case of fixed rate securities:

- (1) *Rate of Interest and Interest Payment Dates.* The Securities shall bear interest on their Specified Denomination from (and including) **[Interest Commencement Date]** (the "**Interest Commencement Date**") to (but excluding) the Maturity Date (as defined in §4(1)) at the rate of **[Rate of Interest]**²⁹ per cent. *per annum.*

Interest shall be payable in arrears on **[fixed interest date or dates]** in each year (each such date, an "**Interest Payment Date**"), subject to adjustment in accordance with §5 (2). The first payment of interest shall, subject to adjustment in accordance with §5 (2), be made on **[first Interest Payment Date]** **[the first Interest Payment Date]** **[In the case of a short/long first coupon, insert:** and will amount to **[initial broken amount per Specified Denomination]** per Specified Denomination]. **[In the case of a short/long last coupon insert:** Interest in respect of the period from **[fixed interest date preceding the Maturity Date]** **[the [number] Interest Payment Date]** (including) to the Maturity Date (excluding) will amount to **[final broken amount per Specified Denomination]** per Specified Denomination.]

[In the case of "clean" secondary market pricing, insert: Accrued interest for any secondary market trades will be calculated in accordance with the relevant Day Count Fraction (as defined below).]**[In the case of "dirty" secondary market pricing, insert:** There will be no payment of accrued interest for any secondary market trades as accrued interest will be reflected in

OPTION I:
EMISSIONSSPEZIFISCHE
EMISSIONSBEDINGUNGEN FÜR
AKTIENBEZOGENE REVERSE
CONVERTIBLE WERTPAPIERE

§3
(Zinsen)

[Im Fall von festverzinslichen Wertpapieren einfügen:

- (1) *Zinssatz und Zinszahlungstage.* Die Wertpapiere werden in Höhe ihres Nennbetrages verzinst, und zwar vom **[Verzinsungsbeginn]** (der "**Verzinsungsbeginn**") (einschließlich) bis zum Fälligkeitstag (wie in §4 (1) definiert) (ausschließlich) mit jährlich **[Zinssatz]**²⁹ %.

Die Zinsen sind nachträglich am **[Festzinstermine]** eines jeden Jahres (jeweils ein "**Zinszahlungstag**"), vorbehaltlich einer Anpassung gemäß §5 (2), zahlbar. Die erste Zinszahlung erfolgt am **[erster Zinszahlungstag]** **[ersten Zinszahlungstag]** vorbehaltlich einer Anpassung gem. §5 (2) **[Im Fall eines ersten kurzen/langen Kupons einfügen:** und beläuft sich auf **[anfänglicher Bruchteilszinsbetrag je Nennbetrag]** je Nennbetrag]. **[Im Fall eines letzten kurzen/langen Kupons einfügen:** Die Zinsen für den Zeitraum vom **[letzter, dem Fälligkeitstag vorausgehender Zinszahlungstag]** **[Zahl] Zinszahlungstag]** (einschließlich) bis zum Fälligkeitstag (ausschließlich) belaufen sich auf **[abschließender Bruchteilszinsbetrag je Nennbetrag]** je Nennbetrag.]

[Im Fall einer bereinigter (clean) Preisstellung im Sekundärmarkt einfügen: Bei etwaigen Sekundärmarktgeschäften werden aufgelaufene Zinsen im Einklang mit dem Zinstagequotienten (wie nachstehend definiert) berechnet.] **[Im Fall einer nicht bereinigter (dirty) Preisstellung im Sekundärmarkt einfügen:** Es

²⁹ In case of multi-issuances, insert relevant table which sets out the relevant Rate of Interest for each Series of Securities. *Im Fall von Multi-Emissionen ist eine entsprechende Tabelle einzufügen, die den jeweiligen Zinssatz für jede Serie von Wertpapieren darstellt.*

the on-going trading price of the Securities.]

[If Actual/Actual (ICMA), insert: The number of interest determination dates per calendar year is **[number of regular interest payment dates per calendar year]** (each a "Determination Date").]

- (2) *Calculation of Interest for Partial Periods.* If interest is required to be calculated for a period of less than a full year, such interest shall be calculated on the basis of the Day Count Fraction (as defined below).
- (3) "Day Count Fraction", in respect of the calculation of an amount for any period of time (the "Calculation Period") means:

["Actual/Actual (ICMA)"]:

- (a) where the Calculation Period is equal to or shorter than the Interest Period during which it falls, the actual number of days in the Calculation Period divided by the product of (i) the actual number of days in such Interest Period and (ii) the number of Interest Periods in any calendar year; and
- (b) where the Calculation Period is longer than one Interest Period, the sum of: (i) the actual number of days in such Calculation Period falling in the Interest Period in which it begins divided by the product of (x) the actual number of days in such Interest Period and (y) the number of Interest Periods in any year; and (ii) the actual number of days in such Calculation Period falling in the next Interest Period divided by the product of (x) the actual number of days in such Interest Period and (y) the number of Interest Periods in any year.]

["30/360"]:

the number of days in the Calculation

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

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

- (2) *Unterjährige Berechnung der Zinsen.* Sofern Zinsen für einen Zeitraum von weniger als einem Jahr zu berechnen sind, erfolgt die Berechnung auf der Grundlage des Zinstagequotienten (wie nachstehend definiert).
- (3) "Zinstagequotient" bezeichnet im Hinblick auf die Berechnung eines Betrages für einen beliebigen Zeitraum (der "Zinsberechnungszeitraum"):

["Actual/Actual (ICMA)"]:

- (a) Falls der Zinsberechnungszeitraum gleich oder kürzer als die Zinsperiode ist, innerhalb welcher er fällt, die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum, dividiert durch das Produkt (i) der tatsächlichen Anzahl von Tagen in der jeweiligen Zinsperiode und (ii) der Anzahl der Zinsperioden in einem Jahr.
- (b) Falls der Zinsberechnungszeitraum länger als eine Zinsperiode ist, die Summe: (i) der tatsächlichen Anzahl von Tagen in demjenigen Zinsberechnungszeitraum, der in die Zinsperiode fällt, in der er beginnt, geteilt durch das Produkt aus (x) der tatsächlichen Anzahl von Tagen in dieser Zinsperiode und (y) der Anzahl von Zinsperioden in einem Jahr, und (ii) der tatsächlichen Anzahl von Tagen in demjenigen Zinsberechnungszeitraum, der in die nächste Zinsperiode fällt, geteilt durch das Produkt aus (x) der tatsächlichen Anzahl von Tagen in dieser Zinsperiode und (y) der Anzahl von Zinsperioden in einem Jahr.]

["30/360"]:

Die Anzahl von Tagen im

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

["30E/360" or "Eurobond Basis":

the number of days in the Calculation Period divided by 360 (unless, in the case of the final Calculation Period, the Maturity Date is the last day of the month of February, in which case the month of February shall not be considered to be lengthened to a 30-day month).]

["Actual/365" or "Actual/Actual (ISDA)":

the actual number of days in the Calculation Period divided by 365 (or, if any portion of the Calculation Period falls in a leap year, the sum of (i) the actual number of days in that portion of the Calculation Period falling in a leap year divided by 366 and (ii) the actual number of days in that portion of the Calculation Period falling in a non-leap year divided by 365).]

["Actual/365 (Fixed)":

the actual number of days in the Calculation Period divided by 365.]

["Actual/360":

the actual number of days in the Calculation Period divided by 360.]

- (4) If the Issuer for any reason fails to render any payment in respect of the Securities when due, interest shall continue to accrue at the default rate established by

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

["30E/360" oder "Eurobond Basis":

Die Anzahl der Tage im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 360 (es sei denn, im Fall des letzten Zinsberechnungszeitraumes fällt der Fälligkeitstag auf den letzten Tag des Monats Februar, in welchem Fall der Monat Februar als nicht auf einen Monat von 30 Tagen verlängert gilt).]

["Actual/365" oder "Actual/Actual (ISDA)":

Die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum, dividiert durch 365 (oder, falls ein Teil dieses Zinsberechnungszeitraumes in ein Schaltjahr fällt, die Summe aus (i) der tatsächlichen Anzahl der in das Schaltjahr fallenden Tage des Zinsberechnungszeitraumes dividiert durch 366 und (ii) die tatsächliche Anzahl der nicht in das Schaltjahre fallenden Tage des Zinsberechnungszeitraumes dividiert durch 365).]

["Actual/365 (Fixed)":

Die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 365.]

["Actual/360":

Die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum, dividiert durch 360.]

- (4) Wenn die Emittentin eine fällige Zahlung auf die Wertpapiere aus irgendeinem Grund nicht leistet, wird der ausstehende Betrag von dem Fälligkeitstag

statutory law on the outstanding amount from, and, including, the due date to, but excluding, the day on which such payment is received by or on behalf of the Holders.]

[Insert in case of floating rate securities:]

(1) *Interest Payment Dates.*

(a) The Securities bear interest on their Specified Denomination from **[Interest Commencement Date]** (inclusive) (the "**Interest Commencement Date**") to the first Interest Payment Date (exclusive) and thereafter from each Interest Payment Date (inclusive) to the next following Interest Payment Date (exclusive). Interest on the Securities shall be payable on each Interest Payment Date.

(b) "**Interest Payment Date**" means, subject to adjustment in accordance with §5 (2),

[In the case of specified Interest Payment Dates without a first long/short coupon, insert:]

each **[specified Interest Payment Dates]** of each calendar year [and the Maturity Date].]

[In the case of specified Interest Payment Dates with a first long/short coupon, insert:]

the **[first Interest Payment Date]** and thereafter [each][the] **[specified Interest Payment Date(s)]** of each calendar year.]

[If Actual/Actual (ICMA), insert:]

The number of interest determination dates per calendar year is **[number of regular interest payment dates per calendar year]** (each a "**Determination Date**").]

[In the case of "clean" secondary market pricing, insert:]

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

(einschließlich) bis zum Tag der vollständigen Zahlung an die Gläubiger (ausschließlich) mit dem gesetzlich bestimmten Verzugszins verzinst.]

[Im Fall von variabel verzinslichen Wertpapieren einfügen:]

(1) *Zinszahlungstage.*

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

(b) "**Zinszahlungstag**" bezeichnet, vorbehaltlich einer Anpassung gemäß §5 (2),

[Im Fall von festgelegten Zinszahlungstagen ohne ersten langen/kurzen Kupon einfügen:]

jeden **[festgelegte Zinszahlungstage]** eines jeden Kalenderjahres [sowie den Fälligkeitstag].]

[Im Fall von festgelegten Zinszahlungstagen mit einem ersten langen/kurzen Kupon einfügen:]

den **[erster Zinszahlungstag]** und danach [jeden][den] **[festgelegte(r) Zinszahlungstag(e)]** eines jeden Kalenderjahres.]

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

Die Anzahl der Feststellungstermine im Kalenderjahr beträgt **[Anzahl der regulären Zinszahlungstage im Kalenderjahr]** (jeweils ein "**ICMA Feststellungstermin**").]

[Im Fall von bereinigter (clean) Preisstellung im Sekundärmarkt einfügen:]

Bei etwaigen Sekundärmarktgeschäften werden aufgelaufene

relevant Day Count Fraction (as defined below).]

[In the case of "dirty" secondary market pricing, insert: There will be no payment of accrued interest for any secondary market trades as accrued interest will be reflected in the on-going trading price of the Securities.]

(2) *Rate of Interest.*

The rate of interest (the "**Rate of Interest**") for each Interest Period (as defined below) will, except as provided below, be the Reference Rate **[In the case of Factor, insert:** multiplied by **[factor]**] **[In the case of Margin, insert:** [plus] [minus] the Margin (as defined below)].]

[In the case of Margin, insert: "Margin" means **[number]** per cent. *per annum.*]

[In the case of Securities other than Constant Maturity Swap ("CMS") floating rate Securities, insert:

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

- (a) the **[•]** month **[EURIBOR®] [•]-[LIBOR] [Reference Rate]** offered quotation (if there is only one quotation on the Screen Page (as defined below)); or
- (b) the arithmetic mean (rounded if necessary to the nearest one **[If the Reference Rate is EURIBOR®, insert:** thousandth of a percentage point, with 0.0005] **[If the Reference Rate is not EURIBOR®, insert:** hundred-thousandth of a percentage point, with 0.000005] **[If the Reference Rate is neither EURIBOR® nor LIBOR, insert relevant rounding provisions]** being rounded upwards) of the offered quotations,

(expressed as a percentage rate *per annum*) for deposits in the Currency for that Interest Period which appears or

Zinsen im Einklang mit dem Zinstagequotienten (wie nachstehend definiert) berechnet.]

[Im Fall von nicht bereinigter (dirty) Preisstellung im Sekundärmarkt handeln einfügen: Es wird bei etwaigen Sekundärmarktgeschäften keine Zahlung im Hinblick auf aufgelaufene Zinsen erfolgen. Diese werden im laufenden Handelspreis der Wertpapiere reflektiert.]

(2) *Zinssatz.*

Der Zinssatz (der "**Zinssatz**") für jede Zinsperiode (wie nachstehend definiert) ist, sofern nachstehend nichts Abweichendes bestimmt wird, der Referenzsatz **[Im Fall eines Faktors einfügen:** multipliziert mit **[Faktor]**] **[Im Fall einer Marge einfügen:** [zuzüglich] [abzüglich] der Marge (wie nachstehend definiert)].]

[Im Fall einer Marge einfügen: Die "**Marge**" beträgt **[Zahl]** % *per annum.*]

[Im Fall von Wertpapieren, die nicht CMS variabel verzinsliche Wertpapiere sind, einfügen:

"**Referenzsatz**" bezeichnet, entweder

- (a) den **[•]-Monats-[EURIBOR®]-[•]-[LIBOR-] [Referenzsatz]** Angebotssatz (wenn nur ein Angebotssatz auf der Bildschirmseite (wie nachstehend definiert) angezeigt ist), oder
- (b) das arithmetische Mittel (falls erforderlich, auf- oder abgerundet auf das nächste ein **[Falls der Referenzsatz EURIBOR® ist einfügen:** Tausendstel Prozent, wobei 0,0005] **[Falls der Referenzsatz nicht EURIBOR® ist einfügen:** Hunderttausendstel Prozent, wobei 0,000005] **[Falls der Referenzsatz weder EURIBOR® noch LIBOR ist, maßgebliche Rundungsvorschriften einfügen]** aufgerundet wird) der Angebotssätze,

(ausgedrückt als Prozentsatz *per annum*) für Einlagen in der Währung für die jeweilige Zinsperiode, der bzw. die auf

appear, as the case may be, on the Screen Page as of **[insert time]** ([Brussels] [London] **[other relevant location]** time) on the Interest Determination Date (as defined below), all as determined by the Determination Agent.

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

[In the case of CMS floating rate Securities, insert:

The "**Reference Rate**" means

the **[relevant number of years]** year **[Euro][other currency]** swap rate expressed as a rate *per annum* (the "**[relevant number of years] Year Swap Rate**") which appears on the Screen Page as of **[insert time]** ([Frankfurt] **[other relevant location]** time) on the Interest Determination Date (as defined below) all as determined by the Determination Agent.]

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

"**Interest Determination Date**" means the [second] **[other applicable number of days]** [TARGET] [London] **[other relevant location]** Business Day prior to the [commencement] [expiry] of the relevant Interest Period. **[In the case of a TARGET Business Day, insert: "TARGET Business Day"** means a day on which TARGET (Trans-European Automated Real-Time Gross Settlement

der Bildschirmseite am Zinsfestlegungstag (wie nachstehend definiert) gegen **[Uhrzeit einfügen]** ([Brüsseler] [Londoner] **[zutreffender anderer Ort]** Ortszeit) angezeigt werden, wobei alle Festlegungen durch die Festlegungsstelle erfolgen.

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

[Im Fall von CMS variabel verzinslichen Wertpapieren einfügen:

"**Referenzsatz**" bezeichnet,

den als Jahressatz ausgedrückte[n] **[maßgebliche Anzahl von Jahren]-** Jahres-[Euro/[andere Währung]]-Swapsatz[es] (der "**[maßgebliche Anzahl von Jahren]-Jahres-Swapsatz**"), der auf der Bildschirmseite am Zinsfestlegungstag (wie nachstehend definiert) gegen **[Uhrzeit einfügen]** ([Frankfurter] **[zutreffender anderer Ort]** Ortszeit) angezeigt wird, wobei alle Festlegungen durch die Festlegungsstelle erfolgen.].

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

"**Zinsfestlegungstag**" bezeichnet den **[zweiten] [zutreffende andere Zahl von Tagen]** [TARGET-] [Londoner] **[zutreffender anderer Ort]** Geschäftstag vor [Beginn] [Ablauf] der jeweiligen Zinsperiode. **[Im Fall eines TARGET-Geschäftstages einfügen: "TARGET-Geschäftstag"** bezeichnet einen Tag, an dem TARGET (Trans-European Automated Real-Time Gross

Express Transfer System 2) is operating.] **[In the case of a non-TARGET Business Day, insert: "[London] [other relevant location] Business Day"** means a day which is a day (other than a Saturday or Sunday) on which commercial banks are open for business (including dealings in foreign exchange and foreign currency) in [London] **[other relevant location]**.

"Screen Page" means **[relevant Screen Page]**.

[If the determination of the Reference Rate in case of disruptions occurs other than in good faith of the Determination Agent, insert:

[In the case of Securities other than CMS Floating Rate Securities, insert:

If the Screen Page is not available or if, in the case of (a) above, no such quotation appears or, in the case of (b) above, fewer than three such offered quotations appear, in each case as at such time, the Determination Agent shall request the principal **[Euro-Zone] [London] [other relevant location]** office of each of the Reference Banks (as defined below) to provide the Determination Agent with its offered quotation (expressed as a percentage rate *per annum*) for deposits in the Currency for the relevant Interest Period to leading banks in the **[London] [other relevant location]** interbank market **[of the Euro-Zone]** at approximately **[insert time]** (**[Brussels] [London] [other relevant location]** time) on the Interest Determination Date. If two or more of the Reference Banks provide the Determination Agent with such offered quotations, the Reference Rate for such Interest Period shall be the arithmetic mean (rounded if necessary to the nearest one **[If the Reference Rate is EURIBOR®, insert: thousandth of a percentage point, with 0.0005] [If the Reference Rate is not EURIBOR®, insert: hundred-thousandth of a percentage point, with 0.000005] [If the Reference Rate is neither EURIBOR® nor LIBOR, insert relevant rounding provisions]** being rounded upwards) of such offered quotations, all as determined by the Determination Agent.

Settlement Express Transfer System 2) betriebsbereit ist.] **[Im Fall eines anderen Geschäftstages als eines TARGET-Geschäftstages einfügen: "[Londoner] [zutreffenden anderen Ort] Geschäftstag"** bezeichnet einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem Geschäftsbanken in **[London] [zutreffender anderer Ort]** für Geschäfte (einschließlich Devisen- und Sortengeschäfte) geöffnet sind.

"Bildschirmseite" bedeutet **[Bildschirmseite]**.

[Falls Ersatzfeststellung des Referenzsatzes bei Störungen anders als im guten Glauben der Festlegungsstelle, einfügen:

[Im Fall von Wertpapieren, die nicht CMS variabel verzinsliche Wertpapiere sind, einfügen:

Sollte die maßgebliche Bildschirmseite nicht zur Verfügung stehen, oder wird im Fall von (a) kein Angebotssatz, oder werden im Fall von (b) weniger als drei Angebotssätze angezeigt (dort jeweils zur genannten Zeit), wird die Festlegungsstelle von den **[Londoner] [zutreffender anderer Ort]** Hauptniederlassungen jeder der Referenzbanken (wie nachstehend definiert) **[in der Euro-Zone]** deren jeweilige Angebotssätze (jeweils als Prozentsatz *per annum* ausgedrückt) für Einlagen in der Währung für die betreffende Zinsperiode gegenüber führenden Banken im **[Londoner] [zutreffender anderer Ort]** Interbankenmarkt **[in der Euro-Zone]** um gegen **[Uhrzeit einfügen]** (**[Londoner] [Brüsseler] [zutreffender anderer Ort]** Ortszeit) am Zinsfestlegungstag anfordern. Falls zwei oder mehr Referenzbanken der Festlegungsstelle solche Angebotssätze nennen, ist der Referenzsatz für die betreffende Zinsperiode das arithmetische Mittel (falls erforderlich, auf- oder abgerundet auf das nächste ein **[Falls der Referenzsatz EURIBOR® ist einfügen: Tausendstel Prozent, wobei 0,0005] [Falls der Referenzsatz nicht EURIBOR® ist einfügen: Hunderttausendstel Prozent, wobei 0,000005] [Falls der Referenzsatz weder EURIBOR® noch LIBOR ist, maßgebliche Rundungsvorschriften einfügen]** aufgerundet wird) dieser

If on any Interest Determination Date only one or none of the Reference Banks provides the Determination Agent with such offered quotations as provided in the preceding paragraph, the Reference Rate for the relevant Interest Period shall be the rate *per annum* which the Determination Agent determines as being the arithmetic mean (rounded if necessary to the nearest one **[If the Reference Rate is EURIBOR®, insert: thousandth of a percentage point, with 0.0005] [If the Reference Rate is not EURIBOR®, insert: hundred-thousandth of a percentage point, with 0.000005] [If the Reference Rate is neither EURIBOR® nor LIBOR, insert relevant rounding provisions]** being rounded upwards) of the rates, as communicated to (and at the request of) the Determination Agent by the Reference Banks or any two or more of them, at which such banks were offered, as at **[insert time]** ([Brussels] [London] **[other relevant location]** time) on the relevant Interest Determination Date, deposits in the Currency for the relevant Interest Period by leading banks in the [London] **[other relevant location]** interbank market [of the Euro-Zone] or, if fewer than two of the Reference Banks provide the Determination Agent with such offered rates, the offered rate for deposits in the Currency for the relevant Interest Period, or the arithmetic mean (rounded as provided above) of the offered rates for deposits in the Currency for the relevant Interest Period, at which, on the relevant Interest Determination Date, any one or more banks (which bank or banks is or are in the opinion of the Determination Agent and the Issuer suitable for such purpose) inform(s) the Determination Agent it is or they are quoting to leading banks in the [London] **[other relevant location]** interbank market [of the Euro-Zone] (or, as the case may be, the quotations of such bank or banks to the Determination Agent). If the Reference Rate cannot be determined in accordance with the foregoing provisions of this paragraph, the Reference Rate shall be the offered quotation or the arithmetic mean of the offered quotations on the Screen Page, as described above, on the last day preceding the Interest Determination

Angebotssätze, wobei alle Festlegungen durch die Festlegungsstelle erfolgen.

Falls an einem Zinsfestlegungstag nur eine oder keine der Referenzbanken der Festlegungsstelle solche im vorstehenden Absatz beschriebenen Angebotssätze nennt, ist der Referenzsatz für die betreffende Zinsperiode der Satz *per annum*, den die Festlegungsstelle als das arithmetische Mittel (falls erforderlich, auf- oder abgerundet auf das nächste ein **[Falls der Referenzsatz EURIBOR® ist einfügen: Tausendstel Prozent, wobei 0,0005] [Falls der Referenzsatz nicht EURIBOR® ist einfügen: Hunderttausendstel Prozent, wobei 0,000005] [Falls der Referenzsatz weder EURIBOR® noch LIBOR ist, maßgebliche Rundungsvorschriften einfügen]** aufgerundet wird) der Angebotssätze ermittelt, die die Referenzbanken bzw. zwei oder mehrere von ihnen der Festlegungsstelle auf deren Anfrage als den jeweiligen Satz nennen, zu dem ihnen gegen **[Uhrzeit einfügen]** ([Brüsseler] [Londoner] **[zutreffender anderer Ort]** Ortszeit) an dem betreffenden Zinsfestlegungstag Einlagen in der Währung für die betreffende Zinsperiode von führenden Banken im [Londoner] **[zutreffenden anderen Ort]** Interbanken-Markt [in der Euro-Zone] angeboten werden; falls weniger als zwei der Referenzbanken der Festlegungsstelle solche Angebotssätze nennen, dann ist der Referenzsatz für die betreffende Zinsperiode der Angebotssatz für Einlagen in der Währung für die betreffende Zinsperiode oder das arithmetische Mittel (gerundet wie oben beschrieben) der Angebotssätze für Einlagen in der Währung für die betreffende Zinsperiode, den bzw. die eine oder mehrere Banken (die nach Ansicht der Festlegungsstelle und der Emittentin für diesen Zweck geeignet sind) der Festlegungsstelle als Sätze bekannt geben, die sie an dem betreffenden Zinsfestlegungstag gegenüber führenden Banken am [Londoner] **[zutreffenden anderen Ort]** Interbanken-Markt [in der Euro-Zone] nennen (bzw. den diese Banken gegenüber der Festlegungsstelle nennen). Für den Fall, dass der Referenzsatz nicht gemäß den vorstehenden Bestimmungen dieses

Date on which such quotations were offered.

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

[In the case of CMS Floating Rate Securities, insert:

If at such time the Screen Page is not available or if no **[relevant number of years]** Year Swap Rate appears, the Determination Agent shall request each of the Reference Banks (as defined below) to provide the Determination Agent with its **[relevant number of years]** Year Swap Rates to leading banks in the interbank swapmarket in the Euro-Zone at approximately **[insert time]** ([Frankfurt] **[other relevant location]** time) on the Interest Determination Date. If two or more of the Reference Banks provide the Determination Agent with such **[relevant number of years]** Year Swap Rates, the Reference Rate for such Interest Period shall be the arithmetic mean (rounded up or down if necessary to the nearest one thousandth of a percentage point, with 0.0005 being rounded upwards) of such **[relevant number of years]** Year Swap, all as determined by the Determination Agent.

If on any Interest Determination Date only one or none of the Reference Banks

Absatzes ermittelt werden kann, ist der Referenzsatz der Angebotssatz oder das arithmetische Mittel der Angebotssätze auf der Bildschirmseite, wie vorstehend beschrieben, an dem letzten Tag vor dem Zinsfestlegungstag, an dem diese Angebotssätze angezeigt wurden.

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

[Im Fall von CMS variabel verzinslichen Wertpapieren einfügen:

Sollte die maßgebliche Bildschirmseite nicht zur Verfügung stehen oder wird zu der genannten Zeit kein **[maßgebliche Anzahl von Jahren]**-Jahres-Swapsatz angezeigt, wird die Festlegungsstelle von den Referenzbanken (wie nachstehend definiert) deren jeweilige **[maßgebliche Anzahl von Jahren]**-Jahres-Swapsätze gegenüber führenden Banken im Interbanken-Swapmarkt in der Euro-Zone (gegen **[Uhrzeit einfügen]** ([Frankfurter] **[zutreffender anderer Ort]** Ortszeit) am Zinsfestlegungstag anfordern. Falls zwei oder mehr Referenzbanken der Festlegungsstelle solche **[maßgebliche Anzahl von Jahren]**-Jahres-Swapsätze nennen, ist der Referenzsatz für die betreffende Zinsperiode das arithmetische Mittel (falls erforderlich, auf- oder abgerundet auf das nächste ein Tausendstel Prozent, wobei 0,0005 aufgerundet wird) dieser **[maßgebliche Anzahl von Jahren]**-Jahres-Swapsätze, wobei alle Festlegungen durch die Festlegungsstelle erfolgen.

Falls an einem Zinsfestlegungstag nur eine oder keine der Referenzbanken der

provides the Determination Agent with such **[relevant number of years]** Year Swap Rates as provided in the preceding paragraph, the Reference Rate for the relevant Interest Period shall be the rate *per annum* which the Determination Agent determines as being the arithmetic mean (rounded up or down if necessary to the nearest one thousandth of a percentage point, with 0.0005 being rounded upwards) of the **[relevant number of years]** Year Swap Rates, as communicated to (and at the request of) the Determination Agent by the Reference Banks or any two or more of them, at which such banks were offered, as at **[insert time]** ([Frankfurt] **[other relevant location]** time) on the relevant Interest Determination Date by leading banks in the interbank swap market in the Euro-Zone or, if fewer than two of the Reference Banks provide the Determination Agent with such **[relevant number of years]** Year Swap Rates, the **[relevant number of years]** Year Swap Rate, or the arithmetic mean (rounded as provided above) of the **[relevant number of years]** Year Swap Rate, at which, on the relevant Interest Determination Date, any one or more banks (which bank or banks is or are in the opinion of the Determination Agent and the Issuer suitable for such purpose) inform(s) the Determination Agent it is or they are quoting to leading banks in the interbank swap market in the Euro-Zone (or, as the case may be, the quotations of such bank or banks to the Determination Agent). If the Reference Rate cannot be determined in accordance with the foregoing provisions of this paragraph, the Reference Rate shall be the **[relevant number of years]** Year Swap Rate or the arithmetic mean of the **[relevant number of years]** Year Swap Rates on the Screen Page, as described above, on the last day preceding the Interest Determination Date on which such **[relevant number of years]** Year Swap Rates were offered.

As used herein, "Reference Banks" means **[If no other Reference Banks are specified, insert:]**, those offices of at least four of such banks in the swap

Festlegungsstelle solche im vorstehenden Absatz beschriebenen **[maßgebliche Anzahl von Jahren]**-Jahres-Swapsätze nennt, ist der Referenzsatz für die betreffende Zinsperiode der Satz *per annum*, den die Festlegungsstelle als das arithmetische Mittel (falls erforderlich, auf- oder abgerundet auf das nächste ein Tausendstel Prozent, wobei 0,0005 aufgerundet wird) der **[maßgebliche Anzahl von Jahren]**-Jahres-Swapsätze ermittelt, die die Referenzbanken bzw. zwei oder mehrere von ihnen der Festlegungsstelle auf deren Anfrage als den jeweiligen Satz nennen, zu dem ihnen gegen **[Uhrzeit einfügen]** ([Frankfurter] **[zutreffender anderer Ort]** Ortszeit) an dem betreffenden Zinsfestlegungstag von führenden Banken im Interbanken-Swapmarkt in der Euro-Zone angeboten werden,; falls weniger als zwei der Referenzbanken der Festlegungsstelle solche **[maßgebliche Anzahl von Jahren]**-Jahres-Swapsätze nennen, dann soll der Referenzsatz für die betreffende Zinsperiode der **[maßgebliche Anzahl von Jahren]**-Jahres-Swapsatz oder das arithmetische Mittel (gerundet wie oben beschrieben) der **[maßgebliche Anzahl von Jahren]**-Jahres-Swapsätze sein, den bzw. die eine oder mehrere Banken (die nach Ansicht der Festlegungsstelle und der Emittentin für diesen Zweck geeignet sind) der Festlegungsstelle als Sätze bekannt geben, die sie an dem betreffenden Zinsfestlegungstag gegenüber führenden Banken am Interbanken-Swapmarkt in der Euro-Zone nennen (bzw. den diese Banken gegenüber der Festlegungsstelle nennen. Für den Fall, dass der Referenzsatz nicht gemäß den vorstehenden Bestimmungen dieses Absatzes ermittelt werden kann, ist der Referenzsatz der **[maßgebliche Anzahl von Jahren]**-Jahres-Swapsatz oder das arithmetische Mittel der **[maßgebliche Anzahl von Jahren]**-Jahres-Swapsätze auf der Bildschirmseite, wie vorstehend beschrieben, an dem letzten Tag vor dem Zinsfestlegungstag, an dem die **[maßgebliche Anzahl von Jahren]**-Jahres-Swapsätze angezeigt wurden.

"Referenzbanken" bezeichnen **[Falls keine anderen Referenzbanken bestimmt werden einfügen]**: diejenigen Niederlassungen von mindestens vier

market whose **[relevant number of years]** Year Swap Rates were used to determine such **[relevant number of years]** Year Swap Rates when such **[relevant number of years]** Year Swap Rate last appeared on the Screen Page] **[If other Reference Banks are specified, insert: [other Reference Banks].]**

[In the case of the Interbank market in the Euro-Zone, insert: "Euro-Zone" means the region comprised of those member states of the European Union that have adopted, or will have adopted from time to time, the single currency introduced at the start of the third stage of the European economic and monetary union, and as defined in Article 2 of Council Regulation (EC) No. 974/98 of 3 May 1998 on the introduction of the euro.]]

[If the determination of the Reference Rate in case of disruptions occurs in good faith of the Determination Agent, insert:

If the Determination Agent determines in good faith that the Reference Rate on the Screen Page is unavailable or is manifestly incorrect or differs materially from any other source selected by the Determination Agent and which is accepted as a reliable source in capital markets, the Determination Agent will determine the Reference Rate in accordance with common market practice by using publicly available information on the Reference Rate and by acting in good faith.]

[If Minimum and/or Maximum Rate of Interest applies, insert:

- (3) **[Minimum]** **[and]** **[Maximum]** Rate of Interest.

[If a Minimum Rate of Interest applies, insert: If the Rate of Interest in respect of any Interest Period determined in accordance with the above provisions is less than **[Minimum Rate of Interest]** per cent. *per annum*, the Rate of Interest

derjenigen Banken im Swapmarkt, deren **[maßgebliche Anzahl von Jahren]**-Jahres-Swapsätze zur Ermittlung des maßgeblichen **[maßgebliche Anzahl von Jahren]**-Jahres-Swapsatzes zu dem Zeitpunkt benutzt wurden, als solch ein **[maßgebliche Anzahl von Jahren]**-Jahres-Swapsatz letztmals auf der maßgeblichen Bildschirmseite angezeigt wurde] **[Falls andere Referenzbanken bestimmt werden einfügen: [andere Referenzbanken].]**

[Im Fall des Interbanken-Marktes in der Euro-Zone einfügen: "Euro-Zone" bezeichnet das Gebiet derjenigen Mitgliedstaaten der Europäischen Union, die die einheitliche Währung zu Beginn der dritten Phase der Europäischen Wirtschafts- und Währungsunion eingeführt haben oder jeweils einführen werden, die in Artikel 2 der Verordnung (EG) Nr. 974/98 des Rates vom 3. Mai 1998 über die Einführung des Euro in ihrer aktuellsten Fassung definiert ist.]]

[Falls Ersatzfeststellung des Referenzsatzes bei Störungen im guten Glauben der Festlegungsstelle, einfügen:

Falls die Festlegungsstelle in gutem Glauben feststellt, dass der Referenzsatz auf der Bildschirmseite nicht verfügbar ist oder nachhaltig falsch ist oder wesentlich von einem Wert abweicht, der durch eine andere Quelle veröffentlicht wurde, die von der Festlegungsstelle ausgesucht wurde und die generell als verlässliche Quelle im Bereich des Kapitalmarktes anerkannt ist, wird die Festlegungsstelle den Referenzsatz in Übereinstimmung mit anerkannten Marktpraktiken unter Berücksichtigung von öffentlich verfügbaren Informationen zum Referenzsatz in gutem Glauben festlegen.]

[Falls ein Mindest- und/oder Höchstzinssatz gilt, einfügen:

- (3) **[Mindest-]** **[und]** **[Höchst-]** Zinssatz.

[Falls ein Mindestzinssatz gilt einfügen: Wenn der gemäß den obigen Bestimmungen für eine Zinsperiode ermittelte Zinssatz niedriger ist als **[Mindestzinssatz]** % *per annum*, so ist der Zinssatz für diese Zinsperiode

for such Interest Period shall be **[Minimum Rate of Interest]** per cent. *per annum.*]

[If a Maximum Rate of Interest applies, insert: If the Rate of Interest in respect of any Interest Period determined in accordance with the above provisions is greater than **[Maximum Rate of Interest]** per cent. *per annum*, the Rate of Interest for such Interest Period shall be **[Maximum Rate of Interest]** per cent. *per annum.*]

[(3)][(4)] *Interest Amount.* The Calculation Agent will, on or as soon as practicable after each date at which the Rate of Interest is to be determined, calculate the amount of interest (the "**Interest Amount**") payable on the Securities in respect of each Specified Denomination for the relevant Interest Period. Each Interest Amount shall be calculated by applying the Rate of Interest and the Day Count Fraction (as defined below) to each Specified Denomination and rounding the resulting figure **[If the Currency is Euro, insert:** to the nearest Euro 0.01, Euro 0.005 being rounded upwards] **[If the Currency is not Euro, insert:** to the nearest minimum unit of the Currency, with 0.5 of such unit being rounded upwards].

[(4)][(5)] *Notification of Rate of Interest and Interest Amount.* The Calculation Agent will cause the Rate of Interest, each Interest Amount for each Interest Period, each Interest Period and the relevant Interest Payment Date to be notified to the Issuer **[In the case of Securities issued by MSBV, insert:** to the Guarantor] and to the Holders in accordance with §12 as soon as possible after their determination, but in no event later than the fourth **[If Calculation Agent is required to maintain a Specific Office in a Required Location, insert:** business day which is a business day at the place of the specified office of the Calculation Agent] **[If Calculation Agent is not required to maintain a Specific Office in a Required Location, insert:** [TARGET-] [London] Business Day] thereafter and, if required by the rules of any stock exchange on which the Securities are from time to time listed, to such stock exchange, as soon as possible after their determination, but in no event later than the first day of the

[Mindestzinssatz] % *per annum.*]

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

[(3)][(4)] *Zinsbetrag.* Die Berechnungsstelle wird zu oder baldmöglichst nach jedem Zeitpunkt, an dem der Zinssatz zu bestimmen ist, den auf die Wertpapiere zahlbaren Zinsbetrag in Bezug auf jeden Nennbetrag (der "**Zinsbetrag**") für die entsprechende Zinsperiode berechnen. Der Zinsbetrag wird ermittelt, indem der Zinssatz und der Zinstagequotient (wie nachstehend definiert) auf jeden Nennbetrag angewendet werden, wobei der resultierende Betrag **[Falls die Währung Euro ist einfügen:** auf den nächsten Euro 0,01 auf- oder abgerundet wird, wobei Euro 0,005 aufgerundet werden] **[Falls die Währung nicht Euro ist einfügen:** auf die kleinste Einheit der Währung auf- oder abgerundet wird, wobei 0,5 solcher Einheiten aufgerundet werden].

[(4)][(5)] *Mitteilungen von Zinssatz und Zinsbetrag.* Die Berechnungsstelle wird veranlassen, dass der Zinssatz, der Zinsbetrag für die jeweilige Zinsperiode, die jeweilige Zinsperiode und der relevante Zinszahlungstag der Emittentin **[Im Fall von Wertpapieren, die von MSBV begeben werden, einfügen:** der Garantin] und den Gläubigern gemäß §12 baldmöglichst, aber keinesfalls später als am vierten auf die Berechnung jeweils folgenden **[Falls die Berechnungsstelle eine bezeichnete Geschäftsstelle an einem vorgeschriebenen Ort zu unterhalten hat einfügen:** Geschäftstag, der ein Geschäftstag am Ort der bezeichneten Geschäftsstelle der Berechnungsstelle ist.] **[Falls die Berechnungsstelle keine bezeichnete Geschäftsstelle an einem vorgeschriebenen Ort zu unterhalten hat einfügen:** [TARGET-] [Londoner] Geschäftstag] und jeder Börse, an der die betreffenden Wertpapiere zu diesem Zeitpunkt notiert sind und deren Regeln eine Mitteilung an die Börse verlangen,

relevant Interest Period. Each Interest Amount and Interest Payment Date so notified may subsequently be amended (or appropriate alternative arrangements made by way of adjustment) without notice in the event of an extension or shortening of the Interest Period. Any such amendment will be promptly notified to any stock exchange on which the Securities are then listed and to the Holders in accordance with §12.

([5][6]) "Day Count Fraction", in respect of the calculation of an amount for any period of time (the "**Calculation Period**") means:

["Actual/Actual (ICMA)"]:

- (a) where the Calculation Period is equal to or shorter than the Interest Period during which it falls, the actual number of days in the Calculation Period divided by the product of (i) the actual number of days in such Interest Period and (ii) the number of Interest Periods in any calendar year; and
- (b) where the Calculation Period is longer than one Interest Period, the sum of: (i) the actual number of days in such Calculation Period falling in the Interest Period in which it begins divided by the product of (x) the actual number of days in such Interest Period and (y) the number of Interest Periods in any year; and (ii) the actual number of days in such Calculation Period falling in the next Interest Period divided by the product of (x) the actual number of days in such Interest Period and (y) the number of Interest Periods in any year.]

["30/360"]:

the number of days in the Calculation Period divided by 360 (the number of days to be calculated on the basis of a

umgehend, aber keinesfalls später als zu Beginn der jeweiligen Zinsperiode mitgeteilt werden. Im Falle einer Verlängerung oder Verkürzung der Zinsperiode können der mitgeteilte Zinsbetrag und Zinszahlungstag ohne Vorankündigung nachträglich angepasst (oder andere geeignete Anpassungsregelungen getroffen) werden. Jede solche Anpassung wird umgehend allen Börsen, an denen die Wertpapiere zu diesem Zeitpunkt notiert sind, sowie den Gläubigern gemäß §12 mitgeteilt.

([5][6]) "Zinstagequotient" bezeichnet im Hinblick auf die Berechnung eines Betrages für einen beliebigen Zeitraum (der "**Zinsberechnungszeitraum**"):

["Actual/Actual (ICMA)"]:

- (a) Falls der Zinsberechnungszeitraum gleich oder kürzer als die Zinsperiode ist, innerhalb welcher er fällt, die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum, dividiert durch das Produkt (i) der tatsächlichen Anzahl von Tagen in der jeweiligen Zinsperiode und (ii) der Anzahl der Zinsperioden in einem Jahr.
- (b) Falls der Zinsberechnungszeitraum länger als eine Zinsperiode ist, die Summe: (i) der tatsächlichen Anzahl von Tagen in demjenigen Zinsberechnungszeitraum, der in die Zinsperiode fällt, in der er beginnt, geteilt durch das Produkt aus (x) der tatsächlichen Anzahl von Tagen in dieser Zinsperiode und (y) der Anzahl von Zinsperioden in einem Jahr, und (ii) der tatsächlichen Anzahl von Tagen in demjenigen Zinsberechnungszeitraum, der in die nächste Zinsperiode fällt, geteilt durch das Produkt aus (x) der tatsächlichen Anzahl von Tagen in dieser Zinsperiode und (y) der Anzahl von Zinsperioden in einem Jahr.]

["30/360"]:

Die Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 360 (wobei die Anzahl der Tage auf der

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

["30E/360" or "Eurobond Basis":

the number of days in the Calculation Period divided by 360 (unless, in the case of the final Calculation Period, the Maturity Date is the last day of the month of February, in which case the month of February shall not be considered to be lengthened to a 30-day month).]

["Actual/365" or "Actual/Actual (ISDA)":

the actual number of days in the Calculation Period divided by 365 (or, if any portion of the Calculation Period falls in a leap year, the sum of (i) the actual number of days in that portion of the Calculation Period falling in a leap year divided by 366 and (ii) the actual number of days in that portion of the Calculation Period falling in a non-leap year divided by 365).]

["Actual/365 (Fixed)":

the actual number of days in the Calculation Period divided by 365.]

["Actual/360":

the actual number of days in the Calculation Period divided by 360.]

([6][7]) If the Issuer for any reason fails to render any payment in respect of the Securities when due, interest shall continue to accrue at the default rate established by statutory law on the outstanding amount from, and, including,

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

["30E/360" oder "Eurobond Basis":

Die Anzahl der Tage im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 360 (es sei denn, im Fall des letzten Zinsberechnungszeitraumes fällt der Fälligkeitstag auf den letzten Tag des Monats Februar, in welchem Fall der Monat Februar als nicht auf einen Monat von 30 Tagen verlängert gilt).]

["Actual/365" oder "Actual/Actual (ISDA)":

Die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum, dividiert durch 365 (oder, falls ein Teil dieses Zinsberechnungszeitraumes in ein Schaltjahr fällt, die Summe aus (i) der tatsächlichen Anzahl der in das Schaltjahr fallenden Tage des Zinsberechnungszeitraumes dividiert durch 366 und (ii) die tatsächliche Anzahl der nicht in das Schaltjahre fallenden Tage des Zinsberechnungszeitraumes dividiert durch 365).]

["Actual/365 (Fixed)":

Die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 365.]

["Actual/360":

Die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum, dividiert durch 360.]

([6][7]) Wenn die Emittentin eine fällige Zahlung auf die Wertpapiere aus irgendeinem Grund nicht leistet, wird der ausstehende Betrag von dem Fälligkeitstag (einschließlich) bis zum Tag der vollständig Zahlung an die

the due date to, but excluding, the day on which such payment is received by or on behalf of the Holders.]

§4
(Redemption[. Extraordinary Event] [. Additional Disruption Event])

- (1) *Redemption.* Subject to a postponement due to a Disrupted Day pursuant to [§4b][§4c], the Securities shall be redeemed on [*insert maturity date*] (the "**Maturity Date**") at the Equity Linked Redemption Amount. The Equity Linked Redemption Amount in respect of each Security shall be calculated by the Calculation Agent by applying the relevant determinations by the Determination Agent and in accordance with the provisions hereof and shall be notified to the Holders in accordance with §12 by the Determination Agent immediately after being determined.

[If "Cancellation and Payment" is specified in the Final Terms, insert:

- (2) *Extraordinary Event.* In the event of an Extraordinary Event the Issuer may redeem all, or some only, of the Securities then outstanding at the Early Redemption Amount [**if accrued interest shall be paid separately, insert:** together with interest accrued to the date fixed for redemption in accordance with the Day Count Fraction] upon the Issuer having given not less than [5] [**specify**] [Business Days] [days] notice to the Holders in accordance with §12; and not less than [7] [**specify**] [Business Days] [days] before the giving of such notice, notice to the Fiscal Agent [(unless the Fiscal Agent acts as Determination Agent)].

[or, if Additional Disruption Event is applicable, insert:

- (2) *Additional Disruption Event.* In the event of an Additional Disruption Event (other than [Tax Event][.] [and] [Change in Law][.] [and] [Hedging Disruption][.] [and] [Increased Cost of Hedging]) [**if "Determination Agent Adjustment" is specified in the Final Terms, insert:**

Gläubiger (ausschließlich) mit dem gesetzlich bestimmten Verzugszins verzinnt.]

§4
(Rückzahlung[. Außerordentliches Ereignis][. Zusätzliches Störungsereignis])

- (1) *Rückzahlung.* Die Wertpapiere werden vorbehaltlich einer Verschiebung aufgrund eines Störungstages nach [§4b][§4c] am [**Fälligkeitsdatum einfügen**] (der "**Fälligkeitstag**") zurückgezahlt, und zwar zu ihrem Aktienbezogenen Rückzahlungsbetrag. Der Aktienbezogene Rückzahlungsbetrag bezüglich jedes Wertpapiers wird von der Berechnungsstelle unter Anwendung der maßgeblichen Festlegungen der Festlegungsstelle und in Übereinstimmung mit den Bestimmungen dieser Emissionsbedingungen berechnet und wird den Gläubigern von der Festlegungsstelle gemäß §12 unverzüglich nach seiner Feststellung mitgeteilt.

[Im Fall, dass "Kündigung und Zahlung" im Konditionenblatt bestimmt ist, einfügen:

- (2) *Außerordentliches Ereignis.* Im Fall eines Außerordentlichen Ereignisses kann die Emittentin alle oder nur einige der ausstehenden Wertpapiere zu ihrem Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag [**Falls aufgelaufene Zinsen separat gezahlt werden, einfügen:** einschließlich der im Einklang mit dem Zinstagequotienten bis zu dem für die Rückzahlung festgelegten Tag aufgelaufenen Zinsen] zurückzahlen, wenn die Emittentin die Gläubiger spätestens [5] [**Anzahl der Tage angeben**] [Geschäftstage] [Tage] vorher gemäß §12 darüber unterrichtet hat, und spätestens [7] [**Anzahl der Tage angeben**] [Geschäftstage] [Tage] vor dieser Unterrichtung der Hauptzahlstelle eine Mitteilung übersandt hat (es sei denn, die Hauptzahlstelle handelt als Festlegungsstelle).]

[Falls Zusätzliches Störungsereignis anwendbar ist, einfügen:

- (2) *Zusätzliches Störungsereignis.* Im Fall eines Zusätzlichen Störungsereignisses (mit Ausnahme [des Steuerereignisses][.] [und] [der Rechtsänderung] [.] [und] [der Hedging-Störung][.] [und] [von Gestiegenen Hedging-Kosten]) [**Falls "Anpassung**

and if no adjustment in accordance with [§4b][§4c] was made] the Issuer may redeem all, or some only, of the Securities then outstanding at the Early Redemption Amount Amount **[If accrued interest shall be paid separately, insert:** together with interest accrued to the date fixed for redemption in accordance with the Day Count Fraction] upon the Issuer having given not less than [5] **[specify]** [Business Days] [days] notice to the Holders in accordance with §12; and not less than [7] **[specify]** [Business Days] [days] before the giving of such notice, notice to the Fiscal Agent [(unless the Fiscal Agent acts as Determination Agent)].]

([2][3]) *Tax Call.* Each Security shall be redeemed at the Early Redemption Amount **[If accrued interest shall be paid separately, insert:** together with interest accrued to the date fixed for redemption in accordance with the Day Count Fraction] at the option of the Issuer in whole, but not in part, at any time, on giving not less than 30 days' notice to the Holders (which notice shall be irrevocable) by settlement in cash in accordance with §12 if a Tax Event occurs whereby "Tax Event" means that; (i) on the occasion of the next payment or delivery due under the Securities, the Issuer **[If Securities are issued by MSBV, insert:** or the Guarantor] has or will become obliged to pay additional amounts as provided or referred to in §6 as a result of any change in, or amendment to, the laws or regulations of any jurisdiction where the Issuer has its registered office **[If Securities are issued by MSBV, insert:** and where the Guarantor has its registered office], where the Fiscal Agent (as set out in §9) and the Paying Agent (as set out in §9) has its registered office, respectively, and any jurisdiction where the Securities have been publicly offered and the United States of America or any political subdivision or any authority thereof or therein having power to tax (each a "Taxing Jurisdiction"), or any change in the application or official interpretation of such laws or regulations, which change or amendment becomes

durch die Berechnungsstelle" in den Endgültigen Bedingungen bestimmt ist: und soweit keine Anpassung nach [§4b][§4c] vorgenommen wurde,] kann die Emittentin alle oder nur einige der ausstehenden Wertpapiere zu ihrem Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag **[Falls aufgelaufene Zinsen separat gezahlt werden, einfügen:** einschließlich der im Einklang mit dem Zinstagequotienten bis zu dem für die Rückzahlung festgelegten Tag aufgelaufenen Zinsen] zurückzahlen, wenn die Emittentin die Gläubiger spätestens [5] **[Anzahl der Tage angeben]** [Geschäftstage] [Tage] vorher gemäß §12 darüber unterrichtet hat, und spätestens [5] **[Anzahl der Tage angeben]** [Geschäftstage] [Tage] vor dieser Unterrichtung der Hauptzahlstelle eine Mitteilung übersandt hat [(es sei denn, die Hauptzahlstelle handelt als Berechnungsstelle)].]

([2][3]) *Vorzeitige Rückzahlung aus steuerlichen Gründen.* Jedes Wertpapier kann auf Wunsch der Emittentin vollständig, aber nicht teilweise jederzeit zu ihrem Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag **[Falls aufgelaufene Zinsen separat gezahlt werden, einfügen:** einschließlich der im Einklang mit dem Zinstagequotienten bis zu dem für die Rückzahlung festgelegten Tag aufgelaufenen Zinsen] durch Barausgleich gemäß §12 zurückgezahlt werden, nachdem die Emittentin die Gläubiger mindestens 30 Tage zuvor über die entsprechende Absicht unwiderruflich informiert hat, vorausgesetzt ein Steuerereignis ist eingetreten, wobei "Steuerereignis" bedeutet, dass (i) die Emittentin **[Falls Wertpapiere von MSBV begeben werden, einfügen:** oder die Garantin] zum nächstfolgenden Termin einer fälligen Zahlung bzw. Lieferung unter den Wertpapieren verpflichtet ist, bzw. dazu verpflichtet sein wird, in Folge einer Änderung oder Ergänzung der Gesetze und Verordnungen einer Rechtsordnung, in der die Emittentin **[Falls Wertpapiere von MSBV begeben werden, einfügen:** und die Garantin] ihren Sitz hat, einer Rechtsordnung, in der jeweils die Hauptzahlstelle (wie in §9 angegeben) und die Zahlstelle (wie in §9 angegeben) ihren Sitz hat, und einer Rechtsordnung, in der die Wertpapiere öffentlich angeboten worden sind, und den Vereinigten Staaten von Amerika (jeweils

effective on or after the Issue Date; and (ii) such obligation cannot be avoided by the Issuer [***If Securities are issued by MSBV, insert:*** or the Guarantor] taking reasonable measures (but no Substitution of the Issuer pursuant to §10) available to it. Before the publication of any notice of redemption pursuant to this paragraph, the Issuer shall deliver to the Fiscal Agent a certificate signed by an executive director of the Issuer stating that the Issuer is entitled to effect such redemption and setting forth a statement of facts showing that the conditions precedent to the right of the Issuer so to redeem have occurred, and an opinion of independent legal or tax advisers of recognised standing to the effect that the Issuer [***If Securities are issued by MSBV, insert:*** or the Guarantor] has or will become obliged to pay such additional amounts as a result of such change or amendment.]

eine "**Steuerjurisdiktion**") oder einer jeweils zur Steuererhebung ermächtigten Gebietskörperschaft oder Behörde, oder Änderungen in der Anwendung oder offiziellen Auslegung solcher Gesetze und Verordnungen, sofern die entsprechende Änderung am oder nach dem Begebungstag wirksam wird, zusätzliche Beträge gemäß §6 zu zahlen, und (ii) eine solche Verpflichtung seitens der Emittentin [***Falls Wertpapiere von MSBV begeben werden, einfügen:*** oder der Garantin] nicht durch angemessene ihr zur Verfügung stehenden Maßnahmen vermieden werden kann (jedoch nicht durch Ersetzung der Emittentin gemäß §10). Vor Bekanntgabe einer Mitteilung über eine Rückzahlung gemäß diesen Bestimmungen hat die Emittentin der Hauptzahlstelle eine von einem Mitglied der Geschäftsführung der Emittentin unterzeichnete Bescheinigung zukommen zu lassen, der zufolge die Emittentin berechtigt ist, eine entsprechende Rückzahlung zu leisten, und in der nachvollziehbar dargelegt ist, dass die Bedingungen für das Recht der Emittentin zur Rückzahlung gemäß diesen Bestimmungen erfüllt sind; zusätzlich hat die Emittentin ein von unabhängigen Rechts- oder Steuerberatern erstelltes Gutachten vorzulegen, demzufolge die Emittentin [***Falls Wertpapiere von MSBV begeben werden, einfügen:*** oder die Garantin] in Folge einer entsprechenden Änderung oder Ergänzung zur Zahlung zusätzlicher Beträge verpflichtet ist oder sein wird.]

[In the case of a call right, insert:

([2][3][4]) *Issuer's Call.* The Issuer may redeem all or some only of the Securities then outstanding on [***Call Redemption Dates***] (each a "***Call Redemption Date***") at the Call Redemption Amount (as defined below) [***if accrued interest shall be paid separately, insert:*** together, with any interest accrued to, but excluding, the relevant Call Redemption Date in accordance with the Day Count Fraction] upon having given not less than 5 days notice to the Holders in accordance with §12 (which notice shall be irrevocable and shall specify the Call Redemption Date fixed for redemption). Any such redemption can be exercised on [***Call Exercise***

[Bei vorzeitiger Rückzahlung nach Wahl der Emittentin einfügen:

([2][3][4]) *Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin.* Die Emittentin hat das Recht, an einem [***Rückzahlungstage (Call)***] (jeweils ein "***Rückzahlungstag (Call)***") die Wertpapiere vollständig oder teilweise zu ihrem Rückzahlungsbetrag (Call) (wie nachstehend definiert) [***Falls aufgelaufene Zinsen separat gezahlt werden, einfügen:*** zzgl. bis zum Rückzahlungstag (Call) aufgelaufener Zinsen im Einklang mit dem Zinstagequotienten] zurückzuzahlen, nachdem sie die Gläubiger mindestens fünf Tage zuvor gemäß §12 benachrichtigt hat (wobei diese Erklärung unwiderruflich ist und den für die Rückzahlung der Wertpapiere

Dates] (each an "Call Exercise Date").]

festgelegten Vorzeitigen Rückzahlungstag enthalten müssen). Jede Rückzahlung kann am **[Ausübungstag (Call)]** (jeweils ein "Ausübungstag (Call)") ausgeübt werden.]

[In the case of early redemption following the occurrence of a Change in Law and/or Hedging Disruption and/or Increased Cost of Hedging and/or Insolvency Filing, insert:

[Bei Vorzeitiger Rückzahlung infolge von Rechtsänderungen und/oder Hedging-Störung und/oder Gestiegenen Hedging Kosten und/oder eines Insolvenzantrags einfügen:

([3][4][5]) *Early Redemption following the occurrence of a [Change in Law] [,][and/or] [Hedging Disruption] [,][and/or] [Increased Cost of Hedging] [and/or] [Insolvency Filing].* The Issuer may redeem the Securities at any time prior to the Maturity Date following the occurrence of [a Change in Law] [and/or] [a Hedging Disruption] [and/or] [an Increased Cost of Hedging] [and/or] [Insolvency Filing]. The Issuer will redeem the Securities in whole (but not in part) on the second Business Day after the notice of early redemption in accordance with §12 has been published and provided that such date does not fall later than two Business Days prior to the Maturity Date (the "**Early Redemption Date**") and will pay or cause to be paid the Early Redemption Amount (as defined below) **[If accrued interest shall be paid separately, insert:** together with interest accrued to the date fixed for redemption in accordance with the Day Count Fraction] in respect of such Securities to the relevant Holders for value on such Early Redemption Date, subject to any applicable fiscal or other laws or regulations and subject to and in accordance with these Terms and Conditions. Payments of any applicable taxes and redemption expenses will be made by the relevant Holder and the Issuer shall not have any liability in respect thereof.

([3][4][5]) *Vorzeitige Kündigung bei Vorliegen [einer Rechtsänderung][,] [und/oder] [einer Hedging-Störung][,] [und/oder] [Gestiegener Hedging Kosten] [und/oder] [eines Insolvenzantrags].* Die Emittentin kann die Wertpapiere jederzeit vor dem Fälligkeitstag bei Vorliegen [einer Rechtsänderung] [und/oder] [einer Hedging-Störung] [und/oder] [Gestiegener Hedging Kosten] [und/oder] [eines Insolvenzantrags] vorzeitig zurückzahlen. Die Emittentin wird die Wertpapiere vollständig (aber nicht nur teilweise) am zweiten Geschäftstag, nachdem die Benachrichtigung der vorzeitigen Rückzahlung gemäß §12 veröffentlicht wurde, vorausgesetzt, dass dieser Tag nicht später als zwei Geschäftstage vor dem Fälligkeitstag liegt (der "**Vorzeitige Rückzahlungstag**"), zurückzahlen und wird den Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag (wie nachstehend definiert) **[Falls aufgelaufene Zinsen separat gezahlt werden, einfügen:** einschließlich der im Einklang mit dem Zinstagequotienten bis zu dem für die Rückzahlung festgelegten Tag aufgelaufenen Zinsen] im Hinblick auf die Wertpapiere mit Wertstellung eines solchen Vorzeitigen Rückzahlungstags im Einklang mit den maßgeblichen Steuergesetzen oder sonstigen gesetzlichen oder behördlichen Vorschriften und in Einklang mit und gemäß diesen Emissionsbedingungen an die entsprechenden Gläubiger zahlen oder eine entsprechende Zahlung veranlassen. Zahlungen von Steuern oder vorzeitigen Rückzahlungsgebühren sind von den entsprechenden Gläubigern zu tragen und die Emittentin übernimmt hierfür keine Haftung.

Whereby:

Wobei:

["Change in Law" means that, on or

["Rechtsänderung" bedeutet, dass

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

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

["Increased Cost of Hedging"] means that the Issuer would incur a materially increased (as compared with circumstances existing on the Issue Date) amount of tax, duty, expense or fee (other than brokerage commissions) to (A) acquire, establish, re-establish, substitute, maintain, unwind or dispose of any transaction(s) or asset(s) it deems necessary to hedge the risk of issuing and performing its obligations with respect to the Securities, or (B) realise, recover or remit the proceeds of any such transaction(s) or asset(s), provided that any such materially increased

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

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

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

amount that is incurred solely due to the deterioration of the creditworthiness of the Issuer shall not be deemed an Increased Cost of Hedging][.][.] [and]

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

([3][4][5][6]) *Redemption Amount.* For the purposes of this §4 and §8, the following applies:

[If call redemption amount applies, insert: The "Call Redemption Amount" in respect of each Security shall be **[Call Redemption Amount(s)].**

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

den Transaktionen bzw. Vermögenswerten zu realisieren, zurückzugewinnen oder weiterzuleiten, unter der Voraussetzung, dass Beträge, die sich nur erhöht haben, weil die Kreditwürdigkeit der Emittentin zurückgegangen ist, nicht als Gestiegene Hedging Kosten angesehen werden][.][.] [und]

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

([3][4][5][6]) *Rückzahlungsbetrag.* Innerhalb dieses §4 und §8 gilt folgendes:

[Bei Rückzahlungsbetrag (Call) einfügen: Der "Rückzahlungsbetrag (Call)" jedes Wertpapiers ist **[Rückzahlungsbetrag (Call)].**

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

date fixed for redemption of the Securities), to be the amount per Specified Denomination that a Qualified Financial Institution (as defined below) would charge to assume all of the Issuer's payment and other obligations with respect to such Security per Specified Denomination as if no [Tax Event (as defined in §4([2][3])) [and/or] [Change in Law] [and/or] [Hedging Disruption] [and/or] [Increased Cost of Hedging] [and/or] [Insolvency Filing] [and/or] [Additional Disruption Event] [Extraordinary Event] with regard to such Security had occurred.

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

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

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

(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 Nennbetrag entspricht, zu dem ein Qualifiziertes Finanzinstitut (wie nachstehend definiert) sämtliche Zahlungsverbindlichkeiten und andere Verpflichtungen hinsichtlich dieses Wertpapiers pro Nennbetrag übernehmen würden, wenn [kein Steuerereignis (wie in §4 Absatz ([2][3]) definiert)] [und/oder] [keine Rechtsänderung] [und/oder] [keine Hedging-Störung] [und/oder] [keine Gestiegenen Hedging Kosten] [und/oder] [kein Insolvenzantrag] [und/oder] [kein Zusätzliches Störungsereignis] [und/oder] [kein Außerordentliches Ereignis] hinsichtlich dieser Wertpapiere [eingetreten] [gestellt worden] wäre.

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

- (1) A2 oder besser von Standard & Poor's Rating Services oder einem Nachfolger dieser Ratingagentur oder ein vergleichbares Rating, das dann von einer Nachfolgeratingagentur verwendet wird oder
- (2) P-2 oder besser von Moody's Investors Service, Inc. oder einem Nachfolger oder ein vergleichbares Rating, das dann von einer Nachfolgeratingagentur verwendet wird,

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

ihrer Fälligkeit am ehesten die vorstehenden Kriterien erfüllen.

**§4a
(Definitions)**

["**Additional Disruption Event**" means [a] [each of] [Tax Event][,] [and] [Change in Law][,] [and] [Hedging Disruption][,] [and] [Increased Cost of Hedging][,] [and] [Merger Event][,] [and] [Tender Offer][,] [and] [Nationalisation][,] [Insolvency][,] [and] [Insolvency Filing] [,] [and] [Delisting][,] [and] [Increased Cost of Stock Borrow][,] [and] [Loss of Stock Borrow][,] [and] [Fund Disruption Event].]

["**Delisting**" means that the Exchange announces that pursuant to the rules of such Exchange, the Shares cease (or will cease) to be listed, traded or publicly quoted on the Exchange for any reason (other than a Merger Event or Tender Offer) and are not immediately re-listed, re-traded or re-quoted on an exchange or quotation system located in the same country as the Exchange (or, where the Exchange is within the European Union, in any member state of the European Union).]

["**Delivery Agent**" means [*specify name and address of delivery agent*].]

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

["**Disruption Cash Settlement Price**" means in respect of each Security an amount in [*insert currency*] determined by the Determination Agent acting in good faith and in a commercially reasonable manner by taking into consideration the value of the Shares which would have been delivered.]

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

**§4a
(Definitionen)**

["**Zusätzliches Störungsereignis**" ist [jeweils] [ein Steuerereignis][,] [und] [eine Rechtsänderung] [,] [und] [eine Hedging-Störung][,] [und] [Gestiegener Hedging-Kosten][,] [und] [eine Fusion][,] [und] [ein Übernahmeangebot][,] [und] [eine Verstaatlichung][,] [und] [eine Insolvenz][,] [und] [ein Insolvenzantrag][,] [und] [ein Delisting][,] [und] [Gestiegene Kosten der Aktienleihe] [,] [und] [Wegfall der Aktienleihe] [,] [und] [Störungsereignis auf der Seite der Finanzierungsquelle].]

["**Delisting**" bedeutet eine Ankündigung der Börse, dass gemäß den Regeln dieser Börse die Aktien aus irgendeinem Grund (außer einer Fusion oder einem Übernahmeangebot) aufhören (oder aufhören werden), an dieser Börse zugelassen, gehandelt oder öffentlich notiert zu werden und diese nicht unverzüglich an einer Börse oder einem Handelssystem im selben Land dieser Börse (oder, sollte sich diese Börse innerhalb der Europäischen Union befinden, in einem Mitgliedsstaat der Europäischen Union) wieder zugelassen, gehandelt oder öffentlich notiert werden.]

["**Lieferungsstelle**" bedeutet [*Name und Anschrift der Lieferungsstelle einfügen*].]

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

["**Abrechnungspreis bei Lieferungsstörung**" bedeutet in Bezug auf jedes Wertpapier einen Betrag in [*Währung einfügen*], der durch die Festlegungsstelle unter Berücksichtigung des Werts der Aktien, die geliefert worden wären, nach Treu und Glauben und in wirtschaftlich vernünftiger Weise bestimmt wird.]

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

Valuation Time on such Exchange Business Day.

"Equity Linked Redemption Amount"³⁰ means an amount calculated by the Calculation Agent by applying the relevant determinations by the Determination Agent on the Equity Valuation Date at the Equity Valuation Time in accordance with the following provisions:

[Insert in case of Reverse Convertible with American barrier:

- (a) If the [official level of the Share at every time during the Observation Period (as continuously monitored on an intra-day basis)] [Official Closing Level of the Share on each Scheduled Trading Day during the Observation Period] is greater than [or equal to] the Barrier, the Equity Linked Redemption Amount shall be determined in accordance with the following formula:

$$\frac{[[insert\ specified\ denomination] * 100\ per\ cent.}{100\ per\ cent.}$$

$$[[insert\ specified\ denomination] * [100\ per\ cent. + Participation * MAX [0; Final\ Share\ Level / Initial\ Share\ Level - 1]]]$$

$$[[insert\ specified\ denomination] * [100\ per\ cent. + MIN (Cap; Participation * MAX (0; Final\ Share\ Level / Initial\ Share\ Level - 1))]]]$$

[corresponding to [insert description of formula].]

- (b) If the [official level of the Share at any time during the Observation Period (as continuously monitored on an intra-day basis)] [the Official Closing Level of the Share on at least one Scheduled Trading Day during the Observation Period] is lower than [or equal to] the Barrier, the Equity Linked Redemption Amount shall be determined in accordance with the following formula:

$$[[insert\ specified\ denomination] * MIN [100\ per\ cent.; Final\ Share\ Level / Initial\ Share\ Level]]]$$

Handelssysteme der Börse oder Verbundenen Börse zur Ausführung zum Bewertungszeitpunkt an diesem Börsengeschäftstag angekündigt worden.

"Aktienbezogener Rückzahlungsbetrag"³⁰ ist ein Betrag, der von der Berechnungsstelle unter Anwendung der maßgeblichen Festlegungen durch die Festlegungsstelle am Aktien-Bewertungstag zur Aktien-Bewertungszeit in Übereinstimmung mit den folgenden Bestimmungen berechnet wird:

[Im Fall von Reverse Convertible mit amerikanischer Barriere einfügen:

- (a) Falls der [offizielle Kurs der Aktie zu jedem Zeitpunkt während der Beobachtungsperiode (bei fortlaufender Beobachtung)] [Offizielle Schlusskurs der Aktie an jedem Planmäßigen Handelstag während der Beobachtungsperiode] über der Barriere notiert [oder dieser entspricht], wird der Aktienbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

$$[[Nennbetrag\ einfügen] * 100\%]$$

$$[[Nennbetrag\ einfügen] * [100\% + Partizipation * MAX [0; Finaler\ Aktienkurs / Anfänglicher\ Aktienkurs - 1]]]$$

$$[[Nennbetrag\ einfügen] * [100\% + MIN (Höchstbetrag; Partizipation * MAX (0; Finaler\ Aktienkurs / Anfänglicher\ Aktienkurs - 1))]]]$$

[dies entspricht [Beschreibung der Formel einfügen].]

- (b) Falls der [offizielle Kurs der Aktie zu irgendeinem Zeitpunkt während der Beobachtungsperiode (bei fortlaufender Beobachtung)] [Offizielle Schlusskurs der Aktie an mindestens einem Planmäßigen Handelstag während der Beobachtungsperiode] unter der Barriere notiert [oder dieser entspricht], wird der Aktienbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

$$[[Nennbetrag\ einfügen] * MIN [100\%; Finaler\ Aktienkurs / Anfänglicher\ Aktienkurs]]]$$

³⁰ Such items in the formulas which are highlighted in grey can be deleted when selecting a formula for a specific issue of Securities.

Solche Elemente, die in den Formeln grau hinterlegt sind, können gelöscht werden, wenn eine Formel für eine spezifische Emission von Wertpapieren gewählt wird.

corresponding to **[insert description of formula].]**

[Cash Fraction (if any)

and in addition, the Holder will receive a physical delivery of the Share as further determined below in accordance with the provisions relating to the Physical Settlement.]]

[Insert in case of Reverse Convertible with European barrier:

- (a) If the Final Share Level is greater than [or equal to] the Barrier, the Equity Linked Redemption Amount shall be determined in accordance with the following formula:

[[insert specified denomination] * 100 per cent.]

[[insert specified denomination] * [100 per cent. + Participation * MAX [0; Final Share Level / Initial Share Level - 1]]]

[[insert specified denomination] * [100 per cent. + MIN (Cap; Participation * MAX (0; Final Share Level / Initial Share Level - 1))]]]

[corresponding to **[insert description of formula].]**

- (b) If the Final Share Level is lower than [or equal to] the Barrier, the Equity Linked Redemption Amount shall be determined in accordance with the following formula:

[[insert specified denomination] * Final Share Level / Initial Share Level

corresponding to **[insert description of formula].]**

[Cash Fraction (if any)

and in addition, the Holder will receive a physical delivery of the Share as further determined below in accordance with the provisions relating to the Physical Settlement.]]

[Insert in case of Reverse Convertible with European barrier and Airbag:

- (a) If the Final Share Level is greater than [or equal to] the Barrier, the Equity Linked Redemption Amount shall be determined in accordance with the

dies entspricht **[Beschreibung der Formel einfügen].]**

[Barbruchteil (soweit vorhanden)

und zusätzlich erhält der Gläubiger die physische Lieferung der Aktie wie nachfolgend in Übereinstimmung mit den Vorschriften hinsichtlich der Physischen Lieferung näher beschrieben.]]

[Im Fall von Reverse Convertible mit europäischer Barriere einfügen:

- (a) Falls der Finale Aktienkurs über der Barriere notiert [oder dieser entspricht], wird der Aktienbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

[[Nennbetrag einfügen] * 100%]

[[Nennbetrag einfügen] * [100% + Partizipation * MAX [0; Finaler Aktienkurs / Anfänglicher Aktienkurs - 1]]]

[[Nennbetrag einfügen] * [100% + MIN (Höchstbetrag; Partizipation * MAX (0; Finaler Aktienkurs / Anfänglicher Aktienkurs - 1))]]]

[dies entspricht **[Beschreibung der Formel einfügen].]**

- (b) Falls der Finale Aktienkurs unter der Barriere notiert [oder dieser entspricht], wird der Aktienbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

[[Nennbetrag einfügen] * Finaler Aktienkurs / Anfänglicher Aktienkurs

dies entspricht **[Beschreibung der Formel einfügen].]**

[Barbruchteil (soweit vorhanden)

und zusätzlich erhält der Gläubiger die physische Lieferung der Aktie wie nachfolgend in Übereinstimmung mit den Vorschriften hinsichtlich der Physischen Lieferung näher beschrieben.]]

[Im Fall von Reverse Convertible mit europäischer Barriere und Airbag einfügen:

- (a) Falls der Finale Aktienkurs über der Barriere notiert [oder dieser entspricht], wird der Aktienbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der

following formula:

$$\frac{[[insert\ specified\ denomination]] * 100\ per\ cent.]}{100\ per\ cent.}$$

$$\frac{[[insert\ specified\ denomination]] * [100\ per\ cent. + MIN (Cap; Participation * MAX (0; Final\ Share\ Level / Initial\ Share\ Level -1))]}{100\ per\ cent.}$$

corresponding to *[insert description of formula].*

- (b) If the Final Share Level is lower than [or equal to] the Barrier, the Equity Linked Redemption Amount shall be determined in accordance with the following formula:

$$\frac{[[insert\ specified\ denomination]] * Final\ Share\ Level / Barrier}{Final\ Share\ Level / Barrier}$$

corresponding to *[insert description of formula].*

[Cash Fraction (if any)

and in addition, the Holder will receive a physical delivery of the Share as further determined below in accordance with the provisions relating to the Physical Settlement.]]

[Insert in case of Worst-of Barrier Reverse Convertible with American barrier:

- (a) If the [official level of all Shares at every time during the Observation Period (as continuously monitored on an intra-day basis)] [Official Closing Level of all Shares on each Scheduled Trading Day during the Observation Period] is greater than [or equal to] the Barrier, the Equity Linked Redemption Amount shall be determined in accordance with the following formula:

$$\frac{[[insert\ specified\ denomination]] * 100\ per\ cent.]}{100\ per\ cent.}$$

$$\frac{[[insert\ specified\ denomination]] * [100\ per\ cent. + MIN [Cap; Participation * MAX (0; Final\ Share\ Level\ of\ the\ Worst\ Performing\ Share / Initial\ Share\ Level\ of\ the\ Worst\ Performing\ Share -1))]}{100\ per\ cent.}$$

corresponding to *[insert description of formula].*

- (b) If the [official level of at least one Share at any time during the Observation

folgenden Formel berechnet:

$$[[Nennbetrag\ einfügen]] * 100\%$$

$$[[Nennbetrag\ einfügen]] * [100\%; + MIN (Höchstbetrag; Partizipation * MAX (0; Finaler\ Aktienkurs / Anfänglicher\ Aktienkurs - 1))]$$

dies entspricht *[Beschreibung der Formel einfügen].*

- (b) Falls der Finale Aktienkurs unter der Barriere notiert [oder dieser entspricht], wird der Aktienbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

$$\frac{[[Nennbetrag\ einfügen]] * Finaler\ Aktienkurs / Barriere}{Finaler\ Aktienkurs / Barriere}$$

dies entspricht *[Beschreibung der Formel einfügen].*

[Barbruchteil (soweit vorhanden)

und zusätzlich erhält der Gläubiger die physische Lieferung der Aktie wie nachfolgend in Übereinstimmung mit den Vorschriften hinsichtlich der Physischen Lieferung näher beschrieben.]]

[Im Fall von Worst-of Barrier Reverse Convertible mit amerikanischer Barriere einfügen:

- (a) Falls der [offizielle Kurs sämtlicher Aktien zu jedem Zeitpunkt während der Beobachtungsperiode (bei fortlaufender Beobachtung)] [Offizielle Schlusskurs sämtlicher Aktien an jedem Planmäßigen Handelstag während der Beobachtungsperiode] über der Barriere notiert [oder dieser entspricht], wird der Aktienbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

$$[[Nennbetrag\ einfügen]] * 100\%$$

$$[[Nennbetrag\ einfügen]] * [100\% + MIN [Höchstbetrag; Partizipation * MAX (0; Finaler\ Aktienkurs\ der\ Aktie\ mit\ der\ schlechtesten\ Entwicklung / Anfänglicher\ Aktienkurs\ der\ Aktie\ mit\ der\ schlechtesten\ Entwicklung - 1))]$$

dies entspricht *[Beschreibung der Formel einfügen].*

- (b) Falls der [offizielle Kurs von mindestens einer Aktie zu irgendeinem Zeitpunkt

Period (as continuously monitored on an intra-day basis) [the Official Closing Level of at least one Share on any Scheduled Trading Day during the Observation Period] is lower than [or equal to] the Barrier, the Equity Linked Redemption Amount shall be determined in accordance with the following formula:

[[insert specified denomination] * MIN [1 + Cap; Final Share Level of the Worst Performing Share / Initial Share Level of the Worst Performing Share]

corresponding to [insert description of formula].]

[Cash Fraction (if any)

and in addition, the Holder will receive a physical delivery of the Share as further determined below in accordance with the provisions relating to the Physical Settlement.]]

[Insert in case of Worst-of Reverse Convertible with European barrier:

- (a) If the Final Share Level of all Shares is greater than [or equal to] the Barrier, the Equity Linked Redemption Amount shall be determined in accordance with the following formula:

[[insert specified denomination] * 100 per cent.]

[[insert specified denomination] * [100 per cent. + MIN [Cap; Participation * MAX (0; Final Share Level of the Worst Performing Share / Initial Share Level of the Worst Performing Share -1)]]]

corresponding to [insert description of formula].]

- (b) If the Final Share Level of at least one Share is lower than [or equal to] the Barrier, the Equity Linked Redemption Amount shall be determined in accordance with the following formula:

[[insert specified denomination] * MIN [1 + Cap; Final Share Level of the Worst Performing Share / Initial Share Level of the Worst Performing Share]

während der Beobachtungsperiode (bei fortlaufender Beobachtung) [Offizielle Schlusskurs von zumindest einer Aktie an einem Planmäßigen Handelstag während der Beobachtungsperiode] unter der Barriere notiert [oder dieser entspricht], wird der Aktienbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

[[Nennbetrag einfügen] * MIN [1 + Höchstbetrag; Finaler Aktienkurs der Aktie mit der schlechtesten Entwicklung / Anfänglicher Aktienkurs der Aktie mit der schlechtesten Entwicklung]

dies entspricht [Beschreibung der Formel einfügen].]

[Barbruchteil (soweit vorhanden)

und zusätzlich erhält der Gläubiger die physische Lieferung der Aktie wie nachfolgend in Übereinstimmung mit den Vorschriften hinsichtlich der Physischen Lieferung näher beschrieben.]]

[Im Fall von Worst-of Reverse Convertible mit europäischer Barriere einfügen:

- (a) Falls der Finale Aktienkurs aller Aktien über der Barriere notiert [oder dieser entspricht], wird der Aktienbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

[[Nennbetrag einfügen] * 100%]

[[Nennbetrag einfügen] * [100% + MIN [Höchstbetrag; Partizipation * MAX (0; Finaler Aktienkurs der Aktie mit der schlechtesten Entwicklung / Anfänglicher Aktienkurs der Aktie mit der schlechtesten Entwicklung - 1)]]]

dies entspricht [Beschreibung der Formel einfügen].]

- (b) Falls der Finale Aktienkurs von mindestens einer Aktie unter der Barriere notiert [oder dieser entspricht], wird der Aktienbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

[[Nennbetrag einfügen] * MIN [1 + Höchstbetrag; Finaler Aktienkurs der Aktie mit der schlechtesten Entwicklung / Anfänglicher Aktienkurs der Aktie mit der schlechtesten

corresponding to **[insert description of formula].]**

[Cash Fraction (if any)

and in addition, the Holder will receive a physical delivery of the Share as further determined below in accordance with the provisions relating to the Physical Settlement.]]

[Insert in case of Best-of Barrier Reverse Convertible with American barrier:

- (a) If the [official level of at least one Share at every time during the Observation Period (as continuously monitored on an intra-day basis)] [Official Closing Level of at least one Share on each Scheduled Trading Day during the Observation Period] is greater than [or equal to] the Barrier, the Equity Linked Redemption Amount shall be determined in accordance with the following formula:

[[insert specified denomination] * 100 per cent.]

[[insert specified denomination] * [100 per cent. + MIN [Cap; Participation * MAX (0; Final Share Level of the Best Performing Share / Initial Share Level of the Best Performing Share - 1)]]]

corresponding to **[insert description of formula].]**

- (b) If the [official level of all Shares at any time during the Observation Period (as continuously monitored on an intra-day basis)] [Official Closing Level of all Shares on any Scheduled Trading Day during the Observation Period] is lower than [or equal to] the Barrier, the Equity Linked Redemption Amount shall be determined in accordance with the following formula:

[[insert specified denomination] * MIN [1 + Cap; Final Share Level of the Best Performing Share / Initial Share Level of the Best Performing Share]

corresponding to **[insert description of formula].]**

Entwicklung]

dies entspricht **[Beschreibung der Formel einfügen].]**

[Barbruchteil (soweit vorhanden)

und zusätzlich erhält der Gläubiger die physische Lieferung der Aktie wie nachfolgend in Übereinstimmung mit den Vorschriften hinsichtlich der Physischen Lieferung näher beschrieben.]]

[Im Fall von Best-of Barrier Reverse Convertible mit amerikanischer Barriere einfügen:

- (a) Falls der [offizielle Kurs von mindestens einer Aktie zu jedem Zeitpunkt während der Beobachtungsperiode (bei fortlaufender Beobachtung)] [Offizielle Schlusskurs von mindestens einer Aktie an jedem Planmäßigen Handelstag während der Beobachtungsperiode] über der Barriere notiert [oder dieser entspricht], wird der Aktienbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

[[Nennbetrag einfügen] * 100%]

[[Nennbetrag einfügen] * [100% + MIN [Höchstbetrag; Partizipation * MAX (0; Finaler Aktienkurs der Aktie mit der besten Entwicklung / Anfänglicher Aktienkurs der Aktie mit der besten Entwicklung - 1)]]]

dies entspricht **[Beschreibung der Formel einfügen].]**

- (b) Falls der [offizielle Kurs aller Aktien zu irgendeinem Zeitpunkt während der Beobachtungsperiode (bei fortlaufender Beobachtung)] [Offizielle Schlusskurs aller Aktien an einem Planmäßigen Handelstag während der Beobachtungsperiode] unter der Barriere notiert [oder dieser entspricht], wird der Aktienbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

[[Nennbetrag einfügen] * MIN [1 + Höchstbetrag; Finaler Aktienkurs der Aktie mit der besten Entwicklung / Anfänglicher Aktienkurs der Aktie mit der besten Entwicklung]

dies entspricht **[Beschreibung der Formel einfügen].]**

[Cash Fraction (if any)

and in addition, the Holder will receive a physical delivery of the Share as further determined below in accordance with the provisions relating to the Physical Settlement.]]

[Insert in case of Best-of Reverse Convertible with European barrier:

- (a) If the Final Share Level of the Best Performing Share is greater than [or equal to] the Barrier, the Equity Linked Redemption Amount shall be determined in accordance with the following formula:

$$\frac{[[insert\ specified\ denomination] * 100\ per\ cent.]}{100\ per\ cent.}$$

$$[[insert\ specified\ denomination] * [100\ per\ cent. + MIN [Cap; Participation * MAX (0; Final\ Share\ Level\ of\ the\ Best\ Performing\ Share / Initial\ Share\ Level\ of\ the\ Best\ Performing\ Share - 1)]]]$$

corresponding to [insert description of formula].]

- (b) If the Final Share Level of the Best Performing Share is lower than [or equal to] the Barrier, the Equity Linked Redemption Amount shall be determined in accordance with the following formula:

$$[[insert\ specified\ denomination] * MIN [1 + Cap; Final\ Share\ Level\ of\ the\ Best\ Performing\ Share / Initial\ Share\ Level\ of\ the\ Best\ Performing\ Share]]$$

corresponding to [insert description of formula].]

[Cash Fraction (if any)

and in addition, the Holder will receive a physical delivery of the Share as further determined below in accordance with the provisions relating to the Physical Settlement.]]

[Insert in case of basket of shares with European barrier and redemption depends on final performance:

- (a) If the Final Performance is greater than [or equal to] the Barrier, the Equity Linked Redemption Amount shall be determined in accordance with the

[Barbruchteil (soweit vorhanden)

und zusätzlich erhält der Gläubiger die physische Lieferung der Aktie wie nachfolgend in Übereinstimmung mit den Vorschriften hinsichtlich der Physischen Lieferung näher beschrieben.]]

[Im Fall von Best-of Reverse Convertible mit europäischer Barriere einfügen:

- (a) Falls der Finale Aktienkurs der Aktie mit der besten Entwicklung über der Barriere notiert [oder dieser entspricht], wird der Aktienbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

$$[[Nennbetrag\ einfügen] * 100\%]$$

$$[[Nennbetrag\ einfügen] * [100\% + MIN [Höchstbetrag; Partizipation * MAX (0; Finaler\ Aktienkurs\ der\ Aktie\ mit\ der\ besten\ Entwicklung / Anfänglicher\ Aktienkurs\ der\ Aktie\ mit\ der\ besten\ Entwicklung - 1)]]]$$

dies entspricht [Beschreibung der Formel einfügen].]

- (b) Falls der Finale Aktienkurs der Aktie mit der besten Entwicklung unter der Barriere notiert [oder dieser entspricht], wird der Aktienbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

$$[[Nennbetrag\ einfügen] * MIN [1 + Höchstbetrag; Finaler\ Aktienkurs\ der\ Aktie\ mit\ der\ besten\ Entwicklung / Anfänglicher\ Aktienkurs\ der\ Aktie\ mit\ der\ besten\ Entwicklung]]]$$

dies entspricht [Beschreibung der Formel einfügen].]

[Barbruchteil (soweit vorhanden)

und zusätzlich erhält der Gläubiger die physische Lieferung der Aktie wie nachfolgend in Übereinstimmung mit den Vorschriften hinsichtlich der Physischen Lieferung näher beschrieben.]]

[Im Fall eines Aktienkorbes mit europäischer Barriere und die Rückzahlung hängt von der finalen Performance ab, einfügen:

- (a) Falls die Finale Performance über der Barriere notiert [oder dieser entspricht], wird der Aktienbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der

following formula:

[insert specified denomination] * [100 per cent. + MAX (0; MIN [[insert percentage]; Final Performance -1]]]

corresponding to **[insert description of formula]**.

- (b) If the Final Performance is lower than [or equal to] the Barrier, the Equity Linked Redemption Amount shall be determined in accordance with the following formula:

[[insert specified denomination] * Final Performance

corresponding to **[insert description of formula]**.

[Cash Fraction (if any)

and in addition, the Holder will receive a physical delivery of the Share as further determined below in accordance with the provisions relating to the Physical Settlement.]]

[Insert in case the currency of the Share is different from the currency of the Security and the Security is not a Quanto Security: If the Currency is different to the currency of the [relevant] Share (the "[**Relevant**] **Underlying Currency**"), the Equity Linked Redemption Amount or components used for determination of the Equity Linked Redemption amount shall be converted into the Currency in accordance with the Exchange Rate.]]

Whereby:

"Barrier" means [a value of [•] per cent. of the Initial Share Level][a percentage rate of the Initial Share Level in the range between [•] per cent. and [•] per cent. of the Initial Share Level which will be fixed on the Initial Equity Valuation Date][**insert amount**].

["Best Performing Share" means the Share_(i) with the highest performance based on the following formula: Final Share Level_(i) / Initial Share Level_(i). If there is more than one Share_(i) with the highest performance, the Determination Agent shall determine the Best

folgenden Formel berechnet:

[Nennbetrag einfügen] * [100% + MAX (0; MIN [[Prozentsatz einfügen]; Finale Performance - 1]]]

dies entspricht **[Beschreibung der Formel einfügen]**.

- (b) Falls die Finale Performance unter der Barriere notiert [oder dieser entspricht], wird der Aktienbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

[[Nennbetrag einfügen] * Finale Performance

dies entspricht **[Beschreibung der Formel einfügen]**.

[Barbruchteil (soweit vorhanden)

und zusätzlich erhält der Gläubiger die physische Lieferung der Aktie wie nachfolgend in Übereinstimmung mit den Vorschriften hinsichtlich der Physischen Lieferung näher beschrieben.]]

[Falls die Währung der Aktie von der Währung des Wertpapiers abweicht und das Wertpapier kein Quanto Wertpapier ist, einfügen: Falls die Währung sich von der Währung der [jeweiligen] Aktie unterscheidet (die "[**Jeweilige**] **Währung der Aktie**"), wird der Aktienbezogene Rückzahlungsbetrag bzw. Komponenten, die für die Feststellung des Aktienbezogenen Rückzahlungsbetrags genutzt werden, auf der Grundlage des Wechselkurses in die Währung umgerechnet.]]

Wobei:

"Barriere" [einen Wert von [•] % des Anfänglichen Aktienkurses][einen Prozentsatz des Anfänglichen Aktienkurses im Bereich von [•] % und [•] % des Anfänglichen Aktienkurses, der am Anfänglichen Aktien-Bewertungstag festgelegt wird,][**Betrag einfügen**] bezeichnet;

["Aktie mit der besten Entwicklung" die Aktie_(i) mit der besten Entwicklung bezeichnet, basierend auf der folgenden Formel: Finaler Aktienkurs_(i) / Anfänglicher Aktienkurs_(i). Sofern es mehr als eine Aktie_(i) mit der besten Entwicklung gibt, wird die Berechnungsstelle in ihrem freien

Performing Share in its sole discretion.]

["**Cap**" means [●];³¹]

["**Cash Fraction**" means for each Security an amount determined by the Determination Agent in accordance with the following formula:

Fractional Number * Final Share Level [of the Worst Performing Share] [of the Best Performing Share], whereby the result shall be rounded down to the nearest [two decimal places of the [Relevant] Underlying Currency][cent].

"**Fractional Number**" has the meaning set out under the definition of "Physical Settlement" below.]

["**Final Performance**" means [●].]

["**Final Share Level**" means the Official Closing Level of the Share on the Final Equity Valuation Date.]

["**Final Share Level_(i)**" means the Official Closing Level of the Share_(i) on the Final Equity Valuation Date.]

["**Initial Share Level**" means the Official Closing Level of the Share on the Initial Equity Valuation Date.]

["**Initial Share Level_(i)**" means the Official Closing Level of the Share on the Initial Equity Valuation Date.]

["**No_Shares_i**" means the Number of Shares of each Share as set out in the column "*Number of Share_i*" in the table within the definition of "*Share*" below.]

["**Observation Period**" means each Scheduled Trading Day during the period from, but excluding, the [Initial Equity Valuation Date] [*insert date*] to, and including, the [Final Equity Valuation Date] [*insert date*]]

["**Participation**" means [●].]

["**Worst Performing Share**" means the

Ermessen die Aktie mit der besten Entwicklung bestimmen.]

["**Höchstbetrag**" [●] bezeichnet.³¹]

["**Barbruchteil**" einen Betrag für jedes Wertpapier bezeichnet, der von der Berechnungsstelle in Übereinstimmung mit folgender Formel berechnet wird:

Bruchteilbetrag * Finaler Aktienkurs [der Aktie mit der schlechtesten Entwicklung] [der Aktie mit der besten Entwicklung], wobei das Ergebnis auf [die nächsten zwei Stellen der [Jeweiligen] Währung der Aktie] [den nächsten Cent] abgerundet wird.

"**Bruchteilbetrag**" hat die Bedeutung wie nachstehend in der Definition "**Physische Lieferung**" bestimmt.]

["**Finale Performance**" bezeichnet [●].]

["**Finaler Aktienkurs**" den Offiziellen Schlusskurs der Aktie an dem Finalen Aktien-Bewertungstag bezeichnet.]

["**Finaler Aktienkurs_(i)**" den Offiziellen Schlusskurs der Aktie_(i) an dem Finalen Aktien-Bewertungstag bezeichnet.]

["**Anfänglicher Aktienkurs**" den Offiziellen Schlusskurs der Aktie an dem Anfänglichen Aktien-Bewertungstag bezeichnet.]

["**Anfänglicher Aktienkurs_(i)**" den Offiziellen Schlusskurs der Aktie_(i) an dem Anfänglichen Aktien-Bewertungstag bezeichnet.]

["**Anzahl_Aktien_i**" bezeichnet die Anzahl von Aktien jeder Aktie wie in der Spalte "*Aktie_i*" in der Tabelle in der nachstehenden Definition von "*Aktie*" enthalten.]

["**Beobachtungsperiode**" jeden Planmäßigen Handelstag während dem Zeitraum vom [Anfänglichen Aktien-Bewertungstag] [*Datum einfügen*] (ausschließlich) bis zum [Finalen Aktien-Bewertungstag] [*Datum einfügen*] (einschließlich) bezeichnet.]

["**Partizipation**" [●] bezeichnet.]

["**Aktie mit der schlechtesten**

³¹ In case of multi-issuances, insert relevant table which sets out the relevant Cap for each Series of Securities. *Im Fall von Multi-Emissionen ist eine entsprechende Tabelle einzufügen, die den jeweiligen Höchstbetrag für jede Serie von Wertpapieren darstellt.*

Share_(i) with the lowest performance based on the following formula: Final Share Level_(i) / Initial Share Level_(i). If there is more than one Share_(i) with the lowest performance, the Determination Agent shall determine the Worst Performing Share in its sole discretion.]

"Share" or "Underlying Security" means the share set out in the column "Share" within the following table:

Entwicklung" die Aktie_(i) mit der schlechtesten Entwicklung bezeichnet, basierend auf der folgenden Formel: Finaler Aktienkurs_(i) / Anfänglicher Aktienkurs_(i). Sofern es mehr als eine Aktie_(i) mit der schlechtesten Entwicklung gibt, wird die Berechnungsstelle in ihrem freien Ermessen die Aktie mit der schlechtesten Entwicklung bestimmen.]

["Aktie" oder "Basiswert" die Aktie bezeichnet, die in der nachfolgenden Tabelle in der Spalte "Aktie" dargestellt ist:

[No. of Series] ³² [Seriennummer] ³²	[i] [j]	Share Aktie	ISIN ISIN	[Currency] [Währung]	Bloomberg/Reuters Bloomberg/Reuters	Exchange Börse	Related Exchange Verbundene Börse
[•]	[•]	[•]	[•]	[•]	[•]	[•]	[•]

"Equity Valuation Date" means the Initial Equity Valuation Date [and] [,] the Final Equity Valuation Date [and each Scheduled Trading Day during the Observation Period].

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

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

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

"Aktien-Bewertungstag" bedeutet den Anfänglichen Aktien-Bewertungstag [und] [,] den Finalen Aktien-Bewertungstag [und jeden Planmäßigen Handelstag während der Beobachtungsperiode].

"Aktien-Bewerungszeit" bedeutet den Planmäßigen Börsenschluss am Aktien-Bewertungstag.

"Börse" bedeutet jede Börse oder jedes Handelssystem, welches für die [Aktie] [Aktie_(i)] in der Spalte "Börse" innerhalb der Tabelle der vorstehenden Definition von "Aktie" oder "Basiswert" bestimmt worden ist, jeden Rechtsnachfolger einer solchen Börse oder eines solchen Handelssystems und jede Ersatzbörse oder jedes Ersatzhandelssystem, auf welche der Handel in dieser Aktie vorübergehend übertragen worden ist (vorausgesetzt, dass nach Feststellung der Festlegungsstelle an dieser Ersatzbörse oder an diesem Ersatzhandelssystem eine der ursprünglichen Börse vergleichbare Liquidität in diesen [Aktie] [Aktie_(i)] vorhanden ist).

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

³² Insert in case of multi-issuances.
Im Fall von Multi-Emissionen einfügen.

Scheduled Closing Time.

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

["Exchange Rate" means the relevant rate of exchange on [the first Business Day following] an Equity Valuation Date [(except for the Initial Equity Valuation Date)] between the [Relevant] Underlying Currency and the Currency (expressed as the number of units of such [Relevant] Underlying Currency or a fraction thereof required to buy one unit of the Currency, as published on the relevant Reuters page [(insert relevant Reuters page)] [at approximately [•] ([London] [Frankfurt] [insert other location] time] or any successor page thereof as determined by the Determination Agent). If on the first Business Day following an Equity Valuation Date [(except for the Initial Equity Valuation Date)] the Exchange Rate is not displayed on the relevant Reuters page [(insert relevant Reuters page)] or the relevant successor page, such rate will be determined by the Determination Agent, acting in good faith and in a commercially reasonable manner, by taking publicly available information into consideration and by calculating the relevant Exchange Rate in accordance with provisions generally accepted in capital markets.]

"Extraordinary Dividend" means an amount per Share [insert amount specified or otherwise determined as provided in the Final Terms.] [If no Extraordinary Dividend is specified in or otherwise determined as provided in the Final Terms insert: the characterisation of which or portion thereof as an Extraordinary Dividend shall be determined by the Determination Agent.]

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

schließt.

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

["Wechselkurs" bezeichnet den maßgeblichen Wechselkurs zwischen der [Jeweiligen] Währung des Basiswerts und der Währung am ersten Geschäftstag nach einem Aktien-Bewertungstag [(ausgenommen für den Anfänglichen Aktien-Bewertungstag)] (ausgedrückt als Anzahl von Einheiten der [Jeweiligen] Währung des Basiswerts oder Bruchteilen davon, die benötigt werden, um eine Einheit der Währung zu kaufen, wie auf der maßgeblichen Reuters Seite [(maßgebliche Reuters Seite einfügen)] [gegen [•] ([Londoner] [Frankfurter] [anderen maßgeblichen Ort einfügen] Zeit] oder einer Nachfolgesseite dieser Seite, wie von der Festlegungsstelle festgelegt, veröffentlicht). Falls am ersten Geschäftstag nach einem Aktien-Bewertungstag [(ausgenommen für den Anfänglichen Aktien-Bewertungstag)] der Wechselkurs auf der Reuters Seite [(maßgebliche Reuters Seite einfügen)] oder auf der maßgeblichen Nachfolgesseite nicht angezeigt wird, so legt die Festlegungsstelle den Wechselkurs nach freiem Ermessen unter Berücksichtigung von öffentlich zugänglichen Informationen und in Übereinstimmung mit Berechnungsvorschriften, die im Kapitalmarkt allgemein anerkannt sind, fest.]

"Außerordentliche Dividende" bezeichnet einen Betrag je Aktie [den im Konditionenblatt bestimmten oder dort anderweitig festgelegten Betrag je Aktie einfügen] [Wird im Konditionenblatt keine Außerordentliche Dividende bestimmt oder anderweitig festgelegt, einfügen: der von der Festlegungsstelle insgesamt oder zu einem Teil als Außerordentliche Dividende eingestuft wird].

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

"Final Equity Valuation Date" means *[insert date]*³³.

["Fund Disruption Event" means any of the following as determined by the Determination Agent in its sole and absolute discretion:

- (a) the Shares are reclassified or the Share Company is acquired by, or aggregated into, another fund, depository bank, pooled investment vehicle, collective investment scheme, partnership, trust or other similar legal arrangement, whose mandate, risk-profile and/or benchmarks are different from the mandate, risk-profile and/or benchmark to the Share Company as stated as to the Trade Date;
- (b) there is a material change in the Share Company, the constitutional documents to the Share Company, the mandate, risk profile or investment guidelines or objectives of the Share Company as stated as of the Trade Date;
- (c) there is a material breach of the investment, borrowing or stock lending restrictions of the Share Company;
- (d) the director, trustee and/or investment manager of the Share Company, in accordance with the provisions of the constitutional documents of the Share Company, requires the Issuer to redeem or transfer such Shares held by the Issuer or its affiliates or if they were the holders of such Shares;
- (e) the currency denomination of the Shares is amended in accordance with the constitutional documents of the Share Company;
- (f) any change in the regulatory or tax treatment applicable to the Share Company or the Shares, as applicable, which could have a materially effect on the value of the Shares or the rights or

"Finaler Aktien-Bewertungstag" bedeutet *[Datum einfügen]*³³.

["Störungsereignis auf der Seite der Finanzierungsquelle" bedeutet jedes der folgenden Ereignisse:

- (a) Die Aktien werden umklassifiziert oder die Gesellschaft der Aktie wird von einem anderen Fonds, einer Depotbank, einem Investmentvehikel, einem kollektiven Anlagefonds, einer Partnerschaft, einem Treuhandvermögen (*Trust*) oder einer anderen rechtlichen Einrichtung übernommen oder mit einem/einer von diesen zusammengefasst, dessen/deren Auftrag, Risikoprofil und/oder Referenz von dem Auftrag, dem Risikoprofil und/oder der Referenz der Gesellschaft der Aktie, wie ab dem Handelstag angegeben, abweichen;
- (b) es erfolgt eine wesentliche Änderung in der Gesellschaft der Aktie, den Satzungsunterlagen der Gesellschaft der Aktie, dem Auftrag, dem Risikoprofil oder den Anlagerichtlinien oder -zielen der Gesellschaft der Aktie, wie ab dem Handelstag angegeben;
- (c) es liegt ein wesentlicher Verstoß gegen die Beschränkungen hinsichtlich der Anlage, der Fremdfinanzierung oder der Aktienleihe der Gesellschaft der Aktie vor;
- (d) der Geschäftsführer, der Treuhänder und/oder der Investment Manager der Gesellschaft der Aktie verlangen/verlangt von der Emittentin, in Übereinstimmung mit den Bestimmungen der Satzungsunterlagen der Gesellschaft der Aktie, eine Rückzahlung oder Übertragung der von der Emittentin oder deren Tochtergesellschaften gehaltenen Aktien;
- (e) die Währungseinheit der Aktien wird, in Übereinstimmung mit den Bestimmungen der Satzungsunterlagen der Gesellschaft der Aktie, geändert;
- (f) jede Änderung der für die Gesellschaft der Aktie oder für die Aktien geltenden regulatorischen oder steuerlichen Behandlung, falls zutreffend, die sich negativ auf die Emittentin oder ihre

³³ In case of multi-issuances, insert relevant table which sets out the relevant Final Equity Valuation Date for each Series of Securities.

Im Fall von Multi-Emissionen ist eine entsprechende Tabelle einzufügen, die den jeweiligen Finalen Aktien-Bewertungstag für jede Serie von Wertpapieren darstellt.

- remedies of any investor in the Shares;
- (g) the activities of the Share Company, the director, the trustee and/or the investment manager of the Share Company or any service provider to the Share Company is placed under review by its regulators for reasons of wrongdoing, breach of any rule or regulation or other similar reason or any disciplinary action is taken in respect of such director, trustee and/or investment manager or service provider, as the case may be, by its regulators;
- (h) any change in the national, international, financial, political, economic circumstances, the exchange rate or currency restrictions;
- (i) a material change or prospective material change in (i) the size, nature, management, frequency of trading of the Shares; (ii) any other characteristics of the Share Company, including, but not limited to, the management of the Share Company; or (iii) the service provider or investment advisor to the Share Company or person or entity providing similar services vis-à-vis the Share Company;
- (j) the occurrence or existence of any event, circumstance or cause beyond the control of the Issuer that has had or would be expected to have a material adverse effect on (i) the hedge positions of the Issuer and/or its affiliates or their ability to hedge their positions or (ii) the cost which the Issuer and/or its affiliates incurs in hedging its position, in each case with respect to the Share Company;
- (k) in relation to the events (a) to (f) above, there is an announcement by or on behalf of the Share Company or by the Tochtergesellschaften auswirken könnte, sofern sie Inhaber dieser Aktien sind;
- (g) die Tätigkeiten der Gesellschaft der Aktie, des Geschäftsführers, des Treuhänders und/oder des Investment Managers der Gesellschaft der Aktie oder eines Dienstleistungsanbieters der Gesellschaft der Aktie wird/werden aufgrund von Fehlverhalten, Verletzung einer Vorschrift oder Verordnung oder anderen ähnlichen Gründen von der zuständigen Aufsichtsbehörde einer Prüfung unterzogen oder die zuständige Aufsichtsbehörde ergreift eine Disziplinarmaßnahme in bezug auf den Geschäftsführer, Treuhänder und/oder Investment Manager bzw. Dienstleistungsanbieter;
- (h) eine Änderung der nationalen, internationalen, finanziellen, politischen, wirtschaftlichen Verhältnisse, des Wechselkurses oder der Devisenbeschränkungen;
- (i) eine wesentliche Änderung oder eine mögliche wesentliche Änderung in (i) der Größe, der Art, der Verwaltung, der Häufigkeit des Handels in den Aktien; (ii) etwaigen anderen Eigenschaften der Gesellschaft der Aktie, einschließlich, aber nicht darauf begrenzt, dem Management der Gesellschaft der Aktie; oder (iii) dem Dienstleister oder Investmentberater der Gesellschaft der Aktie oder der Person oder dem Unternehmen das ähnliche Leistungen gegenüber der Gesellschaft der Aktie erbringt;
- (j) das Vorkommen oder das Bestehen eines Ereignisses, eines Umstandes oder eines Grundes außerhalb der Kontrolle der Emittentin, welche sich in erheblicher Weise negativ ausgewirkt haben oder sich möglicherweise erheblich negativ auswirken könnten auf (i) die Hedgingpositionen der Emittentin und/oder ihrer Tochtergesellschaften oder deren Fähigkeit, ihre Hedgingpositionen abzusichern oder (ii) die Kosten, die der Emittentin und/oder ihren Tochtergesellschaften entstehen, um ihre Hedgingpositionen abzusichern, in jedem Falle im Hinblick auf die Gesellschaft der Aktie;
- (k) in bezug auf die vorstehenden Ereignisse (a) bis (f) gibt es eine Ankündigung der Gesellschaft der Aktie

Exchange that such an event will occur;
or

- (l) an illegality occurs or the relevant authorisation or licence is revoked in respect of the directors, the trustee and/or the investment manager of the Share Company and/or the Share Company.]

["Hedging Shares" means the number of Shares that the Issuer deems necessary to hedge the equity or other price risk of entering into and performing its obligations with respect to the Securities.]

["Increased Cost of Stock Borrow" means that the Issuer and/or any of its affiliates would incur a rate to borrow any Share that is greater than the Initial Stock Loan Rate.]

"Initial Equity Valuation Date" means *[insert date]*³⁴.

["Initial Stock Loan Rate" means *[specify]*.]

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

["Loss of Stock Borrow" means that the Issuer and/or any affiliate is unable, after using commercially reasonable efforts, to borrow (or maintain a borrowing of) any Share in an amount equal to the Hedging Shares at a rate equal to or less than the Maximum Stock Loan Rate.]

"Market Disruption Event" means the occurrence or existence of (i) a Trading

bzw. im Namen der Gesellschaft der Aktie oder der Börse, das ein solches Ereignis eintreten wird; oder

- (l) es tritt eine Rechtswidrigkeit ein oder dem Geschäftsführer, dem Treuhänder und/oder dem Investment Manager der Gesellschaft der Aktie und/oder der Gesellschaft der Aktie selbst wird die maßgebliche Genehmigung oder Lizenz entzogen.]

["Hedging-Aktien" bedeutet die Anzahl der Aktien, die die Emittentin für das Absichern des Aktien- oder eines anderen Preisrisikos für erforderlich hält, um Verpflichtungen aus den Wertpapieren einzugehen und diese zu erfüllen.]

["Gestiegene Kosten der Aktienleihe" bedeutet, dass die Emittentin und/oder eine ihrer Tochtergesellschaften einen Zins für das Leihen einer Aktie übernimmt, der höher ist als der Anfängliche Zins des Aktiendarlehens.]

"Anfänglicher Aktien-Bewertungstag" bedeutet *[Datum einfügen]*³⁴.

["Anfänglicher Zins des Aktiendarlehens" bedeutet *[angeben]*.]

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

["Wegfall der Aktienleihe" bedeutet, dass die Emittentin und/oder eine ihrer Tochtergesellschaften unter wirtschaftlich sinnvoll eingesetzten Anstrengungen nicht in der Lage ist Aktien in Höhe der Hedging-Aktien zu einem Zinssatz zu leihen (oder eine Aktienleihe aufrechtzuhalten), der unterhalb des Maximalen Zinssatzes der Aktienleihe liegt oder dem Maximalen Zinssatzes der Aktienleihe entspricht.]

"Marktstörung" bedeutet das Entstehen oder Bestehen (i) einer Handelsaussetzung, (ii) einer

³⁴ In case of multi-issuances, insert relevant table which sets out the relevant Final Equity Valuation Date for each Series of Securities.

Im Fall von Multi-Emissionen ist eine entsprechende Tabelle einzufügen, die den jeweiligen Anfänglichen Aktien-Bewertungstag für jede Serie von Wertpapieren darstellt.

Disruption, (ii) an Exchange Disruption, which in either case the Determination Agent determines is material, at any time during the one hour period that ends at the relevant Valuation Time, or (iii) an Early Closure.

["Maximum Stock Loan Rate" means **[specify].]**

"Merger Date" means the closing date of a Merger Event or, where a closing date cannot be determined under the local law applicable to such Merger Event, such other date as determined by the Determination Agent.

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

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

Börsenstörung, soweit diese in beiden Fällen von der Festlegungsstelle als erheblich eingestuft werden, innerhalb der letzten Stunde vor dem maßgeblichen Bewertungszeitpunkt, oder (iii) eine Frühzeitige Schließung.

["Maximaler Zins der Aktienleihe" bedeutet **[angeben].]**

"Fusionstag" ist der Abschlusstag einer Fusion oder, sollte ein Abschlusstag unter dem auf die Fusion anwendbaren örtlichen Recht nicht feststellbar sein, der durch die Festlegungsstelle bestimmte Tag.

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

["Verstaatlichung" bedeutet, dass sämtliche Aktien oder sämtliche Vermögenswerte oder im Wesentlichen sämtliche Vermögenswerte eines Emittenten der Aktien verstaatlicht oder enteignet werden oder in sonstiger Weise auf

instrumentality thereof.]

["**Physical Settlement**" means that the Issuer will physically deliver the Number of Shares.

Whereby:

"**Number of Shares**" means in respect of the Share the number determined by the following formula:

[[insert specified denomination] / Initial Share Level]

[[insert specified denomination] / Barrier]

whereby the result will be rounded down to the nearest round lot as permitted by the relevant Exchange for trading purposes and such remaining fraction (if any) (the "**Fractional Number**") will not be physically delivered.]

"**Related Exchange(s)**" means [the exchange or quotation system specified for the Share in the column "Related Exchange" of the table under the definition of "Share" or "Underlying Security" above or any successor to such exchange or quotation system or any substitute exchange or quotation system to which trading in futures or options contracts relating to a Share has temporarily relocated (provided that the Determination Agent has determined that there is comparable liquidity relative to the futures or options contracts relating to such Share on such temporary substitute exchange or quotation system as on the original Related Exchange).] **[In cases where the Final Terms specify "All Exchanges" as the Related Exchange insert the following:** each exchange or quotation system (as the Determination Agent may select) where trading has a material effect (as determined by the Determination Agent) on the overall market for futures or options contracts relating to a Share or, in any such case, any transferee or successor exchange of such exchange or quotation system.]

["**Settlement Date**" means in the event of redemption of the Securities of a Series by delivery of the Underlying Securities, such Business Day, as agreed by the Determination Agent, being on or as soon as practicable after the Maturity Date subject to amendment

eine staatliche Stelle, Behörde oder Körperschaft zu übertragen sind.]

["**Physische Lieferung**" bedeutet, dass die Emittentin die Anzahl von Aktien physisch liefern wird.

Wobei:

"**Anzahl von Aktien**" in Bezug auf die Aktien die nach der folgenden Formel bestimmte Anzahl bedeutet:

[[Nennbetrag einfügen] / Anfänglicher Aktienkurs]

[[Nennbetrag einfügen] / Barriere]

Wobei das Ergebnis auf den nächsten ganzen Anteil abgerundet wird, wie von der jeweiligen Börse zu Handelszwecken erlaubt, und ein etwaiger verbleibender Bruchteilbetrag (der "**Bruchteilbetrag**") nicht physisch geliefert wird.]

"**Verbundene Börse**" bedeutet [die Börse oder das Handelssystem, das für die Aktie in der Spalte "Verbundene Börse" innerhalb der Tabelle der vorstehenden Definition von "Aktie" oder "Basiswert" bestimmt worden ist oder jeden Rechtsnachfolger einer solchen Börse oder eines solchen Handelssystems und jede Ersatzbörse oder jedes Ersatzhandelssystem, auf welche der Handel in Futures- oder Optionskontrakten bezogen auf diese Aktie vorübergehend übertragen worden ist (vorausgesetzt, dass nach Feststellung der Festlegungsstelle an dieser Ersatzbörse oder an diesem Ersatzhandelssystem eine der ursprünglichen Börse vergleichbare Liquidität in den auf diese Aktien bezogenen Futures- oder Optionskontrakten vorhanden ist).] **[Falls im Konditionenblatt "alle Börsen" als Verbundene Börse angegeben sind, wie folgt einfügen:** jede Börse oder jedes Handelssystem (wie von der Festlegungsstelle bestimmt), an der oder dem der Handel eine erhebliche Auswirkung auf den Gesamtmarkt in auf diese Aktie bezogenen Futures- oder Optionskontrakte hat (wie von der Festlegungsstelle bestimmt) oder, in jedem dieser Fälle, ein Übernehmer oder Rechtsnachfolger einer solchen Börse oder eines solchen Handelssystems.]

["**Lieferungstag**" bedeutet im Fall der Tilgung einer Serie von Wertpapieren durch Lieferung der Basiswerte denjenigen von der Festlegungsstelle genehmigten Geschäftstag, der auf den Fälligkeitstag fällt oder jeweils frühestmöglich nach diesem folgt, soweit diese Bedingungen keine ergänzende Regelung dazu

according to these Conditions.]

["Settlement Disruption Event", means, in respect of a Share, an event beyond the control of the parties as a result of which the relevant Clearing System cannot clear the transfer of such Share.]

["Share Company" means [*specify share company*] [the company, the depositary bank, the fund, the pooled investment vehicle, the collective investment scheme, the partnership, the trust or other legal arrangement that has issued or gave rise to the relevant Share].]

"Share Issuer" means the issuer of the [relevant] Shares.

"Scheduled Closing Time" means, in respect of an Exchange or Related Exchange and any day on which each Exchange and each Related Exchange are scheduled to be open for trading for their respective regular trading sessions, the scheduled weekday closing time of such Exchange or Related Exchange on such Scheduled Trading Day, without regard to after hours or any other trading outside of the regular trading session hours.

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

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

["Trade Date" means [*specify date*].]

"Trading Disruption" means any suspension of or limitation imposed on trading by the

enthalten.]

["Lieferungsstörung" bezeichnet im Hinblick auf eine Aktie ein Ereignis, welches außerhalb der Kontrolle der Parteien liegt und welches dazu führt, dass das maßgebliche Clearing-System die Übertragung der Aktien nicht abwickeln kann.]

["Gesellschaft der Aktie" bezeichnet [*Emittentin der Aktien einfügen*] [die Gesellschaft, die Depotbank, den Fonds, das Investmentvehikel, der kollektive Anlagefonds, die Partnerschaft, das Treuhandvermögen (*Trust*) oder die andere rechtliche Einrichtung, die die relevante Aktie emittiert hat].]

"Emittent der Aktien" bezeichnet den Emittenten der [betreffenden] Aktien.

"Planmäßiger Börsenschluss" bedeutet bezüglich einer Börse oder einer Verbundenen Börse und bezüglich jedem Tag, an dem diese Börse oder Verbundene Börse planmäßig zum Handel in der jeweiligen regulären Börsensitzung geöffnet ist, die planmäßige Schlusszeit dieser Börse oder Verbundenen Börse an Wochentagen an solch einem Börsenhandelstag, ohne Berücksichtigung von Überstunden oder einem Handel außerhalb der regulären Börsensitzungszeiten.

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

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

["Handelstag" bezeichnet den [Tag einfügen].]

"Handelsaussetzung" bedeutet jede von der maßgeblichen Börse oder Verbundenen Börse

relevant Exchange or Related Exchange or otherwise and whether by reason of movements in price exceeding limits permitted by the relevant Exchange or Related Exchange or otherwise (i) relating to the Share on the Exchange or (ii) in futures or options contracts relating to the Share on any relevant Related Exchange.

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

**[§4b
Delivery of Underlying Securities)**

- (1) *Manner of Delivery.* Delivery of Underlying Securities will be effected to or to the order of the Holder and will be credited to a securities account which account forms part of the Clearing System to be designated by the Holder on or before the Settlement Date. No Holder will be entitled to receive dividends declared or paid in respect of the Underlying Securities to which such Security gives entitlement or to any other rights relating to or arising out of such Underlying Securities if the date on which the Underlying Securities are quoted ex-dividend or ex-the relevant right falls before the date on which the Underlying Securities are credited into the securities account of the Holder.
- (2) *Compensation Amount.* Securities to be redeemed in accordance with this condition to the same Holder will be aggregated for the purpose of determining the Underlying Securities to which such Securities give entitlement. The Holders will not be entitled to any interest or other payment or compensation if and to the extent that the delivery of the Underlying Securities will take place after the Maturity Date. The number of Underlying Securities calculated on the basis of the provisions hereof will, to the extent they form a whole number, be transferred to the Holder. Entitlement to the remaining fractions of Underlying Securities will be settled by payment of those fractions in cash rounded off to two decimals, calculated by the Calculation Agent by applying the relevant determinations of the Determination Agent on the basis of the price of the Underlying Securities quoted on the relevant Related Exchange at the closing on the Equity Valuation Date and, to the extent

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

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

**[§4b
(Lieferung von Basiswerten)**

- (1) *Lieferungsmethode.* Die Lieferung von Basiswerten erfolgt an die Gläubiger oder deren Order durch Gutschrift auf ein durch den Gläubiger am oder vor dem Lieferungstag zu benennendes Wertpapier-Depotkonto beim Clearing-System. Kein Gläubiger hat Anspruch auf versprochene oder gezahlte Dividenden oder sonstige Rechte, deren Lieferung aus den Wertpapieren verlangt werden kann, ergeben, soweit der Termin, an dem die Basiswerte ex-Dividende oder ohne das sonstige Recht notiert werden, vor dem Termin liegt, an dem die Basiswerte dem Wertpapier-Depotkonto des Gläubigers gutgeschrieben werden.
- (2) *Ausgleichsbetrag.* Soweit Wertpapiere gemäß dieser Bestimmung an denselben Gläubiger zurückgezahlt werden, werden diese zum Zweck der Bestimmung der Anzahl der Basiswerte, deren Lieferung aus den Wertpapieren verlangt werden kann, zusammengezählt. Die Gläubiger haben keinen Anspruch auf Zinsen oder sonstige Zahlungen oder Ausgleichsleistungen, falls die Basiswerte nach dem Fälligkeitstag geliefert werden. Soweit die Anzahl der Basiswerte, die nach diesen Bedingungen berechnet worden sind, eine ganze Zahl ergeben, werden sie an den Gläubiger geliefert. Der Anspruch auf die danach verbleibenden Bruchteile an Basiswerten wird durch Barauszahlung dieser Bruchteile erfüllt, die zu diesem Zweck auf zwei Dezimalstellen abgerundet werden, wie von der Berechnungsstelle unter Anwendung der maßgeblichen Festlegungen der Festlegungsstelle auf der Grundlage des Schlusskurses der Basiswerte an der maßgeblichen Börse

necessary, converted into Euro at the Determination Agent's spot rate of exchange prevailing on such day (the "**Compensation Amount**").

- (3) *Delivery Expenses.* All expenses, including but not limited to any depository charges, levies, scrip fees, registration, transaction or exercise charges, stamp duty, stamp duty reserve tax and/or taxes or duties (together, "**Delivery Expenses**") arising from the delivery of Underlying Securities in respect of a Security, shall be for the account of the relevant Holder and no delivery and/or transfer of Underlying Securities in respect of a Security shall be made until all Delivery Expenses have been discharged to the satisfaction of the Issuer by the relevant Holder.
- (4) *No Obligation.* None of the Issuer and the Fiscal Agent shall be under any obligation to register or procure the registration of the relevant Holder prior or after any conversion or any other person as the shareholder in any register of shareholders of the Share Issuer or otherwise.
- (5) *Settlement Disruption Event.* If, in the opinion of the Delivery Agent, delivery of Underlying Securities is not practicable by reason of a Settlement Disruption Event having occurred and continuing on the Settlement Date, then the Settlement Date shall be postponed to the first following Business Day in respect of which there is no Settlement Disruption Event, and notice thereof shall be given to the relevant Holder in accordance with §12. Such Holder shall not be entitled to any payment, whether of interest or otherwise, on such Security in the event of any delay in the delivery of the Underlying Securities pursuant to this paragraph, and no liability in respect thereof shall attach to the Issuer. For the avoidance of doubt any such postponement shall not constitute a default by the Issuer. For so long as delivery of the Underlying Securities in respect of any Security is not practicable by reason of a Settlement Disruption Event, then instead of physical settlement, and notwithstanding any

zum Handelsschluss an dem Aktien-Bewertungstag berechnet, und gegebenenfalls in Euro konvertiert auf Basis des Umrechnungskurses der Festlegungsstelle an diesem Tag (der "**Ausgleichsbetrag**").

- (3) *Liefer-Aufwendungen.* Alle Aufwendungen, insbesondere Depotgebühren, Abgaben, Beurkundungsgebühren, Registrierungsgebühren, Transaktionskosten oder Ausführungsgebühren, Stempelsteuer, Stempelsteuer-Ersatzsteuer und/oder Steuern und Abgaben (zusammen, die "**Liefer-Aufwendungen**"), die wegen der Lieferung der Basiswerte bezüglich eines Wertpapiers erhoben werden, gehen zu Lasten des betreffenden Gläubigers; es erfolgt keine Lieferung der Basiswerte bezüglich eines Wertpapiers, bevor der betreffende Gläubiger nicht alle Liefer-Aufwendungen zur Befriedigung der Emittentin geleistet hat.
- (4) *Keine Verpflichtung.* Weder die Emittentin noch die Hauptzahlstelle sind verpflichtet, den betreffenden Gläubiger oder irgendeine andere Person vor oder nach einer Wandlung als Aktionär in irgendeinem Aktionärsregister des Emittenten der Aktien einzutragen oder dafür Sorge zu tragen, dass eine solche Eintragung erfolgt.
- (5) *Lieferungsstörung.* Falls nach Ansicht der Lieferungsstelle die Basiswerte nicht geliefert werden können, weil eine Lieferungsstörung am maßgeblichen Lieferungstag vorliegt und noch andauert, so wird der maßgebliche Lieferungstag in Bezug auf die betreffenden Wertpapiere auf den nächstfolgenden Geschäftstag verschoben, an dem keine Lieferungsstörung vorliegt; hiervon ist der betreffende Gläubiger entsprechend §12 zu informieren. Unter diesen Umständen hat der betreffende Gläubiger gemäß diesem Abschnitt keinerlei Anspruch auf jegliche Zahlungen, seien es Zins- oder sonstige Zahlungen, in Zusammenhang mit der Verzögerung der Lieferung der entsprechenden Basiswerte, wobei jedwede diesbezügliche Haftung der Emittentin ausgeschlossen ist. Die Emittentin gerät durch diese Verschiebung insbesondere nicht in Verzug. Solange die Lieferung der Basiswerte in Bezug auf ein Wertpapier

other provision hereof or any postponement of the Settlement Date, the Issuer may elect in its sole discretion by taking into consideration capital market practice and by acting in good faith to satisfy its obligations in respect of the relevant Security by payment to the relevant Holder of the Disruption Cash Settlement Price not later than on the third Business Day following the date that the notice of such election is given to the Holders in accordance with §12. Payment of the Disruption Cash Settlement Price will be made in such manner as shall be notified to the Holders in accordance with §12.]

§4[b][c]
(Determination Agent Adjustment. Corrections. Disrupted Days[, Extraordinary Event][. Additional Disruption Event])

- (1) *Potential Adjustment Event.* In the event of a Potential Adjustment Event, the Determination Agent will determine whether such Potential Adjustment Event has a diluting or concentrative effect on the theoretical value of the relevant Shares and, if so, will:
- (a) make the corresponding adjustment(s), if any, to any one or more of the Equity Linked Redemption Amount and/or any of the other relevant terms as the Determination Agent determines appropriate to account for that diluting or concentrative effect (provided that no adjustments will be made to account solely for changes in volatility, expected dividends, stock loan rate or liquidity relative to the relevant Share); and
 - (b) determine the effective date(s) of the adjustment(s). In such case, such adjustments shall be deemed to be so made from such date(s).

wegen einer Lieferungsstörung nicht durchführbar ist, kann die Emittentin nach ihrem alleinigen Ermessen unter Beachtung von üblichen Kapitalmarktregelungen und unter Berücksichtigung des Grundsatzes von Treu und Glauben ihre Verpflichtungen in Bezug auf das betreffende Wertpapier, statt durch Lieferung der Basiswerte, durch Zahlung des entsprechenden Abrechnungspreises bei Lieferungsstörung an den betreffenden Gläubiger erfüllen, und zwar spätestens am dritten Geschäftstag nach dem Tag, an dem sie die betreffenden Gläubiger gemäß §12 über ihre entsprechende Entscheidung informiert hat. Die Zahlung des betreffenden Abrechnungspreises bei Lieferungsstörung erfolgt auf die den Gläubigern gegebenenfalls entsprechend §12 mitgeteilte Art und Weise.]

§4[b][c]
(Anpassung durch die Festlegungsstelle. Korrekturen. Störungstage[. Außerordentliches Ereignis][. Zusätzliches Störungsereignis])

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

The Determination Agent may (but need not) determine the appropriate adjustment(s) by reference to the adjustment(s) in respect of such Potential Adjustment Event made by any Related Exchange.

Upon making any such adjustment, the Determination Agent shall give notice as soon as practicable to the Holders in accordance with §12, stating the adjustment to the Equity Linked Redemption Amount and/or any of the other relevant terms and giving brief details of the Potential Adjustment Event. For the avoidance of doubt, in addition to or instead of varying any terms in accordance with the above provisions, the Determination Agent may distribute to the holders of the outstanding relevant Securities additional Securities and/or a cash amount. Such distribution of additional Securities may be made on a "free" or "delivery versus payment" basis. Any adjustment to the Conditions following a Potential Adjustment Event shall take into account the economic cost of any taxes, duties, levies, fees or registration payable by or on behalf of the Issuer or any of its relevant affiliates or a foreign investor charged on subscription, acquisition or receipt of any Shares or other securities received as a result of the Potential Adjustment Event, such calculations to be determined and carried out by the Determination Agent in good faith.

"Potential Adjustment Event" means any of the following:

- (a) a subdivision, consolidation or reclassification of relevant Shares (unless resulting in a Merger Event [or Tender Offer]), or a free distribution or dividend of any such Shares to existing holders by way of bonus, capitalisation or similar

gelten die entsprechenden Anpassungen als per diesem Tag/diesen Tagen vorgenommen. Die Festlegungsstelle kann (muss jedoch nicht) die entsprechenden Anpassungen unter Verweisung auf diejenigen Anpassungen bezüglich eines einschlägigen Anpassungsereignisses festlegen, die an einer Verbundenen Börse vorgenommen werden.

Nach Vornahme einer solchen Anpassung wird die Festlegungsstelle die Gläubiger hiervon sobald als praktikabel gemäß §12, unter Angabe der vorgenommenen Anpassung hinsichtlich des Aktienbezogenen Rückzahlungsbetrages und/oder einer jeglichen sonstigen Berechnungsgröße sowie einiger weniger Details hinsichtlich des Anpassungsereignisses unterrichten. Zur Klarstellung, die Festlegungsstelle kann insbesondere zusätzlich zur oder an Stelle einer Veränderung irgendwelcher Bedingungen gemäß den oben dargestellten Bestimmungen an die Gläubiger der betreffenden ausstehenden Wertpapiere zusätzliche Wertpapiere ausgeben oder einen Geldbetrag ausschütten. Eine solche Ausgabe zusätzlicher Wertpapiere kann auf der Basis "Zahlung gegen Lieferung" oder "Lieferung frei von Zahlung" erfolgen. Jede Anpassung der Emissionsbedingungen nach Eintritt eines Anpassungsereignisses muss die wirtschaftlichen Kosten für folgendes berücksichtigen: Steuern, Abgaben und Gebühren und Gebühren, die von oder für die Emittentin oder eines ihrer verbundenen Unternehmen oder von einem ausländischen Investor im Zusammenhang mit der Zeichnung, dem Kauf oder dem Erhalt von Aktien oder anderen Wertpapieren als Folge des Anpassungsereignisses zu zahlen sind. Die Berechnung ist von der Festlegungsstelle nach Treu und Glauben durchzuführen.

"Anpassungsereignis" ist jedes der folgenden Ereignisse:

- (a) eine Aufteilung, Konsolidierung oder Neueinstufung der Aktien (Fusionen [bzw. Übernahmeangebot] ausgenommen) oder eine Ausschüttung oder Dividende der Aktien an bestehende Aktionäre in

- | | |
|---|---|
| <p>issue;</p> <p>(b) a distribution, issue or dividend to existing holders of the relevant Shares of (A) such Shares, or (B) other share capital or securities granting the right to payment of dividends and/or the proceeds of liquidation of the Share Issuer equally or proportionately with such payments to holders of such Shares, or (C) share capital or other securities of another issuer acquired or owned (directly or indirectly) by the Share Issuer as a result of a spin-off or other similar transaction, or (D) any other type of securities, rights or warrants or other assets, in any case for payment (cash or other consideration) at less than the prevailing market price as determined by the Determination Agent;</p> <p>(c) an Extraordinary Dividend;</p> <p>(d) a call by the Share Issuer in respect of relevant Shares that are not fully paid;</p> <p>(e) a repurchase by the Share Issuer or any of its subsidiaries of relevant Shares whether out of profits or capital and whether the consideration for such repurchase is cash, securities or otherwise;</p> <p>(f) in respect of the Share Issuer, an event that results in any shareholder rights being distributed or becoming separated from shares of common stock or other shares of the capital stock of the Share Issuer pursuant to a shareholder rights plan or arrangement directed against hostile takeovers that provides upon the occurrence of certain</p> | <p>Form einer Sonderdividende, Ausgabe von Gratisaktien oder ein ähnliches Ereignis;</p> <p>(b) eine Ausschüttung oder Dividende an bestehende Inhaber der Aktien bestehend aus (A) neuen Aktien oder (B) sonstigem Aktienkapital oder Wertpapieren, die das Recht auf Erhalt von Dividenden und/oder Liquidationserlösen vom Emittenten des betreffenden Aktienkapitals bzw. der Wertpapiere zu gleichen Teilen oder anteilig im Verhältnis zu den betreffenden Zahlungen an Inhaber der entsprechenden Aktien gewähren, (C) Aktienkapital oder anderen Wertpapieren, die der Emittent der Aktien aus einer Abspaltung oder einer ähnlichen Transaktion erhalten hat oder hält (unmittelbar oder mittelbar) oder (D) einer anderen Art von Wertpapieren, Rechten oder Berechtigungsscheinen oder anderen Vermögensgegenständen, gegen Zahlung (bar oder auf andere Weise) von weniger als dem maßgeblichen Kurswert wie von der Festlegungsstelle festgestellt;</p> <p>(c) eine Außerordentliche Dividende;</p> <p>(d) eine Einzahlungsaufforderung vom Emittenten im Hinblick auf die Aktien, die noch nicht voll eingezahlt sind;</p> <p>(e) ein Rückkauf durch den Emittenten der Aktien oder einem seiner Tochterunternehmen, sei es aus dem Gewinn oder dem Kapital, und gleich, ob die Gegenleistung im Rahmen eines solchen Rückkaufs in bar, in Form von Wertpapieren oder anderweitig gezahlt wird;</p> <p>(f) jedes Ereignis, das im Hinblick auf den Emittenten der Aktien eine Ausschüttung oder Trennung von Aktionärsrechten vom gezeichneten Kapital oder anderen Anteilen am Kapital des Emittenten der Aktien bedeutet, und das einem gezielt gegen feindliche Übernahmen ausgearbeiteten Plan oder Arrangement folgt, der bei Eintritt</p> |
|---|---|

events for a distribution of preferred stock, warrants, debt instruments or stock rights at a price below their market value, as determined by the Determination Agent, provided that any adjustment effected as a result of such an event shall be readjusted upon any redemption of such rights; or

- (g) any other event that may have a diluting or concentrative effect on the theoretical value of the relevant Shares.
- (2) *Corrections.* In the event that any price or level published on the Exchange and which is utilised for any calculation or determination made in relation to the Securities is subsequently corrected and the correction is published by the Exchange before the Maturity Date, the Determination Agent will determine the amount that is payable or deliverable as a result of that correction, and, to the extent necessary, will adjust the terms of such transaction to account for such correction and will notify the Holders accordingly pursuant to §12.
- (3) *Disrupted Days.* If the Determination Agent in its sole and absolute discretion [by taking into consideration capital market practice and by acting in good faith] determines that any Equity Valuation Date is a Disrupted Day or not a Scheduled Trading Day, then the Equity Valuation Date shall be the first succeeding Exchange Business Day that the Determination Agent determines is not a Disrupted Day, unless the Determination Agent determines that each of the [five] **[insert other number]** Exchange Business Days immediately following the original date is a Disrupted Day. In that case and for the purpose of determining the Equity Linked Redemption Amount:
- (a) that [fifth] **[insert other number]** Exchange Business Day shall be deemed to be the Equity Valuation Date, notwithstanding the fact that such day is a Disrupted Day; and

bestimmter Ereignisse die Ausschüttung von Vorzugskapital, Optionsscheinen, Schuldtitel oder Aktienbezugsrechte zu einem unterhalb des Marktniveaus liegenden Preis vorsieht, wie von der Festlegungsstelle festgestellt, vorausgesetzt, dass jede wegen eines solchen Ereignisses vorgenommene Anpassung nach Tilgung dieser Rechte wieder zurückzunehmen ist; oder

- (g) jedes sonstige ähnliche Ereignis, das sich mindernd oder konzentrierend auf den theoretischen Wert der Aktien auswirken kann.
- (2) *Korrekturen.* Sollte ein an der Börse veröffentlichter Kurs oder Stand, der für irgendeine Berechnung oder Feststellung in Bezug auf die Wertpapiere verwandt worden ist, nachträglich korrigiert werden und wird diese Korrektur durch die Börse vor dem Fälligkeitstag veröffentlicht, so wird die Festlegungsstelle den aufgrund dieser Korrektur zahlbaren oder lieferbaren Betrag bestimmen und, falls erforderlich, die Bedingungen der Transaktion zur Berücksichtigung dieser Korrektur anpassen und die Gläubiger gemäß §12 entsprechend unterrichten.
- (3) *Störungstage.* Wenn die Festlegungsstelle nach alleinigem und freiem Ermessen [unter Berücksichtigung des Grundsatzes von Treu und Glauben und bester Marktpraxis] feststellt, dass ein Aktien-Bewertungstag ein Störungstag oder kein Planmäßiger Handelstag ist, dann ist der Aktien-Bewertungstag der nächstfolgende Börsengeschäftstag, an dem die Festlegungsstelle feststellt, dass kein Störungstag vorliegt, es sei denn, die Festlegungsstelle stellt fest, dass an jedem der [fünf] **[andere Anzahl einfügen]** Börsengeschäftstage, die unmittelbar auf den ursprünglichen Tag folgen, ein Störungstag vorliegt. Im letzteren Falle und zur Bestimmung des Aktienbezogenen Rückzahlungsbetrages:
- (a) gilt der entsprechende [fünfte] **[andere Anzahl einfügen]** Börsengeschäftstag als Aktien-Bewertungstag, ungeachtet der Tatsache, dass dieser Tag ein

- (b) the Determination Agent shall determine its good faith estimate of the value of the Shares as of the Equity Valuation Time on that [fifth] **[insert other number]** Exchange Business Day.

[If "Determination Agent Adjustment" is specified in the Final Terms:

- (4) *Extraordinary Event.* In the event of an Extraordinary Event the Determination Agent shall make such adjustments to the redemption, settlement, payment or any other terms of the Securities as the Determination Agent determines appropriate to account for the economic effect on the Securities of such Extraordinary Event upon the Determination Agent having given not less than [5] **[insert other number]** [days] [Business Days] notice to the Holders in accordance with §12; and not less than [7] **[insert other number]** [days] [Business Days] before the giving of such notice, notice to the Fiscal Agent [(unless the Fiscal Agent acts as Determination Agent)].

[If Additional Disruption Event applicable, insert:

- (4) *Additional Disruption Event.* In the event of an Additional Disruption Event **[If "Cancellation and Payment" is specified in the Final Terms, insert:** and the Securities are not redeemed early in accordance with §4 or §8] the Determination Agent may make such adjustments to the redemption, settlement, payment or any other terms of the Securities as the Determination Agent determines appropriate to account for the economic effect on the Securities of such Additional Disruption Event upon the Determination Agent having given not less than [5] **[specify]** [Business Days] [days] notice to the Holders in accordance with §12; and not less than [7] **[specify]** [Business Days] [days] before the giving of such notice, notice to the Fiscal Agent [(unless the Fiscal

Störungstag ist; und

- (b) bestimmt die Festlegungsstelle ihre nach Treu und Glauben erfolgte Schätzung des Werts der Aktien zur Aktien-Bewertungszeit an diesem [fünften] **[andere Anzahl einfügen]** Börsengeschäftstag.

[Falls "Anpassung durch die Festlegungsstelle" im Konditionenblatt bestimmt ist:

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

[Falls Zusätzliches Störungsereignis anwendbar, einfügen:

- (4) *Zusätzliches Störungsereignis.* Im Fall eines Zusätzliches Störungsereignisses **[Im Fall, dass "Kündigung und Zahlung" in den Endgültigen Bedingungen bestimmt ist:** und soweit die Wertpapiere nicht vorzeitig nach §4 bzw. §8 zurückbezahlt wurden,] kann die Berechnungsstelle diejenigen Anpassungen der Tilgungs-, Lieferungs-, Zahlungs- und sonstigen Bedingungen der Wertpapiere vornehmen, die sie als angemessen dafür bestimmt, den wirtschaftlichen Auswirkungen eines solchen Zusätzliches Störungsereignisses auf die Wertpapiere Rechnung zu tragen, wenn die Berechnungsstelle die Gläubiger spätestens [5] **[Anzahl der Tage angeben]** [Geschäftstage] [Tage] vorher gemäß §12 darüber unterrichtet hat, und

Agent acts as Determination Agent)].]

spätestens [7] [**Anzahl der Tage angeben**] [Geschäftstage] [Tage] vor dieser Unterrichtung der Hauptzahlstelle eine Mitteilung übersandt hat [(es sei denn, die Hauptzahlstelle handelt als Berechnungsstelle)].]

**OPTION II:
ISSUE SPECIFIC TERMS AND CONDITIONS
FOR EQUITY LINKED AUTOCALLABLE
SECURITIES**

**§3
(Interest)**

[Insert in case of Securities with a fixed rate coupon:]

- (1) *Rate of Interest and Interest Payment Dates.* The Securities shall bear interest on their Specified Denomination from (and including) **[Interest Commencement Date]** (the "Interest Commencement Date") to (but excluding) the Maturity Date (as defined in §4(1)) at the rate of **[Rate of Interest]** per cent. *per annum.*

Interest shall be payable in arrears on **[fixed interest date or dates]** in each year (each such date, an "Interest Payment Date"), subject to adjustment in accordance with §5(2). The first payment of interest shall, subject to adjustment in accordance with §5(2), be made on **[first Interest Payment Date]** **[the first Interest Payment Date]** **[In the case of a short/long first coupon, insert: and will amount to [initial broken amount per Specified Denomination] per Specified Denomination. [In the case of a short/long last coupon insert: Interest in respect of the period from [fixed interest date preceding the Maturity Date] [the [number] Interest Payment Date] (including) to the Maturity Date (excluding) will amount to [final broken amount] per Specified Denomination.]**

[In the case of "clean" secondary market pricing, insert: Accrued interest for any secondary market trades will be calculated in accordance with the relevant Day Count Fraction (as defined below).][In the case of "dirty" secondary market pricing, insert: There will be no payment of accrued interest for any secondary market trades as accrued interest will be reflected in the on-going trading price of the Securities.]

**OPTION II:
EMISSIONSSPEZIFISCHE
EMISSIONSBEDINGUNGEN
FÜR AKTIENBEZOGENE AUTOCALLABLE
WERTPAPIERE**

**§3
(Zinsen)**

[Im Falle von Wertpapieren mit fester Verzinsung einfügen:]

- (1) *Zinssatz und Zinszahlungstage.* Die Wertpapiere werden in Höhe ihres Nennbetrages verzinst, und zwar vom **[Verzinsungsbeginn]** (der "Verzinsungsbeginn") (einschließlich) bis zum Fälligkeitstag (wie in §4 (1) definiert) (ausschließlich) mit jährlich **[Zinssatz]**%.

Die Zinsen sind nachträglich am **[Festzinstermine]** eines jeden Jahres (jeweils ein "Zinszahlungstag"), vorbehaltlich einer Anpassung gemäß §5(2), zahlbar. Die erste Zinszahlung erfolgt am **[erster Zinszahlungstag]** **[ersten Zinszahlungstag]** vorbehaltlich einer Anpassung gem. §5(2) **[Im Fall eines ersten kurzen/langen Kupons einfügen: und beläuft sich auf [anfänglicher Bruchteilszinsbetrag] je Nennbetrag. [Im Fall eines letzten kurzen/langen Kupons einfügen: Die Zinsen für den Zeitraum vom [letzter, dem Fälligkeitstag vorausgehender Zinszahlungstag] [[Zahl] Zinszahlungstag] (einschließlich) bis zum Fälligkeitstag (ausschließlich) belaufen sich auf [abschließender Bruchteilszinsbetrag] je Nennbetrag.]**

[Im Fall einer bereinigter (clean) Preisstellung im Sekundärmarkthandel einfügen: Bei etwaigen Sekundärmarktgeschäften werden aufgelaufene Zinsen im Einklang mit dem Zinstagequotienten (wie nachstehend definiert) berechnet.][Im Fall einer nicht bereinigter (dirty) Preisstellung im Sekundärmarkthandel einfügen: Es wird bei etwaigen Sekundärmarktgeschäften keine Zahlung im Hinblick auf aufgelaufene Zinsen erfolgen. Diese werden im laufenden Handelspreis der Wertpapiere reflektiert.]

[If Actual/Actual (ICMA), insert: The number of interest determination dates per calendar year is **[number of regular interest payment dates per calendar year]** (each a "Determination Date").]

- (2) *Calculation of Interest for Partial Periods.* If interest is required to be calculated for a period of less than a full year, such interest shall be calculated on the basis of the Day Count Fraction (as defined below).
- (3) "**Day Count Fraction**", in respect of the calculation of an amount for any period of time (the "**Calculation Period**") means:

["Actual/Actual (ICMA)"]:

- (a) where the Calculation Period is equal to or shorter than the Interest Period during which it falls, the actual number of days in the Calculation Period divided by the product of (i) the actual number of days in such Interest Period and (ii) the number of Interest Periods in any calendar year; and
- (b) where the Calculation Period is longer than one Interest Period, the sum of: (i) the actual number of days in such Calculation Period falling in the Interest Period in which it begins divided by the product of (x) the actual number of days in such Interest Period and (y) the number of Interest Periods in any year; and (ii) the actual number of days in such Calculation Period falling in the next Interest Period divided by the product of (x) the actual number of days in such Interest Period and (y) the number of Interest Periods in any year.]

["30/360"]:

the number of days in the Calculation Period divided by 360 (the number of days to be calculated on the basis of a year of 360 days with twelve 30-day months (unless (i) the last day of the Calculation Period is the 31st day of a month but the first day of the Calculation

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

- (2) *Unterjährige Berechnung der Zinsen.* Sofern Zinsen für einen Zeitraum von weniger als einem Jahr zu berechnen sind, erfolgt die Berechnung auf der Grundlage des Zinstagequotienten (wie nachstehend definiert).
- (3) "**Zinstagequotient**" bezeichnet im Hinblick auf die Berechnung eines Betrages für einen beliebigen Zeitraum (der "**Zinsberechnungszeitraum**"):

["actual/actual (ICMA)"]:

- (a) Falls der Zinsberechnungszeitraum gleich oder kürzer als die Zinsperiode ist, innerhalb welcher er fällt, die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum, dividiert durch das Produkt (i) der tatsächlichen Anzahl von Tagen in der jeweiligen Zinsperiode und (ii) der Anzahl der Zinsperioden in einem Jahr.
- (b) Falls der Zinsberechnungszeitraum länger als eine Zinsperiode ist, die Summe: (i) der tatsächlichen Anzahl von Tagen in demjenigen Zinsberechnungszeitraum, der in die Zinsperiode fällt, in der er beginnt, geteilt durch das Produkt aus (x) der tatsächlichen Anzahl von Tagen in dieser Zinsperiode und (y) der Anzahl von Zinsperioden in einem Jahr, und (ii) der tatsächlichen Anzahl von Tagen in demjenigen Zinsberechnungszeitraum, der in die nächste Zinsperiode fällt, geteilt durch das Produkt aus (x) der tatsächlichen Anzahl von Tagen in dieser Zinsperiode und (y) der Anzahl von Zinsperioden in einem Jahr.]

["30/360"]:

Die Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 360 (wobei die Anzahl der Tage auf der Grundlage eines Jahres von 360 mit zwölf Monaten zu 30 Tagen zu ermitteln ist (es sei denn, (i) der letzte Tag des Zinsberechnungszeitraumes fällt auf den

Period is a day other than the 30th or 31st day of a month, in which case the month that includes that last day shall not be considered to be shortened to a 30-day month, or (ii) the last day of the Calculation Period is the last day of the month of February, in which case the month of February shall not be considered to be lengthened to a 30-day month)).]

["30E/360" or "Eurobond Basis":

the number of days in the Calculation Period divided by 360 (unless, in the case of the final Calculation Period, the Maturity Date is the last day of the month of February, in which case the month of February shall not be considered to be lengthened to a 30-day month).]

["Actual/365" or "Actual/Actual (ISDA)":

the actual number of days in the Calculation Period divided by 365 (or, if any portion of the Calculation Period falls in a leap year, the sum of (i) the actual number of days in that portion of the Calculation Period falling in a leap year divided by 366 and (ii) the actual number of days in that portion of the Calculation Period falling in a non-leap year divided by 365).]

["Actual/365 (Fixed)":

the actual number of days in the Calculation Period divided by 365.]

["Actual/360":

the actual number of days in the Calculation Period divided by 360.]

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

31. Tag eines Monats, während der erste Tag des Zinsberechnungszeitraumes weder auf den 30. noch auf den 31. Tag eines Monats fällt, wobei in diesem Fall der diesen Tag enthaltende Monat nicht als ein auf 30 Tage gekürzter Monat zu behandeln ist, oder (ii) der letzte Tag des Zinsberechnungszeitraumes fällt auf den letzten Tag des Monats Februar, wobei in diesem Fall der Monat Februar nicht als ein auf 30 Tage verlängerter Monat zu behandeln ist)).]

["30E/360" oder "Eurobond Basis":

Die Anzahl der Tage im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 360 (es sei denn, im Fall des letzten Zinsberechnungszeitraumes fällt der Fälligkeitstag auf den letzten Tag des Monats Februar, in welchem Fall der Monat Februar als nicht auf einen Monat von 30 Tagen verlängert gilt).]

["Actual/365" oder "Actual/Actual (ISDA)":

Die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum, dividiert durch 365 (oder, falls ein Teil dieses Zinsberechnungszeitraumes in ein Schaltjahr fällt, die Summe aus (i) der tatsächlichen Anzahl der in das Schaltjahr fallenden Tage des Zinsberechnungszeitraumes dividiert durch 366 und (ii) die tatsächliche Anzahl der nicht in das Schaltjahre fallenden Tage des Zinsberechnungszeitraumes dividiert durch 365).]

["Actual/365 (Fixed)":

Die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 365.]

["Actual/360":

Die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum, dividiert durch 360.]

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

[Insert in case of Securities with an equity-linked coupon:

(1) **Interest Payment Dates.**

- (a) Subject to the following provisions of sub-section (2), the Securities shall bear interest on their Specified Denomination at the Rate of Interest (as defined below) from, and including, the Issue Date (the "**Interest Commencement Date**") to, but excluding, the First Interest Payment Date (as defined below) (the "**First Interest Period**"), from, and including, the First Interest Payment Date to, but excluding, the Second Interest Payment Date (as defined below) (the "**Second Interest Period**"), from, and including, the Second Interest Payment Date to, but excluding, the Third Interest Payment Date (the "**Third Interest Period**"), **[insert further Interest Periods]** and from, and including, the **[Third][●]** Interest Payment Date to, but excluding, the Maturity Date (the "**[Fourth][●] Interest Period**", each an "**Interest Period**"). Interest on the Securities shall be payable in arrear on each Interest Payment Date.

[In the case of "clean" secondary market pricing, insert: Accrued interest for any secondary market trades will be calculated in accordance with the relevant Day Count Fraction (as defined below).**][In the case of "dirty" secondary market pricing, insert:** There will be no payment of accrued interest for any secondary market trades as accrued interest will be reflected in the on-going trading price of the Securities.]

- (b) "**Interest Payment Dates**" means **[●]** of each calendar year from, and including, **[●]** to, and including, the Maturity Date**][each of the following [●][the [●]**

[Im Falle von Wertpapieren mit aktienbezogener Verzinsung einfügen:

(1) **Zinszahlungstage.**

- (a) Vorbehaltlich der nachfolgenden Vorschriften in Abschnitt (2), werden die Wertpapiere bezogen auf ihren Nennbetrag vom Begebungstag (der "**Verzinsungsbeginn**") (einschließlich) bis zum Ersten Zinszahlungstag (wie nachstehend definiert) (ausschließlich) (die "**Erste Zinsperiode**"), vom ersten Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum zweiten Zinszahlungstag (wie nachstehend definiert) (ausschließlich) (die "**Zweite Zinsperiode**"), vom zweiten Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum dritten Zinszahlungstag (ausschließlich) (die "**Dritte Zinsperiode**"), **[weitere Zinsperioden einfügen]** und vom **[Dritten][●]** Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum Fälligkeitstag (wie nachstehend definiert) (ausschließlich) (die "**[Vierte][●] Zinsperiode**" und jeweils eine "**Zinsperiode**") jeweils mit dem Zinssatz (wie nachstehend definiert) verzinst. Die Zinsen sind an jedem Zinszahlungstag nachträglich zahlbar.

[Im Fall einer bereinigter (clean) Preisstellung im Sekundärmarkthandel einfügen: Bei etwaigen Sekundärmarktgeschäften werden aufgelaufene Zinsen im Einklang mit dem Zinstagequotienten (wie nachstehend definiert) berechnet.**][Im Fall einer nicht bereinigter (dirty) Preisstellung im Sekundärmarkthandel einfügen:** Es wird bei etwaigen Sekundärmarktgeschäften keine Zahlung im Hinblick auf aufgelaufene Zinsen erfolgen. Diese werden im laufenden Handelspreis der Wertpapiere reflektiert.]

- (b) "**Zinszahlungstage**" bedeutet jeweils **[den [●]** eines jeden Kalenderjahres, vom **[●]** (einschließlich) bis zum Fälligkeitstag (einschließlich)**]**

Business Day following the relevant Interest Determination Date]. If any Interest Payment Date would fall on a day which is not a Business Day (as defined in §5(2), the payment shall be postponed to the next day which is a Business Day. The Holders shall not be entitled to further interest or other payments due to any of the above adjustments.

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

[Insert for European Barrier and individual Share:

- (i) If on the relevant Interest Determination Date (as defined below) relating to the relevant Interest Payment Date the Official Closing Level of the Share is [greater][lower] than [or equal to] the Barrier (as defined below), the Rate of Interest applicable for such Interest Period shall be calculated in accordance with the following formula:

[Insert in case of Securities with memory effect:

$$\frac{[\textit{insert percentage}] \textit{ per cent.} * \textit{ Number of Interest Periods} - \textit{ SumCoupon}}{[\textit{corresponding to [insert description of formula].}]}$$

[Insert in case of Securities with no memory effect:

$$\frac{[\textit{insert percentage}] \textit{ per cent.} * [\textit{insert specified denomination}]}{[\textit{corresponding to [insert description of formula].}]}$$

- (ii) If on the relevant Interest Determination Date relating to the relevant Interest Payment Date the Official Closing Level of the Share is [lower][greater] than [or equal to] the Barrier, the Rate of Interest applicable for such Interest Period

[jeden der folgenden Tage [•]][den [•] Geschäftstag nach dem jeweiligen Zinsfeststellungstag]. Fällt ein Zinszahlungstag auf einen Tag, der kein Geschäftstag (wie in §5(2) der Bedingungen definiert) ist, wird der Zahlungstermin auf den nächstfolgenden Geschäftstag verschoben. Die Gläubiger sind nicht berechtigt, zusätzliche Zinsen oder sonstige Zahlungen aufgrund einer dieser Anpassungen zu verlangen.

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

[Im Falle einer europäischen Barriere und einer einzelnen Aktie einfügen;

- (i) Falls an einem maßgeblichen Zinsfeststellungstag (wie nachstehend definiert) hinsichtlich eines maßgeblichen Zinszahlungstages der Offizielle Schlusskurs der Aktie [über][unter] der Barriere (wie nachstehend definiert) notiert [oder dieser entspricht], so wird der Zinssatz für diese Zinsperiode in Übereinstimmung mit der folgenden Formel berechnet:

[Im Falle von Wertpapieren mit Memory-Funktion einfügen;

$$\frac{[\textit{Prozentsatz einfügen}] \% * \textit{ Anzahl an Zinsperioden} - \textit{ Summe}_{\textit{Kupon}}}{[\textit{dies entspricht [Beschreibung der Formel einfügen].}]}$$

[Im Falle von Wertpapieren ohne Memory-Funktion einfügen;

$$\frac{[\textit{Prozentsatz einfügen}] \% * [\textit{Nennbetrag einfügen}]}{[\textit{dies entspricht [Beschreibung der Formel einfügen].}]}$$

- (ii) Falls an einem maßgeblichen Zinsfeststellungstag hinsichtlich eines maßgeblichen Zinszahlungstages der Offizielle Schlusskurs der Aktie [unter][über] der Barriere notiert [oder dieser entspricht], so beträgt der Zinssatz für diese

shall be 0.00 per cent.]

[Insert for European Barrier and basket of Shares:

- (i) If on the relevant Interest Determination Date (as defined below) relating to the relevant Interest Payment Date the Official Closing Level of [all Shares] [at least one Share] is [greater][lower] than [or equal to] the Barrier (as defined below), the Rate of Interest applicable for such Interest Period shall be calculated in accordance with the following formula:

[Insert in case of Securities with memory effect:

**[insert percentage] per cent. *
Number of Interest Periods -
Sum_{Coupon}**

[corresponding to [insert
description of formula].]

[Insert in case of Securities with no memory effect:

**[insert percentage] per cent. *
[insert specified denomination]**

[corresponding to [insert
description of formula].]

- (ii) If on the relevant Interest Determination Date relating to the relevant Interest Payment Date the Official Closing Level of [at least one Share] [all Shares] is [lower][greater] than [or equal to] the Barrier, the Rate of Interest applicable for such Interest Period shall be 0.00 per cent.]

[Insert for American Barrier and individual Share:

- (i) If [at any time][at every time] during the Observation Period (as defined below) relating to the relevant Interest Payment Date the official level of the Share (continuously observed on an intra-day basis) is [greater][lower] than [or equal to] the Barrier (as defined below), the Rate of Interest applicable for such

Zinsperiode 0,00%.]

[Im Falle einer europäischen Barriere und einem Aktienkorb einfügen;

- (i) Falls an einem maßgeblichen Zinsfeststellungstag (wie nachstehend definiert) hinsichtlich eines maßgeblichen Zinszahlungstages der Offizielle Schlusskurs [sämtlicher Aktien][wenigstens einer Aktie] [über][unter] der Barriere (wie nachstehend definiert) notiert [oder dieser entspricht], so wird der Zinssatz für diese Zinsperiode in Übereinstimmung mit der folgenden Formel berechnet:

[Im Falle von Wertpapieren mit Memory-Funktion einfügen;

**[Prozentsatz einfügen] % *
Anzahl an Zinsperioden -
Summe_{Kupon}**

[dies entspricht [Beschreibung
der Formel einfügen].]

[Im Falle von Wertpapieren ohne Memory-Funktion einfügen;

**[Prozentsatz einfügen] % *
[Nennbetrag einfügen]**

[dies entspricht [Beschreibung
der Formel einfügen].]

- (i) Falls an einem maßgeblichen Zinsfeststellungstag hinsichtlich eines maßgeblichen Zinszahlungstages der Offizielle Schlusskurs [wenigstens einer Aktie] [sämtlicher Aktien] [unter][über] der Barriere notiert [oder dieser entspricht], so beträgt der Zinssatz für diese Zinsperiode 0,00%.]

[Im Falle einer amerikanischen Barriere und einer einzelnen Aktie einfügen;

- (i) Falls der offizielle Kurs der Aktie [zu jedem Zeitpunkt][zu irgendeinem Zeitpunkt] während der Beobachtungsperiode (wie nachstehend definiert) (bei fortlaufender Beobachtung) hinsichtlich eines maßgeblichen Zinsfeststellungstages [über][unter] der Barriere notiert (wie nachstehend definiert) [oder

Interest Period shall be calculated in accordance with the following formula:

[Insert in case of Securities with memory effect:

[insert percentage] per cent. *
Number of Interest Periods -
SumCoupon

[corresponding to ***[insert description of formula].]***]

[Insert in case of Securities with no memory effect:

[insert percentage] per cent. *
[insert specified denomination]

[corresponding to ***[insert description of formula].]***]

- (ii) If **[at every time][at any time]** during the Observation Period (as defined below) relating to the relevant Interest Payment Date the official level of the Share (continuously observed on an intra-day basis) is **[lower][greater]** than **[or equal to]** the Barrier, the Rate of Interest applicable for such Interest Period shall be 0.00 per cent.]

[Insert for American Barrier and basket of Shares:

- (i) If **[at any time][at every time]** during the Observation Period (as defined below) relating to the relevant Interest Payment Date the official level of **[all Shares] [at least one Share]** (continuously observed on an intra-day basis) is **[greater][lower]** than **[or equal to]** the Barrier (as defined below), the Rate of Interest applicable for such Interest Period shall be calculated in accordance with the following formula:

[Insert in case of Securities with memory effect:

[insert percentage] per cent. *
Number of Interest Periods -

dieser entspricht], wird der Zinssatz für diese Zinsperiode in Übereinstimmung mit der folgenden Formel berechnet:

[Im Falle von Wertpapieren mit Memory-Funktion einfügen;

[Prozentsatz einfügen] % *
Anzahl an Zinsperioden -
Summe_{Kupon}

[dies entspricht ***[Beschreibung der Formel einfügen].]***]

[Im Falle von Wertpapieren ohne Memory-Funktion einfügen;

[Prozentsatz einfügen] % *
[Nennbetrag einfügen]

[dies entspricht ***[Beschreibung der Formel einfügen].]***]

- (ii) Falls der offizielle Kurs der Aktie **[zu jedem Zeitpunkt][zu irgendeinem Zeitpunkt]** während der Beobachtungsperiode (wie nachstehend definiert) (bei fortlaufender Beobachtung) hinsichtlich eines maßgeblichen Zinsfeststellungstages **[unter][über]** der Barriere notiert (wie nachstehend definiert) **[oder dieser entspricht]**, so beträgt der Zinssatz für diese Zinsperiode 0,00 %.]

[Im Falle einer amerikanischen Barriere und einem Aktienkorb einfügen;

- (i) Falls der offizielle Kurs **[sämtlicher Aktien][wenigstens einer Aktie] [zu jedem Zeitpunkt][zu irgendeinem Zeitpunkt]** während der Beobachtungsperiode (wie nachstehend definiert) (bei fortlaufender Beobachtung) hinsichtlich eines maßgeblichen Zinsfeststellungstages **[über][unter]** der Barriere notiert (wie nachstehend definiert) **[oder dieser entspricht]**, wird der Zinssatz für diese Zinsperiode in Übereinstimmung mit der folgenden Formel berechnet:

[Im Falle von Wertpapieren mit Memory-Funktion einfügen;

[Prozentsatz einfügen] % *
Anzahl an Zinsperioden -

Sum_{Coupon}

[corresponding to *[insert description of formula].*]

[Insert in case of Securities with no memory effect:

***[insert percentage] per cent. *
[insert specified denomination]***

[corresponding to *[insert description of formula].*]

- (ii) If *[at every time][at any time]* during the Observation Period (as defined below) relating to the relevant Interest Payment Date the official level of *[at least one Share]* *[all Shares]* (continuously observed on an intra-day basis) is *[lower][greater]* than *[or equal to]* the Barrier, the Rate of Interest applicable for such Interest Period shall be 0.00 per cent.]

[Insert in case of Corridor Securities:

- (i) If at every time during the Observation Period (as defined below) relating to the relevant Interest Payment Date the official closing level of the Share (continuously observed on an intra-day basis) is greater than *[or equal to]* the Lower Barrier (as defined below) and lower than *[or equal to]* the Upper Barrier (as defined below), the Rate of Interest applicable for such Interest Period shall be calculated in accordance with the following formula:

***[insert percentage] per cent. *
[insert specified denomination]***

corresponding to *[insert description of formula].*

- (ii) If *[at every time][at any time]* during the Observation Period (as defined below) relating to the relevant Interest Payment Date the official closing level of the Share (continuously observed on an

Summe_{Kupon}

[dies entspricht ***[Beschreibung der Formel einfügen].***]

[Im Falle von Wertpapieren ohne Memory-Funktion einfügen;

***[Prozentsatz einfügen] % *
[Nennbetrag einfügen]***

[dies entspricht ***[Beschreibung der Formel einfügen].***]

- (ii) Falls der offizielle Kurs *[wenigstens einer Aktie][sämtlicher Aktien]* *[zu jedem Zeitpunkt][zu irgendeinem Zeitpunkt]* während der Beobachtungsperiode (wie nachstehend definiert) (bei fortlaufender Beobachtung) hinsichtlich eines maßgeblichen Zinsfeststellungstages *[unter][über]* der Barriere notiert (wie nachstehend definiert) *[oder dieser entspricht]*, so beträgt der Zinssatz für diese Zinsperiode 0,00 %.]

[Im Falle von Korridor Wertpapieren einfügen:

- (i) Falls der offizielle Schlusskurs der Aktie zu jedem Zeitpunkt während der Beobachtungsperiode (wie nachstehend definiert) (bei fortlaufender Beobachtung) hinsichtlich eines maßgeblichen Zinsfeststellungstages über der Unteren Barriere notiert (wie nachstehend definiert) *[oder dieser entspricht]* und unter der Oberen Barriere notiert (wie nachstehend definiert) *[oder dieser entspricht]*, wird der Zinssatz für diese Zinsperiode in Übereinstimmung mit der folgenden Formel berechnet:
***[Prozentsatz einfügen] % *
[Nennbetrag einfügen]***

dies entspricht ***[Beschreibung der Formel einfügen].***

- (ii) Falls der offizielle Schlusskurs der Aktie *[zu jedem Zeitpunkt][zu irgendeinem Zeitpunkt]* während der Beobachtungsperiode (wie nachstehend definiert) (bei fortlaufender Beobachtung)

intra-day basis) is lower than [or equal to] the Lower Barrier or greater than [or equal to] the Upper Barrier, the Rate of Interest applicable for such Interest Period shall be 0.00 per cent.

For the avoidance of doubt: If the official closing level of the share at any time during any of the Observation Periods is at least once lower than [or equal to] the Lower Barrier or at least once greater than [or equal to] the Upper Barrier, there will be no interest payment on any future Interest Payment Date.]

Whereas:

"Barrier" means [●] per cent. of the Official Closing Level of the Share on the Initial Equity Valuation Date;]

"Barrier" means [●] per cent. of the Official Closing Level of the Share_(i) on the Initial Equity Valuation Date;]

"Initial Equity Valuation Date" means [insert date];

"Interest Determination Date" means [insert date] (the **"First Interest Determination Date"**) with regard to the First Interest Period and the first Interest Payment Date, [insert date] (the **"Second Interest Determination Date"**) with regard to the Second Interest Period and the second Interest Payment Date, [insert date] (the **"Third Interest Determination Date"**) with regard to the Third Interest Period and the third Interest Payment Date, [insert date] (the **"Fourth Interest Determination Date"**) with regard to the Fourth Interest Period and the fourth Interest Payment Date[, and [insert date] (the **"Fifth Interest Determination Date"**) with regard to the Fifth Interest Period and the fifth Interest Payment Date] [insert further Interest Determination Dates];

"Number of Interest Periods" means the number of Interest Periods elapsed from, and including, the Initial Equity Valuation Date, to, and including, the relevant Interest Determination Date;]

hinsichtlich eines maßgeblichen Zinsfeststellungstages unter der Unteren Barriere notiert [oder dieser entspricht] oder über der Oberen Barriere notiert [oder dieser entspricht], so beträgt der Zinssatz für diese Zinsperiode 0,00 %.

Zur Klarstellung: Unterschreitet der offizielle Schlusskurs der Aktie während eines der Beobachtungszeiträume wenigstens einmal die Untere Barriere [oder entspricht dieser] oder überschreitet er wenigstens einmal die Obere Barriere [oder entspricht dieser] so entfällt die Zinszahlung für alle folgenden Zinszahlungstage.]

Wobei folgendes gilt:

"Barriere" bezeichnet [●] % des Offiziellen Schlusskurses der Aktie am Anfänglichen Aktien-Bewertungstag;]

"Barriere" bezeichnet [●] % des Offiziellen Schlusskurses der Aktie_(i) am Anfänglichen Aktien-Bewertungstag;]

"Anfänglicher Aktien-Bewertungstag" bezeichnet [Datum einfügen];]

"Zinsfeststellungstag" bezeichnet [Datum einfügen] (der **"Erste Zinsfeststellungstag"**) hinsichtlich der Ersten Zinsperiode und des ersten Zinszahlungstags, [Datum einfügen] (der **"Zweite Zinsfeststellungstag"**) hinsichtlich der Zweiten Zinsperiode und des zweiten Zinszahlungstags, [Datum einfügen] (der **"Dritte Zinsfeststellungstag"**) hinsichtlich der Dritten Zinsperiode und des dritten Zinszahlungstags, [Datum einfügen] (der **"Vierte Zinsfeststellungstag"**) hinsichtlich der Vierten Zinsperiode und des vierten Zinszahlungstags[, und [Datum einfügen] (der **"Fünfte Zinsfeststellungstag"**) hinsichtlich der Fünften Zinsperiode und des fünften Zinszahlungstags][weitere Zinsfeststellungstage einfügen];

"Anzahl an Zinsperioden" bezeichnet die Anzahl von Zinsperioden, die vom Anfänglichen Aktien-Bewertungstag (einschließlich) bis zum maßgeblichen Zinsfeststellungstag (einschließlich) abgelaufen sind;]

["Sum_{Coupon}" means the sum of the Rate of Interest previously applied to the Securities;]

["Lower Barrier" means

[insert in case of one Lower Barrier level:

[•] per cent. of the Initial Share Level;]

[insert in case of different Lower Barrier level:

with respect to: (i) the First Observation Period [•] per cent. of the Initial Share Level; (ii) the Second Observation Period [•] per cent. of the Initial Share Level; **[insert further levels of the Upper Barrier, if applicable];]**

["Upper Barrier" means

[insert in case of one Upper Barrier level:

[•] per cent. of the Initial Share Level;]

[insert in case of different Upper Barrier level:

with respect to: (i) the First Observation Period [•] per cent. of the Initial Share Level; (ii) the Second Observation Period [•] per cent. of the Initial Share Level; **[insert further levels of the Upper Barrier, if applicale];]**

["Initial Share Level" means [•].]

["Observation Period" means, [in respect of the first Interest Payment Date, the period from, [and including][but excluding], **[insert date]** to, and including, **[insert date]** [(the "First Observation Period")]; in respect of the second Interest Payment Date, the period from, [and including][but excluding], **[insert date]** to, and including, **[insert date]** [(the "Second Observation Period")]; in respect of the third Interest Payment Date, the period from, [and including][but excluding], **[insert date]** to, and including, **[insert date]** [(the "Third Observation Period")]; [and] in respect of the fourth Interest Payment Date, the period from, [and including][but excluding], **[insert date]** to, and including, **[insert date]** [(the "Fourth Observation Period")].]

["Summe_{Kupon}" bezeichnet die Summe an Zinssätzen, die zuvor auf die Wertpapiere angefallen sind.]

["Untere Barriere" bezeichnet

[Im Falle eines Levels der Unteren Barriere einfügen:

[•] % des Anfänglichen Aktienkurses;]

[Im Falle unterschiedlicher Levels der Unteren Barriere einfügen:

in Bezug auf: (i) die Erste Beobachtungsperiode [•] % des Anfänglichen Aktienkurses; (ii) die Zweite Beobachtungsperiode [•] % des Anfänglichen Aktienkurses; **[weitere Level der Oberen Barriere ggfs. einfügen];]**

["Obere Barriere" bezeichnet

[Im Falle eines Levels der Oberen Barriere einfügen:

[•] % des Anfänglichen Aktienkurses;]

[Im Falle unterschiedlicher Levels der Oberen Barriere einfügen:

in Bezug auf: (i) die Erste Beobachtungsperiode [•] % des Anfänglichen Aktienkurses; (ii) die Zweite Beobachtungsperiode [•] % des Anfänglichen Aktienkurses; **[weitere Level der Oberen Barriere ggfs. einfügen];]**

["Anfänglicher Aktienkurs" bezeichnet [•].]

["Beobachtungsperiode" bezeichnet [hinsichtlich des ersten Zinszahlungstags, den Zeitraum vom ([einschließlich][ausschließlich]) **[Datum einfügen]** bis **[Datum einfügen]** (einschließlich) [(die "Erste Beobachtungsperiode")]; hinsichtlich des zweiten Zinszahlungstags, den Zeitraum vom ([einschließlich][ausschließlich]) **[Datum einfügen]** bis **[Datum einfügen]** (einschließlich) [(die "Zweite Beobachtungsperiode")]; hinsichtlich des dritten Zinszahlungstags, den Zeitraum vom ([einschließlich][ausschließlich]) **[Datum einfügen]** bis **[Datum einfügen]** (einschließlich) [(die "Dritte Beobachtungsperiode")]; [und] hinsichtlich des vierten

[insert further observation periods], whereby each commencement date or ending date in respect of an Observation Period, which falls on a day which is a Disrupted Day (as defined in §4a) shall be postponed in accordance with §4[•][each Scheduled Trading Day during the period from, [and including][but excluding] **[insert date]** to, [and including][but excluding] **[insert date]**];

"Official Closing Level" means the Official Closing Level as published by the relevant Exchange [or in the case of any Share for which the relevant Exchange is the Italian Stock Exchange, the *Prezzo di Riferimento*, which means the price as published by the Exchange at the close of trading and having the meaning ascribed thereto in the Rules of the markets organized and managed by Borsa Italiana S.p.A., as such Rules may be amended by Borsa Italiana S.p.A.];

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

[(i)] [i]	Share [Aktie]	ISIN ISIN	Bloomberg/Reuters Bloomberg/Reuters	Exchange Börse	Related Exchange Verbundene Börse
[•]	[•]	[•]	[•]	[•]	[•]

No interest shall be paid on the Securities after the Securities have been redeemed due to an Automatic Early Redemption Event (as defined below).

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

Zinszahlungstags, den Zeitraum vom ([einschließlich][ausschließlich]) **[Datum einfügen]** bis **[Datum einfügen]** (einschließlich) [(die "Vierte Beobachtungsperiode")]; **[weitere Beobachtungsperioden einfügen]**, wobei jedes Anfangsdatum oder Enddatum in Bezug auf eine Beobachtungsperiode, welches auf einen Tag fällt, der ein Störungstag (wie in §4a definiert) ist, im Einklang mit §4[•] verschoben werden soll; [jeden Planmäßigen Handelstag während dem Zeitraum vom **[Datum einfügen]** ([ausschließlich][einschließlich]) bis zum **[Datum einfügen]** ([ausschließlich][einschließlich]);

"Offizieller Schlusskurs" bezeichnet den von der maßgeblichen Börse veröffentlichten Offiziellen Schlusskurs [oder, im Falle einer Aktie, für die die maßgebliche Börse die italienische Wertpapierbörse ist, die *Prezzo di Riferimento*, welches den Kurs, wie er von der Börse zum Handelsschluss veröffentlicht wird, bezeichnet und mit der Bedeutung, wie sie durch die Regularien von Märkten, die von der Borsa Italiana S.p.A. organisiert und verwaltet werden, festgelegt wird, wobei diese Regularien von Zeit zu Zeit geändert werden können];

"Aktie" die Aktie bezeichnet, die in der nachfolgenden Tabelle in der Spalte "Aktie" dargestellt ist:

Die Wertpapiere werden nicht verzinst, soweit die Wertpapiere aufgrund eines Automatischen Vorzeitigen Rückzahlungsereignisses (wie nachstehend definiert) zurückgezahlt wurden.

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

Period to the Specified Denomination.

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

[Insert in case of Securities without interest payments:

There will not be any periodic payments of interest on the Securities.]

§4

(Redemption[. Extraordinary Event][. Additional Disruption Event])

- (1) *Redemption.* Subject to a postponement due to a Disrupted Day pursuant to [§4b][§4c] [and the occurrence of an Automatic Early Redemption Event (as defined below),] the Securities shall be redeemed on **[insert maturity date]** (the "**Maturity Date**") at the Equity Linked Redemption Amount. The Equity Linked Redemption Amount in respect of each Security shall be calculated by the Calculation Agent by applying the relevant determinations by the Determination Agent and in accordance with the provisions hereof and shall be notified to the Holders in accordance with §12 by the Determination Agent immediately after being determined.

[If "Cancellation and Payment" is specified in the Final Terms, insert:

- (2) *Extraordinary Event.* In the event of an Extraordinary Event the Issuer may redeem all, or some only, of the Securities then outstanding at the Early Redemption Amount [together with interest accrued to (but excluding) the date of redemption] upon the Issuer having given not less than [5] **[specify]** [Business Days] [days] notice to the Holders in accordance with §12; and not less than [7] **[specify]** [Business Days] [days] before the giving of such notice, notice to the Fiscal Agent [(unless the

berechnet werden.

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

[Im Falle von Wertpapieren ohne periodische Zinszahlungen einfügen:

Auf die Wertpapiere werden keine periodischen Zinszahlungen geleistet.]

§4

(Rückzahlung[. Außerordentliches Ereignis][. Zusätzliches Störungsereignis])

- (1) *Rückzahlung.* Die Wertpapiere werden vorbehaltlich einer Verschiebung aufgrund eines Störungstages nach [§4b][§4c] [und des Eintritts eines Automatischen Vorzeitigen Rückzahlungsereignisses (wie nachstehend definiert)] am **[Fälligkeitsdatum einfügen]** (der "**Fälligkeitstag**") zurückgezahlt, und zwar zu ihrem Aktienbezogenen Rückzahlungsbetrag. Der Aktienbezogene Rückzahlungsbetrag bezüglich jedes Wertpapiers wird von der Berechnungsstelle unter Anwendung der maßgeblichen Festlegungen der Festlegungsstelle und in Übereinstimmung mit den Bestimmungen dieser Emissionsbedingungen berechnet und wird den Gläubigern von der Festlegungsstelle gemäß §12 unverzüglich nach seiner Feststellung mitgeteilt.

[Im Fall, dass "Kündigung und Zahlung" im Konditionenblatt bestimmt ist, einfügen:

- (2) *Außerordentliches Ereignis.* Im Fall eines Außerordentlichen Ereignisses kann die Emittentin alle oder nur einige der ausstehenden Wertpapiere zu ihrem Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag [zusammen, mit bis zum Tag der Rückzahlung (ausschließlich) aufgelaufenen Zinsen] zurückzahlen, wenn die Emittentin die Gläubiger spätestens [5] **[Anzahl der Tage angeben]** [Geschäftstage] [Tage] vorher gemäß §12 darüber unterrichtet hat, und spätestens [7] **[Anzahl der Tage**

Fiscal Agent acts as Determination Agent)].

[or, if Additional Disruption Event is applicable, insert:

- (2) *Additional Disruption Event.* In the event of an Additional Disruption Event (other than [Tax Event][.], [and] [Change in Law][.], [and] [Hedging Disruption][.], [and] [Increased Cost of Hedging]) **[If "Determination Agent Adjustment" is specified in the Final Terms, insert:** and if no adjustment in accordance with [§4b][§4c] was made] the Issuer may redeem all, or some only, of the Securities then outstanding at the Early Redemption Amount together, if appropriate, with interest accrued to (but excluding) the date of redemption upon the Issuer having given not less than [5] **[specify]** [Business Days] [days] notice to the Holders in accordance with §12; and not less than [7] **[specify]** [Business Days] [days] before the giving of such notice, notice to the Fiscal Agent [(unless the Fiscal Agent acts as Determination Agent)].]

- ([2][3]) *Tax Call.* Each Security shall be redeemed at the Early Redemption Amount **[If accrued interest shall be paid separately, insert:** together with interest accrued to the date fixed for redemption in accordance with the Day Count Fraction] at the option of the Issuer in whole, but not in part, at any time, on giving not less than 30 days' notice to the Holders (which notice shall be irrevocable) by settlement in cash in accordance with §12 if a Tax Event occurs whereby "Tax Event" means that; (i) on the occasion of the next payment or delivery due under the Securities, the Issuer **[If Securities are issued by MSBV, insert:** or the Guarantor] has or will become obliged to pay additional amounts as provided or referred to in §6 as a result of any change in, or amendment to, the laws or regulations of any jurisdiction where the Issuer has its registered office **[If Securities are issued by MSBV, insert:** and where the

angeben] [Geschäftstage] [Tage] vor dieser Unterrichtung der Hauptzahlstelle eine Mitteilung übersandt hat (es sei denn, die Hauptzahlstelle handelt als Festlegungsstelle).]

[Falls Zusätzliches Störungsereignis anwendbar, einfügen:

- (2) *Zusätzliches Störungsereignis.* Im Fall eines Zusätzliches Störungsereignisses (mit Ausnahme [des Steuerereignisses][.], [und] [der Rechtsänderung] [.], [und] [der Hedging-Störung][.], [und] [von Gestiegenen Hedging-Kosten]) **[Falls "Anpassung durch die Berechnungsstelle" in den Endgültigen Bedingungen bestimmt ist:** und soweit keine Anpassung nach [§4b][§4c] vorgenommen wurde,] kann die Emittentin alle oder nur einige der ausstehenden Wertpapiere zu ihrem Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag zusammen, falls zutreffend, mit bis (ausschließlich) zum Tag der Rückzahlung aufgelaufenen Zinsen zurückzahlen, wenn die Emittentin die Gläubiger spätestens [5] **[Anzahl der Tage angeben]** [Geschäftstage] [Tage] vorher gemäß §12 darüber unterrichtet hat, und spätestens [5] **[Anzahl der Tage angeben]** [Geschäftstage] [Tage] vor dieser Unterrichtung der Hauptzahlstelle eine Mitteilung übersandt hat [(es sei denn, die Hauptzahlstelle handelt als Berechnungsstelle)].]

- ([2][3]) *Vorzeitige Rückzahlung aus steuerlichen Gründen.* Jedes Wertpapier kann auf Wunsch der Emittentin vollständig, aber nicht teilweise jederzeit zu ihrem Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag **[Falls aufgelaufene Zinsen separat gezahlt werden, einfügen:** einschließlich der im Einklang mit dem Zinstagequotienten bis zu dem für die Rückzahlung festgelegten Tag aufgelaufenen Zinsen] durch Barausgleich gemäß §12 zurückgezahlt werden, nachdem die Emittentin die Gläubiger mindestens 30 Tage zuvor über die entsprechende Absicht unwiderruflich informiert hat, vorausgesetzt ein Steuerereignis ist eingetreten, wobei "Steuerereignis" bedeutet, dass (i) die Emittentin **[Falls Wertpapiere von MSBV begeben werden, einfügen:** oder die Garantin] zum nächstfolgenden Termin einer fälligen Zahlung bzw. Lieferung unter den Wertpapieren verpflichtet ist, bzw.

Guarantor has its registered office], where the Fiscal Agent (as set out in §9) and the Paying Agent (as set out in §9) has its registered office, respectively, and any jurisdiction where the Securities have been publicly offered and the United States of America or any political subdivision or any authority thereof or therein having power to tax (each a "Taxing Jurisdiction"), or any change in the application or official interpretation of such laws or regulations, which change or amendment becomes effective on or after the Issue Date; and (ii) such obligation cannot be avoided by the Issuer **[If Securities are issued by MSBV, insert:** or the Guarantor] taking reasonable measures (but no Substitution of the Issuer pursuant to §10) available to it. Before the publication of any notice of redemption pursuant to this paragraph, the Issuer shall deliver to the Fiscal Agent a certificate signed by an executive director of the Issuer stating that the Issuer is entitled to effect such redemption and setting forth a statement of facts showing that the conditions precedent to the right of the Issuer so to redeem have occurred, and an opinion of independent legal or tax advisers of recognised standing to the effect that the Issuer **[If Securities are issued by MSBV, insert:** or the Guarantor] has or will become obliged to pay such additional amounts as a result of such change or amendment.]

dazu verpflichtet sein wird, in Folge einer Änderung oder Ergänzung der Gesetze und Verordnungen einer Rechtsordnung, in der die Emittentin **[Falls Wertpapiere von MSBV begeben werden, einfügen:** und die Garantin] ihren Sitz hat, einer Rechtsordnung, in der jeweils die Hauptzahlstelle (wie in §9 angegeben) und die Zahlstelle (wie in §9 angegeben) ihren Sitz hat, und einer Rechtsordnung, in der die Wertpapiere öffentlich angeboten worden sind, und den Vereinigten Staaten von Amerika (jeweils eine "Steuerjurisdiktion") oder einer jeweils zur Steuererhebung ermächtigten Gebietskörperschaft oder Behörde, oder Änderungen in der Anwendung oder offiziellen Auslegung solcher Gesetze und Verordnungen, sofern die entsprechende Änderung am oder nach dem Begebungstag wirksam wird, zusätzliche Beträge gemäß §6 zu zahlen, und (ii) eine solche Verpflichtung seitens der Emittentin **[Falls Wertpapiere von MSBV begeben werden, einfügen:** oder der Garantin] nicht durch angemessene ihr zur Verfügung stehenden Maßnahmen vermieden werden kann (jedoch nicht durch Ersetzung der Emittentin gemäß §10). Vor Bekanntgabe einer Mitteilung über eine Rückzahlung gemäß diesen Bestimmungen hat die Emittentin der Hauptzahlstelle eine von einem Mitglied der Geschäftsführung der Emittentin unterzeichnete Bescheinigung zukommen zu lassen, der zufolge die Emittentin berechtigt ist, eine entsprechende Rückzahlung zu leisten, und in der nachvollziehbar dargelegt ist, dass die Bedingungen für das Recht der Emittentin zur Rückzahlung gemäß diesen Bestimmungen erfüllt sind; zusätzlich hat die Emittentin ein von unabhängigen Rechts- oder Steuerberatern erstelltes Gutachten vorzulegen, demzufolge die Emittentin **[Falls Wertpapiere von MSBV begeben werden, einfügen:** oder die Garantin] in Folge einer entsprechenden Änderung oder Ergänzung zur Zahlung zusätzlicher Beträge verpflichtet ist oder sein wird.]

[In the case of a call right, insert:

([2][3][4]) *Issuer's Call.* The Issuer may redeem all or some only of the Securities then outstanding on **[Call Redemption Dates]** (each a "Call Redemption Date") at the Call Redemption Amount

[Bei vorzeitiger Rückzahlung nach Wahl der Emittentin einfügen:

([2][3][4]) *Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin.* Die Emittentin hat das Recht, an einem **[Rückzahlungstage (Call)]** (jeweils ein "Rückzahlungstag (Call)") die

(as defined below) **[If accrued interest shall be paid separately, insert:** together, with any interest accrued to, but excluding, the relevant Call Redemption Date in accordance with the Day Count Fraction] upon having given not less than 5 days notice to the Holders in accordance with §12 (which notice shall be irrevocable and shall specify the Call Redemption Date fixed for redemption). Any such redemption can be exercised on **[Call Exercise Dates]** (each an "Call Exercise Date").]

[In the case of automatic early redemption insert:

[(3)[4][5] *Automatic Early Redemption.* The Securities shall be redeemed on the relevant Automatic Early Redemption Date at the relevant Automatic Early Redemption Amount if on an Automatic Early Redemption Observation Date relating to such Automatic Early Redemption Date the Automatic Early Redemption Event occurred, without the requirement of an exercise notice by the Issuer (the "**Automatic Early Redemption**"). The occurrence of an Automatic Early Redemption Event will be notified to the Holders in accordance with §12.

Whereas:

["Automatic Early Redemption Amount" means an amount per Security [which is equal to **[insert percentage]** per cent. of the Specified Denomination] **[insert in case of different autocall levels:** for the First Automatic Early Redemption Date, which is equal to **[insert percentage]** per cent. of the Specified Denomination [for the Second Automatic Early Redemption Date, **[insert percentage]** per cent. of the Specified Denomination] [for the Third Automatic Early Redemption Date **[and]** **[,][insert percentage]** per cent. of the Specified Denomination for the Fourth

Wertpapiere vollständig oder teilweise zu ihrem Rückzahlungsbetrag (Call) (wie nachstehend definiert) **[Falls aufgelaufene Zinsen separat gezahlt werden, einfügen:** zzgl. bis zum Rückzahlungstag (Call) aufgelaufener Zinsen im Einklang mit dem Zinstagequotienten] zurückzuzahlen, nachdem sie die Gläubiger mindestens fünf Tage zuvor gemäß §12 benachrichtigt hat (wobei diese Erklärung unwiderruflich ist und den für die Rückzahlung der Wertpapiere festgelegten Vorzeitigen Rückzahlungstag enthalten müssen). Jede Rückzahlung kann am **[Ausübungstag (Call)]** (jeweils ein "Ausübungstag (Call)") ausgeübt werden.]

[Im Falle einer automatischen vorzeitigen Rückzahlung einfügen:

[(3)[4][5] *Automatische Vorzeitige Rückzahlung.* Die Wertpapiere werden vollständig zu ihrem maßgeblichen Automatischen Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag an einem maßgeblichen Automatischen Vorzeitigen Rückzahlungstag zurückgezahlt, wenn an einem Automatischen Vorzeitigen Rückzahlungsbeobachtungstag bezogen auf diesen Automatischen Vorzeitigen Rückzahlungstag das Automatische Vorzeitige Rückzahlungsereignis eingetreten ist (die "**Automatische Vorzeitige Rückzahlung**"), ohne, dass es der Abgabe einer Kündigungserklärung durch die Emittentin bedarf. Der Eintritt des Automatischen Vorzeitigen Rückzahlungsereignisses, wird den Gläubigern nachträglich unverzüglich gemäß §12 mitgeteilt.

Wobei folgendes gilt:

["Automatischer Vorzeitiger Rückzahlungsbetrag" bezeichnet einen Betrag pro Wertpapier, der **[[Prozentsatz einfügen]** % des Nennbetrags beträgt]**[Im Falle unterschiedlicher Autocall-Levels einfügen:** für den Ersten Automatischen Vorzeitigen Rückzahlungstag, **[Prozentsatz einfügen]** % des Nennbetrags beträgt für den Zweiten Automatischen Vorzeitigen Rückzahlungstag, **[Prozentsatz einfügen]** % des Nennbetrags beträgt für den Dritten Automatischen Vorzeitigen Rückzahlungstag,

Automatic Early Redemption Date[.]]
 [[and] [.]**[insert percentage]** per cent. of
 the Specified Denomination for the Fifth
 Automatic Early Redemption
 Date]**[insert further Automatic Early
 Redemption Amounts];:]**

**["Automatic Early Redemption
 Amount"** means an amount per Security
 which will be calculated in accordance
 with the following formula:

- (a) for the First Automatic Early
 Redemption Date:

$$\text{MAX} [[\text{insert percentage}] * \\ \text{[insert specified denomination];} \\ \text{Participation}_1 * \text{Final Share} \\ \text{Level / Initial Share Level}]$$

corresponding to **[insert
 description of formula]**.

- (b) for the Second Automatic Early
 Redemption Date:

$$\text{MAX} [[\text{insert percentage}] * \\ \text{[insert specified denomination];} \\ \text{Participation}_2 * \text{Final Share} \\ \text{Level / Initial Share Level}]$$

corresponding to **[insert
 description of formula]**.

- (c) for the Third Automatic Early
 Redemption Date:

$$\text{MAX} [[\text{insert percentage}] * \\ \text{[insert specified denomination];} \\ \text{Participation}_3 * \text{Final Share} \\ \text{Level / Initial Share Level}]$$

corresponding to **[insert
 description of formula]**.

- (d) for the Fourth Automatic Early
 Redemption Date:

$$\text{MAX} [[\text{insert percentage}] \\ \text{per cent.}] * [\text{insert specified}]$$

[Prozentsatz einfügen] % des
 Nennbetrags beträgt [[und] für den
 Vierten Automatischen Vorzeitigen
 Rückzahlungstag **[Prozentsatz
 einfügen]** % des Nennbetrags beträgt]
 [[und] für den Fünften Automatischen
 Vorzeitigen Rückzahlungstag
[Prozentsatz einfügen] % des
 Nennbetrags beträgt] **[weitere
 vorzeitige Rückzahlungsbeträge
 einfügen];:]**

**["Automatischer Vorzeitiger
 Rückzahlungsbetrag"** bezeichnet einen
 Betrag pro Wertpapier der in
 Übereinstimmung mit der folgenden
 Formel berechnet wird:

- (a) Im Hinblick auf den Ersten
 Automatischen Vorzeitigen
 Rückzahlungstag:

$$\text{MAX} [[\text{Prozentsatz einfügen}] \% * \\ \text{[Nennbetrag einfügen];} \\ \text{Partizipation}_1 * \text{Finaler} \\ \text{Aktienkurs / Anfänglicher} \\ \text{Aktienkurs}]$$

[dies entspricht **[Beschreibung
 der Formel einfügen]**.]

- (b) Im Hinblick auf den Zweiten
 Automatischen Vorzeitigen
 Rückzahlungstag:

$$\text{MAX} [[\text{Prozentsatz einfügen}] \% * \\ \text{[Nennbetrag einfügen];} \\ \text{Partizipation}_2 * \text{Finaler} \\ \text{Aktienkurs / Anfänglicher} \\ \text{Aktienkurs}]$$

[dies entspricht **[Beschreibung
 der Formel einfügen]**.]

- (c) Im Hinblick auf den Dritten
 Automatischen Vorzeitigen
 Rückzahlungstag:

$$\text{MAX} [[\text{Prozentsatz einfügen}] \% * \\ \text{[Nennbetrag einfügen];} \\ \text{Partizipation}_3 * \text{Finaler} \\ \text{Aktienkurs / Anfänglicher} \\ \text{Aktienkurs}]$$

[dies entspricht **[Beschreibung
 der Formel einfügen]**.]

- (d) Im Hinblick auf den Vierten
 Automatischen Vorzeitigen
 Rückzahlungstag:

$$\text{MAX} [[\text{Prozentsatz einfügen}] \%] \\ * [\text{Nennbetrag einfügen};]$$

denomination]; Participation₄ *
Final Share Level / Initial Share
Level]

corresponding to *[insert
description of formula]*.

*[insert further Automatic Early
Redemption formulas];*

["Participation₁" means [•];]

["Participation₂" means [•];]

["Participation₃" means [•];]

["Participation₄" means [•];]

[insert further where applicable]

"Automatic Early Redemption Event"
means that on an Automatic Early
Redemption Observation Date the
Official Closing Level [or, in the case of
any Share for which the Relevant
Exchange is the Italian Stock Exchange,
the Reference Price] of the [Share][the
Worst Performing Share] [the Best
Performing Share] [each Share_(i)] is
greater than [or equal to] the Automatic
Early Redemption Level;

"Automatic Early Redemption Date"
means *[insert date]* (the "First
Automatic Early Redemption Date"),
[[*insert date*] (the "Second Automatic
Early Redemption Date").] [[*insert
date*] (the "Third Automatic Early
Redemption Date").] [[and] *[insert
date]* (the "Fourth Automatic Early
Redemption Date")].] *[insert further
Automatic Early Redemption Dates];*

"Automatic Early Redemption Level"
means *[insert percentage]* per cent. of
the Official Closing Level [or, in the case
of any Share for which the Relevant
Exchange is the Italian Stock Exchange,
the Reference Price] of the [Share]
[Share_(i)] on the Initial Equity Valuation
Date *[insert in case of different
autocall levels];* for the First Automatic
Early Redemption Date; *[insert
percentage]* per cent. of the Official

Partizipation₄ * Finaler
Aktienkurs / Anfänglicher
Aktienkurs]

[dies entspricht *[Beschreibung
der Formel einfügen]*.]

*[weitere Formeln zur Berechnung des
vorzeitigen Rückzahlungsbetrages
einfügen];*

["Partizipation₁" bezeichnet [•];]

["Partizipation₂" bezeichnet [•];]

["Partizipation₃" bezeichnet [•];]

["Partizipation₄" bezeichnet [•];]

[weitere einfügen falls zutreffend]

"Automatisches Vorzeitiges
Rückzahlungsereignis" bezeichnet,
dass an einem Automatischen
Vorzeitigen Rückzahlungsbeobachtungs-
tag der Offizielle Schlusskurs [oder im
Falle einer Aktie, für die die maßgebliche
Börse die italienische Wertpapierbörse
ist, der Referenzpreis] [der Aktie][der
Aktie mit der schlechtesten
Wertentwicklung][der Aktie mit der
Besten Wertentwicklung][jeder Aktie_(i)]
über dem Automatischen Vorzeitigen
Rückzahlungslevel notiert [oder diesem
entspricht];

"Automatischer Vorzeitiger Rück-
zahlungstag" bezeichnet *[Datum
einfügen]* (der "Erste Automatische
Vorzeitige Rückzahlungstag"),
[[*Datum einfügen]* (der "Zweite
Automatische Vorzeitige
Rückzahlungstag").] [[*Datum
einfügen]* (der "Dritte Automatische
Vorzeitige Rückzahlungstag").] [und]
[[*Datum einfügen]* (der "Vierte
Automatische Vorzeitige
Rückzahlungstag")][*weitere
Automatische Vorzeitige
Rückzahlungstage einfügen];*

"Automatisches Vorzeitiges
Rückzahlungslevel" bezeichnet
[Prozentsatz einfügen] % des
Offiziellen Schlusskurses [oder im Falle
einer Aktie, für die die maßgebliche
Börse die italienische Wertpapierbörse
ist, des Referenzpreises] der
[Aktie][Aktie_(i)] am Anfänglichen Aktien-
Bewertungstag *[Im Falle
unterschiedlicher Autocall-Levels
einfügen];* für den Ersten Automatischen

Closing Level [or, in the case of any Share for which the Relevant Exchange is the Italian Stock Exchange, the Reference Price] of the [Share] [Share_(i)] on the Initial Equity Valuation Date for the Second Automatic Early Redemption Date; **[insert percentage]** per cent. of the Official Closing Level [or, in the case of any Share for which the Relevant Exchange is the Italian Stock Exchange, the Reference Price] of the [Share] [Share_(i)] on the Initial Equity Valuation Date for the Third Automatic Early Redemption Date; [and] **[insert percentage]** per cent. of the Official Closing Level [or, in the case of any Share for which the Relevant Exchange is the Italian Stock Exchange, the Reference Price] of the [Share] [Share_(i)] on the Initial Equity Valuation Date for the Fourth Automatic Early Redemption Date **[insert further Automatic Early Redemption Levels];**

"Reference Price" (*Prezzo di Riferimento*) means the price as published by the Italian Stock Exchange at the relevant close of trading and having the meaning ascribed thereto in the rules of the markets organised and managed by the Italian Stock Exchange (the **"Rules"**), as such Rules may be amended by the Italian Stock Exchange from time to time.]

"Automatic Early Redemption Observation Date" means **[insert date]** with regard to the First Automatic Early Redemption Date; **[insert date]** with regard to the Second Automatic Early Redemption Date, **[insert date]** with regard to the Third Automatic Early Redemption Date, [and] **[insert date]** with regard to the Fourth Automatic Early Redemption Date **[insert further automatic early redemption observation dates].**

Vorzeitigen Rückzahlungstag, **[Prozentsatz einfügen]** % des Offiziellen Schlusskurses [oder im Falle einer Aktie, für die die maßgebliche Börse die italienische Wertpapierbörse ist, des Referenzpreises] der [Aktie][Aktie_(i)] am Anfänglichen Aktien-Bewertungstag für den Zweiten Automatischen Vorzeitigen Rückzahlungstag, **[Prozentsatz einfügen]** % Offiziellen Schlusskurses [oder im Falle einer Aktie, für die die maßgebliche Börse die italienische Wertpapierbörse ist, des Referenzpreises] der [Aktie][Aktie_(i)] am Anfänglichen Aktien-Bewertungstag für den Dritten Automatischen Vorzeitigen Rückzahlungstag, und **[Prozentsatz einfügen]** % des Offiziellen Schlusskurses [oder im Falle einer Aktie, für die die maßgebliche Börse die italienische Wertpapierbörse ist, des Referenzpreises] der [Aktie][Aktie_(i)] am Anfänglichen Aktien-Bewertungstag für den Vierten Automatischen Vorzeitigen Rückzahlungstag]**[weitere Automatisch Vorzeitige Rückzahlungslevel einfügen];**

"Referenzpreis" (*Prezzo di Riferimento*) bezeichnet den Preis, der von der italienischen Wertpapierbörse zum maßgeblichen Handelsschluss veröffentlicht wird und der die ihm gemäß den Regeln der von der italienischen Wertpapierbörse organisierten und geführten Märkte (die **"Regeln"**), wobei diese Regeln durch die italienische Wertpapierbörse von Zeit zu Zeit angepasst werden, zugewiesene Bedeutung hat.]

"Automatischer Vorzeitiger Rückzahlungsbeobachtungstag" bezeichnet **[Datum einfügen]** hinsichtlich des Ersten Automatischen Vorzeitigen Rückzahlungstages; **[Datum einfügen]** hinsichtlich des Zweiten Automatischen Vorzeitigen Rückzahlungstages, **[Datum einfügen]** hinsichtlich des Dritten Automatischen Vorzeitigen Rückzahlungstages[,] [und] **[Datum einfügen]** hinsichtlich des Vierten Automatischen Vorzeitigen Rückzahlungstages **[weitere Automatische Vorzeitige Rückzahlungsbeobachtungstage einfügen].**

[In the case of early redemption following the occurrence of a Change in Law and/or Hedging Disruption and/or Increased Cost of Hedging and/or Insolvency Filing, insert:

([4][5][6]) *Early Redemption following the occurrence of a [Change in Law] [,][and/or] [Hedging Disruption]³⁵ [,][and/or] [Increased Cost of Hedging]³⁶ [and/or] [Insolvency Filing].* The Issuer may redeem the Securities at any time prior to the Maturity Date following the occurrence of [a Change in Law] [and/or] [a Hedging Disruption] [and/or] [an Increased Cost of Hedging] [and/or] [Insolvency Filing]. The Issuer will redeem the Securities in whole (but not in part) on the second Business Day after the notice of early redemption in accordance with §12 has been published and provided that such date does not fall later than two Business Days prior to the Maturity Date (the "**Early Redemption Date**") and will pay or cause to be paid the Early Redemption Amount (as defined below) **[If accrued interest shall be paid separately, insert:** together with interest accrued to the date fixed for redemption in accordance with the Day Count Fraction] in respect of such Securities to the relevant Holders for value on such Early Redemption Date, subject to any applicable fiscal or other laws or regulations and subject to and in accordance with these Terms and Conditions. Payments of any applicable taxes and redemption expenses will be made by the relevant Holder and the Issuer shall not have any liability in respect thereof.

[Bei Vorzeitiger Rückzahlung infolge von Rechtsänderungen und/oder Hedging-Störung und/oder Gestiegenen Hedging Kosten und/oder eines Insolvenzantrags einfügen:

([4][5][6]) *Vorzeitige Kündigung bei Vorliegen [einer Rechtsänderung][,][und/oder] [einer Hedging-Störung]³⁵ [,][und/oder] [Gestiegener Hedging Kosten]³⁶ [und/oder] [eines Insolvenzantrags].* Die Emittentin kann die Wertpapiere jederzeit vor dem Fälligkeitstag bei Vorliegen [einer Rechtsänderung] [und/oder] [einer Hedging-Störung] [und/oder] [Gestiegener Hedging Kosten] [und/oder] [eines Insolvenzantrags] vorzeitig zurückzahlen. Die Emittentin wird die Wertpapiere vollständig (aber nicht nur teilweise) am zweiten Geschäftstag, nachdem die Benachrichtigung der vorzeitigen Rückzahlung gemäß §12 veröffentlicht wurde, vorausgesetzt, dass dieser Tag nicht später als zwei Geschäftstage vor dem Fälligkeitstag liegt (der "**Vorzeitige Rückzahlungstag**"), zurückzahlen und wird den Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag (wie nachstehend definiert) **[Falls aufgelaufene Zinsen separat gezahlt werden, einfügen:** einschließlich der im Einklang mit dem Zinstagequotienten bis zu dem für die Rückzahlung festgelegten Tag aufgelaufenen Zinsen] im Hinblick auf die Wertpapiere mit Wertstellung eines solchen Vorzeitigen Rückzahlungstags im Einklang mit den maßgeblichen Steuergesetzen oder sonstigen gesetzlichen oder behördlichen Vorschriften und in Einklang mit und gemäß diesen Emissionsbedingungen an die entsprechenden Gläubiger zahlen oder eine entsprechende Zahlung veranlassen. Zahlungen von Steuern oder vorzeitigen Rückzahlungsgebühren sind von den entsprechenden Gläubigern zu tragen und die Emittentin übernimmt hierfür keine Haftung.

³⁵ Early redemption following the occurrence of a Hedging Disruption does not apply in the case of Securities to be listed on the SeDeX market of the Italian Stock Exchange.
Vorzeitige Rückzahlung bei Vorliegen einer Hedging-Störung gilt nicht im Falle von Wertpapieren, die am SeDeX Markt der italienischen Wertpapierbörse gelistet werden.

³⁶ Early redemption following the occurrence of Increased Cost of Hedging does not apply in the case of Securities to be listed on the SeDeX market of the Italian Stock Exchange.
Vorzeitige Rückzahlung bei Vorliegen Gestiegener Hedging-Kosten gilt nicht im Falle von Wertpapieren, die am SeDeX Markt der italienischen Wertpapierbörse gelistet werden.

Whereby:

["Change in Law" means that, on or after the Issue Date of the Securities (A) due to the adoption of or any change in any applicable law or regulation (including, without limitation, any tax law), or (B) due to the promulgation of or any change in the interpretation by any court, tribunal or regulatory authority with competent jurisdiction of any applicable law or regulation (including any action taken by a taxing authority), the Issuer determines in good faith that (x) it has become illegal to hold, acquire or dispose of any relevant Shares or of any financial instrument or contract providing exposure to the Shares, or (y) it will incur a materially increased cost in performing its obligations under the Securities (including, without limitation, due to any increase in tax liability, decrease in tax benefit or other adverse effect on its tax position)];[.] [and]

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

["Increased Cost of Hedging" means that the Issuer would incur a materially increased (as compared with circumstances existing on the Issue Date) amount of tax, duty, expense or fee (other than brokerage commissions) to (A) acquire, establish, re-establish, substitute, maintain, unwind or dispose of any transaction(s) or asset(s) it deems necessary to hedge the risk of issuing and performing its obligations with respect to the Securities, or (B) realise,

Wobei:

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

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

["Gestiegene Hedging Kosten" bedeutet, dass die Emittentin im Vergleich zum Begebungstag einen wesentlich höheren Betrag an Steuern, Abgaben, Aufwendungen und Gebühren (außer Maklergebühren) entrichten muss, um (A) Transaktionen abzuschließen, fortzuführen oder abzuwickeln bzw. Vermögenswerte zu erwerben, auszutauschen, zu halten oder zu veräußern, welche die Emittentin zur Absicherung von Risiken im Hinblick

recover or remit the proceeds of any such transaction(s) or asset(s), provided that any such materially increased amount that is incurred solely due to the deterioration of the creditworthiness of the Issuer shall not be deemed an Increased Cost of Hedging[.][.] [and]

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

([4][5][6][7]) *Redemption Amount.* For the purposes of this §4 and §8, the following applies:

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

auf ihre Verpflichtungen aus den entsprechenden Wertpapieren für notwendig erachtet oder (B) Erlöse aus den Transaktionen bzw. Vermögenswerten zu realisieren, zurückzugewinnen oder weiterzuleiten, unter der Voraussetzung, dass Beträge, die sich nur erhöht haben, weil die Kreditwürdigkeit der Emittentin zurückgegangen ist, nicht als Gestiegene Hedging Kosten angesehen werden[.][.] [und]

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

([4][5][6][7]) *Rückzahlungsbetrag.* Innerhalb dieses §4 und §8 gilt folgendes:

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

Specified Denomination that a Qualified Financial Institution (as defined below) would charge to assume all of the Issuer's payment and other obligations with respect to such Security per Specified Denomination as if no [Tax Event (as defined in §4(2)(3))] [.] [and/or] [Change in Law] [.] [and/or] [Hedging Disruption] [.] [and/or] [Increased Cost of Hedging] [.] [and/or] [Insolvency Filing] [and/or] [Additional Disruption Event] [Extraordinary Event] with regard to such Security had occurred.

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

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

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

für die Rückzahlung der Wertpapiere 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 Steuerereignis (wie in §4 Absatz (2)(3) definiert)] [.] [und/oder] [keine Rechtsänderung] [.] [und/oder] [keine Hedging-Störung] [.] [und/oder] [keine Gestiegener Hedging Kosten] [.] [und/oder] [kein Insolvenzantrag] [.] [und/oder] [kein Zusätzliches Störungsereignis] [.] [und/oder] [kein Außerordentliches Ereignis] hinsichtlich dieser Wertpapiere [eingetreten] [gestellt worden] wäre.

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

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

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

vorstehenden Kriterien erfüllen.

**§4a
(Definitions)**

["**Additional Disruption Event**" means [a] [each of] [Tax Event][,] [and] [Change in Law][,] [and] [Hedging Disruption][,] [and] [Increased Cost of Hedging][,] [and] [Merger Event][,] [and] [Tender Offer][,] [and] [Nationalisation][,] [Insolvency][,] [and] [Insolvency Filing] [,] [and] [Delisting][,] [and] [Increased Cost of Stock Borrow][,] [and] [Loss of Stock Borrow][,] [and] [Fund Disruption Event].]

["**Basket**" means a basket composed of *[insert Shares and Share Issuers]* [in the relative proportions or numbers of *[specify proportion or number of each Share specified in the Final Terms]*].]

["**Delisting**" means that the Exchange announces that pursuant to the rules of such Exchange, the Shares cease (or will cease) to be listed, traded or publicly quoted on the Exchange for any reason (other than a Merger Event or Tender Offer) and are not immediately re-listed, re-traded or re-quoted on an exchange or quotation system located in the same country as the Exchange (or, where the Exchange is within the European Union, in any member state of the European Union).]

["**Delivery Agent**" means *[specify name and address of delivery agent]*].]

["**Disruption Cash Settlement Price**" means in respect of each Security an amount in *[insert currency]* determined by the Determination Agent acting in good faith and in a commercially reasonable manner by taking into consideration the value of the Shares which would have been delivered.]

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

"**Early Closure**" means the closure on any Exchange Business Day of the relevant Exchange or any Related Exchange(s) prior to its Scheduled Closing Time unless such earlier closing time is announced by such Exchange(s) or Related Exchange(s) at least one hour prior to the earlier of (i) the actual closing time for the

**§4a
(Definitionen)**

["**Zusätzliches Störungsereignis**" ist [jeweils] [ein Steuerereignis][,] [und] [eine Rechtsänderung] [,] [und] [eine Hedging-Störung][,] [und] [gestiegener Hedging-Kosten][,] [und] [eine Fusion][,] [und] [ein Übernahmeangebot][,] [und] [eine Verstaatlichung][,] [und] [eine Insolvenz][,] [und] [ein Insolvenzantrag][,] [und] [ein Delisting][,] [und] [gestiegene Kosten der Aktienleihe] [,] [und] [Wegfall der Aktienleihe] [,] [und] [Störungsereignis auf der Seite der Finanzierungsquelle].]

["**Korb**" bedeutet einen Korb zusammengestellt aus *[Aktien und Emittenten der Aktien einfügen]* [in der prozentualen Zusammensetzung von *[proportionale Zusammensetzung einfügen]*].]

["**Delisting**" bedeutet eine Ankündigung der Börse, dass gemäß den Regeln dieser Börse die Aktien aus irgendeinem Grund (außer einer Fusion oder einem Übernahmeangebot) aufhören (oder aufhören werden), an dieser Börse zugelassen, gehandelt oder öffentlich notiert zu werden und diese nicht unverzüglich an einer Börse oder einem Handelssystem im selben Land dieser Börse (oder, sollte sich diese Börse innerhalb der Europäischen Union befinden, in einem Mitgliedsstaat der Europäischen Union) wieder zugelassen, gehandelt oder öffentlich notiert werden.]

["**Lieferungsstelle**" bedeutet *[Name und Anschrift der Lieferungsstelle einfügen]*].]

["**Abrechnungspreis bei Lieferungsstörung**" bedeutet in Bezug auf jedes Wertpapier einen Betrag in *[Währung einfügen]*, der durch die Festlegungsstelle unter Berücksichtigung des Werts der Aktien, die geliefert worden wären, nach Treu und Glauben und in wirtschaftlich vernünftiger Weise bestimmt wird.]

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

"**Frühzeitige Schließung**" bedeutet an einem Börsengeschäftstag die Schließung der betreffenden Börse oder der Verbundenen Börse vor dem Planmäßigen Börsenschluss, es sei denn, diese Schließung ist von dieser Börse oder Verbundenen Börse mindestens eine Stunde vor (i) der tatsächlichen Schlusszeit der

regular trading session on such Exchange(s) or Related Exchange(s) on such Exchange Business Day and (ii) the submission deadline for orders to be entered into the Exchange or Related Exchange system for execution at the Valuation Time on such Exchange Business Day.

"Equity Linked Redemption Amount"³⁷

means an amount calculated by the Calculation Agent by applying the relevant determinations by the Determination Agent on the Final Equity Valuation Date at the Equity Valuation Time in accordance with the following provisions:

[Insert in case of a basket and redemption depends on worst performing share:

- (a) If the Final Share Level_(i) of the Worst Performing Share is greater than [or equal to] **[insert percentage]** per cent. of the Initial Share Level_(i), the Equity Linked Redemption Amount shall be determined in accordance with the following formula:

$$\text{[insert specified denomination]} * \text{[insert percentage]} \text{ per cent.}$$

- (b) If the Final Share Level_(i) of the Worst Performing Share is lower than [or equal to] **[insert percentage]** per cent. of the Initial Share Level_(i) and greater than [or equal to] **[insert percentage]** per cent. of the Initial Share Level_(i), the Equity Linked Redemption Amount shall be determined in accordance with the following formula:

$$\text{[insert specified denomination]} * \text{[insert percentage]} \text{ per cent.}$$

planmäßigen Börsensitzung an dieser Börse oder Verbundenen Börse an diesem Börsengeschäftstag, oder, falls dieser Zeitpunkt früher liegt, (ii) dem Annahmeschluss zur Übermittlung von Aufträgen in die Handelssysteme der Börse oder Verbundenen Börse zur Ausführung zum Bewertungszeitpunkt an diesem Börsengeschäftstag angekündigt worden.

"Aktienbezogener Rückzahlungsbetrag"³⁷

ist ein Betrag, der von der Berechnungsstelle unter Anwendung der maßgeblichen Festlegungen durch die Festlegungsstelle am Aktien-Bewertungstag zur Aktien-Bewertungszeit in Übereinstimmung mit den folgenden Bestimmungen berechnet wird:

[Im Falle eines Aktienkorbes und eine Rückzahlung abhängig von der Aktie mit der schlechtesten Wertentwicklung einfügen:

- (a) Falls der Finale Aktienkurs_(i) der Aktie mit der schlechtesten Wertentwicklung über **[Prozentsatz einfügen]** % des Anfänglichen Aktienkurses_(i) notiert [oder diesem entspricht], wird der Aktienbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

$$\text{[Nennbetrag einfügen]} * \text{[Prozentsatz einfügen]} \%$$

- (b) Falls der Finale Aktienkurs_(i) der Aktie mit der schlechtesten Wertentwicklung unter **[Prozentsatz einfügen]** % des Anfänglichen Aktienkurses_(i) notiert [oder diesem entspricht], und über **[Prozentsatz einfügen]** % des Anfänglichen Aktienkurses_(i) notiert [oder diesem entspricht], wird der Aktienbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

$$\text{[Nennbetrag einfügen]} * \text{[Prozentsatz einfügen]} \%$$

³⁷ Such items in the formulas which are highlighted in grey can be deleted when selecting a formula for a specific issue of Securities.

Solche Elemente, die in den Formeln grau hinterlegt sind, können gelöscht werden, wenn eine Formel für eine spezifische Emission von Wertpapieren gewählt wird.

- (c) If the Final Share Level_(i) of the Worst Performing Share is lower than [or equal to] **[insert percentage]** per cent. of the Initial Share Level_(i), the Equity Linked Redemption Amount shall be determined in accordance with the following formula:

$$\frac{[[\textit{insert specified denomination}]] * \textit{Final Share Level}_{(i)} \textit{ of the Worst Performing Share}}{\textit{Initial Share Level}_{(i)} \textit{ of the Worst Performing Share}}$$

corresponding to **[insert description of formula].]**

[Cash Fraction (if any)

and in addition, the Holder will receive a physical delivery of the Share as further determined below in accordance with the provisions relating to the Physical Settlement.]]

[Insert in case of individual share and redemption and interest payment:

- (a) If the Final Share Level is greater than [or equal to] **[insert percentage]** per cent. of the Initial Share Level, the Equity Linked Redemption Amount shall be determined in accordance with the following formula:

$$\frac{[\textit{insert specified denomination}]] * [\textit{insert percentage}] \textit{ per cent.}}{[\textit{insert percentage}] \textit{ per cent.}}$$

- (b) If the Final Share Level is lower than [or equal to] **[insert percentage]** per cent. of the Initial Share Level and greater than [or equal to] **[insert percentage]** per cent. of the Initial Share Level, the Equity Linked Redemption Amount shall be determined in accordance with the following formula:

$$\frac{[\textit{insert specified denomination}]] * [\textit{insert percentage}] \textit{ per cent.}}{[\textit{insert percentage}] \textit{ per cent.}}$$

- (c) If the Final Share Level is lower than [or equal to] **[insert percentage]** of the Initial Share Level, the Equity Linked Redemption Amount shall be determined in accordance with the following formula:

$$\frac{[[\textit{insert specified denomination}]] * \textit{Final Share Level}}{\textit{Initial Share Level}}$$

corresponding to **[insert description of**

- (c) Falls der Finale Aktienkurs_(i) der Aktie mit der schlechtesten Wertentwicklung unter **[Prozentsatz einfügen]** % des Anfänglichen Aktienkurses_(i) notiert [oder diesem entspricht] wird der Aktienbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

$$\frac{[[\textit{Nennbetrag einfügen}]] * \textit{Finaler Aktienkurs}_{(i)} \textit{ der Aktie mit der schlechtesten Wertentwicklung}}{\textit{Anfänglicher Aktienkurs}_{(i)} \textit{ der Aktie mit der schlechtesten Wertentwicklung}}$$

dies entspricht **[Beschreibung der Formel einfügen].]**

[Barbruchteil (soweit vorhanden)

und zusätzlich erhält der Gläubiger die physische Lieferung der Aktie wie nachfolgend in Übereinstimmung mit den Vorschriften hinsichtlich der Physischen Lieferung näher beschrieben.]]

[Im Falle einer einzelnen Aktie und Rückzahlung und Zinszahlung, einfügen:

- (a) Falls der Finale Aktienkurs über **[Prozentsatz einfügen]** % des Anfänglichen Aktienkurses notiert [oder diesem entspricht], wird der Aktienbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

$$\frac{[\textit{Nennbetrag einfügen}]] * [\textit{Prozentsatz einfügen}] \textit{ \%}}{[\textit{Prozentsatz einfügen}] \textit{ \%}}$$

- (b) Falls der Finale Aktienkurs unter **[Prozentsatz einfügen]** % des Anfänglichen Aktienkurses notiert [oder diesem entspricht], und über **[Prozentsatz einfügen]** % des Anfänglichen Aktienkurses notiert [oder diesem entspricht], wird der Aktienbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

$$\frac{[\textit{Nennbetrag einfügen}]] * [\textit{Prozentsatz einfügen}] \textit{ \%}}{[\textit{Prozentsatz einfügen}] \textit{ \%}}$$

- (c) Falls der Finale Aktienkurs unter **[Prozentsatz einfügen]** % des Anfänglichen Aktienkurses notiert [oder diesem entspricht] wird der Aktienbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

$$\frac{[[\textit{Nennbetrag einfügen}]] * \textit{Finaler Aktienkurs}}{\textit{Anfänglicher Aktienkurs}}$$

dies entspricht **[Beschreibung der**

formula].]**[Cash Fraction (if any)**

and in addition, the Holder will receive a physical delivery of the Share as further determined below in accordance with the provisions relating to the Physical Settlement.]]

[Insert in case of a basket and redemption depends on worst performing share:

- (a) If the Final Share Level_(i) of the Worst Performing Share is greater than [or equal to] the Barrier_(i), the Equity Linked Redemption Amount shall be determined in accordance with the following formula:

**[insert specified denomination] *
[insert percentage] per cent.**

- (b) If the Final Share Level_(i) of the Worst Performing Share is lower than [or equal to] the Barrier_(i), the Equity Linked Redemption Amount shall be determined in accordance with the following formula:

**[[insert specified denomination] *
[insert percentage] per cent.]**

[Cash Fraction (if any)

and in addition, the Holder will receive a physical delivery of the Share as further determined below in accordance with the provisions relating to the Physical Settlement.]]

[Insert in case of individual share and redemption and interest payment:

- (a) If the Final Share Level is greater than [or equal to] the Barrier, the Equity Linked Redemption Amount shall be determined in accordance with the following formula:

**[insert specified denomination] *
[insert percentage] per cent.**

Formel einfügen].]**[Barbruchteil (soweit vorhanden)**

und zusätzlich erhält der Gläubiger die physische Lieferung der Aktie wie nachfolgend in Übereinstimmung mit den Vorschriften hinsichtlich der Physischen Lieferung näher beschrieben.]]

[Im Falle eines Aktienkorbes und eine Rückzahlung abhängig von der Aktie mit der schlechtesten Wertentwicklung einfügen:

- (a) Falls der Finale Aktienkurs_(i) der Aktie mit der schlechtesten Wertentwicklung über der schlechtesten Wertentwicklung über der Barriere_(i) notiert [oder dieser entspricht], wird der Aktienbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

[Nennbetrag einfügen] * [Prozentsatz einfügen]

- (b) Falls der Finale Aktienkurs_(i) der Aktie mit der schlechtesten Wertentwicklung unter der Barriere_(i) notiert [oder dieser entspricht], wird der Aktienbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

[[Nennbetrag einfügen] * [Prozentsatz einfügen]]

[Barbruchteil (soweit vorhanden)

und zusätzlich erhält der Gläubiger die physische Lieferung der Aktie wie nachfolgend in Übereinstimmung mit den Vorschriften hinsichtlich der Physischen Lieferung näher beschrieben.]]

[Im Falle einer einzelnen Aktie einfügen sowie Rückzahlung und Zinszahlungen, einfügen:

- (a) Falls der Finale Aktienkurs über der Barriere notiert [oder dieser entspricht], wird der Aktienbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

[Nennbetrag einfügen] * [Prozentsatz einfügen]

- (b) If the Final Share Level is lower than [or equal to] the Barrier, the Equity Linked Redemption Amount shall be determined in accordance with the following formula:

**[[insert specified denomination] *
[insert percentage] per cent.]**

[Cash Fraction (if any)

and in addition, the Holder will receive a physical delivery of the Share as further determined below in accordance with the provisions relating to the Physical Settlement.]]

[Insert in case of European barrier and a basket and redemption depends on worst performing share:

- (a) If the Final Share Level_(i) of the Worst Performing Share is greater than [or equal to] the Barrier_(i), the Equity Linked Redemption Amount shall be determined in accordance with the following formula:

**[insert specified denomination] *
[insert percentage] per cent.**

- (b) If the Final Share Level_(i) of the Worst Performing Share is lower than [or equal to] the Barrier_(i), the Equity Linked Redemption Amount shall be determined in accordance with the following formula:

**[[insert specified denomination] *
Final Share Level_(i) of the Worst
Performing Share / Initial Share
Level_(i) of the Worst Performing Share]**

[Insert in case of Airbag Securities:

**[insert specified denomination] * Final
Share Level_(i) of the Worst Performing Share
/ Barrier_(i)]**

corresponding to **[insert description of
formula].]**

[Cash Fraction (if any)

and in addition, the Holder will receive a physical delivery of the Worst Performing Share as further determined below in accordance with the provisions relating

- (b) Falls der Finale Aktienkurs unter der Barriere notiert [oder dieser entspricht], wird der Aktienbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

**[[Nennbetrag einfügen] * [Prozentsatz
einfügen]]**

[Barbruchteil (soweit vorhanden)

und zusätzlich erhält der Gläubiger die physische Lieferung der Aktie wie nachfolgend in Übereinstimmung mit den Vorschriften hinsichtlich der Physischen Lieferung näher beschrieben.]]

[Im Falle einer europäischen Barriere und eines Aktienkorbes und der Rückzahlung abhängig von der Aktie mit der schlechtesten Wertentwicklung einfügen:

- (a) Falls der Finale Aktienkurs_(i) der Aktie mit der schlechtesten Wertentwicklung über der Barriere_(i) notiert [oder dieser entspricht], wird der Aktienbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

**[Nennbetrag einfügen] * [Prozentsatz
einfügen] %**

- (b) Falls der Finale Aktienkurs_(i) der Aktie mit der schlechtesten Wertentwicklung unter der Barriere_(i) notiert [oder dieser entspricht], wird der Aktienbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

**[[Nennbetrag einfügen] * Finale
Aktienkurs_(i) der Aktie mit der
schlechtesten Wertentwicklung /
Anfänglicher Aktienkurs_(i) der Aktie
mit der schlechtesten
Wertentwicklung]**

[Im Falle von Airbag-Wertpapiere einfügen:

**[Nennbetrag einfügen] * Finaler
Aktienkurs_(i) der Aktie mit der
schlechtesten Wertentwicklung /
Barriere_(i)]**

dies entspricht **[Beschreibung der
Formel einfügen].]**

[Barbruchteil (soweit vorhanden)

und zusätzlich erhält der Gläubiger die physische Lieferung der Aktie mit der schlechtesten Wertentwicklung wie nachfolgend in Übereinstimmung mit den Vorschriften hinsichtlich der Physischen

to the Physical Settlement.]]

[Insert in case of American barrier and a basket and redemption depends on worst performing share:

- (a) If at every time during the Observation Period, the [official level of all Shares (continuously observed on an intra-day basis)] [the Official Closing Level of all Shares] has been greater than [or equal to] the Barrier_(i), the Equity Linked Redemption Amount shall be determined in accordance with the following formula:

**[insert specified denomination] *
[insert percentage] per cent.**

- (b) If at any time during the Observation Period, the [official level] [Official Closing Level] of at least one Share [(continuously observed on an intra-day basis)] has been lower than [or equal to] the Barrier_(i), the Equity Linked Redemption Amount shall be determined in accordance with the following formula:

**[[insert specified denomination] *
[insert percentage] per cent.]**

**[[insert specified denomination] *
Final Share Level_(i) of the Worst
Performing Share / Initial Share
Level_(i) of the Worst Performing Share]**

**[[insert specified denomination] * MIN
(Final Share Level_(i) of the Worst
Performing Share / Initial Share
Level_(i) of the Worst Performing Share;
[insert percentage] per cent.)]**

[corresponding to [insert description of
formula].]

[Cash Fraction (if any)

and in addition, the Holder will receive a physical delivery of the Share as further determined below in accordance with the provisions relating to the Physical Settlement.]]

[Insert in case of European barrier and redemption depends on basket performance:

- (a) If the Basket Performance is greater than [or equal to] the Barrier, the Equity

Lieferung näher beschrieben.]]

[Im Falle einer amerikanischen Barriere und eines Aktienkorbes und der Rückzahlung abhängig von der Aktie mit der schlechtesten Wertentwicklung einfügen:

- (a) Falls der [offizielle Kurs][Offizielle Schlusskurs] sämtlicher Aktien zu jedem Zeitpunkt während der Beobachtungsperiode [(bei fortlaufender Beobachtung)] über der Barriere_(i) notiert [oder dieser entspricht], wird der Aktienbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

[Nennbetrag einfügen] * [Prozentsatz einfügen] %

- (b) Falls der [offizielle Kurs][Offizielle Schlusskurs] wenigstens einer Aktie zu irgendeinem Zeitpunkt während der Beobachtungsperiode [(bei fortlaufender Beobachtung)] unter der Barriere_(i) notiert [oder dieser entspricht], wird der Aktienbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

[[Nennbetrag einfügen] * [Prozentsatz einfügen] %]

**[[Nennbetrag einfügen] * Finaler
Aktienkurs_(i) der Aktie mit der
schlechtesten Wertentwicklung /
Anfänglicher Aktienkurs_(i) der Aktie
mit der schlechtesten
Wertentwicklung]**

**[[Nennbetrag einfügen] * MIN (Finaler
Aktienkurs_(i) der Aktie mit der
schlechtesten Wertentwicklung /
Anfänglicher Aktienkurs_(i) der Aktie
mit der schlechtesten
Wertentwicklung; [Prozentsatz
einfügen] %)]**

[dies entspricht [Beschreibung der
Formel einfügen].]

[Barbruchteil (soweit vorhanden)

und zusätzlich erhält der Gläubiger die physische Lieferung der Aktie wie nachfolgend in Übereinstimmung mit den Vorschriften hinsichtlich der Physischen Lieferung näher beschrieben.]]

[Im Falle einer europäischen Barriere und der Rückzahlung abhängig von Entwicklung des Aktienkorbes:

- (a) Falls die Korbentwicklung über der Barriere notiert [oder dieser entspricht],

Linked Redemption Amount shall be determined in accordance with the following formula:

$$[\textit{insert specified denomination}] * [\textit{insert percentage}] \textit{ per cent.}$$

- (b) If the Basket Performance is lower than [or equal to] the Barrier, the Equity Linked Redemption Amount shall be determined in accordance with the following formula:

$$[[\textit{insert specified denomination}] * \textit{Basket Performance}$$

corresponding to *[insert description of formula].]*

[Cash Fraction (if any)

and in addition, the Holder will receive a physical delivery of the Share as further determined below in accordance with the provisions relating to the Physical Settlement.]]

[Insert in case of a basket and redemption depends on basket performance:

- (a) If the Basket Performance is greater than [or equal to] the Barrier₁, the Equity Linked Redemption Amount shall be determined in accordance with the following formula:

$$[\textit{insert specified denomination}] * [\textit{insert percentage}] \textit{ per cent.}$$

- (b) If the Basket Performance is lower than [or equal to] the Barrier₁ and greater than [or equal to] the Barrier₂, the Equity Linked Redemption Amount shall be determined in accordance with the following formula:

$$[\textit{insert specified denomination}] * [\textit{insert percentage}] \textit{ per cent.}$$

- (c) If the Basket Performance is lower than [or equal to] the Barrier₂, the Equity Linked Redemption Amount shall be determined in accordance with the following formula:

$$[[\textit{insert specified denomination}] * \textit{Basket Performance}$$

corresponding to *[insert description of formula].]*

[Cash Fraction (if any)

wird der Aktienbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

$$[\textit{Nennbetrag einfügen}] * [\textit{Prozentsatz einfügen}] \%$$

- (b) Falls die Korbentwicklung unter der Barriere notiert [oder dieser entspricht], wird der Aktienbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

$$[[\textit{Nennbetrag einfügen}] * \textit{Korbentwicklung}$$

dies entspricht *[Beschreibung der Formel einfügen].]*

[Barbruchteil (soweit vorhanden)

und zusätzlich erhält der Gläubiger die physische Lieferung der Aktie wie nachfolgend in Übereinstimmung mit den Vorschriften hinsichtlich der Physischen Lieferung näher beschrieben.]]

[Im Falle eines Aktienkorbes und Rückzahlung in Abhängigkeit der Entwicklung des Aktienkorbes einfügen:

- (a) Falls die Korbentwicklung über der Barriere₍₁₎ notiert [oder dieser entspricht], wird der Aktienbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

$$[[\textit{Nennbetrag einfügen}] * [\textit{Prozentsatz einfügen}] \%$$

- (b) Falls die Korbentwicklung unter der Barriere₍₁₎ notiert [oder dieser entspricht], und über der Barriere₍₂₎ notiert [oder dieser entspricht], wird der Aktienbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

$$[\textit{Nennbetrag einfügen}] * [\textit{Prozentsatz einfügen}] \%$$

- (c) Falls die Korbentwicklung unter der Barriere₍₂₎ notiert [oder dieser entspricht] wird der Aktienbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

$$[[\textit{Nennbetrag einfügen}] * \textit{Korbentwicklung}$$

dies entspricht *[Beschreibung der Formel einfügen].]*

[Barbruchteil (soweit vorhanden)

and in addition, the Holder will receive a physical delivery of the Share as further determined below in accordance with the provisions relating to the Physical Settlement.]]

[Insert in case of European barrier:

- (a) If the Final Share Level is greater than [or equal to] the [Barrier][Initial Share Level], the Equity Linked Redemption Amount per Security shall be calculated in accordance with the following formula:

[[insert specified denomination] * [insert percentage] per cent.]

[[insert specified denomination] * MAX (Final Share Level / Initial Share Level; [insert percentage] per cent.)]

[Insert in case of Airbag Securities:

[insert specified denomination] * [100 per cent. + MIN (Cap; Participation * MAX (0; Initial Share Level / Final Share Level – 1))]

[corresponding to [insert description of formula].]

- (b) If the Final Share Level is lower than [or equal to] the [Barrier][Initial Share Level], the Equity Linked Redemption Amount shall be calculated in accordance with the following formula:

[[insert specified denomination] * (Final Share Level / Initial Share Level)]

[insert in case of Airbag Securities:

[[insert specified denomination] * Final Share Level / Barrier]

[[insert specified denomination] * [insert percentage] per cent.]

[corresponding to [insert description of formula].]

[Cash Fraction (if any)

and in addition, the Holder will receive a physical delivery of the Share as further determined below in accordance with the provisions relating to the Physical Settlement.]]

und zusätzlich erhält der Gläubiger die physische Lieferung der Aktie wie nachfolgend in Übereinstimmung mit den Vorschriften hinsichtlich der Physischen Lieferung näher beschrieben.]]

[Im Falle einer europäischen Barriere einfügen:

- (a) Falls der Finale Aktienkurs über [der Barriere][dem Anfänglichen Aktienstand] notiert [oder dieser entspricht], wird der Aktienbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

[[Nennbetrag einfügen] * [Prozentsatz einfügen] %]

[[Nennbetrag einfügen] * MAX ([Prozentsatz einfügen] %; Finaler Aktienkurs / Anfänglicher Aktienkurs)]

[Im Falle von Airbag-Wertpapiere einfügen:

[Nennbetrag einfügen] * [100% + MIN (Höchstbetrag; Partizipation * MAX (0; Anfänglicher Aktienkurs / Finaler Aktienkurs -1))]

[dies entspricht [Beschreibung der Formel einfügen].]

- (b) Falls der Finale Aktienkurs unter der [Barriere][dem Anfänglichen Aktienstand] notiert [oder dieser entspricht], wird der Aktienbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

[[Nennbetrag einfügen] * (Finaler Aktienkurs / Anfänglicher Aktienkurs)]

[Im Falle von Airbag-Wertpapieren einfügen:

[[Nennbetrag einfügen] * Finaler Aktienkurs / Barriere]

[[Nennbetrag einfügen] * [Prozentsatz einfügen] %]

[dies entspricht [Beschreibung der Formel einfügen].]

[Barbruchteil (soweit vorhanden)

und zusätzlich erhält der Gläubiger die physische Lieferung der Aktie wie nachfolgend in Übereinstimmung mit den Vorschriften hinsichtlich der Physischen Lieferung näher beschrieben.]]

[Insert in case of American barrier:

- (a) If at every time during the Observation Period, the official level of the Share (continuously observed on an intra-day basis) has been greater than [or equal to] the Barrier, the Equity Linked Redemption Amount per Security shall be calculated in accordance with the following formula:

$$[\textit{insert specified denomination}] * [\textit{insert percentage}] \textit{ per cent.}$$

- (b) If at any time during the Observation Period, the official level of the Share (continuously observed on an intra-day basis) has been lower than [or equal to] the Barrier, the Equity Linked Redemption Amount per Security shall be calculated in accordance with the following formula:

$$[[\textit{insert specified denomination}] * \textit{MIN} [\textit{Final Share Level} / \textit{Initial Share Level}; [\textit{insert percentage}] \textit{ per cent.}]$$

corresponding to **[insert description of formula].]**

[Cash Fraction (if any)

and in addition, the Holder will receive a physical delivery of the Share as further determined below in accordance with the provisions relating to the Physical Settlement.]]

[Insert for Corridor Securities (with Equity linked redemption):

- (a) If at every time during the Observation Period₂ (as defined below) the official closing level of the Share (continuously observed on an intra-day basis) is greater than [or equal to] the Lower Barrier_[2] (as defined below) and lower than [or equal to] the Upper Barrier_[2] (as defined below), the Equity Linked Redemption Amount shall be determined in accordance with the following formula:

$$[\textit{insert specified denomination}] * [\textit{insert percentage}] \textit{ per cent.}$$

- (b) If at any time during the Observation Period₂ the official closing level of the Share (continuously observed on an

[Im Falle einer amerikanischen Barriere einfügen:

- (a) Falls der offizielle Kurs der Aktie zu jedem Zeitpunkt während der Beobachtungsperiode (bei fortlaufender Beobachtung) über der Barriere notiert [oder dieser entsprochen] hat, wird der Aktienbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

$$[[\textit{Nennbetrag einfügen}] * [\textit{Prozentsatz einfügen}] \textit{ \%}]$$

- (b) Falls der offizielle Kurs der Aktie zu irgendeinem Zeitpunkt während der Beobachtungsperiode (bei fortlaufender Beobachtung) unter der Barriere notiert [oder dieser entspricht], wird der Aktienbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

$$[[\textit{Nennbetrag einfügen}] * \textit{MIN} [\textit{Finaler Aktienkurs} / \textit{Anfänglicher Aktienkurs}; [\textit{Prozentsatz einfügen}] \textit{ \%}]$$

dies entspricht **[Beschreibung der Formel einfügen].]**

[Barbruchteil (soweit vorhanden)

und zusätzlich erhält der Gläubiger die physische Lieferung der Aktie wie nachfolgend in Übereinstimmung mit den Vorschriften hinsichtlich der Physischen Lieferung näher beschrieben.]]

[Im Falle von Korridor Wertpapieren einfügen (mit Aktienbezogener Rückzahlung):

- (a) Falls der offizielle Schlusskurs der Aktie zu jedem Zeitpunkt während der Beobachtungsperiode₂ (wie nachstehend definiert) (bei fortlaufender Beobachtung) über der Unteren Barriere_[2] (wie nachstehend definiert) notiert [oder dieser entspricht] und unter der Oberen Barriere_[2] (wie nachstehend definiert) notiert [oder dieser entspricht], wird der Aktienbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

$$[\textit{Nennbetrag einfügen}] * [\textit{Prozentsatz einfügen}] \textit{ \%}$$

- (b) Falls der offizielle Schlusskurs der Aktie zu irgendeinem Zeitpunkt während der Beobachtungsperiode₂

intra-day basis) is lower than [or equal to] the Lower Barrier_[2] (and – in cases where the official closing level of the Share is also at any time during the Observation Period₂ greater than [or equal to] the Upper Barrier_[2] - such breach of the Lower Barrier_[2] occurred before the such breach of the Upper Barrier_[2]), the Equity Linked Redemption Amount shall be determined in accordance with the following formula:

$$\begin{aligned} & \text{[insert specified denomination]} * \\ & \text{[100 per cent. + MIN [insert} \\ & \text{percentage] per cent.; Final Share} \\ & \text{Level / Initial Share Level - 1]} \end{aligned}$$

corresponding to [insert description of formula].

- (c) If at any time during the Observation Period₂ the official closing level of the Share (continuously observed on an intra-day basis) is greater than [or equal to] the Upper Barrier_[2] (and – in cases where the official closing level of the Share is also at any time during the Observation Period₂ lower than [or equal to] the Lower Barrier_[2] - such breach of the Upper Barrier_[2] occurred before the such breach of the Lower Barrier_[2]), the Equity Linked Redemption Amount shall be determined in accordance with the following formula:

$$\begin{aligned} & \text{[insert specified denomination]} * \\ & \text{[100 per cent. + MAX [- 100 per cent.;} \\ & \text{((- 1) x MAX [0; Final Share Level /} \\ & \text{Initial Share Level - 1])}] \end{aligned}$$

corresponding to [insert description of formula].]

[Insert in case the currency of the Share is different from the currency of the Security and the Security is not a Quanto Security: If the Currency is different to the currency of the Share (the "[Relevant] Underlying Currency"), the Equity Linked Redemption Amount shall be converted into the Currency in accordance with the Exchange Rate.]

(bei fortlaufender Beobachtung) unter der Unteren Barriere_[2] notiert [oder dieser entspricht] (und – in Fällen in denen der offizielle Schlusskurs der Aktie zu irgendeinem Zeitpunkt während der Beobachtungsperiode₂ auch über der Oberen Barriere_[2] notiert [oder dieser entspricht] – eine solche Verletzung der Unteren Barriere_[2] vor der Verletzung der Oberen Barriere_[2] eingetreten ist), wird der Aktienbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

$$\begin{aligned} & \text{[Nennbetrag einfügen]} * \text{[100 \% +} \\ & \text{MIN [Prozentsatz einfügen] \%;} \\ & \text{Finaler Aktienkurs / Anfänglicher} \\ & \text{Aktienkurs - 1]} \end{aligned}$$

dies entspricht [Beschreibung der Formel einfügen].

- (c) Falls der offizielle Schlusskurs der Aktie zu irgendeinem Zeitpunkt während der Beobachtungsperiode₂ (bei fortlaufender Beobachtung) über der Oberen Barriere_[2] notiert [oder dieser entspricht] (und – in Fällen in denen der offizielle Schlusskurs der Aktie zu irgendeinem Zeitpunkt während der Beobachtungsperiode₂ auch unter der Unteren Barriere_[2] notiert [oder dieser entspricht] – eine solche Verletzung der Oberen Barriere_[2] vor der Verletzung der Unteren Barriere_[2] eingetreten ist), wird der Aktienbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

$$\begin{aligned} & \text{[Nennbetrag einfügen]} * \text{[100 \% +} \\ & \text{MAX [- 100 \% ; ((- 1) x MAX [0; Finaler} \\ & \text{Aktienkurs / Anfänglicher} \\ & \text{Aktienkurs - 1])}] \end{aligned}$$

dies entspricht [Beschreibung der Formel einfügen].]

[Falls die Währung der Aktie von der Währung des Wertpapiers abweicht und das Wertpapier kein Quanto Wertpapier ist, einfügen: Falls die Währung sich von der Währung der [jeweiligen] Aktie unterscheidet (die "[Jeweilige] Währung der Aktie", wird der Aktienbezogene Rückzahlungsbetrag auf der Grundlage des Wechselkurses in die Währung umgerechnet.]

Whereby:

["Final Share Level" means the Official Closing Level of the Share on the Final Equity Valuation Date.]

["Initial Share Level" means the Official Closing Level of the Share on the Initial Equity Valuation Date.]

["Final Share Level_(i)" means the Official Closing Level of the relevant Share_(i) on the Final Equity Valuation Date.]

["Initial Share Level_(i)" means the Official Closing Level of the relevant Share_(i) on the Initial Equity Valuation Date.]

"Initial Equity Valuation Date" means *[insert date]*³⁸

"Final Equity Valuation Date" means *[insert date]*³⁹

["Barrier" means [a value of [●] per cent. of the Initial Share Level][a percentage rate of the Initial Share Level in the range between [●] per cent. and [●] per cent. of the Initial Share Level which will be fixed on the Initial Equity Valuation Date]*[insert amount]*.]

["Barrier_(i)" means [a value of [●] per cent. of the relevant Initial Share Level_(i)][a percentage rate of the relevant Initial Share Level_(i) in the range between [●] per cent. and [●] per cent. of the relevant Initial Share Level_(i) which will be fixed on the Initial Equity Valuation Date]*[insert amount]*.]

["Barrier₁" means [●].]

["Barrier₂" means [●].]

["Lower Barrier₍₂₎" means [●] per cent. of the Initial Share Level;]

["Upper Barrier₍₂₎" means [●] per cent. of the Initial Share Level;]

["Basket Performance" means Final Share Level_(i) / Initial Share Level_(i)]

Wobei:

["Finaler Aktienkurs" den Offiziellen Schlusskurs der Aktie an dem Finalen Aktien-Bewertungstag bezeichnet.]

["Anfänglicher Aktienkurs" den Offiziellen Schlusskurs der Aktie an dem Anfänglichen Aktien-Bewertungstag bezeichnet.]

["Finaler Aktienkurs_(i)" den Offiziellen Schlusskurs der Aktie_(i) an dem Finalen Aktien-Bewertungstag bezeichnet.]

["Anfänglicher Aktienkurs_(i)" den Offiziellen Schlusskurs der Aktie_(i) an dem Anfänglichen Aktien-Bewertungstag bezeichnet.]

"Anfänglicher Aktien-Bewertungstag" bedeutet *[Datum einfügen]*³⁸.

"Finaler Aktien-Bewertungstag" bedeutet *[Datum einfügen]*³⁹.

["Barriere" [einen Wert von [●] % des Anfänglichen Aktienkurses][einen Prozentsatz des Anfänglichen Aktienkurses im Bereich von [●] % und [●] % des Anfänglichen Aktienkurses, der am Anfänglichen Aktien-Bewertungstag festgelegt wird,]*[Betrag einfügen]* bezeichnet;]

["Barriere_(i)" [einen Wert von [●] % des maßgeblichen Anfänglichen Aktienkurses][einen Prozentsatz des maßgeblichen Anfänglichen Aktienkurses im Bereich von [●] % und [●] % des maßgeblichen Anfänglichen Aktienkurses, der am Anfänglichen Aktien-Bewertungstag festgelegt wird,]*[Betrag einfügen]* bezeichnet;]

["Barriere₁" [●] bezeichnet;]

["Barriere₂" [●] bezeichnet;]

["Untere Barriere₍₂₎" bezeichnet [●] % des Anfänglichen Aktienkurses;]

["Obere Barriere₍₂₎" bezeichnet [●] % des Anfänglichen Aktienkurses;]

["Korbentwicklung" bezeichnet Finaler Aktienkurs_(i) / Anfänglichen Aktienkurs_(i);

³⁸ In case of multi-issuances, insert relevant table which sets out the relevant Initial Equity Valuation Date for each Series of Securities.

Im Fall von Multi-Emissionen ist eine entsprechende Tabelle einzufügen, die den jeweiligen Anfänglichen Aktien-Bewertungstag für jede Serie von Wertpapieren darstellt.

³⁹ In case of multi-issuances, insert relevant table which sets out the relevant Final Equity Valuation Date for each Series of Securities.

Im Fall von Multi-Emissionen ist eine entsprechende Tabelle einzufügen, die den jeweiligen Finalen Aktien-Bewertungstag für jede Serie von Wertpapieren darstellt.

["**Basket Performance**" means $\sum_{i=1}^{[•]} W_i * \text{Final Share Level}_{(i)} / \text{Initial Share Level}_{(i)}$]

["**Cap**" means [•].]

["**Observation Period**" means each Scheduled Trading Day during the period from, but excluding, the [Initial Equity Valuation Date] [*insert date*] to, and including, the [Final Equity Valuation Date] [*insert date*]]

["**Observation Period₍₂₎**" means [•]]

["**Official Closing Level**" means the Official Closing Level as published by the relevant Exchange [or in the case of any Share for which the relevant Exchange is the Italian Stock Exchange, the *Prezzo di Riferimento*, which means the price as published by the Exchange at the close of trading and having the meaning ascribed thereto in the Rules of the markets organized and managed by Borsa Italiana S.p.A., as such Rules may be amended by Borsa Italiana S.p.A.].]

["**Participation**" means [•].]

["**Worst Performing Share**" means the Share_(i) with the lowest performance based on the following formula: $\text{Final Share Level}_{(i)} / \text{Initial Share Level}_{(i)}$. If there is more than one Share_(i) with the lowest performance, the Determination Agent shall determine the Worst Performing Share in its sole discretion.]

["**Cash Fraction**" means for each Security an amount determined by the Determination Agent in accordance with the following formula:

Fractional Number * Final Share Level [of the Worst Performing Share] [of the Best Performing Share], whereby the result shall be rounded down to the nearest [two decimal places of the [Relevant] Underlying Currency][cent].

"**Fractional Number**" has the meaning set out under the definition of "Physical Settlement" below.]

"**Equity Valuation Date**" means the Initial Equity Valuation Date [,][and] the Final Equity Valuation Date [and][,] [each Scheduled

["**Korbentwicklung**" $\sum_{i=1}^{[•]} W_i * \text{Finalen Aktienkurs}_{(i)} / \text{Anfänglichen Aktienkurs}_{(i)}$ bezeichnet.]

["**Höchstbetrag**" [•] bezeichnet.]

["**Beobachtungsperiode**" jeden Planmäßigen Handelstag während dem Zeitraum vom [Anfänglichen Aktien-Bewertungstag] [*Datum einfügen*] (ausschließlich) bis zum [Finalen Aktien-Bewertungstag] [*Datum einfügen*] (einschließlich) bezeichnet.]

["**Beobachtungszeitraum₍₂₎**" bezeichnet [•]]

["**Offizieller Schlusskurs**" bezeichnet den von der maßgeblichen Börse veröffentlichten Offiziellen Schlusskurs [oder, im Falle einer Aktie, für die die maßgebliche Börse die italienische Wertpapierbörse ist, die *Prezzo di Riferimento*, welches den Kurs, wie er von der Börse zum Handelsschluss veröffentlicht wird, bezeichnet und mit der Bedeutung, wie sie durch die Regularien von Märkten, die von der Borsa Italiana S.p.A. organisiert und verwaltet werden, festgelegt wird, wobei diese Regularien von Zeit zu Zeit geändert werden können].]

["**Partizipation**" [•] bezeichnet.]

["**Aktie mit der schlechtesten Entwicklung**" die Aktie_(i) mit der schlechtesten Entwicklung bezeichnet, basierend auf der folgenden Formel: $\text{Finaler Aktienkurs}_{(i)} / \text{Anfänglicher Aktienkurs}_{(i)}$. Sofern es mehr als eine Aktie_(i) mit der schlechtesten Entwicklung gibt, wird die Berechnungsstelle in ihrem freien Ermessen die Aktie mit der schlechtesten Entwicklung bestimmen.]

["**Barbruchteil**" einen Betrag für jedes Wertpapier bezeichnet, der von der Berechnungsstelle in Übereinstimmung mit folgender Formel berechnet wird:

Bruchteilbetrag * Finaler Aktienkurs [der Aktie mit der schlechtesten Entwicklung] [der Aktie mit der besten Entwicklung], wobei das Ergebnis auf [die nächsten zwei Stellen der [Jeweiligen] Währung der Aktie] [den nächsten Cent] abgerundet wird.

"**Bruchteilbetrag**" hat die Bedeutung wie nachstehend in der Definition "**Physische Lieferung**" bestimmt.]

"**Aktien-Bewertungstag**" bedeutet den Anfänglichen Aktien-Bewertungstag [und] [,] den Finalen Aktien-Bewertungstag [und][,].]

Trading Day during the Observation Period] [and][.] [any Automatic Early Redemption Observation Date] [and][.] [any Interest Determination Date] [•].

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

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

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

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

["Exchange Rate" means the relevant rate of exchange on the first Business Day following an Equity Valuation Date [(except for the Initial Equity Valuation Date)] between the [Relevant] Underlying Currency and the Currency (expressed as the number of units of such [Relevant] Underlying Currency or a fraction thereof required to buy one unit of the Currency, as published on the relevant Reuters page or any successor page thereof as determined by the Determination Agent). If on the first Business Day following an Equity Valuation Date [(except for the Initial Equity Valuation Date)] the Exchange Rate is not displayed on the relevant Reuters page or the relevant successor page, such rate will be

[jeden Planmäßigen Handelstag während der Beobachtungsperiode] [und][.] [jeden Automatischen Vorzeitigen Rückzahlungsbeobachtungstag] [jeden Zinsfeststellungstag] [•].

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

"Börse" bedeutet jede Börse oder jedes Handelssystem, welches für die [Aktie] [Aktie_(i)] in der Spalte "Börse" innerhalb der Tabelle der vorstehenden Definition von "Aktie" oder "Basiswert" bestimmt worden ist, jeden Rechtsnachfolger einer solchen Börse oder eines solchen Handelssystems und jede Ersatzbörse oder jedes Ersatzhandelssystem, auf welche der Handel in dieser Aktie vorübergehend übertragen worden ist (vorausgesetzt, dass nach Feststellung der Festlegungsstelle an dieser Ersatzbörse oder an diesem Ersatzhandelssystem eine der ursprünglichen Börse vergleichbare Liquidität in dieser [Aktie] [Aktie_(i)] vorhanden ist).

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

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

["Wechselkurs" bezeichnet den maßgeblichen Wechselkurs zwischen der [Jeweiligen] Währung des Basiswerts und der Währung am ersten Geschäftstag nach einem Aktien-Bewertungstag [(ausgenommen für den Anfänglichen Aktien-Bewertungstag)] (ausgedrückt als Anzahl von Einheiten der [Jeweiligen] Währung des Basiswerts oder Bruchteilen davon, die benötigt werden, um eine Einheit der Währung zu kaufen, wie auf der maßgeblichen Reuters Seite oder einer Nachfolgesseite dieser Seite, wie von der Festlegungsstelle festgelegt, veröffentlicht). Falls am ersten Geschäftstag nach einem Aktien-Bewertungstag [(ausgenommen für den Anfänglichen Aktien-Bewertungstag)] der

determined by the Determination Agent, acting in good faith and in a commercially reasonable manner, by taking publicly available information into consideration and by calculating the relevant Exchange Rate in accordance with provisions generally accepted in capital markets.]

"Extraordinary Dividend" means an amount per Share *[insert amount specified or otherwise determined as provided in the Final Terms.]* *[If no Extraordinary Dividend is specified in or otherwise determined as provided in the Final Terms insert:]*, the characterisation of which or portion thereof as an Extraordinary Dividend shall be determined by the Determination Agent.]

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

["Final Equity Valuation Date" means *[insert date].]*

["Fund Disruption Event" means any of the following as determined by the Determination Agent in its sole and absolute discretion:

- (a) the Shares are reclassified or the Share Company is acquired by, or aggregated into, another fund, depositary bank, pooled investment vehicle, collective investment scheme, partnership, trust or other similar legal arrangement, whose mandate, risk-profile and/or benchmarks are different from the mandate, risk-profile and/or benchmark of the Share Company as stated as of the Trade Date;
- (b) there is a material change in the Share Company, the constitutional documents of the Share Company, the mandate, risk profile or investment guidelines or objectives of the Share Company as stated as of the Trade Date;
- (c) there is a material breach of the investment, borrowing or stock lending restrictions of the Share Company;
- (d) the director, trustee and/or investment

Wechselkurs auf der Reuters Seite oder auf der maßgeblichen Nachfolgesseite nicht angezeigt wird, so legt die Festlegungsstelle den Wechselkurs nach freiem Ermessen unter Berücksichtigung von öffentlich zugänglichen Informationen und in Übereinstimmung mit Berechnungsvorschriften, die im Kapitalmarkt allgemein anerkannt sind, fest.]

"Außerordentliche Dividende" bezeichnet einen Betrag je Aktie *[den im Konditionenblatt bestimmten oder dort anderweitig festgelegten Betrag je Aktie einfügen]* *[Wird im Konditionenblatt keine Außerordentliche Dividende bestimmt oder anderweitig festgelegt, einfügen:]*, der von der Festlegungsstelle insgesamt oder zu einem Teil als Außerordentliche Dividende eingestuft wird.]

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

["Finaler Aktienbewertungstag" *[Datum einfügen]* bedeutet.]

["Störungsereignis auf der Seite der Finanzierungsquelle" bedeutet jedes der folgenden Ereignisse:

- (a) Die Aktien werden umklassifiziert oder die Gesellschaft der Aktie wird von einem anderen Fonds, einer Depotbank, einem Investmentvehikel, einem kollektiven Anlagefonds, einer Partnerschaft, einem Treuhandvermögen (*Trust*) oder einer anderen rechtlichen Einrichtung übernommen oder mit einem/einer von diesen zusammengefasst, dessen/deren Auftrag, Risikoprofil und/oder Referenz von dem Auftrag, dem Risikoprofil und/oder der Referenz der Gesellschaft der Aktie, wie ab dem Handelstag angegeben, abweichen;
- (b) es erfolgt eine wesentliche Änderung in der Gesellschaft der Aktie, den Satzungsunterlagen der Gesellschaft der Aktie, dem Auftrag, dem Risikoprofil oder den Anlagerichtlinien oder -zielen der Gesellschaft der Aktie, wie ab dem Handelstag angegeben;
- (c) es liegt ein wesentlicher Verstoß gegen die Beschränkungen hinsichtlich der Anlage, der Fremdfinanzierung oder der Aktienleihe der Gesellschaft der Aktie vor;
- (d) der Geschäftsführer, der Treuhänder

- manager of the Share Company, in accordance with the provisions of the constitutional documents of the Share Company, requires the Issuer to redeem or transfer such Shares held by the Issuer or its affiliates or if they were the holders of such Shares;
- (e) the currency denomination of the Shares is amended in accordance with the constitutional documents of the Share Company;
- (f) any change in the regulatory or tax treatment applicable to the Share Company or the Shares, as applicable, which could have a materially effect on the value of the Shares or the rights or remedies of any investor in the Shares;
- (g) the activities of the Share Company, the director, the trustee and/or the investment manager of the Share Company or any service provider of the Share Company is placed under review by its regulators for reasons of wrongdoing, breach of any rule or regulation or other similar reason or any disciplinary action is taken in respect of such director, trustee and/or investment manager or service provider, as the case may be, by its regulators;
- (h) any change in the national, international, financial, political, economic circumstances, the exchange rate or currency restrictions;
- (i) a material change or prospective material change in (i) the size, nature, management, frequency of trading of the Shares; (ii) any other characteristics of the Share Company, including, but not limited to, the management of the Share Company; or (iii) the service provider or investment advisor to the Share Company or person or entity providing similar services vis-à-vis the Share Company;
- und/oder der Investment Manager der Gesellschaft der Aktie verlangen/verlangt von der Emittentin, in Übereinstimmung mit den Bestimmungen der Satzungsunterlagen der Gesellschaft der Aktie, eine Rückzahlung oder Übertragung der von der Emittentin oder deren Tochtergesellschaften gehaltenen Aktien;
- (e) die Währungseinheit der Aktien wird, in Übereinstimmung mit den Bestimmungen der Satzungsunterlagen der Gesellschaft der Aktie, geändert;
- (f) jede Änderung der für die Gesellschaft der Aktie oder für die Aktien geltenden regulatorischen oder steuerlichen Behandlung, falls zutreffend, die sich negativ auf die Emittentin oder ihre Tochtergesellschaften auswirken könnte, sofern sie Inhaber dieser Aktien sind;
- (g) die Tätigkeiten der Gesellschaft der Aktie, des Geschäftsführers, des Treuhänders und/oder des Investment Managers der Gesellschaft der Aktie oder eines Dienstleistungsanbieter der Gesellschaft der Aktie wird/werden aufgrund von Fehlverhalten, Verletzung einer Vorschrift oder Verordnung oder anderen ähnlichen Gründen von der zuständigen Aufsichtsbehörde einer Prüfung unterzogen oder die zuständige Aufsichtsbehörde ergreift eine Disziplinarmaßnahme in Bezug auf den Geschäftsführer, Treuhänder und/oder Investment Manager bzw. Dienstleistungsanbieter;
- (h) eine Änderung der nationalen, internationalen, finanziellen, politischen, wirtschaftlichen Verhältnisse, des Wechselkurses oder der Devisenbeschränkungen;
- (i) eine wesentliche Änderung oder eine mögliche wesentliche Änderung in (i) der Größe, der Art, der Verwaltung, der Häufigkeit des Handels in den Aktien (ii) etwaigen anderen Eigenschaften der Gesellschaft der Aktie, einschließlich, aber nicht darauf begrenzt, dem Management der Gesellschaft der Aktie; oder (iii) dem Dienstleister oder Investmentberater der Gesellschaft der Aktie oder der Person oder dem Unternehmen das ähnliche Leistungen gegenüber der Gesellschaft der Aktie erbringt;

- | | |
|--|---|
| <p>(j) the occurrence or existence of any event, circumstance or cause beyond the control of the Issuer that has had or would be expected to have a material adverse effect on (i) the hedge positions of the Issuer and/or its affiliates or their ability to hedge their positions or (ii) the cost which the Issuer and/or its affiliates incurs in hedging its position, in each case with respect to the Share Company;</p> | <p>(j) das Vorkommen oder das Bestehen eines Ereignisses, eines Umstandes oder eines Grundes außerhalb der Kontrolle der Emittentin, welche sich in erheblicher Weise negativ ausgewirkt haben oder sich möglicherweise erheblich negativ auswirken könnten auf (i) die Hedgingpositionen der Emittentin und/oder ihrer Tochtergesellschaften oder deren Fähigkeit, ihre Hedgingpositionen abzusichern oder (ii) die Kosten, die der Emittentin und/oder ihren Tochtergesellschaften entstehen, um ihre Hedgingpositionen abzusichern, in jedem Falle im Hinblick auf die Gesellschaft der Aktie;</p> |
| <p>(k) in relation to the events (a) to (f) above, there is an announcement by or on behalf of the Share Company or by the Exchange that such an event will occur; or</p> | <p>(k) in bezug auf die vorstehenden Ereignisse (a) bis (f) gibt es eine Ankündigung der Gesellschaft der Aktie bzw. im Namen der Gesellschaft der Aktie oder der Börse, das ein solches Ereignis eintreten wird; oder</p> |
| <p>(l) an illegality occurs or the relevant authorisation or licence is revoked in respect of the directors, the trustee and/or the investment manager of the Share Company and/or the Share Company.]</p> | <p>(l) es tritt eine Rechtswidrigkeit ein oder dem Geschäftsführer, dem Treuhänder und/oder dem Investment Manager der Gesellschaft der Aktie und/oder der Gesellschaft der Aktie selbst wird die maßgebliche Genehmigung oder Lizenz entzogen.</p> |

["Hedging Shares"] means the number of Shares that the Issuer deems necessary to hedge the equity or other price risk of entering into and performing its obligations with respect to the Securities.]

["Hedging-Aktien"] bedeutet die Anzahl der Aktien, die die Emittentin für das Absichern des Aktien- oder eines anderen Preisrisikos für erforderlich hält, um Verpflichtungen aus den Wertpapieren einzugehen und diese zu erfüllen.]

["Increased Cost of Stock Borrow"] means that the Issuer and/or any of its affiliates would incur a rate to borrow any Share that is greater than the Initial Stock Loan Rate.]

["Gestiegene Kosten der Aktienleihe"] bedeutet, dass die Emittentin und/oder eine ihrer Tochtergesellschaften einen Zins für das Leihen einer Aktie übernimmt, der höher ist als der Anfängliche Zins des Aktiendarlehens.]

"Initial Equity Valuation Date" means [*insert date*].

["Anfänglicher Aktienbewertungstag"] [*Datum einfügen*] bedeutet.]

["Initial Stock Loan Rate"] means [*specify*].]

["Anfänglicher Zins des Aktiendarlehens"] bedeutet [*angeben*].]

["Insolvency"] means that by reason of the voluntary or involuntary liquidation, bankruptcy, insolvency, dissolution or winding-up of or any analogous proceeding affecting a Share Issuer, (A) all the Shares of that Share Issuer are required to be transferred to a trustee, liquidator or other similar official or (B) holders of the Shares of that Share Issuer become legally prohibited from transferring them, or (C) the Share Issuer has been liquidated or

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

terminated or does no longer exist.]

["Loss of Stock Borrow" means that the Issuer and/or any affiliate is unable, after using commercially reasonable efforts, to borrow (or maintain a borrowing of) any Share in an amount equal to the Hedging Shares at a rate equal to or less than the Maximum Stock Loan Rate.]

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

["Maximum Stock Loan Rate" means [specify].]

"Merger Date" means the closing date of a Merger Event or, where a closing date cannot be determined under the local law applicable to such Merger Event, such other date as determined by the Determination Agent.

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

wurde bzw. nicht länger besteht.]

["Wegfall der Aktienleihe" bedeutet, dass die Emittentin und/oder eine ihrer Tochtergesellschaften unter wirtschaftlich sinnvoll eingesetzten Anstrengungen nicht in der Lage ist Aktien in Höhe der Hedging-Aktien zu einem Zinssatz zu leihen (oder eine Aktienleihe aufrechtzuhalten), der unterhalb des Maximalen Zinssatzes der Aktienleihe liegt oder dem Maximalen Zinssatzes der Aktienleihe entspricht.]

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

["Maximaler Zins der Aktienleihe" bedeutet [angeben].]

"Fusionstag" ist der Abschlusstag einer Fusion oder, sollte ein Abschlusstag unter dem auf die Fusion anwendbaren örtlichen Recht nicht feststellbar sein, der durch die Festlegungsstelle bestimmte Tag.

"Fusion" ist im Hinblick auf [alle relevanten] [die] Aktien jede (i) Umklassifizierung oder Änderung dieser Aktien, die in eine Übertragung oder eine unwiderruflichen Übertragungsverpflichtung aller dieser im Umlauf befindlichen Aktien zur Folge hat, (ii) die Konsolidierung, der Zusammenschluss, die Fusion oder der verbindliche Aktientausch des Emittenten der Aktien mit einem anderen Unternehmen oder in ein anderes Unternehmen (es sei denn der Emittent ist das fortbestehende Unternehmen und die Fusion hat die Umklassifizierung oder den Austausch von keiner der im Umlauf befindlichen Aktien zur Folge) oder (iii) ein anderes Übernahmeangebot, ein Tauschangebot, die Bewerbung, der Vorschlag oder ein anderes Ereignis einer Einheit oder Person, das darauf abzielt, 100% der im Umlauf befindlichen Aktien des Emittenten der Aktien zu erhalten und das für diese Aktien die Übertragung oder eine unwiderrufliche Übertragungsverpflichtung zur Folge hat (es sei denn, die Aktien gehören dieser Einheit oder Person oder werden von dieser kontrolliert), oder (iv) die Konsolidierung, der Zusammenschluss, die Fusion oder der verbindliche Aktientausch des Emittenten der Aktien mit einem anderen Unternehmen oder in ein anderes Unternehmen, wobei der Emittent der Aktien das fortbestehende Unternehmen bleibt und die Fusion weder die

of the outstanding Shares immediately following such event, in each case if the Merger Date is on or before the Final Equity Valuation Date.

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

["Physical Settlement" means that the Issuer will physically deliver the Number of Shares.

Whereby:

"Number of Shares" means in respect of the Share the number determined by the following formula:

[[insert specified denomination] / Initial Share Level]

[[insert specified denomination] / Initial Share Level_(i) of the Worst Performing Share]

[[insert specified denomination] / Barrier]

whereby the result will be rounded down to the nearest round lot as permitted by the relevant Exchange for trading purposes and such remaining fraction (if any) (the **"Fractional Number"**) will not be physically delivered.]

"Related Exchange(s)" means [the exchange or quotation system specified for the Share in the column "Related Exchange" of the table under the definition of "Share" or "Underlying Security" above or any successor to such exchange or quotation system or any substitute exchange or quotation system to which trading in futures or options contracts relating to a Share has temporarily relocated (provided that the Determination Agent has determined that there is comparable liquidity relative to the futures or options contracts relating to such Share on such temporary substitute exchange or quotation system as on the original Related Exchange).] **[In cases where the Final Terms specify "All Exchanges" as the Related Exchange insert the following:** each

Umklassifizierung noch den Austausch der im Umlauf befindlichen Aktien zur Folge hat, wobei aber als Folge dieses Ereignisses die unmittelbar davor im Umlauf befindlichen Aktien unmittelbar danach insgesamt weniger als 50% der im Umlauf befindlichen Aktien darstellen; dabei muss in jedem der genannten Fälle der Fusionstag am oder vor dem Aktien-Bewertungstag liegen.

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

["Physische Lieferung" bedeutet, dass die Emittentin die Anzahl von Aktien physisch liefern wird.

Wobei:

"Anzahl von Aktien" in Bezug auf die Aktien die nach der folgenden Formel bestimmte Anzahl bedeutet:

[[Nennbetrag einfügen] / Anfänglicher Aktienkurs]

[[Nennbetrag einfügen] / Anfänglicher Aktienkurs_(i) der Aktien mit der schlechtesten Wertentwicklung]

[[Nennbetrag einfügen] / Barriere]

Wobei das Ergebnis auf den nächsten ganzen Anteil abgerundet wird, wie von der jeweiligen Börse zu Handelszwecken erlaubt, und ein etwaiger verbleibender Bruchteilbetrag (der **"Bruchteilbetrag"**) nicht physisch geliefert wird.]

"Verbundene Börse" bedeutet [die Börse oder das Handelssystem, das für die Aktie in der Spalte "Verbundene Börse" innerhalb der Tabelle der vorstehenden Definition von "Aktie" oder "Basiswert" bestimmt worden ist oder jeden Rechtsnachfolger einer solchen Börse oder eines solchen Handelssystems und jede Ersatzbörse oder jedes Ersatzhandelssystem, auf welche der Handel in Futures- oder Optionskontrakten bezogen auf diese Aktie vorübergehend übertragen worden ist (vorausgesetzt, dass nach Feststellung der Festlegungsstelle an dieser Ersatzbörse oder an diesem Ersatzhandelssystem eine der ursprünglichen Börse vergleichbare Liquidität in den auf diese Aktien bezogenen Futures- oder Optionskontrakten vorhanden ist).] **[Falls im**

exchange or quotation system (as the Determination Agent may select) where trading has a material effect (as determined by the Determination Agent) on the overall market for futures or options contracts relating to a Share or, in any such case, any transferee or successor exchange of such exchange or quotation system.]

["**Settlement Date**" means in the event of redemption of the Securities of a Series by delivery of the Underlying Securities, such Business Day, as agreed by the Determination Agent, being on or as soon as practicable after the Maturity Date subject to amendment according to these Conditions.]

["**Settlement Disruption Event**", means, in respect of a Share, an event beyond the control of the parties as a result of which the relevant Clearing System cannot clear the transfer of such Share.]

["**Share Company**" means [*specify share company*] [the company, the depository bank, the fund, the pooled investment vehicle, the collective investment scheme, the partnership, the trust or other legal arrangement that has issued or gave rise to the relevant Share].]

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

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

[Series-Number] [Seriennummer]	[(i)] [(i)]	[W _(i)] [W _(i)]	Share Aktie	ISIN ISIN	[Currency] [Währung]	Bloomberg/ Reuters Bloomberg/ Reuters	Exchange Börse	Related Exchange Verbundene Börse
[•]	[•]	[•]	[•]	[•]	[•]	[•]	[•]	[•]

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

Konditionenblatt "alle Börsen" als Verbundene Börse angegeben sind, wie folgt einfügen: jede Börse oder jedes Handelssystem (wie von der Festlegungsstelle bestimmt), an der oder dem der Handel eine erhebliche Auswirkung auf den Gesamtmarkt in auf diese Aktie bezogenen Futures- oder Optionskontrakte hat (wie von der Festlegungsstelle bestimmt) oder, in jedem dieser Fälle, ein Übernehmer oder Rechtsnachfolger einer solchen Börse oder eines solchen Handelssystems.]

["**Lieferungstag**" bedeutet im Fall der Tilgung einer Serie von Wertpapieren durch Lieferung der Basiswerte denjenigen von der Festlegungsstelle genehmigten Geschäftstag, der auf den Fälligkeitstag fällt oder jeweils frühestmöglich nach diesem folgt, soweit diese Bedingungen keine ergänzende Regelung dazu enthalten.]

["**Lieferungsstörung**" bezeichnet im Hinblick auf eine Aktie ein Ereignis, welches außerhalb der Kontrolle der Parteien liegt und welches dazu führt, dass das maßgebliche Clearing-System die Übertragung der Aktien nicht abwickeln kann.]

["**Gesellschaft der Aktie**" bezeichnet [*Emittentin der Aktien einfügen*] [die Gesellschaft, die Depotbank, den Fonds, das Investmentvehikel, der kollektive Anlagefonds, die Partnerschaft, das Treuhandvermögen (*Trust*) oder die andere rechtliche Einrichtung, die die relevante Aktie emittiert hat].]

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

["**Aktie**" oder "**Basiswert**" die Aktie bezeichnet, die in der nachfolgenden Tabelle in der Spalte "Aktie" dargestellt ist:

"**Planmäßiger Börsenschluss**" bedeutet bezüglich einer Börse oder einer Verbundenen Börse und bezüglich jedem Tag, an dem diese Börse oder Verbundene Börse planmäßig zum Handel in der jeweiligen regulären Börsensitzung geöffnet ist, die planmäßige Schlusszeit dieser Börse oder Verbundenen

such Scheduled Trading Day, without regard to after hours or any other trading outside of the regular trading session hours.

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

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

["Trade Date" means [specify date].]

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

"Valuation Time" means the Scheduled Closing Time.

**[\$4b
(Delivery of Underlying Securities)**

- (1) *Manner of Delivery.* Delivery of Underlying Securities will be effected to or to the order of the Holder and will be credited to a securities account which account forms part of the Clearing System to be designated by the Holder on or before the Settlement Date. No Holder will be entitled to receive dividends declared or paid in respect of the Underlying Securities to which such Security gives entitlement or to any

Börse an Wochentagen an solch einem Börsenhandelstag, ohne Berücksichtigung von Überstunden oder einem Handel außerhalb der regulären Börsensitzungszeiten.

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

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

["Handelstag" bezeichnet den [Tag einfügen].]

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

"Bewertungszeit" bedeutet den Planmäßigen Börsenschluss.

**[\$4b
(Lieferung von Basiswerten)**

- (1) *Lieferungsmethode.* Die Lieferung von Basiswerten erfolgt an die Gläubiger oder deren Order durch Gutschrift auf ein durch den Gläubiger am oder vor dem Lieferungstag zu benennendes Wertpapier-Depotkonto beim Clearing-System. Kein Gläubiger hat Anspruch auf versprochene oder gezahlte Dividenden oder sonstige Rechte, deren Lieferung aus den Wertpapieren verlangt werden kann, ergeben, soweit der Termin, an

other rights relating to or arising out of such Underlying Securities if the date on which the Underlying Securities are quoted ex-dividend or ex-the relevant right falls before the date on which the Underlying Securities are credited into the securities account of the Holder.

- (2) *Compensation Amount.* Securities to be redeemed in accordance with this condition to the same Holder will be aggregated for the purpose of determining the Underlying Securities to which such Securities give entitlement. The Holders will not be entitled to any interest or other payment or compensation if and to the extent that the delivery of the Underlying Securities will take place after the Maturity Date. The number of Underlying Securities calculated on the basis of the provisions hereof will, to the extent they form a whole number, be transferred to the Holder. Entitlement to the remaining fractions of Underlying Securities will be settled by payment of those fractions in cash rounded off to two decimals, calculated by the Calculation Agent by applying the relevant determinations of the Determination Agent on the basis of the price of the Underlying Securities quoted on the relevant Related Exchange at the closing on the Equity Valuation Date and, to the extent necessary, converted into Euro at the Determination Agent's spot rate of exchange prevailing on such day (the "**Compensation Amount**").
- (3) *Delivery Expenses.* All expenses, including but not limited to any depository charges, levies, scrip fees, registration, transaction or exercise charges, stamp duty, stamp duty reserve tax and/or taxes or duties (together, "**Delivery Expenses**") arising from the delivery of Underlying Securities in respect of a Security, shall be for the account of the relevant Holder and no delivery and/or transfer of Underlying Securities in respect of a Security shall be made until all Delivery Expenses have been discharged to the satisfaction of the Issuer by the relevant Holder.
- (4) *No Obligation.* None of the Issuer and the Fiscal Agent shall be under any

dem die Basiswerte ex-Dividende oder ohne das sonstige Recht notiert werden, vor dem Termin liegt, an dem die Basiswerte dem Wertpapier- Depotkonto des Gläubigers gutgeschrieben werden.

- (2) *Ausgleichsbetrag.* Soweit Wertpapiere gemäß dieser Bestimmung an denselben Gläubiger zurückgezahlt werden, werden diese zum Zweck der Bestimmung der Anzahl der Basiswerte, deren Lieferung aus den Wertpapieren verlangt werden kann, zusammengezählt. Die Gläubiger haben keinen Anspruch auf Zinsen oder sonstige Zahlungen oder Ausgleichsleistungen, falls die Basiswerte nach dem Fälligkeitstag geliefert werden. Soweit die Anzahl der Basiswerte, die nach diesen Bedingungen berechnet worden sind, eine ganze Zahl ergeben, werden sie an den Gläubiger geliefert. Der Anspruch auf die danach verbleibenden Bruchteile an Basiswerten wird durch Barauszahlung dieser Bruchteile erfüllt, die zu diesem Zweck auf zwei Dezimalstellen abgerundet werden, wie von der Berechnungsstelle unter Anwendung der maßgeblichen Festlegungen der Festlegungsstelle auf der Grundlage des Schlusskurses der Basiswerte an der maßgeblichen Börse zum Handelsschluss an dem Aktien-Bewertungstag berechnet, und gegebenenfalls in Euro konvertiert auf Basis des Umrechnungskurses der Festlegungsstelle an diesem Tag (der "**Ausgleichsbetrag**").
- (3) *Liefer-Aufwendungen.* Alle Aufwendungen, insbesondere Depotgebühren, Abgaben, Beurkundungsgebühren, Registrierungsgebühren, Transaktionskosten oder Ausführungsgebühren, Stempelsteuer, Stempelsteuer-Ersatzsteuer und/oder Steuern und Abgaben (zusammen, die "**Liefer-Aufwendungen**"), die wegen der Lieferung der Basiswerte bezüglich eines Wertpapiers erhoben werden, gehen zu Lasten des betreffenden Gläubigers; es erfolgt keine Lieferung der Basiswerte bezüglich eines Wertpapiers, bevor der betreffende Gläubiger nicht alle Liefer-Aufwendungen zur Befriedigung der Emittentin geleistet hat.
- (4) *Keine Verpflichtung.* Weder die Emittentin noch die Hauptzahlstelle sind

obligation to register or procure the registration of the relevant Holder prior or after any conversion or any other person as the shareholder in any register of shareholders of the Share Issuer or otherwise.

- (5) *Settlement Disruption Event.* If, in the opinion of the Delivery Agent, delivery of Underlying Securities is not practicable by reason of a Settlement Disruption Event having occurred and continuing on the Settlement Date, then the Settlement Date shall be postponed to the first following Business Day in respect of which there is no Settlement Disruption Event, and notice thereof shall be given to the relevant Holder in accordance with §12. Such Holder shall not be entitled to any payment, whether of interest or otherwise, on such Security in the event of any delay in the delivery of the Underlying Securities pursuant to this paragraph, and no liability in respect thereof shall attach to the Issuer. For the avoidance of doubt any such postponement shall not constitute a default by the Issuer. For so long as delivery of the Underlying Securities in respect of any Security is not practicable by reason of a Settlement Disruption Event, then instead of physical settlement, and notwithstanding any other provision hereof or any postponement of the Settlement Date, the Issuer may elect in its sole discretion by taking into consideration capital market practice and by acting in good faith to satisfy its obligations in respect of the relevant Security by payment to the relevant Holder of the Disruption Cash Settlement Price not later than on the third Business Day following the date that the notice of such election is given to the Holders in accordance with §12. Payment of the Disruption Cash Settlement Price will be made in such manner as shall be notified to the Holders in accordance with §12.]

verpflichtet, den betreffenden Gläubiger oder irgendeine andere Person vor oder nach einer Wandlung als Aktionär in irgendeinem Aktionärsregister des Emittenten der Aktien einzutragen oder dafür Sorge zu tragen, dass eine solche Eintragung erfolgt.

- (5) *Lieferungsstörung.* Falls nach Ansicht der Lieferungsstelle die Basiswerte nicht geliefert werden können, weil eine Lieferungsstörung am maßgeblichen Lieferungstag vorliegt und noch andauert, so wird der maßgebliche Lieferungstag in Bezug auf die betreffenden Wertpapiere auf den nächstfolgenden Geschäftstag verschoben, an dem keine Lieferungsstörung vorliegt; hiervon ist der betreffende Gläubiger entsprechend §12 zu informieren. Unter diesen Umständen hat der betreffende Gläubiger gemäß diesem Abschnitt keinerlei Anspruch auf jegliche Zahlungen, seien es Zins- oder sonstige Zahlungen, in Zusammenhang mit der Verzögerung der Lieferung der entsprechenden Basiswerte, wobei jedwede diesbezügliche Haftung der Emittentin ausgeschlossen ist. Die Emittentin gerät durch diese Verschiebung insbesondere nicht in Verzug. Solange die Lieferung der Basiswerte in Bezug auf ein Wertpapier wegen einer Lieferungsstörung nicht durchführbar ist, kann die Emittentin nach ihrem alleinigen Ermessen unter Beachtung von üblichen Kapitalmarktregelungen und unter Berücksichtigung des Grundsatzes von Treu und Glauben ihre Verpflichtungen in Bezug auf die betreffenden Wertpapiere, statt durch Lieferung der Basiswerte, durch Zahlung des entsprechenden Abrechnungspreises bei Lieferungsstörung an den betreffenden Gläubiger erfüllen, und zwar spätestens am dritten Geschäftstag nach dem Tag, an dem sie die betreffenden Gläubiger gemäß §12 über ihre entsprechende Entscheidung informiert hat. Die Zahlung des betreffenden Abrechnungspreises bei Lieferungsstörung erfolgt auf die den Gläubigern gegebenenfalls entsprechend §12 mitgeteilte Art und Weise.]

§4[b][c]
(Determination Agent Adjustment.
Corrections. Disrupted Days[.
Extraordinary
Event][. Additional Disruption Event])

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

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

§4[b][c]
(Anpassung durch die Festlegungsstelle.
Korrekturen. Störungstage[.
Außerordentliches Ereignis][. Zusätzliches
Störungsereignis])

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

Nach Vornahme einer solchen Anpassung wird die Festlegungsstelle die Gläubiger hiervon sobald als praktikabel gemäß §12, unter Angabe der vorgenommenen Anpassung hinsichtlich des Aktienbezogenen Rückzahlungsbetrages und/oder [den Zinssatz und/oder] einer jeglichen sonstigen Berechnungsgröße sowie einiger weniger Details hinsichtlich des Anpassungsereignisses unterrichten. Zur

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

"Potential Adjustment Event" means any of the following:

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

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

"Anpassungsereignis" ist jedes der folgenden Ereignisse:

- (a) eine Aufteilung, Konsolidierung oder Neueinstufung der Aktien (Fusionen [bzw. Übernahmeangebot] ausgenommen) oder eine Ausschüttung oder Dividende der Aktien an bestehende Aktionäre in Form einer Sonderdividende, Ausgabe von Gratisaktien oder ein ähnliches Ereignis;
- (b) eine Ausschüttung oder Dividende an bestehende Inhaber der Aktien bestehend aus (A) neuen Aktien oder (B) sonstigem Aktienkapital oder Wertpapieren, die das Recht auf Erhalt von Dividenden und/oder Liquidationserlösen vom Emittenten des betreffenden Aktienkapitals bzw. der Wertpapiere zu gleichen Teilen oder anteilig im Verhältnis zu den betreffenden Zahlungen an Inhaber der entsprechenden Aktien gewähren, (C) Aktienkapital oder anderen Wertpapieren, die der Emittent der Aktien aus einer Abspaltung oder einer ähnlichen Transaktion erhalten hat oder hält

- case for payment (cash or other consideration) at less than the prevailing market price as determined by the Determination Agent;
- (c) an Extraordinary Dividend;
- (d) a call by the Share Issuer in respect of relevant Shares that are not fully paid;
- (e) a repurchase by the Share Issuer or any of its subsidiaries of relevant Shares whether out of profits or capital and whether the consideration for such repurchase is cash, securities or otherwise;
- (f) in respect of the Share Issuer, an event that results in any shareholder rights being distributed or becoming separated from shares of common stock or other shares of the capital stock of the Share Issuer pursuant to a shareholder rights plan or arrangement directed against hostile takeovers that provides upon the occurrence of certain events for a distribution of preferred stock, warrants, debt instruments or stock rights at a price below their market value, as determined by the Determination Agent, provided that any adjustment effected as a result of such an event shall be readjusted upon any redemption of such rights; or
- (g) any other event that may have a diluting or concentrative effect on the theoretical value of the relevant Shares.
- (2) *Corrections.* In the event that any price or level published on the Exchange and which is utilised for any calculation or determination made in relation to the
- (unmittelbar oder mittelbar) oder (D) einer anderen Art von Wertpapieren, Rechten oder Berechtigungsscheinen oder anderen Vermögensgegenständen, gegen Zahlung (bar oder auf andere Weise) von weniger als dem maßgeblichen Kurswert wie von der Festlegungsstelle festgestellt;
- (c) eine Außerordentliche Dividende;
- (d) eine Einzahlungsaufforderung vom Emittenten im Hinblick auf die Aktien, die noch nicht voll eingezahlt sind;
- (e) ein Rückkauf durch den Emittenten der Aktien oder einem seiner Tochterunternehmen, sei es aus dem Gewinn oder dem Kapital, und gleich, ob die Gegenleistung im Rahmen eines solchen Rückkaufs in bar, in Form von Wertpapieren oder anderweitig gezahlt wird;
- (f) jedes Ereignis, das im Hinblick auf den Emittenten der Aktien eine Ausschüttung oder Trennung von Aktionärsrechten vom gezeichneten Kapital oder anderen Anteilen am Kapital des Emittenten der Aktien bedeutet, und das einem gezielt gegen feindliche Übernahmen ausgearbeiteten Plan oder Arrangement folgt, der bei Eintritt bestimmter Ereignisse die Ausschüttung von Vorzugskapital, Optionsscheinen, Schuldtitel oder Aktienbezugsrechte zu einem unterhalb des Marktniveaus liegenden Preis vorsieht, wie von der Festlegungsstelle festgestellt, vorausgesetzt, dass jede wegen eines solchen Ereignisses vorgenommene Anpassung nach Tilgung dieser Rechte wieder zurückzunehmen ist; oder
- (g) jedes sonstige ähnliche Ereignis, das sich mindernd oder konzentrierend auf den theoretischen Wert der Aktien auswirken kann.
- (2) *Korrekturen.* Sollte ein an der Börse veröffentlichter Kurs oder Stand, der für irgendeine Berechnung oder Feststellung in Bezug auf die Wertpapiere verwandt

Securities is subsequently corrected and the correction is published by the Exchange before the Maturity Date, the Determination Agent will determine the amount that is payable or deliverable as a result of that correction, and, to the extent necessary, will adjust the terms of such transaction to account for such correction and will notify the Holders accordingly pursuant to §12.

- (3) *Disrupted Days.* If the Determination Agent in its sole and absolute discretion [by taking into consideration capital market practice and by acting in good faith] determines that any Equity Valuation Date is a Disrupted Day or not a Scheduled Trading Day, then the Equity Valuation Date shall be the first succeeding Exchange Business Day that the Determination Agent determines is not a Disrupted Day, unless the Determination Agent determines that each of the [five] **[insert other number]** Exchange Business Days immediately following the original date is a Disrupted Day. In that case and for the purpose of determining the Equity Linked Redemption Amount:

- (a) that [fifth] **[insert other number]** Exchange Business Day shall be deemed to be the Equity Valuation Date, notwithstanding the fact that such day is a Disrupted Day; and
- (b) the Determination Agent shall determine its good faith estimate of the value of the Shares as of the Equity Valuation Time on that [fifth] **[insert other number]** Exchange Business Day.

[If "Determination Agent Adjustment" is specified in the Final Terms, insert:

- (4) *Extraordinary Event.* In the event of an Extraordinary Event the Determination Agent shall make such adjustments to the redemption, settlement, payment or any other terms of the Securities as the Determination Agent determines appropriate to account for the economic effect on the Securities of such Extraordinary Event upon the Determination Agent having given not

worden ist, nachträglich korrigiert werden und wird diese Korrektur durch die Börse vor dem Fälligkeitstag veröffentlicht, so wird die Festlegungsstelle den aufgrund dieser Korrektur zahlbaren oder lieferbaren Betrag bestimmen und, falls erforderlich, die Bedingungen der Transaktion zur Berücksichtigung dieser Korrektur anpassen und die Gläubiger gemäß §12 entsprechend unterrichten.

- (3) *Störungstage.* Wenn die Festlegungsstelle nach alleinigem und freiem Ermessen [unter Berücksichtigung des Grundsatzes von Treu und Glauben und bester Marktpraxis] feststellt, dass ein Aktien-Bewertungstag ein Störungstag oder kein Planmäßiger Handelstag ist, dann ist der Aktien-Bewertungstag der nächstfolgende Börsengeschäftstag, an dem die Festlegungsstelle feststellt, dass kein Störungstag vorliegt, es sei denn, die Festlegungsstelle stellt fest, dass an jedem der [fünf] **[andere Anzahl einfügen]** Börsengeschäftstage, die unmittelbar auf den ursprünglichen Tag folgen, ein Störungstag vorliegt. Im letzteren Falle und zur Bestimmung des Aktienbezogenen Rückzahlungsbetrages:

- (a) gilt der entsprechende [fünfte] **[andere Anzahl einfügen]** Börsengeschäftstag als Aktien-Bewertungstag, ungeachtet der Tatsache, dass dieser Tag ein Störungstag ist; und
- (b) bestimmt die Festlegungsstelle ihre nach Treu und Glauben erfolgte Schätzung des Werts der Aktien zur Aktien-Bewertungszeit an diesem [fünften] **[andere Anzahl einfügen]** Börsengeschäftstag.

[Falls "Anpassung durch die Festlegungsstelle" im Konditionenblatt bestimmt ist:

- (4) *Außerordentliches Ereignis.* Im Fall eines Außerordentlichen Ereignisses wird die Festlegungsstelle diejenigen Anpassungen der Tilgungs-, Lieferungs-, Zahlungs- und sonstigen Bedingungen der Wertpapiere vornehmen, die sie als angemessen dafür bestimmt, den wirtschaftlichen Auswirkungen eines solchen außerordentlichen Ereignisses auf die Wertpapiere Rechnung zu tragen,

less than [5] **[insert other number]** [days] [Business Days] notice to the Holders in accordance with §12; and not less than [7] **[insert other number]** [days] [Business Days] before the giving of such notice, notice to the Fiscal Agent [(unless the Fiscal Agent acts as Determination Agent)].

wenn die Festlegungsstelle die Gläubiger spätestens [5] **[Anzahl der Tage angeben]** [Tage] [Geschäftstage] vorher gemäß §12 darüber unterrichtet hat, und spätestens [7] **[Anzahl der Tage angeben]** [Tage] [Geschäftstage] vor dieser Unterrichtung der Hauptzahlstelle eine Mitteilung übersandt hat [(es sei denn, die Hauptzahlstelle handelt als Festlegungsstelle)].

[or, if Additional Disruption Event applicable, insert:

- (4) *Additional Disruption Event.* In the event of an Additional Disruption Event **[If "Cancellation and Payment" is specified in the Final Terms, insert:** and the Securities are not redeemed early in accordance with §4[(2)][(3)] or §8] the Determination Agent may make such adjustments to the redemption, settlement, payment or any other terms of the Securities as the Determination Agent determines appropriate to account for the economic effect on the Securities of such Additional Disruption Event upon the Determination Agent having given not less than [5] **[specify]** [Business Days] [days] notice to the Holders in accordance with §12; and not less than [7] **[specify]** [Business Days] [days] before the giving of such notice, notice to the Fiscal Agent [(unless the Fiscal Agent acts as Determination Agent)].

[Falls Zusätzliches Störungsereignis anwendbar, einfügen:

- (4) *Zusätzliches Störungsereignis.* Im Fall eines Zusätzliches Störungsereignisses **[Im Fall, dass "Kündigung und Zahlung" in den Endgültigen Bedingungen bestimmt ist:**, und soweit die Wertpapiere nicht vorzeitig nach §4[(2)][(3)] bzw. §8 zurückbezahlt wurden,] kann die Berechnungsstelle diejenigen Anpassungen der Tilgungs-, Lieferungs-, Zahlungs- und sonstigen Bedingungen der Wertpapiere vornehmen, die sie als angemessen dafür bestimmt, den wirtschaftlichen Auswirkungen eines solchen Zusätzliches Störungsereignisses auf die Wertpapiere Rechnung zu tragen, wenn die Berechnungsstelle die Gläubiger spätestens [5] **[Anzahl der Tage angeben]** [Geschäftstage] [Tage] vorher gemäß §12 darüber unterrichtet hat, und spätestens [7] **[Anzahl der Tage angeben]** [Geschäftstage] [Tage] vor dieser Unterrichtung der Hauptzahlstelle eine Mitteilung übersandt hat [(es sei denn, die Hauptzahlstelle handelt als Berechnungsstelle)].

**OPTION III:
ISSUE SPECIFIC TERMS AND CONDITIONS
FOR EQUITY LINKED DELTA 1
SECURITIES**

**§3
(Interest)**

[Insert in case of Securities with a fixed rate coupon

- (1) *Rate of Interest and Interest Payment Dates.* The Securities shall bear interest on their Specified Denomination from (and including) **[Interest Commencement Date]** (the "Interest Commencement Date") to (but excluding) the Redemption Date (as defined in §4a) at the rate of **[Rate of Interest]** per cent. *per annum*.

Interest shall be payable in arrears on **[fixed interest date or dates]** in each year (each such date, an "Interest Payment Date"), subject to adjustment in accordance with §5(2). The first payment of interest shall, subject to adjustment in accordance with §5(2), be made on **[first Interest Payment Date]** **[In the case of a short/long first coupon, insert:** and will amount to **[initial broken amount per Specified Denomination]** per Specified Denomination].

[In the case of "clean" secondary market pricing, insert: Accrued interest for any secondary market trades will be calculated in accordance with the relevant Day Count Fraction (as defined below).]**[In the case of "dirty" secondary market pricing, insert:** There will be no payment of accrued interest for any secondary market trades as accrued interest will be reflected in the on-going trading price of the Securities.]

[If Actual/Actual (ICMA), insert: The number of interest determination dates per calendar year is **[number of regular interest payment dates per calendar year]** (each a "Determination Date").]

- (2) *Calculation of Interest for Partial Periods.* If interest is required to be

**OPTION III:
EMISSIONSSPEZIFISCHE
EMISSIONSBEDINGUNGEN FÜR
AKTIENBEZOGENE
DELTA 1 WERTPAPIERE**

**§3
(Zinsen)**

[Im Fall von Wertpapieren mit einer festen Verzinsung einfügen:

- (1) *Zinssatz und Zinszahlungstage.* Die Wertpapiere werden in Höhe ihres Nennbetrages verzinst, und zwar vom **[Verzinsungsbeginn]** (der "Verzinsungsbeginn") (einschließlich) bis zum Rückzahlungstag (wie in §4a) definiert) (ausschließlich) mit jährlich **[Zinssatz]** %.

Die Zinsen sind nachträglich am **[Festzinstermine]** eines jeden Jahres (jeweils ein "Zinszahlungstag"), vorbehaltlich einer Anpassung gemäß §5(2), zahlbar. Die erste Zinszahlung erfolgt am **[erster Zinszahlungstag]** vorbehaltlich einer Anpassung gem. §5(2) **[Im Fall eines ersten kurzen/langen Kupons einfügen:** und beläuft sich auf **[anfänglicher Bruchteilszinsbetrag je Nennbetrag]** je Nennbetrag].

[Im Fall einer bereinigter (clean) Preisstellung im Sekundärmarkthandel einfügen: Bei etwaigen Sekundärmarktgeschäften werden aufgelaufene Zinsen im Einklang mit dem Zinstagequotienten (wie nachstehend definiert) berechnet.] **[Im Fall einer nicht bereinigter (dirty) Preisstellung im Sekundärmarkthandel einfügen:** Es wird bei etwaigen Sekundärmarktgeschäften keine Zahlung im Hinblick auf aufgelaufene Zinsen erfolgen. Diese werden im laufenden Handelspreis der Wertpapiere reflektiert.]

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

- (2) *Unterjährige Berechnung der Zinsen.* Sofern Zinsen für einen Zeitraum von

calculated for a period of less than a full year, such interest shall be calculated on the basis of the Day Count Fraction (as defined below).

- (3) **"Day Count Fraction"**, in respect of the calculation of an amount for any period of time (the **"Calculation Period"**) means:

["Actual/Actual (ICMA)"]:

- (a) where the Calculation Period is equal to or shorter than the Interest Period during which it falls, the actual number of days in the Calculation Period divided by the product of (i) the actual number of days in such Interest Period and (ii) the number of Interest Periods in any calendar year; and
- (b) where the Calculation Period is longer than one Interest Period, the sum of: (i) the actual number of days in such Calculation Period falling in the Interest Period in which it begins divided by the product of (x) the actual number of days in such Interest Period and (y) the number of Interest Periods in any year; and (ii) the actual number of days in such Calculation Period falling in the next Interest Period divided by the product of (x) the actual number of days in such Interest Period and (y) the number of Interest Periods in any year.]

["30/360"]:

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

weniger als einem Jahr zu berechnen sind, erfolgt die Berechnung auf der Grundlage des Zinstagequotienten (wie nachstehend definiert).

- (3) **"Zinstagequotient"** bezeichnet im Hinblick auf die Berechnung eines Betrages für einen beliebigen Zeitraum (der **"Zinsberechnungszeitraum"**):

["Actual/Actual (ICMA)"]:

- (a) Falls der Zinsberechnungszeitraum gleich oder kürzer als die Zinsperiode ist, innerhalb welcher er fällt, die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum, dividiert durch das Produkt (i) der tatsächlichen Anzahl von Tagen in der jeweiligen Zinsperiode und (ii) der Anzahl der Zinsperioden in einem Jahr.
- (b) Falls der Zinsberechnungszeitraum länger als eine Zinsperiode ist, die Summe: (i) der tatsächlichen Anzahl von Tagen in demjenigen Zinsberechnungszeitraum, der in die Zinsperiode fällt, in der er beginnt, geteilt durch das Produkt aus (x) der tatsächlichen Anzahl von Tagen in dieser Zinsperiode und (y) der Anzahl von Zinsperioden in einem Jahr, und (ii) der tatsächlichen Anzahl von Tagen in demjenigen Zinsberechnungszeitraum, der in die nächste Zinsperiode fällt, geteilt durch das Produkt aus (x) der tatsächlichen Anzahl von Tagen in dieser Zinsperiode und (y) der Anzahl von Zinsperioden in einem Jahr.]

["30/360"]:

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

last day of the month of February, in which case the month of February shall not be considered to be lengthened to a 30-day month)).]

["30E/360" or "Eurobond Basis":

the number of days in the Calculation Period divided by 360.]

["Actual/365" or "Actual/Actual (ISDA)":

the actual number of days in the Calculation Period divided by 365 (or, if any portion of the Calculation Period falls in a leap year, the sum of (i) the actual number of days in that portion of the Calculation Period falling in a leap year divided by 366 and (ii) the actual number of days in that portion of the Calculation Period falling in a non-leap year divided by 365).]

["Actual/365 (Fixed)":

the actual number of days in the Calculation Period divided by 365.]

["Actual/360":

the actual number of days in the Calculation Period divided by 360.]

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

[Insert in case of Securities with a floating rate coupon:

- (1) *Interest Payment Dates.*
- (a) The Securities bear interest on their Specified Denomination from **[Interest Commencement Date]** (inclusive) (the "Interest

ein auf 30 Tage gekürzter Monat zu behandeln ist, oder (ii) der letzte Tag des Zinsberechnungszeitraumes fällt auf den letzten Tag des Monats Februar, wobei in diesem Fall der Monat Februar nicht als ein auf 30 Tage verlängerter Monat zu behandeln ist)).]

["30E/360" oder "Eurobond Basis":

Die Anzahl der Tage im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 360.]

["Actual/365" oder "Actual/Actual (ISDA)":

Die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum, dividiert durch 365 (oder, falls ein Teil dieses Zinsberechnungszeitraumes in ein Schaltjahr fällt, die Summe aus (i) der tatsächlichen Anzahl der in das Schaltjahr fallenden Tage des Zinsberechnungszeitraumes dividiert durch 366 und (ii) die tatsächliche Anzahl der nicht in das Schaltjahre fallenden Tage des Zinsberechnungszeitraumes dividiert durch 365).]

["Actual/365 (Fixed)":

Die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 365.]

["Actual/360":

Die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum, dividiert durch 360.]

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

[Im Fall von Wertpapieren mit variabler Verzinsung einfügen:

- (1) *Zinszahlungstage.*
- (a) Die Wertpapiere werden in Höhe ihres Nennbetrags ab dem **[Verzinsungsbeginn]** (der "Verzinsungsbeginn")

Commencement Date") to the first Interest Payment Date (exclusive) and thereafter from each Interest Payment Date (inclusive) to the next following Interest Payment Date (exclusive). Interest on the Securities shall be payable on each Interest Payment Date.

- (b) **"Interest Payment Date"** means, subject to adjustment in accordance with §5(2),

[In the case of specified Interest Payment Dates without a first long/short coupon, insert:

each **[specified Interest Payment Dates]** of each calendar year.]

[In the case of specified Interest Payment Dates with a first long/short coupon, insert:

the **[first Interest Payment Date]** and thereafter **[each][the]** **[specified Interest Payment Date(s)]** of each calendar year.]

[If Actual/Actual (ICMA), insert: The number of interest determination dates per calendar year is **[number of regular interest payment dates per calendar year]** (each a "Determination Date").]

[In the case of "clean" secondary market pricing, insert: Accrued interest for any secondary market trades will be calculated in accordance with the relevant Day Count Fraction (as defined below).]

[In the case of "dirty" secondary market pricing, insert: There will be no payment of accrued interest for any secondary market trades as accrued interest will be reflected in the on-going trading price of the Securities.]

(einschließlich) bis zum ersten Zinszahlungstag (ausschließlich) und danach von jedem Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum nächstfolgenden Zinszahlungstag (ausschließlich) verzinst. Zinsen auf die Wertpapiere sind an jedem Zinszahlungstag zahlbar.

- (b) **"Zinszahlungstag"** bezeichnet, vorbehaltlich einer Anpassung gemäß §5(2),

[Im Fall von festgelegten Zinszahlungstagen ohne ersten langen/kurzen Kupon einfügen:

jeden **[festgelegte Zinszahlungstage]** eines jeden Kalenderjahres.]

[Im Fall von festgelegten Zinszahlungstagen mit einem ersten langen/kurzen Kupon einfügen:

den **[erster Zinszahlungstag]** und danach **[jeden][den]** **[festgelegte(r) Zinszahlungstag(e)]** eines jeden Kalenderjahres.]

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

[Im Fall von bereinigter (clean) Preisstellung im Sekundärmarkthandel einfügen: Bei etwaigen Sekundärmarktgeschäften werden aufgelaufene Zinsen im Einklang mit dem Zinstagequotienten (wie nachstehend definiert) berechnet.]

[Im Fall von nicht bereinigter (dirty) Preisstellung im Sekundärmarkthandel einfügen: Es wird bei etwaigen Sekundärmarktgeschäften keine Zahlung im Hinblick auf aufgelaufene Zinsen erfolgen. Diese werden im laufenden Handelspreis der Wertpapiere reflektiert.]

(2) *Rate of Interest.*

The rate of interest (the "**Rate of Interest**") for each Interest Period (as defined below) will, except as provided below, be the Reference Rate [*In the case of Factor, insert:*, multiplied by *[factor]*] [*In the case of Margin, insert:*, [plus] [minus] the Margin (as defined below)].

[In the case of Margin, insert: "Margin" means *[number]* per cent. *per annum.*]

[In the case of Securities other than Constant Maturity Swap ("CMS") floating rate Securities, insert:

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

- (a) the *[•]* month *[EURIBOR®] [•]-[LIBOR] [Reference Rate]* offered quotation (if there is only one quotation on the Screen Page (as defined below)); or
- (b) the arithmetic mean (rounded if necessary to the nearest one [*If the Reference Rate is EURIBOR®, insert:* thousandth of a percentage point, with 0.0005] [*If the Reference Rate is not EURIBOR®, insert:* hundred-thousandth of a percentage point, with 0.000005] [*If the Reference Rate is neither EURIBOR® nor LIBOR, insert relevant rounding provisions]* being rounded upwards) of the offered quotations,

(expressed as a percentage rate *per annum*) for deposits in the Currency for that Interest Period which appears or appear, as the case may be, on the Screen Page as of *[insert time]* ([Brussels] [London] [*other relevant location*] time) on the Interest Determination Date (as defined below), all as determined by the Determination Agent.

If, in the case of (b) above, five or more such offered quotations are available on the Screen Page, the highest (or, if there is more than one such highest rate, only one of such rates) and the lowest (or, if there is more than one such lowest rate, only one of such

(2) *Zinssatz.*

Der Zinssatz (der "**Zinssatz**") für jede Zinsperiode (wie nachstehend definiert) ist, sofern nachstehend nichts Abweichendes bestimmt wird, der Referenzsatz [*Im Fall eines Faktors einfügen:*, multipliziert mit *[Faktor]*] [*Im Fall einer Marge einfügen:*, [zuzüglich] [abzüglich] der Marge (wie nachstehend definiert)].

[Im Fall einer Marge einfügen: Die "Marge" beträgt *[Zahl]* % *per annum.*]

[Im Fall von Wertpapieren, die nicht CMS variabel verzinsliche Wertpapiere sind, einfügen:

"Referenzsatz" bezeichnet, entweder

- (a) den *[•]*-Monats-*[EURIBOR®]-[•]-[LIBOR]-[Referenzsatz]* Angebotssatz (wenn nur ein Angebotssatz auf der Bildschirmseite (wie nachstehend definiert) angezeigt ist), oder
- (b) das arithmetische Mittel (falls erforderlich, auf- oder abgerundet auf das nächste ein [*Falls der Referenzsatz EURIBOR® ist einfügen:* Tausendstel Prozent, wobei 0,0005] [*Falls der Referenzsatz nicht EURIBOR® ist einfügen:* Hunderttausendstel Prozent, wobei 0,000005] [*Falls der Referenzsatz weder EURIBOR® noch LIBOR ist, maßgebliche Rundungsvorschriften einfügen]* aufgerundet wird) der Angebotssätze,

(ausgedrückt als Prozentsatz *per annum*) für Einlagen in der Währung für die jeweilige Zinsperiode, der bzw. die auf der Bildschirmseite am Zinsfestlegungstag (wie nachstehend definiert) gegen *[Uhrzeit einfügen]* ([Brüsseler] [Londoner] [*zutreffender anderer Ort*] Ortszeit) angezeigt werden, wobei alle Festlegungen durch die Festlegungsstelle erfolgen.

Wenn im vorstehenden Fall (b) auf der maßgeblichen Bildschirmseite fünf oder mehr Angebotssätze angezeigt werden, werden der höchste (falls mehr als ein solcher Höchstsatz angezeigt wird, nur einer dieser Sätze) und der niedrigste (falls mehr als ein solcher Niedrigstsatz

rates) shall be disregarded by the Determination Agent for the purposes of determining the arithmetic mean (rounded as provided above) of such offered quotations and this rule shall apply throughout this subparagraph (2).]

[In the case of CMS floating rate Securities, insert:

The "Reference Rate" means,

the **[relevant number of years]** year **[Euro][insert other currency]** swap rate expressed as a rate *per annum* (the "**[relevant number of years] Year Swap Rate**") which appears on the Screen Page as of **[insert time]** (**[Frankfurt] [other relevant location]** time) on the Interest Determination Date (as defined below) all as determined by the Determination Agent.]

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

"Interest Determination Date" means the **[second] [other applicable number of days] [TARGET] [London] [other relevant location]** Business Day prior to the **[commencement] [expiry]** of the relevant Interest Period. **[In the case of a TARGET Business Day, insert: "TARGET Business Day" means a day on which TARGET (Trans-European Automated Real-Time Gross Settlement Express Transfer System 2) is operating.] [In the case of a non-TARGET Business Day, insert: "[London] [other relevant location] Business Day" means a day which is a day (other than a Saturday or Sunday) on which commercial banks are open for business (including dealings in foreign exchange and foreign currency) in [London] [other relevant location].**

"Screen Page" means **[relevant Screen Page]**.

angezeigt wird, nur einer dieser Sätze) von der Festlegungsstelle für die Bestimmung des arithmetischen Mittels der Angebotsätze (das wie vorstehend beschrieben auf- oder abgerundet wird) außer Acht gelassen; diese Regel gilt entsprechend für diesen gesamten Absatz (2).]

[Im Fall von CMS variabel verzinslichen Wertpapieren einfügen:

"Referenzsatz" bezeichnet,

den als Jahressatz ausgedrückte[n] **[maßgebliche Anzahl von Jahren]-**Jahres-**[Euro/[andere Währung]]-**Swapsatz[es] (der "**[maßgebliche Anzahl von Jahren]-Jahres-Swapsatz**"), der auf der Bildschirmseite am Zinsfestlegungstag (wie nachstehend definiert) gegen **[Uhrzeit einfügen]** (**[Frankfurter] [zutreffender anderer Ort]** Ortszeit]) angezeigt wird, wobei alle Festlegungen durch die Festlegungsstelle erfolgen.]

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

"Zinsfestlegungstag" bezeichnet den **[zweiten] [zutreffende andere Zahl von Tagen] [TARGET-] [Londoner] [zutreffender anderer Ort]** Geschäftstag vor **[Beginn] [Ablauf]** der jeweiligen Zinsperiode. **[Im Fall eines TARGET-Geschäftstages einfügen: "TARGET-Geschäftstag" bezeichnet einen Tag, an dem TARGET (Trans-European Automated Real-Time Gross Settlement Express Transfer System 2) betriebsbereit ist.] [Im Fall eines anderen Geschäftstages als eines TARGET-Geschäftstages einfügen: "[Londoner] [zutreffenden anderen Ort] Geschäftstag" bezeichnet einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem Geschäftsbanken in [London] [zutreffender anderer Ort] für Geschäfte (einschließlich Devisen- und Sortengeschäfte) geöffnet sind.**

"Bildschirmseite" bedeutet **[Bildschirmseite]**.

[If the determination of the Reference Rate in case of disruptions occurs other than in good faith of the Determination Agent, insert:

[In the case of Securities other than CMS Floating Rate Securities, insert:

If the Screen Page is not available or if, in the case of (a) above, no such quotation appears or, in the case of (b) above, fewer than three such offered quotations appear, in each case as at such time, the Determination Agent shall request the principal [Euro-Zone] [London] **[other relevant location]** office of each of the Reference Banks (as defined below) to provide the Determination Agent with its offered quotation (expressed as a percentage rate *per annum*) for deposits in the Currency for the relevant Interest Period to leading banks in the [London] **[other relevant location]** interbank market [of the Euro-Zone] at approximately **[insert time]** ([Brussels] [London] **[other relevant location]** time) on the Interest Determination Date. If two or more of the Reference Banks provide the Determination Agent with such offered quotations, the Reference Rate for such Interest Period shall be the arithmetic mean (rounded if necessary to the nearest one **[If the Reference Rate is EURIBOR®, insert:** thousandth of a percentage point, with 0.0005] **[If the Reference Rate is not EURIBOR®, insert:** hundred-thousandth of a percentage point, with 0.000005] **[If the Reference Rate is neither EURIBOR® nor LIBOR, insert relevant rounding provisions]** being rounded upwards) of such offered quotations, all as determined by the Determination Agent.

If on any Interest Determination Date only one or none of the Reference Banks provides the Determination Agent with such offered quotations as provided in the preceding paragraph, the Reference Rate for the relevant Interest Period shall be the rate *per annum* which the Determination Agent determines as being the arithmetic mean (rounded if necessary to the nearest one **[If the Reference Rate is**

[Falls Ersatzfeststellung des Referenzsatzes bei Störungen anders als im guten Glauben der Festlegungsstelle, einfügen:

[Im Fall von Wertpapieren, die nicht CMS variabel verzinsliche Wertpapiere sind, einfügen:

Sollte die maßgebliche Bildschirmseite nicht zur Verfügung stehen, oder wird im Fall von (a) kein Angebotssatz, oder werden im Fall von (b) weniger als drei Angebotssätze angezeigt (dort jeweils zur genannten Zeit), wird die Festlegungsstelle von den [Londoner] **[zutreffender anderer Ort]** Hauptniederlassungen jeder der Referenzbanken (wie nachstehend definiert) [in der Euro-Zone] deren jeweilige Angebotssätze (jeweils als Prozentsatz per annum ausgedrückt) für Einlagen in der Währung für die betreffende Zinsperiode gegenüber führenden Banken im [Londoner] **[zutreffender anderer Ort]** Interbanken-Markt [in der Euro-Zone] gegen **[Uhrzeit einfügen]** ([Londoner] [Brüsseler] **[zutreffender anderer Ort]** Ortszeit) am Zinsfestlegungstag anfordern. Falls zwei oder mehr Referenzbanken der Festlegungsstelle solche Angebotssätze nennen, ist der Referenzsatz für die betreffende Zinsperiode das arithmetische Mittel (falls erforderlich, auf- oder abgerundet auf das nächste ein **[Falls der Referenzsatz EURIBOR® ist einfügen:** Tausendstel Prozent, wobei 0,0005] **[Falls der Referenzsatz nicht EURIBOR® ist einfügen:** Hunderttausendstel Prozent, wobei 0,000005] **[Falls der Referenzsatz weder EURIBOR® noch LIBOR ist, maßgebliche Rundungsvorschriften einfügen]** aufgerundet wird) dieser Angebotssätze, wobei alle Festlegungen durch die Festlegungsstelle erfolgen.

Falls an einem Zinsfestlegungstag nur eine oder keine der Referenzbanken der Festlegungsstelle solche im vorstehenden Absatz beschriebenen Angebotssätze nennt, ist der Referenzsatz für die betreffende Zinsperiode der Satz *per annum*, den die Festlegungsstelle als das arithmetische Mittel (falls erforderlich, auf- oder abgerundet auf das nächste ein **[Falls der Referenzsatz EURIBOR®**

EURIBOR®, **insert:** thousandth of a percentage point, with 0.0005] **[If the Reference Rate is not EURIBOR®, insert:** hundred-thousandth of a percentage point, with 0.000005] **[If the Reference Rate is neither EURIBOR® nor LIBOR, insert relevant rounding provisions]** being rounded upwards) of the rates, as communicated to (and at the request of) the Determination Agent by the Reference Banks or any two or more of them, at which such banks were offered, as at **[insert time]** ([Brussels] [London] **[other relevant location]** time) on the relevant Interest Determination Date, deposits in the Currency for the relevant Interest Period by leading banks in the [London] **[other relevant location]** interbank market [of the Euro-Zone] or, if fewer than two of the Reference Banks provide the Determination Agent with such offered rates, the offered rate for deposits in the Currency for the relevant Interest Period, or the arithmetic mean (rounded as provided above) of the offered rates for deposits in the Currency for the relevant Interest Period, at which, on the relevant Interest Determination Date, any one or more banks (which bank or banks is or are in the opinion of the Determination Agent and the Issuer suitable for such purpose) inform(s) the Determination Agent it is or they are quoting to leading banks in the [London] **[other relevant location]** interbank market [of the Euro-Zone] (or, as the case may be, the quotations of such bank or banks to the Determination Agent). If the Reference Rate cannot be determined in accordance with the foregoing provisions of this paragraph, the Reference Rate shall be the offered quotation or the arithmetic mean of the offered quotations on the Screen Page, as described above, on the last day preceding the Interest Determination Date on which such quotations were offered.

As used herein, "Reference Banks" means **[If no other Reference Banks are specified, insert:**, in the case of (a) above, those offices of four of such

ist einfügen: Tausendstel Prozent, wobei 0,0005] **[Falls der Referenzsatz nicht EURIBOR® ist einfügen:** Hunderttausendstel Prozent, wobei 0,000005] **[Falls der Referenzsatz weder EURIBOR® noch LIBOR ist, maßgebliche Rundungsvorschriften einfügen]** aufgerundet wird) der Angebotssätze ermittelt, die die Referenzbanken bzw. zwei oder mehrere von ihnen der Festlegungsstelle auf deren Anfrage als den jeweiligen Satz nennen, zu dem ihnen gegen **[Uhrzeit einfügen]** ([Brüsseler] [Londoner] **[zutreffender anderer Ort]** Ortszeit) an dem betreffenden Zinsfestlegungstag Einlagen in der Währung für die betreffende Zinsperiode von führenden Banken im [Londoner] **[zutreffenden anderen Ort]** Interbanken-Markt [in der Euro-Zone] angeboten werden; falls weniger als zwei der Referenzbanken der Festlegungsstelle solche Angebotssätze nennen, dann ist der Referenzsatz für die betreffende Zinsperiode der Angebotssatz für Einlagen in der Währung für die betreffende Zinsperiode oder das arithmetische Mittel (gerundet wie oben beschrieben) der Angebotssätze für Einlagen in der Währung für die betreffende Zinsperiode, den bzw. die eine oder mehrere Banken (die nach Ansicht der Festlegungsstelle und der Emittentin für diesen Zweck geeignet sind) der Festlegungsstelle als Sätze bekannt geben, die sie an dem betreffenden Zinsfestlegungstag gegenüber führenden Banken am [Londoner] **[zutreffenden anderen Ort]** Interbanken-Markt [in der Euro-Zone] nennen (bzw. den diese Banken gegenüber der Festlegungsstelle nennen). Für den Fall, dass der Referenzsatz nicht gemäß den vorstehenden Bestimmungen dieses Absatzes ermittelt werden kann, ist der Referenzsatz der Angebotssatz oder das arithmetische Mittel der Angebotssätze auf der Bildschirmseite, wie vorstehend beschrieben, an dem letzten Tag vor dem Zinsfestlegungstag, an dem diese Angebotssätze angezeigt wurden.

"Referenzbanken" bezeichnen **[Falls keine anderen Referenzbanken bestimmt werden einfügen:** im vorstehenden Fall (a) diejenigen

banks whose offered rates were used to determine such quotation when such quotation last appeared on the Screen Page and, in the case of (b) above, those banks whose offered quotations last appeared on the Screen Page when no fewer than three such offered quotations appeared] **[If other Reference Banks are specified, insert: [other Reference Banks].]**

[In the case of CMS Floating Rate Securities, insert:

If at such time the Screen Page is not available or if no **[relevant number of years]** Year Swap Rate appears, the Determination Agent shall request each of the Reference Banks (as defined below) to provide the Determination Agent with its **[relevant number of years]** Year Swap Rates to leading banks in the interbank swapmarket in the Euro-Zone at approximately **[insert time]** ([Frankfurt] **[other relevant location]** time) on the Interest Determination Date. If two or more of the Reference Banks provide the Determination Agent with such **[relevant number of years]** Year Swap Rates, the Reference Rate for such Interest Period shall be the arithmetic mean (rounded up or down if necessary to the nearest one thousandth of a percentage point, with 0.0005 being rounded upwards) of such **[relevant number of years]** Year Swap, all as determined by the Determination Agent.

If on any Interest Determination Date only one or none of the Reference Banks provides the Determination Agent with such **[relevant number of years]** Year Swap Rates as provided in the preceding paragraph, the Reference Rate for the relevant Interest Period shall be the rate *per annum* which the Determination Agent determines as being the arithmetic mean (rounded up or down if necessary to the nearest one thousandth of a percentage point, with 0.0005 being rounded upwards) of the **[relevant number of years]** Year Swap

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

[Im Fall von CMS variabel verzinslichen Wertpapieren einfügen:

Sollte die maßgebliche Bildschirmseite nicht zur Verfügung stehen oder wird zu der genannten Zeit kein **[maßgebliche Anzahl von Jahren]**-Jahres-Swapsatz angezeigt, wird die Festlegungsstelle von den Referenzbanken (wie nachstehend definiert) deren jeweilige **[maßgebliche Anzahl von Jahren]**-Jahres-Swapsätze gegenüber führenden Banken im Interbanken-Swapmarkt in der Euro-Zone (gegen **[Uhrzeit einfügen]** ([Frankfurter] **[zutreffender anderer Ort]** Ortszeit) am Zinsfestlegungstag anfordern. Falls zwei oder mehr Referenzbanken der Festlegungsstelle solche **[maßgebliche Anzahl von Jahren]**-Jahres-Swapsätze nennen, ist der Referenzsatz für die betreffende Zinsperiode das arithmetische Mittel (falls erforderlich, auf- oder abgerundet auf das nächste ein Tausendstel Prozent, wobei 0,0005 aufgerundet wird) dieser **[maßgebliche Anzahl von Jahren]**-Jahres-Swapsätze, wobei alle Festlegungen durch die Festlegungsstelle erfolgen.

Falls an einem Zinsfestlegungstag nur eine oder keine der Referenzbanken der Festlegungsstelle solche im vorstehenden Absatz beschriebenen **[maßgebliche Anzahl von Jahren]**-Jahres-Swapsätze nennt, ist der Referenzsatz für die betreffende Zinsperiode der Satz *per annum*, den die Festlegungsstelle als das arithmetische Mittel (falls erforderlich, auf- oder abgerundet auf das nächste ein Tausendstel Prozent, wobei 0,0005 aufgerundet wird) der **[maßgebliche Anzahl von Jahren]**-Jahres-Swapsätze

Rates, as communicated to (and at the request of) the Determination Agent by the Reference Banks or any two or more of them, at which such banks were offered, as at **[insert time]** ([Frankfurt] **[other relevant location]** time) on the relevant Interest Determination Date by leading banks in the interbank swap market in the Euro-Zone or, if fewer than two of the Reference Banks provide the Determination Agent with such **[relevant number of years]** Year Swap Rates, the **[relevant number of years]** Year Swap Rate, or the arithmetic mean (rounded as provided above) of the **[relevant number of years]** Year Swap Rate, at which, on the relevant Interest Determination Date, any one or more banks (which bank or banks is or are in the opinion of the Determination Agent and the Issuer suitable for such purpose) inform(s) the Determination Agent it is or they are quoting to leading banks in the interbank swap market in the Euro-Zone (or, as the case may be, the quotations of such bank or banks to the Determination Agent). If the Reference Rate cannot be determined in accordance with the foregoing provisions of this paragraph, the Reference Rate shall be the **[relevant number of years]** Year Swap Rate or the arithmetic mean of the **[relevant number of years]** Year Swap Rates on the Screen Page, as described above, on the last day preceding the Interest Determination Date on which such **[relevant number of years]** Year Swap Rates were offered.

As used herein, "Reference Banks" means **[If no other Reference Banks are specified, insert: those offices of at least four of such banks in the swap market whose [relevant number of years] Year Swap Rates were used to determine such [relevant number of years] Year Swap Rates when such [relevant number of years] Year Swap Rate last appeared on the Screen Page] [If other Reference Banks are specified, insert: [other Reference Banks].]**

ermittelt, die die Referenzbanken bzw. zwei oder mehrere von ihnen der Festlegungsstelle auf deren Anfrage als den jeweiligen Satz nennen, zu dem ihnen gegen **[Uhrzeit einfügen]** ([Frankfurter] **[zutreffender anderer Ort]** Ortszeit) an dem betreffenden Zinsfestlegungstag von führenden Banken im Interbanken-Swapmarkt in der Euro-Zone angeboten werden,; falls weniger als zwei der Referenzbanken der Festlegungsstelle solche **[maßgebliche Anzahl von Jahren]-**Jahres-Swapsätze nennen, dann soll der Referenzsatz für die betreffende Zinsperiode der **[maßgebliche Anzahl von Jahren]-**Jahres-Swapsatz oder das arithmetische Mittel (gerundet wie oben beschrieben) der **[maßgebliche Anzahl von Jahren]-**Jahres-Swapsätze sein, den bzw. die eine oder mehrere Banken (die nach Ansicht der Festlegungsstelle und der Emittentin für diesen Zweck geeignet sind) der Festlegungsstelle als Sätze bekannt geben, die sie an dem betreffenden Zinsfestlegungstag gegenüber führenden Banken am Interbanken-Swapmarkt in der Euro-Zone nennen (bzw. den diese Banken gegenüber der Festlegungsstelle nennen. Für den Fall, dass der Referenzsatz nicht gemäß den vorstehenden Bestimmungen dieses Absatzes ermittelt werden kann, ist der Referenzsatz der **[maßgebliche Anzahl von Jahren]-**Jahres-Swapsatz oder das arithmetische Mittel der **[maßgebliche Anzahl von Jahren]-**Jahres-Swapsätze auf der Bildschirmseite, wie vorstehend beschrieben, an dem letzten Tag vor dem Zinsfestlegungstag, an dem die **[maßgebliche Anzahl von Jahren]-**Jahres-Swapsätze angezeigt wurden.

"Referenzbanken" bezeichnen **[Falls keine anderen Referenzbanken bestimmt werden einfügen: diejenigen Niederlassungen von mindestens vier derjenigen Banken im Swapmarkt, deren [maßgebliche Anzahl von Jahren]-Jahres-Swapsätze zur Ermittlung des maßgeblichen [maßgebliche Anzahl von Jahren]-Jahres-Swapsatzes zu dem Zeitpunkt benutzt wurden, als solch ein [maßgebliche Anzahl von Jahren]-Jahres-Swapsatz letztmals auf der maßgeblichen Bildschirmseite angezeigt wurde] [Falls andere**

[In the case of the Interbank market in the Euro-Zone, insert: "Euro-Zone" means the region comprised of those member states of the European Union that have adopted, or will have adopted from time to time, the single currency introduced at the start of the third stage of the European economic and monetary union, and as defined in Article 2 of Council Regulation (EC) No. 974/98 of 3 May 1998 on the introduction of the euro.]]

[If the determination of the Reference Rate in case of disruptions occurs in good faith of the Determination Agent, insert:

If the Determination Agent determines in good faith that the Reference Rate on the Screen Page is unavailable or is manifestly incorrect or differs materially from any other source selected by the Determination Agent and which is accepted as a reliable source in capital markets, the Determination Agent will determine the Reference Rate in accordance with common market practice by using publicly available information on the Reference Rate and by acting in good faith.]

[If Minimum and/or Maximum Rate of Interest applies, insert:

- (3) **[Minimum]** [and] **[Maximum]** Rate of Interest.

[If a Minimum Rate of Interest applies, insert: If the Rate of Interest in respect of any Interest Period determined in accordance with the above provisions is less than **[Minimum Rate of Interest]** per cent. *per annum*, the Rate of Interest for such Interest Period shall be **[Minimum Rate of Interest]** per cent. *per annum*.]

[If a Maximum Rate of Interest applies, insert: If the Rate of Interest in respect of any Interest Period determined in accordance with the above provisions is greater than **[Maximum Rate of Interest]** per cent.

Referenzbanken bestimmt werden einfügen: [andere Referenzbanken].]

[Im Fall des Interbanken-Marktes in der Euro-Zone einfügen: "Euro-Zone" bezeichnet das Gebiet derjenigen Mitgliedstaaten der Europäischen Union, die die einheitliche Währung zu Beginn der dritten Phase der Europäischen Wirtschafts- und Währungsunion eingeführt haben oder jeweils einführen werden, die in Artikel 2 der Verordnung (EG) Nr. 974/98 des Rates vom 3. Mai 1998 über die Einführung des Euro in ihrer aktuellsten Fassung definiert ist.]]

[Falls Ersatzfeststellung des Referenzsatzes bei Störungen im guten Glauben der Festlegungsstelle, einfügen:

Falls die Festlegungsstelle in gutem Glauben feststellt, dass der Referenzsatz auf der Bildschirmseite nicht verfügbar ist oder nachhaltig falsch ist oder wesentlich von einem Wert abweicht, der durch eine andere Quelle veröffentlicht wurde, die von der Festlegungsstelle ausgesucht wurde und die generell als verlässliche Quelle im Bereich des Kapitalmarktes anerkannt ist, wird die Festlegungsstelle den Referenzsatz in Übereinstimmung mit anerkannten Marktpraktiken unter Berücksichtigung von öffentlich verfügbaren Informationen zum Referenzsatz in gutem Glauben festlegen.]

[Falls ein Mindest- und/oder Höchstzinssatz gilt, einfügen:

- (3) **[Mindest-]** [und] **[Höchst-]** Zinssatz.

[Falls ein Mindestzinssatz gilt einfügen: Wenn der gemäß den obigen Bestimmungen für eine Zinsperiode ermittelte Zinssatz niedriger ist als **[Mindestzinssatz]** % *per annum*, so ist der Zinssatz für diese Zinsperiode **[Mindestzinssatz]** % *per annum*.]

[Falls ein Höchstzinssatz anwendbar ist einfügen: Wenn der gemäß den obigen Bestimmungen für eine Zinsperiode ermittelte Zinssatz höher ist als **[Höchstzinssatz]** % *per annum*, so ist der Zinssatz für diese Zinsperiode

per annum, the Rate of Interest for such Interest Period shall be **[Maximum Rate of Interest]** per cent. *per annum.*]

[Höchstzinssatz] % *per annum.*]

[(3)][(4)] *Interest Amount.* The Calculation Agent will, on or as soon as practicable after each date at which the Rate of Interest is to be determined, calculate the amount of interest (the "**Interest Amount**") payable on the Securities in respect of each Specified Denomination for the relevant Interest Period. Each Interest Amount shall be calculated by applying the Rate of Interest and the Day Count Fraction (as defined below) to each Specified Denomination and rounding the resulting figure **[If the Currency is Euro, insert:** to the nearest Euro 0.01, Euro 0.005 being rounded upwards] **[If the Currency is not Euro, insert:** to the nearest minimum unit of the Currency, with 0.5 of such unit being rounded upwards].

[(3)][(4)] *Zinsbetrag.* Die Berechnungsstelle wird zu oder baldmöglichst nach jedem Zeitpunkt, an dem der Zinssatz zu bestimmen ist, den auf die Wertpapiere zahlbaren Zinsbetrag in Bezug auf jeden Nennbetrag (der "**Zinsbetrag**") für die entsprechende Zinsperiode berechnen. Der Zinsbetrag wird ermittelt, indem der Zinssatz und der Zinstagequotient (wie nachstehend definiert) auf jeden Nennbetrag angewendet werden, wobei der resultierende Betrag **[Falls die Währung Euro ist einfügen:** auf den nächsten Euro 0,01 auf- oder abgerundet wird, wobei Euro 0,005 aufgerundet werden] **[Falls die Währung nicht Euro ist einfügen:** auf die kleinste Einheit der Währung auf- oder abgerundet wird, wobei 0,5 solcher Einheiten aufgerundet werden].

[(4)][(5)] *Notification of Rate of Interest and Interest Amount.* The Calculation Agent will cause the Rate of Interest, each Interest Amount for each Interest Period, each Interest Period and the relevant Interest Payment Date to be notified to the Issuer **[In the case of Securities issued by MSBV, insert:** to the Guarantor] and to the Holders in accordance with §12 as soon as possible after their determination, but in no event later than the fourth **[If Calculation Agent is required to maintain a Specific Office in a Required Location, insert:** business day which is a business day at the place of the specified office of the Calculation Agent] **[If Calculation Agent is not required to maintain a Specific Office in a Required Location, insert:** [TARGET-] [London] Business Day] thereafter and, if required by the rules of any stock exchange on which the Securities are from time to time listed, to such stock exchange, as soon as possible after their determination, but in no event later than the first day of the relevant Interest Period. Each Interest Amount and Interest Payment Date so notified may subsequently be amended (or appropriate alternative arrangements made by way of adjustment) without notice in the event of an extension or shortening of the Interest Period. Any such amendment

[(4)][(5)] *Mitteilungen von Zinssatz und Zinsbetrag.* Die Berechnungsstelle wird veranlassen, dass der Zinssatz, der Zinsbetrag für die jeweilige Zinsperiode, die jeweilige Zinsperiode und der relevante Zinszahlungstag der Emittentin **[Im Fall von Wertpapieren, die von MSBV begeben werden, einfügen:** der Garantin] und den Gläubigern gemäß §12 baldmöglichst, aber keinesfalls später als am vierten auf die Berechnung jeweils folgenden **[Falls die Berechnungsstelle eine bezeichnete Geschäftsstelle an einem vorgeschriebenen Ort zu unterhalten hat einfügen:** Geschäftstag, der ein Geschäftstag am Ort der bezeichneten Geschäftsstelle der Berechnungsstelle ist,] **[Falls die Berechnungsstelle keine bezeichnete Geschäftsstelle an einem vorgeschriebenen Ort zu unterhalten hat einfügen:** [TARGET-] [Londoner] Geschäftstag] und jeder Börse, an der die betreffenden Wertpapiere zu diesem Zeitpunkt notiert sind und deren Regeln eine Mitteilung an die Börse verlangen, umgehend, aber keinesfalls später als zu Beginn der jeweiligen Zinsperiode mitgeteilt werden. Im Falle einer Verlängerung oder Verkürzung der Zinsperiode können der mitgeteilte Zinsbetrag und Zinszahlungstag ohne Vorankündigung nachträglich angepasst (oder andere geeignete

will be promptly notified to any stock exchange on which the Securities are then listed and to the Holders in accordance with §12.

([5][6]) **"Day Count Fraction"**, in respect of the calculation of an amount for any period of time (the **"Calculation Period"**) means:

["Actual/Actual (ICMA)"]:

- (a) where the Calculation Period is equal to or shorter than the Interest Period during which it falls, the actual number of days in the Calculation Period divided by the product of (i) the actual number of days in such Interest Period and (ii) the number of Interest Periods in any calendar year; and
- (b) where the Calculation Period is longer than one Interest Period, the sum of: (i) the actual number of days in such Calculation Period falling in the Interest Period in which it begins divided by the product of (x) the actual number of days in such Interest Period and (y) the number of Interest Periods in any year; and (ii) the actual number of days in such Calculation Period falling in the next Interest Period divided by the product of (x) the actual number of days in such Interest Period and (y) the number of Interest Periods in any year.]

["30/360"]:

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

Anpassungsregelungen getroffen) werden. Jede solche Anpassung wird umgehend allen Börsen, an denen die Wertpapiere zu diesem Zeitpunkt notiert sind, sowie den Gläubigern gemäß §12 mitgeteilt.

([5][6]) **"Zinstagequotient"** bezeichnet im Hinblick auf die Berechnung eines Betrages für einen beliebigen Zeitraum (der **"Zinsberechnungszeitraum"**):

["Actual/Actual (ICMA)"]:

- (a) Falls der Zinsberechnungszeitraum gleich oder kürzer als die Zinsperiode ist, innerhalb welcher er fällt, die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum, dividiert durch das Produkt (i) der tatsächlichen Anzahl von Tagen in der jeweiligen Zinsperiode und (ii) der Anzahl der Zinsperioden in einem Jahr.
- (b) Falls der Zinsberechnungszeitraum länger als eine Zinsperiode ist, die Summe: (i) der tatsächlichen Anzahl von Tagen in demjenigen Zinsberechnungszeitraum, der in die Zinsperiode fällt, in der er beginnt, geteilt durch das Produkt aus (x) der tatsächlichen Anzahl von Tagen in dieser Zinsperiode und (y) der Anzahl von Zinsperioden in einem Jahr, und (ii) der tatsächlichen Anzahl von Tagen in demjenigen Zinsberechnungszeitraum, der in die nächste Zinsperiode fällt, geteilt durch das Produkt aus (x) der tatsächlichen Anzahl von Tagen in dieser Zinsperiode und (y) der Anzahl von Zinsperioden in einem Jahr.]

["30/360"]:

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

last day of the month of February, in which case the month of February shall not be considered to be lengthened to a 30-day month)).]

["30E/360" or "Eurobond Basis":

the number of days in the Calculation Period divided by 360.]

["Actual/365" or "Actual/Actual (ISDA)":

the actual number of days in the Calculation Period divided by 365 (or, if any portion of the Calculation Period falls in a leap year, the sum of (i) the actual number of days in that portion of the Calculation Period falling in a leap year divided by 366 and (ii) the actual number of days in that portion of the Calculation Period falling in a non-leap year divided by 365).]

["Actual/365 (Fixed)":

the actual number of days in the Calculation Period divided by 365.]

["Actual/360":

the actual number of days in the Calculation Period divided by 360.]

([6][7]) If the Issuer for any reason fails to render any payment in respect of the Securities when due, interest shall continue to accrue at the default rate established by statutory law on the outstanding amount from, and including, the due date to, but excluding, the day on which such payment is received by or on behalf of the Holders.]

[In case of Securities without interest payments insert:

There will be no periodic payments of interest on the Securities.]

ein auf 30 Tage gekürzter Monat zu behandeln ist, oder (ii) der letzte Tag des Zinsberechnungszeitraumes fällt auf den letzten Tag des Monats Februar, wobei in diesem Fall der Monat Februar nicht als ein auf 30 Tage verlängerter Monat zu behandeln ist)).]

["30E/360" oder "Eurobond Basis":

Die Anzahl der Tage im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 360.]

["Actual/365" oder "Actual/Actual (ISDA)":

Die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum, dividiert durch 365 (oder, falls ein Teil dieses Zinsberechnungszeitraumes in ein Schaltjahr fällt, die Summe aus (i) der tatsächlichen Anzahl der in das Schaltjahr fallenden Tage des Zinsberechnungszeitraumes dividiert durch 366 und (ii) die tatsächliche Anzahl der nicht in das Schaltjahre fallenden Tage des Zinsberechnungszeitraumes dividiert durch 365).]

["Actual/365 (Fixed)":

Die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 365.]

["Actual/360":

Die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum, dividiert durch 360.]

([6][7]) Wenn die Emittentin eine fällige Zahlung auf die Wertpapiere aus irgendeinem Grund nicht leistet, wird der ausstehende Betrag von dem Fälligkeitstag (einschließlich) bis zum Tag der vollständig Zahlung an die Gläubiger (ausschließlich) mit dem gesetzlich bestimmten Verzugszins verzinst.]

[Im Fall von Wertpapieren ohne Verzinsung einfügen:

Es erfolgen keine periodischen Zinszahlungen auf die Wertpapiere.]

§4
(Redemption[. Extraordinary Event] [. Additional Disruption Event])

- (1) *Redemption.* The Securities do not have a fixed maturity date. Subject to a postponement due to a Disrupted Day pursuant to §4b, the Securities shall be redeemed on the Redemption Date (as defined below) at their Equity Linked Redemption Amount **[If accrued interest shall be paid separately, insert: together with interest accrued to the date fixed for redemption in accordance with the Day Count Fraction].** The Equity Linked Redemption Amount in respect of each Security shall be calculated by the Calculation Agent by applying the relevant determinations by the Determination Agent and in accordance with the provisions hereof and shall be notified to the Holders in accordance with §12 by the Determination Agent immediately after being determined.
- (2) *Issuer's Call.* The Issuer may terminate the Securities[, in whole but not in part,] on [each Business Day][**insert dates**] beginning on, and including, [**insert date**] by giving notice to the Holders in accordance with §12 (each such date a "Call Exercise Date"). Such notice shall be irrevocable and shall specify the date on which the Securities shall terminate, whereas such specified date must not be earlier than five Business Days following the Call Exercise Date (such date the "Call Termination Date" and such notice the "Issuer Call Notice"). The Issuer shall redeem the Securities on the Redemption Date (as defined below) at their Equity Linked Redemption Amount **[If accrued interest shall be paid separately, insert: together, with any interest accrued to, but excluding, the Redemption Date].**
- (3) *Holder's Put.* Each Holder may terminate his portion of the Securities on [**insert dates**][each Business Day] (each a "Put Exercise Date"), beginning on, and including, [**insert**

§4
(Rückzahlung[. Außerordentliches Ereignis][. Zusätzliches Störungsereignis])

- (1) *Rückzahlung.* Die Wertpapiere haben keinen bestimmten Fälligkeitstag. Die Wertpapiere werden vorbehaltlich einer Verschiebung aufgrund eines Störungstages nach §4b am Rückzahlungstag (wie nachstehend definiert) zurückgezahlt, und zwar zu ihrem Aktienbezogenen Rückzahlungsbetrag **[Falls aufgelaufene Zinsen separat gezahlt werden, einfügen: einschließlich der im Einklang mit dem Zinstagequotienten bis zum Rückzahlungstag aufgelaufenen Zinsen].** Der Aktienbezogene Rückzahlungsbetrag bezüglich jedes Wertpapiers wird von der Berechnungsstelle unter Anwendung der maßgeblichen Festlegungen der Festlegungsstelle und in Übereinstimmung mit den Bestimmungen dieser Emissionsbedingungen berechnet und wird den Gläubigern von der Festlegungsstelle gemäß §12 unverzüglich nach seiner Feststellung mitgeteilt.
- (2) *Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin.* Es steht der Emittentin frei, die Wertpapiere [vollständig, jedoch nicht teilweise teilweise] ab dem **[Datum einfügen]** (einschließlich), an [jedem Geschäftstag] **[Daten einfügen]** durch Mitteilung an die Gläubiger gemäß §12 zu kündigen (jeweils ein "Ausübungstag (Call)"). Eine solche Erklärung ist unwiderruflich und soll den Tag, zu dem die Wertpapiere gekündigt werden bestimmen, wobei dieser festgelegte Tag mindestens fünf Geschäftstage nach dem Ausübungstag (Call) liegen muss (dieser Tag der "Kündigungstag (Call)"). Die Emittentin hat die Wertpapiere am Rückzahlungstag (wie nachstehend definiert) zu ihrem Aktienbezogenen Rückzahlungsbetrag **[Falls aufgelaufene Zinsen separat gezahlt werden, einfügen: einschließlich der im Einklang mit dem Zinstagequotienten bis zum Rückzahlungstag aufgelaufenen Zinsen]** zurückzuzahlen.
- (3) *Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Gläubiger.* Jeder Gläubiger ist berechtigt, seinen Teil der Wertpapiere ab dem **[Datum einfügen]** (einschließlich), an [jedem

date] by submitting a duly completed option exercise notice in the form obtainable from any Paying Agent or from the Issuer and in accordance with §12. The Issuer shall redeem such Security(ies) on the Redemption Date (as defined below) at its Equity Linked Redemption Amount **[If accrued interest shall be paid separately, insert:** together with interest accrued to, but excluding, the Redemption Date] against delivery of such Securities for the Issuer or to its order. No option so exercised may be revoked or withdrawn.

[If "Cancellation and Payment" is specified in the Final Terms, insert:

- (4) *Extraordinary Event.* In the event of an Extraordinary Event the Issuer may redeem all, or some only, of the Securities then outstanding at the Early Redemption Amount **[If accrued interest shall be paid separately, insert:** together with interest accrued to the date fixed for redemption in accordance with the Day Count Fraction] upon the Issuer having given not less than [5] **[specify]** [Business Days] [days] notice to the Holders in accordance with §12; and not less than [7] **[specify]** [Business Days] [days] before the giving of such notice, notice to the Fiscal Agent [(unless the Fiscal Agent acts as Determination Agent)].

[or, if Additional Disruption Event is applicable, insert:

- (4) *Additional Disruption Event.* In the event of an Additional Disruption Event (other than [Tax Event][,] [and] [Change in Law][,] [and] [Hedging Disruption][,] [and] [Increased Cost of Hedging]) **[If "Determination Agent Adjustment" is specified in the Final Terms, insert:** and if no adjustment in accordance with §4b was made] the Issuer may redeem all, or some only, of the Securities then outstanding at the Early Redemption

Geschäftstag] **[Daten einfügen]** (jeweils ein "Ausübungstag (Put)") durch Übermittlung einer vollständig ausgefüllten Optionsausübungs-erklärung in der bei jeder Zahlstelle oder der Emittentin erhältlichen Form und gemäß §12 zu kündigen. Die Emittentin hat diese(s) Wertpapier(e) am Rückzahlungstag (wie nachstehend definiert) zu seinem/ihrer Aktienbezogenen Rückzahlungsbetrag **[Falls aufgelaufene Zinsen separat gezahlt werden, einfügen:** einschließlich der im Einklang mit dem Zinstagequotienten bis zu dem für die Rückzahlung festgelegten Tag aufgelaufenen Zinsen] zurückzuzahlen gegen Lieferung dieses/dieser Wertpapiers/Wertpapiere an die Emittentin oder nach deren Order. Der Widerruf einer erfolgten Ausübung dieses Rechts ist nicht möglich.

[Im Fall, dass "Kündigung und Zahlung" im Konditionenblatt bestimmt ist, einfügen:

- (4) *Außerordentliches Ereignis.* Im Fall eines Außerordentlichen Ereignisses kann die Emittentin alle oder nur einige der ausstehenden Wertpapiere zu ihrem Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag **[Falls aufgelaufene Zinsen separat gezahlt werden, einfügen:** einschließlich der im Einklang mit dem Zinstagequotienten bis zum Rückzahlungstag aufgelaufenen Zinsen] zurückzahlen, wenn die Emittentin die Gläubiger spätestens [5] **[Anzahl der Tage angeben]** [Geschäftstage] [Tage] vorher gemäß §12 darüber unterrichtet hat, und spätestens [7] **[Anzahl der Tage angeben]** [Geschäftstage] [Tage] vor dieser Unterrichtung der Hauptzahlstelle eine Mitteilung übersandt hat (es sei denn, die Hauptzahlstelle handelt als Festlegungsstelle).]

[Falls Zusätzliches Störungsereignis anwendbar ist, einfügen:

- (4) *Zusätzliches Störungsereignis.* Im Fall eines Zusätzliches Störungsereignisses (mit Ausnahme [des Steuerereignisses][,] [und] [der Rechtsänderung] [,] [und] [der Hedging-Störung][,] [und] [von Gestiegenen Hedging-Kosten]) **[Falls "Anpassung durch die Berechnungsstelle" in den Endgültigen Bedingungen bestimmt ist:** und soweit keine Anpassung nach §4 b vorgenommen wurde,] kann die

Amount **[If accrued interest shall be paid separately, insert:** together with interest accrued to the date fixed for redemption in accordance with the Day Count Fraction] upon the Issuer having given not less than [5] **[specify]** [Business Days] [days] notice to the Holders in accordance with §12; and not less than [7] **[specify]** [Business Days] [days] before the giving of such notice, notice to the Fiscal Agent [(unless the Fiscal Agent acts as Determination Agent)].]

([4][5]) *Tax Call.* Each Security shall be redeemed at the Early Redemption Amount **[If accrued interest shall be paid separately, insert:** together with interest accrued to the date fixed for redemption in accordance with the Day Count Fraction] at the option of the Issuer in whole, but not in part, at any time, on giving not less than 30 days' notice to the Holders (which notice shall be irrevocable) by settlement in cash in accordance with §12 if a Tax Event occurs whereby "Tax Event" means that; (i) on the occasion of the next payment or delivery due under the Securities, the Issuer **[If Securities are issued by MSBV, insert:** or the Guarantor] has or will become obliged to pay additional amounts as provided or referred to in §6 as a result of any change in, or amendment to, the laws or regulations of any jurisdiction where the Issuer has its registered office **[If Securities are issued by MSBV, insert:** and where the Guarantor has its registered office], where the Fiscal Agent (as set out in §9) and the Paying Agent (as set out in §9) has its registered office, respectively, and any jurisdiction where the Securities have been publicly offered and the United States of America or any political subdivision or any authority thereof or therein having power to tax (each a "Taxing Jurisdiction"), or any change in the application or official interpretation of such laws or regulations, which change or amendment becomes effective on or after the Issue Date; and (ii) such obligation cannot be avoided by the

Emittentin alle oder nur einige der ausstehenden Wertpapiere zu ihrem Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag **[Falls aufgelaufene Zinsen separat gezahlt werden, einfügen:** einschließlich der im Einklang mit dem Zinstagequotienten bis zum Rückzahlungstag aufgelaufenen Zinsen] zurückzahlen, wenn die Emittentin die Gläubiger spätestens [5] **[Anzahl der Tage angeben]** [Geschäftstage] [Tage] vorher gemäß §12 darüber unterrichtet hat, und spätestens [5] **[Anzahl der Tage angeben]** [Geschäftstage] [Tage] vor dieser Unterrichtung der Hauptzahlstelle eine Mitteilung übersandt hat [(es sei denn, die Hauptzahlstelle handelt als Berechnungsstelle)].]

([4][5]) *Vorzeitige Rückzahlung aus steuerlichen Gründen.* Jedes Wertpapier kann auf Wunsch der Emittentin vollständig, aber nicht teilweise jederzeit zu ihrem Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag **[Falls aufgelaufene Zinsen separat gezahlt werden, einfügen:** einschließlich der im Einklang mit dem Zinstagequotienten bis zum Rückzahlungstag aufgelaufenen Zinsen] durch Barausgleich gemäß §12 zurückgezahlt werden, nachdem die Emittentin die Gläubiger mindestens 30 Tage zuvor über die entsprechende Absicht unwiderruflich informiert hat, vorausgesetzt ein Steuerereignis ist eingetreten, wobei "Steuerereignis" bedeutet, dass (i) die Emittentin **[Falls Wertpapiere von MSBV begeben werden, einfügen:** oder die Garantin] zum nächstfolgenden Termin einer fälligen Zahlung bzw. Lieferung unter den Wertpapieren verpflichtet ist, bzw. dazu verpflichtet sein wird, in Folge einer Änderung oder Ergänzung der Gesetze und Verordnungen einer Rechtsordnung, in der die Emittentin **[Falls Wertpapiere von MSBV begeben werden, einfügen:** und die Garantin] ihren Sitz hat, einer Rechtsordnung, in der jeweils die Hauptzahlstelle (wie in §9 angegeben) und die Zahlstelle (wie in §9 angegeben) ihren Sitz hat, und einer Rechtsordnung, in der die Wertpapiere öffentlich angeboten worden sind, und den Vereinigten Staaten von Amerika (jeweils eine "Steuerjurisdiktion") oder einer jeweils zur Steuererhebung ermächtigten Gebietskörperschaft oder Behörde, oder Änderungen in der

Issuer **[If Securities are issued by MSBV, insert:** or the Guarantor] taking reasonable measures (but no Substitution of the Issuer pursuant to §10) available to it. Before the publication of any notice of redemption pursuant to this paragraph, the Issuer shall deliver to the Fiscal Agent a certificate signed by an executive director of the Issuer stating that the Issuer is entitled to effect such redemption and setting forth a statement of facts showing that the conditions precedent to the right of the Issuer so to redeem have occurred, and an opinion of independent legal or tax advisers of recognised standing to the effect that the Issuer **[If Securities are issued by MSBV, insert:** or the Guarantor] has or will become obliged to pay such additional amounts as a result of such change or amendment.]

Anwendung oder offiziellen Auslegung solcher Gesetze und Verordnungen, sofern die entsprechende Änderung am oder nach dem Begebungstag wirksam wird, zusätzliche Beträge gemäß §6 zu zahlen, und (ii) eine solche Verpflichtung seitens der Emittentin **[Falls Wertpapiere von MSBV begeben werden, einfügen:** oder der Garantin] nicht durch angemessene ihr zur Verfügung stehenden Maßnahmen vermieden werden kann (jedoch nicht durch Ersetzung der Emittentin gemäß §10). Vor Bekanntgabe einer Mitteilung über eine Rückzahlung gemäß diesen Bestimmungen hat die Emittentin der Hauptzahlstelle eine von einem Mitglied der Geschäftsführung der Emittentin unterzeichnete Bescheinigung zukommen zu lassen, der zufolge die Emittentin berechtigt ist, eine entsprechende Rückzahlung zu leisten, und in der nachvollziehbar dargelegt ist, dass die Bedingungen für das Recht der Emittentin zur Rückzahlung gemäß diesen Bestimmungen erfüllt sind; zusätzlich hat die Emittentin ein von unabhängigen Rechts- oder Steuerberatern erstelltes Gutachten vorzulegen, demzufolge die Emittentin **[Falls Wertpapiere von MSBV begeben werden, einfügen:** oder die Garantin] in Folge einer entsprechenden Änderung oder Ergänzung zur Zahlung zusätzlicher Beträge verpflichtet ist oder sein wird.]

[In the case of early redemption following the occurrence of a Change in Law and/or Hedging Disruption and/or Increased Cost of Hedging and/or Insolvency Filing, insert:

([5][6]) *Early Redemption following the occurrence of a [Change in Law] [,][and/or] [Hedging Disruption][,][and/or] [Increased Cost of Hedging] [and/or] [Insolvency Filing].* The Issuer may redeem the Securities at any time following the occurrence of [a Change in Law] [and/or] [a Hedging Disruption] [and/or] [an Increased Cost of Hedging] [and/or] [an Insolvency Filing]. The Issuer will redeem the Securities in whole (but not in part) on the second Business Day after the notice of early redemption in accordance with §12 has been published (the "**Early Redemption Date**") and will pay or cause to be paid the Early Redemption Amount (as

[Bei Vorzeitiger Rückzahlung infolge von Rechtsänderungen und/oder Hedging-Störung und/oder Gestiegenen Hedging Kosten und/oder eines Insolvenzantrags einfügen:

([5][6]) *Vorzeitige Kündigung bei Vorliegen [einer Rechtsänderung][,] [und/oder] [einer Hedging-Störung][,] [und/oder] [Gestiegener Hedging Kosten] [und/oder] [eines Insolvenzantrags].* Die Emittentin kann die Wertpapiere jederzeit bei Vorliegen [einer Rechtsänderung] [und/oder] [einer Hedging-Störung] [und/oder] [Gestiegener Hedging Kosten] [und/oder] [eines Insolvenzantrags] vorzeitig zurückzahlen. Die Emittentin wird die Wertpapiere vollständig (aber nicht nur teilweise) am zweiten Geschäftstag, nachdem die Benachrichtigung der vorzeitigen Rückzahlung gemäß §12 veröffentlicht wurde (der "**Vorzeitige**

defined below) **[If accrued interest shall be paid separately, insert:** together with interest accrued to the date fixed for redemption in accordance with the Day Count Fraction] in respect of such Securities to the relevant Holders for value on such Early Redemption Date, subject to any applicable fiscal or other laws or regulations and subject to and in accordance with these Terms and Conditions. Payments of any applicable taxes and redemption expenses will be made by the relevant Holder and the Issuer shall not have any liability in respect thereof.

Whereby:

["Change in Law" means that, on or after the Issue Date of the Securities (A) due to the adoption of or any change in any applicable law or regulation (including, without limitation, any tax law), or (B) due to the promulgation of or any change in the interpretation by any court, tribunal or regulatory authority with competent jurisdiction of any applicable law or regulation (including any action taken by a taxing authority), the Issuer determines in good faith that (x) it has become illegal to hold, acquire or dispose of any relevant Shares or of any financial instrument or contract providing exposure to the Shares, or (y) it will incur a materially increased cost in performing its obligations under the Securities (including, without limitation, due to any increase in tax liability, decrease in tax benefit or other adverse effect on its tax position)]**[:].] [and]**

["Hedging Disruption" means that the Issuer is unable, after using commercially reasonable efforts, to

Rückzahlungstag"), zurückzahlen und wird den Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag (wie nachstehend definiert) **[Falls aufgelaufene Zinsen separat gezahlt werden, einfügen:** einschließlich der im Einklang mit dem Zinstagequotienten bis zum Rückzahlungstag aufgelaufenen Zinsen] im Hinblick auf die Wertpapiere mit Wertstellung eines solchen Vorzeitigen Rückzahlungstags im Einklang mit den maßgeblichen Steuergesetzen oder sonstigen gesetzlichen oder behördlichen Vorschriften und in Einklang mit und gemäß diesen Emissionsbedingungen an die entsprechenden Gläubiger zahlen oder eine entsprechende Zahlung veranlassen. Zahlungen von Steuern oder vorzeitigen Rückzahlungsgebühren sind von den entsprechenden Gläubigern zu tragen und die Emittentin übernimmt hierfür keine Haftung.

Wobei:

["Rechtsänderung" bedeutet, dass (A) aufgrund des Inkrafttretens von Änderungen der Gesetze oder Verordnungen (einschließlich aber nicht beschränkt auf Steuergesetze) oder (B) der Änderung der Auslegung von gerichtlichen oder behördlichen Entscheidungen, die für die entsprechenden Gesetze oder Verordnungen relevant sind (einschließlich der Aussagen der Steuerbehörden), die Emittentin nach Treu und Glauben feststellt, dass (x) das Halten, der Erwerb, oder der Verkauf von maßgeblichen Aktien oder eines anderen Finanzinstruments oder Vertrags, die sich auf die Aktien beziehen, rechtswidrig geworden ist, oder (y) die Kosten, die mit den Verpflichtungen unter den Wertpapieren verbunden sind, wesentlich gestiegen sind (einschließlich aber nicht beschränkt auf Erhöhungen der Steuerverpflichtungen, der Senkung von steuerlichen Vorteilen oder anderen negativen Auswirkungen auf die steuerrechtliche Behandlung), falls solche Änderungen an oder nach dem Begebungstag wirksam werden]**[:].] [.] [und]**

["Hedging Störung" bedeutet, dass die Emittentin nicht in der Lage ist unter Anwendung wirtschaftlich vernünftiger

(A) acquire, establish, re-establish, substitute, maintain, unwind or dispose of any transaction(s) or asset(s) it deems necessary to hedge the risk of issuing and performing its obligations with respect to the Securities, or (B) realise, recover or remit the proceeds of any such transaction(s) or asset(s)];[.] [and]

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

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

Bemühungen, (A) Transaktionen abzuschließen, fortzuführen oder abzuwickeln bzw. Vermögenswerte zu erwerben, auszutauschen, zu halten oder zu veräußern, welche die Emittentin zur Absicherung von Risiken im Hinblick auf ihre Verpflichtungen aus den entsprechenden Wertpapieren für notwendig erachtet oder sie (B) nicht in der Lage ist, die Erlöse aus den Transaktionen bzw. Vermögenswerten zu realisieren, zurückzugewinnen oder weiterzuleiten];[.] [und]

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

["Insolvenzantrag" bedeutet, dass der Emittent der Aktie (wie im §4a der Emissionsbedingungen definiert) bei einer oder durch eine Regulierungs- oder Aufsichtsbehörde oder bei einer oder durch eine ähnliche Behörde, die hauptsächlich für Insolvenz-, Sanierungs- und Aufsichtsverfahren zuständig ist, in der Jurisdiktion, in der die Emittentin der Aktie gegründet wurde oder ihren Geschäfts- oder Hauptsitz hat, ein Verfahren eingeleitet oder beantragt hat oder einem Verfahren zustimmt, welches auf die Feststellung der Insolvenz oder des Konkurses gerichtet ist oder eine andere Abhilfe nach Insolvenz- oder Konkursrecht oder verwandten Rechtsgebieten, die auf die Gläubigerrechte Einfluss nehmen, verschafft (einschließlich eines Moratoriums oder vergleichbaren

consented to by the Share Issuer shall not be deemed an Insolvency Filing.]]

([5][6][7]) *Redemption Amounts.* For the purposes of this §4 and §8, the following applies:

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 [Tax Event (as defined in §4([2][3])) [and/or] [Change in Law] [and/or] [Hedging Disruption] [and/or] [Increased Cost of Hedging] [and/or] [Insolvency Filing] [and/or] [Additional Disruption Event] [Extraordinary Event] with regard to such Security had occurred.

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

Verfahrens); oder es wurde ein Abwicklungs- oder Liquidationsantrag bei einer oder durch eine solche Regulierungs- oder Aufsichtsbehörde oder ähnliche Behörde gestellt bzw. der Emittent der Aktie stimmt einem solchen Antrag zu, vorausgesetzt, dass die eingeleiteten Verfahren oder die Anträge, die von Gläubigern gestellt wurden, in die der Emittent der Aktie aber nicht eingewilligt hat, nicht als Insolvenzanträge zu betrachten sind.]]

([5][6][7]) *Rückzahlungsbetrag.* Innerhalb dieses §4 und §8 gilt folgendes:

Der "**Vorzeitige Rückzahlungsbetrag**" jedes Wertpapier ist ein Betrag, der von der Festlegungsstelle unter Berücksichtigung des Grundsatzes von Treu und Glauben und in wirtschaftlich vernünftiger Weise zu einem Tag festgelegt wird, den die Festlegungsstelle bestimmt (vorausgesetzt, dass dieser Tag nicht mehr als 15 Tage vor dem Tag liegt, der für die Rückzahlung der Wertpapiere 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 Steuerereignis (wie in §4 Absatz ([2][3]) definiert) [und/oder] [keine Rechtsänderung] [und/oder] [keine Hedging-Störung] [und/oder] [keine Gestiegener Hedging Kosten] [und/oder] [kein Insolvenzantrag] [und/oder] [kein Zusätzliches Störungsereignis] [und/oder] [kein Außerordentliches Ereignis] hinsichtlich dieser Wertpapiere [eingetreten] [gestellt worden] wäre.

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

rated either:

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

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

§4a (Definitions)

["Additional Disruption Event" means [a] [each of] [Tax Event][,] [and] [Change in Law][,] [and] [Hedging Disruption][,] [and] [Increased Cost of Hedging][,] [and] [Merger Event][,] [and] [Tender Offer][,] [and] [Nationalisation][,] [and] [Insolvency][,] [and] [Insolvency Filing] [,] [and] [Delisting][,] [and] [Increased Cost of Stock Borrow][,] [and] [Loss of Stock Borrow][,] [and] [Fund Disruption Event].]

["Delisting" means that the Exchange announces that pursuant to the rules of such Exchange, the Shares cease (or will cease) to be listed, traded or publicly quoted on the Exchange for any reason (other than a Merger Event or Tender Offer) and are not immediately re-listed, re-traded or re-quoted on an exchange or quotation system located in the same country as the Exchange (or, where the Exchange is within the European Union, in any member state of the European Union).]

"Disrupted Day" means any Scheduled

Schuldverschreibungen ausstehend hat und das über das folgende Rating verfügt:

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

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

§4a (Definitionen)

["Zusätzliches Störungsereignis" ist [jeweils] [ein Steuerereignis][,] [und] [eine Rechtsänderung] [,] [und] [eine Hedging-Störung][,] [und] [Gestiegener Hedging-Kosten][,] [und] [eine Fusion][,] [und] [ein Übernahmeangebot][,] [und] [eine Verstaatlichung][,] [und] [eine Insolvenz][,] [und] [ein Insolvenzantrag][,] [und] [ein Delisting][,] [und] [Gestiegene Kosten der Aktienleihe] [,] [und] [Wegfall der Aktienleihe] [,] [und] [Störungsereignis auf der Seite der Finanzierungsquelle].]

["Delisting" bedeutet eine Ankündigung der Börse, dass gemäß den Regeln dieser Börse die Aktien aus irgendeinem Grund (außer einer Fusion oder einem Übernahmeangebot) aufhören (oder aufhören werden), an dieser Börse zugelassen, gehandelt oder öffentlich notiert zu werden und diese nicht unverzüglich an einer Börse oder einem Handelssystem im selben Land dieser Börse (oder, sollte sich diese Börse innerhalb der Europäischen Union befinden, in einem Mitgliedsstaat der Europäischen Union) wieder zugelassen, gehandelt oder öffentlich notiert werden.]

"Störungstag" bedeutet einen Planmäßigen

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

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

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

[Share Ratio * Share Level

corresponding to *[insert description of formula].]*

[Share Ratio * (Strike Price – Share Level)

corresponding to *[insert description of formula].]*

[[insert specified denomination] * Final Share Level / Initial Share Level

corresponding to *[insert description of formula].]*

[Insert in case the currency of the Share is different from the currency of the Security and the Security is not a Quanto Security: If the Currency is different to the currency of the Share (the "**[Relevant] Underlying Currency**"), the Equity Linked Redemption Amount shall be converted into the Currency in accordance with the Exchange Rate.]

Whereby:

"Share Level" means the Official Closing Level of the Share as published by the relevant Exchange [or in the case of any

Handelstag, an dem eine betreffende Börse oder eine Verbundene Börse während ihrer üblichen Geschäftszeiten nicht geöffnet ist oder eine Marktstörung eingetreten ist.

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

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

[Aktien-Ratio * Aktienkurs

dies entspricht **[Beschreibung der Formel einfügen].]**

[Aktien-Ratio * (Ausübungspreis – Aktienkurs)

dies entspricht **[Beschreibung der Formel einfügen].]**

[[Nennbetrag einfügen] * Finaler Aktienkurs / Anfänglicher Aktienkurs

dies entspricht **[Beschreibung der Formel einfügen].]**

[Falls die Währung der Aktie von der Währung des Wertpapiers abweicht und das Wertpapier kein Quanto Wertpapier ist, einfügen: Falls die Währung sich von der Währung der [jeweiligen] Aktie unterscheidet (die "**[Jeweilige] Währung der Aktie**", wird der Aktienbezogene Rückzahlungsbetrag auf der Grundlage des Wechselkurses in die Währung umgerechnet.)

Wobei:

"Aktienkurs" den von der maßgeblichen Börse veröffentlichten Offiziellen Schlusskurs der Aktie [oder, im Falle einer Aktie, für die die

Share for which the relevant Exchange is the Italian Stock Exchange, the *Prezzo di Riferimento*, which means the price as published by the Exchange at the close of trading and having the meaning ascribed thereto in the Rules of the markets organized and managed by Borsa Italiana S.p.A., as such Rules may be amended by Borsa Italiana S.p.A.] on the relevant Equity Valuation Date;

"Share Ratio" means [insert ratio];

["Strike Price" means [insert];]

["Final Share Level" means the Official Closing Level of the Share on the Final Equity Valuation Date.]

["Initial Share Level" means the Official Closing Level of the Share on the Initial Equity Valuation Date.]

["Initial Equity Valuation Date" means [insert date].]

["Final Equity Valuation Date" means [insert date].]

["Official Closing Level" means the Official Closing Level of the Share as published by the relevant Exchange [or in the case of any Share for which the relevant Exchange is the Italian Stock Exchange, the *Prezzo di Riferimento*, which means the price as published by the Exchange at the close of trading and having the meaning ascribed thereto in the Rules of the markets organized and managed by Borsa Italiana S.p.A., as such Rules may be amended by Borsa Italiana S.p.A.].]

"Equity Valuation Date" means the Termination Date, provided such day is a Scheduled Trading Day. Should the Termination Date not be a Scheduled Trading Day, the Equity Valuation Date shall be the next following Scheduled Trading Day.

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

"Exchange" means each exchange or quotation system specified for the Share in the column "Exchange" of the table within the definition of "Share" or "Underlying Security" above, any successor to such exchange or quotation system or any substitute exchange or quotation system to which trading in such

maßgebliche Börse die italienische Wertpapierbörse ist, die *Prezzo di Riferimento*, welches den Kurs, wie er von der Börse zum Handelsschluss veröffentlicht wird, bezeichnet und mit der Bedeutung, wie sie durch die Regularien von Märkten, die von der Borsa Italiana S.p.A. organisiert und verwaltet werden, festgelegt wird, wobei diese Regularien von Zeit zu Zeit geändert werden können] am jeweiligen Aktien-Bewertungstag bezeichnet.

"Aktien-Ratio" [●] bezeichnet.

["Ausübungspreis" [●] bezeichnet.]

["Finaler Aktienkurs" den Offiziellen Schlusskurs der Aktie an dem Finalen Aktien-Bewertungstag bezeichnet.]

["Anfänglicher Aktienkurs" den Offiziellen Schlusskurs der Aktie an dem Anfänglichen Aktien-Bewertungstag bezeichnet.]

["Anfänglicher Aktien-Bewertungstag" [Datum einfügen] bedeutet.]

["Finaler Aktien-Bewertungstag" [Datum einfügen] bedeutet.]

["Offizieller Schlusskurs" bezeichnet den von der maßgeblichen Börse veröffentlichten Offiziellen Schlusskurs der Aktie [oder, im Falle einer Aktie, für die die maßgebliche Börse die italienische Wertpapierbörse ist, die *Prezzo di Riferimento*, welches den Kurs, wie er von der Börse zum Handelsschluss veröffentlicht wird, bezeichnet und mit der Bedeutung, wie sie durch die Regularien von Märkten, die von der Borsa Italiana S.p.A. organisiert und verwaltet werden, festgelegt wird, wobei diese Regularien von Zeit zu Zeit geändert werden können].]

"Aktien-Bewertungstag" bedeutet den Kündigungstag, vorausgesetzt dass dieser Tag ein Planmäßiger Handelstag ist. Sollte der Kündigungstag kein Planmäßiger Handelstag sein, ist der Aktien-Bewertungstag ist der nächstfolgende Planmäßige Handelstag.

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

"Börse" bedeutet jede Börse oder jedes Handelssystem, welches für die Aktie in der Spalte "Börse" innerhalb der Tabelle der vorstehenden Definition von "Aktie" oder "Basiswert" bestimmt worden ist, jeden Rechtsnachfolger einer solchen Börse oder eines solchen Handelssystems und jede

Share has temporarily relocated (provided that the Determination Agent has determined that there is comparable liquidity relative to such Share on such temporary substitute exchange or quotation system as on the original Exchange).

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

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

["Exchange Rate" means the relevant rate of exchange on the first Business Day following an Equity Valuation Date [(except for the Initial Equity Valuation Date)] between the [Relevant] Underlying Currency and the Currency (expressed as the number of units of such [Relevant] Underlying Currency or a fraction thereof required to buy one unit of the Currency, as published on the relevant Reuters page or any successor page thereof as determined by the Determination Agent). If on the first Business Day following an Equity Valuation Date [(except for the Initial Equity Valuation Date)] the Exchange Rate is not displayed on the relevant Reuters page or the relevant successor page, such rate will be determined by the Determination Agent, acting in good faith and in a commercially reasonable manner, by taking publicly available information into consideration and by calculating the relevant Exchange Rate in accordance with provisions generally accepted in capital markets.]

"Extraordinary Dividend" means an amount per Share [*insert amount specified or otherwise determined as provided in the Final Terms.*] [*If no Extraordinary Dividend is specified in or otherwise determined as provided in the Final Terms insert:*, the characterisation of which or portion thereof as

Ersatzbörse oder jedes Ersatzhandelssystem, auf welche der Handel in dieser Aktie vorübergehend übertragen worden ist (vorausgesetzt, dass nach Feststellung der Festlegungsstelle an dieser Ersatzbörse oder an diesem Ersatzhandelssystem eine der ursprünglichen Börse vergleichbare Liquidität in diesen Aktie vorhanden ist).

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

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

["Wechselkurs" bezeichnet den maßgeblichen Wechselkurs zwischen der [Jeweiligen] Währung des Basiswerts und der Währung am ersten Geschäftstag nach einem Aktien-Bewertungstag [(ausgenommen für den Anfänglichen Aktien-Bewertungstag)] (ausgedrückt als Anzahl von Einheiten der [Jeweiligen] Währung des Basiswerts oder Bruchteilen davon, die benötigt werden, um eine Einheit der Währung zu kaufen, wie auf der maßgeblichen Reuters Seite oder einer Nachfolgeside dieser Seite, wie von der Festlegungsstelle festgelegt, veröffentlicht). Falls am ersten Geschäftstag nach einem Aktien-Bewertungstag [(ausgenommen für den Anfänglichen Aktien-Bewertungstag)] der Wechselkurs auf der Reuters Seite oder auf der maßgeblichen Nachfolgeside nicht angezeigt wird, so legt die Festlegungsstelle den Wechselkurs nach freiem Ermessen unter Berücksichtigung von öffentlich zugänglichen Informationen und in Übereinstimmung mit Berechnungsvorschriften, die im Kapitalmarkt allgemein anerkannt sind, fest.]

"Außerordentliche Dividende" bezeichnet einen Betrag je Aktie [*den im Konditionenblatt bestimmten oder dort anderweitig festgelegten Betrag je Aktie einfügen*] [*Wird im Konditionenblatt keine Außerordentliche Dividende bestimmt oder anderweitig festgelegt, einfügen:*, der von

an Extraordinary Dividend shall be determined by the Determination Agent.].

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

["Fund Disruption Event" means any of the following as determined by the Determination Agent in its sole and absolute discretion:

- (a) the Shares are reclassified or the Share Company is acquired by, or aggregated into, another fund, depositary bank, pooled investment vehicle, collective investment scheme, partnership, trust or other similar legal arrangement, whose mandate, risk-profile and/or benchmarks are different from the mandate, risk-profile and/or benchmark to the Share Company as stated as to the Trade Date;
- (b) there is a material change in the Share Company, the constitutional documents to the Share Company, the mandate, risk profile or investment guidelines or objectives of the Share Company as stated as of the Trade Date;
- (c) there is a material breach of the investment, borrowing or stock lending restrictions of the Share Company;
- (d) the director, trustee and/or investment manager of the Share Company, in accordance with the provisions of the constitutional documents of the Share Company, requires the Issuer to redeem or transfer such Shares held by the Issuer or its affiliates or if they were the holders of such Shares;
- (e) the currency denomination of the Shares is amended in accordance with the constitutional documents of the Share Company;
- (f) any change in the regulatory or tax treatment applicable to the Share

der Festlegungsstelle insgesamt oder zu einem Teil als Außerordentliche Dividende eingestuft wird].

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

["Störungsereignis auf der Seite der Finanzierungsquelle" bedeutet jedes der folgenden Ereignisse:

- (a) Die Aktien werden umklassifiziert oder die Gesellschaft der Aktie wird von einem anderen Fonds, einer Depotbank, einem Investmentvehikel, einem kollektiven Anlagefonds, einer Partnerschaft, einem Treuhandvermögen (*Trust*) oder einer anderen rechtlichen Einrichtung übernommen oder mit einem/einer von diesen zusammengefasst, dessen/deren Auftrag, Risikoprofil und/oder Referenz von dem Auftrag, dem Risikoprofil und/oder der Referenz der Gesellschaft der Aktie, wie ab dem Handelstag angegeben, abweichen;
- (b) es erfolgt eine wesentliche Änderung in der Gesellschaft der Aktie, den Satzungsunterlagen der Gesellschaft der Aktie, dem Auftrag, dem Risikoprofil oder den Anlagerichtlinien oder -zielen der Gesellschaft der Aktie, wie ab dem Handelstag angegeben;
- (c) es liegt ein wesentlicher Verstoß gegen die Beschränkungen hinsichtlich der Anlage, der Fremdfinanzierung oder der Aktienleihe der Gesellschaft der Aktie vor;
- (d) der Geschäftsführer, der Treuhänder und/oder der Investment Manager der Gesellschaft der Aktie verlangen/verlangt von der Emittentin, in Übereinstimmung mit den Bestimmungen der Satzungsunterlagen der Gesellschaft der Aktie, eine Rückzahlung oder Übertragung der von der Emittentin oder deren Tochtergesellschaften gehaltenen Aktien;
- (e) die Währungseinheit der Aktien wird, in Übereinstimmung mit den Bestimmungen der Satzungsunterlagen der Gesellschaft der Aktie, geändert;
- (f) jede Änderung der für die Gesellschaft der Aktie oder für die Aktien geltenden

- Company or the Shares, as applicable, which could have a materially effect on the value of the Shares or the rights or remedies of any investor in the Shares;
- (g) the activities of the Share Company, the director, the trustee and/or the investment manager of the Share Company or any service provider to the Share Company is placed under review by its regulators for reasons of wrongdoing, breach of any rule or regulation or other similar reason or any disciplinary action is taken in respect of such director, trustee and/or investment manager or service provider, as the case may be, by its regulators;
- (h) any change in the national, international, financial, political, economic circumstances, the exchange rate or currency restrictions;
- (i) a material change or prospective material change in (i) the size, nature, management, frequency of trading of the Shares; (ii) any other characteristics of the Share Company, including, but not limited to, the management of the Share Company; or (iii) the service provider or investment advisor to the Share Company or person or entity providing similar services vis-à-vis the Share Company;
- (j) the occurrence or existence of any event, circumstance or cause beyond the control of the Issuer that has had or would be expected to have a material adverse effect on (i) the hedge positions of the Issuer and/or its affiliates or their ability to hedge their positions or (ii) the cost which the Issuer and/or its affiliates incurs in hedging its position, in each case with respect to the Share Company;
- regulatorischen oder steuerlichen Behandlung, falls zutreffend, die sich negativ auf die Emittentin oder ihre Tochtergesellschaften auswirken könnte, sofern sie Inhaber dieser Aktien sind;
- (g) die Tätigkeiten der Gesellschaft der Aktie, des Geschäftsführers, des Treuhänders und/oder des Investment Managers der Gesellschaft der Aktie oder eines Dienstleistungsanbieter der Gesellschaft der Aktie wird/werden aufgrund von Fehlverhalten, Verletzung einer Vorschrift oder Verordnung oder anderen ähnlichen Gründen von der zuständigen Aufsichtsbehörde einer Prüfung unterzogen oder die zuständige Aufsichtsbehörde ergreift eine Disziplinarmaßnahme in bezug auf den Geschäftsführer, Treuhänder und/oder Investment Manager bzw. Dienstleistungsanbieter;
- (h) eine Änderung der nationalen, internationalen, finanziellen, politischen, wirtschaftlichen Verhältnisse, des Wechselkurses oder der Devisenbeschränkungen;
- (i) eine wesentliche Änderung oder eine mögliche wesentliche Änderung in (i) der Größe, der Art, der Verwaltung, der Häufigkeit des Handels in den Aktien (ii) etwaigen anderen Eigenschaften der Gesellschaft der Aktie, einschließlich, aber nicht darauf begrenzt, dem Management der Gesellschaft der Aktie; oder (iii) dem Dienstleister oder Investmentberater der Gesellschaft der Aktie oder der Person oder dem Unternehmen das ähnliche Leistungen gegenüber der Gesellschaft der Aktie erbringt;
- (j) das Vorkommen oder das Bestehen eines Ereignisses, eines Umstandes oder eines Grundes außerhalb der Kontrolle der Emittentin, welche sich in erheblicher Weise negativ ausgewirkt haben oder sich möglicherweise erheblich negativ auswirken könnten auf (i) die Hedgingpositionen der Emittentin und/oder ihrer Tochtergesellschaften oder deren Fähigkeit, ihre Hedgingpositionen abzusichern oder (ii) die Kosten, die der Emittentin und/oder ihren Tochtergesellschaften entstehen, um ihre Hedgingpositionen abzusichern, in jedem Falle im Hinblick

- auf die Gesellschaft der Aktie;
- (k) in relation to the events (a) to (f) above, there is an announcement by or on behalf of the Share Company or by the Exchange that such an event will occur; or
- (l) an illegality occurs or the relevant authorisation or licence is revoked in respect of the directors, the trustee and/or the investment manager of the Share Company and/or the Share Company.]
- (k) in bezug auf die vorstehenden Ereignisse (a) bis (f) gibt es eine Ankündigung der Gesellschaft der Aktie bzw. im Namen der Gesellschaft der Aktie oder der Börse, das ein solches Ereignis eintreten wird; oder
- (l) es tritt eine Rechtswidrigkeit ein oder dem Geschäftsführer, dem Treuhänder und/oder dem Investment Manager der Gesellschaft der Aktie und/oder der Gesellschaft der Aktie selbst wird die maßgebliche Genehmigung oder Lizenz entzogen.]

["Hedging Shares" means the number of Shares that the Issuer deems necessary to hedge the equity or other price risk of entering into and performing its obligations with respect to the Securities.]

["Hedging-Aktien" bedeutet die Anzahl der Aktien, die die Emittentin für das Absichern des Aktien- oder eines anderen Preisrisikos für erforderlich hält, um Verpflichtungen aus den Wertpapieren einzugehen und diese zu erfüllen.]

["Increased Cost of Stock Borrow" means that the Issuer and/or any of its affiliates would incur a rate to borrow any Share that is greater than the Initial Stock Loan Rate.]

["Gestiegene Kosten der Aktienleihe" bedeutet, dass die Emittentin und/oder eine ihrer Tochtergesellschaften einen Zins für das Leihen einer Aktie übernimmt, der höher ist als der anfängliche Zins des Aktiendarlehens.]

["Initial Stock Loan Rate" means *[specify]*.]

["Anfänglicher Zins des Aktiendarlehens" bedeutet *[angeben]*.]

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

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

["Loss of Stock Borrow" means that the Issuer and/or any affiliate is unable, after using commercially reasonable efforts, to borrow (or maintain a borrowing of) any Share in an amount equal to the Hedging Shares at a rate equal to or less than the Maximum Stock Loan Rate.]

["Wegfall der Aktienleihe" bedeutet, dass die Emittentin und/oder eine ihrer Tochtergesellschaften unter wirtschaftlich sinnvoll eingesetzten Anstrengungen nicht in der Lage ist Aktien in Höhe der Hedging-Aktien zu einem Zinssatz zu leihen (oder eine Aktienleihe aufrechtzuhalten), der unterhalb des Maximalen Zinssatzes der Aktienleihe liegt oder dem Maximalen Zinssatzes der Aktienleihe entspricht.]

"Market Disruption Event" means the occurrence or existence of (i) a Trading Disruption, (ii) an Exchange Disruption, which in either case the Determination Agent

"Marktstörung" bedeutet das Entstehen oder Bestehen (i) einer Handelsaussetzung, (ii) einer Börsenstörung, soweit diese in beiden Fällen von der Festlegungsstelle als

determines is material, at any time during the one hour period that ends at the relevant Valuation Time, or (iii) an Early Closure.

["Maximum Stock Loan Rate" means **[specify].]**

"Merger Date" means the closing date of a Merger Event or, where a closing date cannot be determined under the local law applicable to such Merger Event, such other date as determined by the Determination Agent.

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

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

erheblich eingestuft werden, innerhalb der letzten Stunde vor dem maßgeblichen Bewertungszeitpunkt, oder (iii) eine Frühzeitige Schließung.

["Maximaler Zins der Aktienleihe" bedeutet **[angeben].]**

"Fusionstag" ist der Abschlusstag einer Fusion oder, sollte ein Abschlusstag unter dem auf die Fusion anwendbaren örtlichen Recht nicht feststellbar sein, der durch die Festlegungsstelle bestimmte Tag.

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

["Verstaatlichung" bedeutet, dass sämtliche Aktien oder sämtliche Vermögenswerte oder im Wesentlichen sämtliche Vermögenswerte eines Emittenten der Aktien verstaatlicht oder enteignet werden oder in sonstiger Weise auf eine staatliche Stelle, Behörde oder

instrumentality thereof.]

"Related Exchange(s)" means [the exchange or quotation system specified for the Share in the column "Related Exchange" of the table under the definition of "Share" or "Underlying Security" above or any successor to such exchange or quotation system or any substitute exchange or quotation system to which trading in futures or options contracts relating to a Share has temporarily relocated (provided that the Determination Agent has determined that there is comparable liquidity relative to the futures or options contracts relating to such Share on such temporary substitute exchange or quotation system as on the original Related Exchange).] **[In cases where the Final Terms specify "All Exchanges" as the Related Exchange insert the following:** each exchange or quotation system (as the Determination Agent may select) where trading has a material effect (as determined by the Determination Agent) on the overall market for futures or options contracts relating to a Share or, in any such case, any transferee or successor exchange of such exchange or quotation system.]

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

[i] [j]	Share Aktie	[W(i)] [W(i)]	ISIN ISIN	[Currency] [Währung]	Bloomberg/Reuters Bloomberg/Reuters	Exchange Börse	Related Exchange Verbundene Börse
[•]	[•]	[•]	[•]	[•]	[•]	[•]	[•]

"Share Company" means [*specify share company*] [the company, the depositary bank, the fund, the pooled investment vehicle, the collective investment scheme, the partnership, the trust or other legal arrangement that has issued or gave rise to the relevant Share].]

"Share Issuer" means the issuer of the Share.

"Scheduled Closing Time" means, in respect of an Exchange or Related Exchange and any day on which each Exchange and each Related Exchange are scheduled to be open for trading for their respective regular trading sessions, the scheduled weekday closing time of such Exchange or Related Exchange on

Körperschaft zu übertragen sind.]

"Verbundene Börse" bedeutet [die Börse oder das Handelssystem, das für die Aktie in der Spalte "Verbundene Börse" innerhalb der Tabelle der vorstehenden Definition von "Aktie" oder "Basiswert" bestimmt worden ist oder jeden Rechtsnachfolger einer solchen Börse oder eines solchen Handelssystems und jede Ersatzbörse oder jedes Ersatzhandelssystem, auf welche der Handel in Futures- oder Optionskontrakten bezogen auf diese Aktie vorübergehend übertragen worden ist (vorausgesetzt, dass nach Feststellung der Festlegungsstelle an dieser Ersatzbörse oder an diesem Ersatzhandelssystem eine der ursprünglichen Börse vergleichbare Liquidität in den auf diese Aktien bezogenen Futures- oder Optionskontrakten vorhanden ist).] **[Falls im Konditionenblatt "alle Börsen" als Verbundene Börse angegeben sind, wie folgt einfügen:** jede Börse oder jedes Handelssystem (wie von der Festlegungsstelle bestimmt), an der oder dem der Handel eine erhebliche Auswirkung auf den Gesamtmarkt in auf diese Aktie bezogenen Futures- oder Optionskontrakte hat (wie von der Festlegungsstelle bestimmt) oder, in jedem dieser Fälle, ein Übernehmer oder Rechtsnachfolger einer solchen Börse oder eines solchen Handelssystems.]

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

"Gesellschaft der Aktie" bezeichnet [*Emittentin der Aktien einfügen*] [die Gesellschaft, die Depotbank, den Fonds, das Investmentvehikel, der kollektive Anlagefonds, die Partnerschaft, das Treuhandvermögen (*Trust*) oder die andere rechtliche Einrichtung, die die relevante Aktie emittiert hat].]

"Emittent der Aktien" bezeichnet den Emittenten der Aktie.

"Planmäßiger Börsenschluss" bedeutet bezüglich einer Börse oder einer Verbundenen Börse und bezüglich jedem Tag, an dem diese Börse oder Verbundene Börse planmäßig zum Handel in der jeweiligen regulären Börsensitzung geöffnet ist, die planmäßige Schlusszeit dieser Börse oder Verbundenen

such Scheduled Trading Day, without regard to after hours or any other trading outside of the regular trading session hours.

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

"Redemption Date" means the third Business Day following the Termination Date.

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

Termination Date means (i) if a Holder has exercised its put right, the relevant Put Exercise Date; or (ii) if the Issuer has exercised its call right, the Call Termination Date.

["Trade Date" means [*specify date*].]

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

"Valuation Time" means the Scheduled Closing Time.

Börse an Wochentagen an solch einem Börsenhandelstag, ohne Berücksichtigung von Überstunden oder einem Handel außerhalb der regulären Börsensitzungszeiten.

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

"Rückzahlungstag " bezeichnet den dritten Geschäftstag, der auf den Kündigungstag folgt.

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

"Kündigungstag" bezeichnet (i) sofern ein Gläubiger sein Kündigungsrecht ausgeübt hat, den jeweiligen Ausübungstag (Put); oder (ii) sofern die Emittentin ihr Kündigungsrecht ausgeübt hat, den Kündigungstag (Call).

["Handelstag" bezeichnet den [*Tag einfügen*].]

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

"Bewertungszeit" bedeutet den Planmäßigen Börsenschluss.

§4b
(Determination Agent Adjustment. Corrections. Disrupted Days[. Extraordinary Event][. Additional Disruption Event])

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

Upon making any such adjustment, the Determination Agent shall give notice as soon as practicable to the Holders in accordance with §12, stating the adjustment to the Equity Linked Redemption Amount and/or any of the other relevant terms and giving brief details of the Potential Adjustment Event. For the avoidance of doubt, in addition to or instead of varying any terms in accordance with the above

§4b
(Anpassung durch die Festlegungsstelle. Korrekturen. Störungstage[. Außerordentliches Ereignis][. Zusätzliches Störungsereignis])

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

Nach Vornahme einer solchen Anpassung wird die Festlegungsstelle die Gläubiger hiervon sobald als praktikabel gemäß §12, unter Angabe der vorgenommenen Anpassung hinsichtlich des Aktienbezogenen Rückzahlungsbetrages und/oder einer jeglichen sonstigen Berechnungsgröße sowie einiger weniger Details hinsichtlich des Anpassungsereignisses unterrichten. Zur Klarstellung, die

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

"Potential Adjustment Event" means any of the following:

- (a) a subdivision, consolidation or reclassification of relevant Shares (unless resulting in a Merger Event [or Tender Offer]), or a free distribution or dividend of any such Shares to existing holders by way of bonus, capitalisation or similar issue;
- (b) a distribution, issue or dividend to existing holders of the relevant Shares of (A) such Shares, or (B) other share capital or securities granting the right to payment of dividends and/or the proceeds of liquidation of the Share Issuer equally or proportionately with such payments to holders of such Shares, or (C) share capital or other securities of another issuer acquired or owned (directly or indirectly) by the Share Issuer as a result of a spin-off or other similar transaction, or (D) any other type of securities, rights or warrants or other assets, in any case for payment (cash or other

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

"Anpassungsereignis" ist jedes der folgenden Ereignisse:

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

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

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

[If "Determination Agent Adjustment" is specified in the Final Terms:

- (4) *Extraordinary Event.* In the event of an Extraordinary Event the Determination Agent shall make such adjustments to the redemption, settlement, payment or any other terms of the Securities as the

[Falls "Anpassung durch die Festlegungsstelle" im Konditionenblatt bestimmt ist:

- (4) *Außerordentliches Ereignis.* Im Fall eines Außerordentlichen Ereignisses wird die Festlegungsstelle diejenigen Anpassungen der Tilgungs-, Lieferungs-, Zahlungs- und sonstigen Bedingungen

Determination Agent determines appropriate to account for the economic effect on the Securities of such Extraordinary Event upon the Determination Agent having given not less than [5] **[insert other number]** [days] [Business Days] notice to the Holders in accordance with §12; and not less than [7] **[insert other number]** [days] [Business Days] before the giving of such notice, notice to the Fiscal Agent [(unless the Fiscal Agent acts as Determination Agent)].

der Wertpapiere vornehmen, die sie als angemessen dafür bestimmt, den wirtschaftlichen Auswirkungen eines solchen außerordentlichen Ereignisses auf die Wertpapiere Rechnung zu tragen, wenn die Festlegungsstelle die Gläubiger spätestens [5] **[Anzahl der Tage angeben]** [Tage] [Geschäftstage] vorher gemäß §12 darüber unterrichtet hat, und spätestens [7] **[Anzahl der Tage angeben]** [Tage] [Geschäftstage] vor dieser Unterrichtung der Hauptzahlstelle eine Mitteilung übersandt hat [(es sei denn, die Hauptzahlstelle handelt als Festlegungsstelle)].

[If Additional Disruption Event applicable, insert:

- (4) *Additional Disruption Event.* In the event of an Additional Disruption Event **[If "Cancellation and Payment" is specified in the Final Terms, insert:** and the Securities are not redeemed early in accordance with §4 or §8] the Determination Agent may make such adjustments to the redemption, settlement, payment or any other terms of the Securities as the Determination Agent determines appropriate to account for the economic effect on the Securities of such Additional Disruption Event upon the Determination Agent having given not less than [5] **[specify]** [Business Days] [days] notice to the Holders in accordance with §12; and not less than [7] **[specify]** [Business Days] [days] before the giving of such notice, notice to the Fiscal Agent [(unless the Fiscal Agent acts as Determination Agent)].

[Falls Zusätzliches Störungsereignis anwendbar, einfügen:

- (4) *Zusätzliches Störungsereignis.* Im Fall eines Zusätzliches Störungsereignisses **[Im Fall, dass "Kündigung und Zahlung" in den Endgültigen Bedingungen bestimmt ist:** und soweit die Wertpapiere nicht vorzeitig nach §4 bzw. §8 zurückbezahlt wurden.] kann die Berechnungsstelle diejenigen Anpassungen der Tilgungs-, Lieferungs-, Zahlungs- und sonstigen Bedingungen der Wertpapiere vornehmen, die sie als angemessen dafür bestimmt, den wirtschaftlichen Auswirkungen eines solchen Zusätzliches Störungsereignisses auf die Wertpapiere Rechnung zu tragen, wenn die Berechnungsstelle die Gläubiger spätestens [5] **[Anzahl der Tage angeben]** [Geschäftstage] [Tage] vorher gemäß §12 darüber unterrichtet hat, und spätestens [7] **[Anzahl der Tage angeben]** [Geschäftstage] [Tage] vor dieser Unterrichtung der Hauptzahlstelle eine Mitteilung übersandt hat [(es sei denn, die Hauptzahlstelle handelt als Berechnungsstelle)].

**OPTION IV:
ISSUE SPECIFIC TERMS AND CONDITIONS
FOR EQUITY LINKED YIELD SECURITIES**

**§3
(Interest)**

There will not be any periodic payments of interest on the Securities.

**§4
(Redemption[. Extraordinary Event][.
Additional Disruption Event])**

- (1) *Redemption.* Subject to a postponement due to a Disrupted Day pursuant to §4b, the Securities shall be redeemed on **[insert maturity date]** (the "**Maturity Date**") at the Equity Linked Redemption Amount. The Equity Linked Redemption Amount in respect of each Security shall be calculated by the Calculation Agent by applying the relevant determinations by the Determination Agent and in accordance with the provisions hereof and shall be notified to the Holders in accordance with §12 by the Determination Agent immediately after being determined.

[If "Cancellation and Payment" is specified in the Final Terms, insert:

- (2) *Extraordinary Event.* In the event of an Extraordinary Event the Issuer may redeem all, or some only, of the Securities then outstanding at the Early Redemption Amount upon the Issuer having given not less than **[5] [specify] [Business Days] [days]** notice to the Holders in accordance with §12; and not less than **[7] [specify] [Business Days] [days]** before the giving of such notice, notice to the Fiscal Agent [(unless the Fiscal Agent acts as Determination Agent)].

[or, if Additional Disruption Event is applicable, insert:

- (2) *Additional Disruption Event.* In the event of an Additional Disruption Event (other

**OPTION IV:
EMISSIONSSPEZIFISCHE
EMISSIONSBEDINGUNGEN FÜR
AKTIENBEZOGENE YIELD WERTPAPIERE**

**§3
(Zinsen)**

Es erfolgen keine periodischen Zinszahlungen auf die Wertpapiere.

**§4
(Rückzahlung[. Außerordentliches
Ereignis][. Zusätzliches Störungsereignis])**

- (1) *Rückzahlung.* Die Wertpapiere werden vorbehaltlich einer Verschiebung aufgrund eines Störungstages nach §4b am **[Fälligkeitsdatum einfügen]** (der "**Fälligkeitstag**") zurückgezahlt, und zwar zu ihrem Aktienbezogenen Rückzahlungsbetrag. Der Aktienbezogene Rückzahlungsbetrag bezüglich jedes Wertpapiers wird von der Berechnungsstelle unter Anwendung der maßgeblichen Festlegungen der Festlegungsstelle und in Übereinstimmung mit den Bestimmungen dieser Emissionsbedingungen berechnet und wird den Gläubigern von der Festlegungsstelle gemäß §12 unverzüglich nach seiner Feststellung mitgeteilt.

[Im Fall, dass "Kündigung und Zahlung" im Konditionenblatt bestimmt ist, einfügen:

- (2) *Außerordentliches Ereignis.* Im Fall eines Außerordentlichen Ereignisses kann die Emittentin alle oder nur einige der ausstehenden Wertpapiere zu ihrem Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag zurückzahlen, wenn die Emittentin die Gläubiger spätestens **[5] [Anzahl der Tage angeben] [Geschäftstage] [Tage]** vorher gemäß §12 darüber unterrichtet hat, und spätestens **[7] [Anzahl der Tage angeben] [Geschäftstage] [Tage]** vor dieser Unterrichtung der Hauptzahlstelle eine Mitteilung übersandt hat (es sei denn, die Hauptzahlstelle handelt als Festlegungsstelle).]

[Falls Zusätzliches Störungsereignis anwendbar ist, einfügen:

- (2) *Zusätzliches Störungsereignis.* Im Fall eines Zusätzlichen Störungsereignisses

than [Tax Event][.] [and] [Change in Law][.] [and] [Hedging Disruption][.] [and] [Increased Cost of Hedging]) [**If "Determination Agent Adjustment" is specified in the Final Terms, insert:** and if no adjustment in accordance with §4b was made] the Issuer may redeem all, or some only, of the Securities then outstanding at the Early Redemption Amount upon the Issuer having given not less than [5] [**specify**] [Business Days]' [days]' notice to the Holders in accordance with §12; and not less than [7] [**specify**] [Business Days] [days] before the giving of such notice, notice to the Fiscal Agent [(unless the Fiscal Agent acts as Determination Agent)].]

([2][3]) *Tax Call.* Each Security shall be redeemed at the Early Redemption Amount at the option of the Issuer in whole, but not in part, at any time, on giving not less than 30 days' notice to the Holders (which notice shall be irrevocable) by settlement in cash in accordance with §12 if a Tax Event occurs whereby "Tax Event" means that; (i) on the occasion of the next payment or delivery due under the Securities, the Issuer [**If Securities are issued by MSBV, insert:** or the Guarantor] has or will become obliged to pay additional amounts as provided or referred to in §6 as a result of any change in, or amendment to, the laws or regulations of any jurisdiction where the Issuer has its registered office [**If Securities are issued by MSBV, insert:** and where the Guarantor has its registered office], where the Fiscal Agent (as set out in §9) and the Paying Agent (as set out in §9) has its registered office, respectively, and any jurisdiction where the Securities have been publicly offered and the United States of America or any political subdivision or any authority thereof or therein having power to tax (each a "Taxing Jurisdiction"), or any change in the application or official interpretation of such laws or regulations, which change or amendment becomes effective on or after the Issue Date; and (ii) such

(mit Ausnahme [des Steuerereignisses][.] [und] [der Rechtsänderung] [.] [und] [der Hedging-Störung][.] [und] [von Gestiegenen Hedging-Kosten]) [**Falls "Anpassung durch die Berechnungsstelle" in den Endgültigen Bedingungen bestimmt ist:** und soweit keine Anpassung nach §4 b vorgenommen wurde,] kann die Emittentin alle oder nur einige der ausstehenden Wertpapiere zu [ihrem Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag] zurückzahlen, wenn die Emittentin die Gläubiger spätestens [5] [**Anzahl der Tage angeben**] [Geschäftstage] [Tage] vorher gemäß §12 darüber unterrichtet hat, und spätestens [5] [**Anzahl der Tage angeben**] [Geschäftstage] [Tage] vor dieser Unterrichtung der Hauptzahlstelle eine Mitteilung übersandt hat [(es sei denn, die Hauptzahlstelle handelt als Berechnungsstelle)].]

([2][3]) *Vorzeitige Rückzahlung aus steuerlichen Gründen.* Jedes Wertpapier kann auf Wunsch der Emittentin vollständig, aber nicht teilweise jederzeit zu ihrem Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag durch Barausgleich gemäß §12 zurückgezahlt werden, nachdem die Emittentin die Gläubiger mindestens 30 Tage zuvor über die entsprechende Absicht unwiderruflich informiert hat, vorausgesetzt ein Steuerereignis ist eingetreten, wobei "Steuerereignis" bedeutet, dass (i) die Emittentin [**Falls Wertpapiere von MSBV begeben werden, einfügen:** oder die Garantin] zum nächstfolgenden Termin einer fälligen Zahlung bzw. Lieferung unter den Wertpapieren verpflichtet ist, bzw. dazu verpflichtet sein wird, in Folge einer Änderung oder Ergänzung der Gesetze und Verordnungen einer Rechtsordnung, in der die Emittentin [**Falls Wertpapiere von MSBV begeben werden, einfügen:** und die Garantin] ihren Sitz hat, einer Rechtsordnung, in der jeweils die Hauptzahlstelle (wie in §9 angegeben) und die Zahlstelle (wie in §9 angegeben) ihren Sitz hat, und einer Rechtsordnung, in der die Wertpapiere öffentlich angeboten worden sind, und den Vereinigten Staaten von Amerika (jeweils eine "Steuerjurisdiktion") oder einer jeweils zur Steuererhebung ermächtigten Gebietskörperschaft oder

obligation cannot be avoided by the Issuer **[If Securities are issued by MSBV, insert:** or the Guarantor] taking reasonable measures (but no Substitution of the Issuer pursuant to §10) available to it. Before the publication of any notice of redemption pursuant to this paragraph, the Issuer shall deliver to the Fiscal Agent a certificate signed by an executive director of the Issuer stating that the Issuer is entitled to effect such redemption and setting forth a statement of facts showing that the conditions precedent to the right of the Issuer so to redeem have occurred, and an opinion of independent legal or tax advisers of recognised standing to the effect that the Issuer **[If Securities are issued by MSBV, insert:** or the Guarantor] has or will become obliged to pay such additional amounts as a result of such change or amendment.]

Behörde, oder Änderungen in der Anwendung oder offiziellen Auslegung solcher Gesetze und Verordnungen, sofern die entsprechende Änderung am oder nach dem Begebungstag wirksam wird, zusätzliche Beträge gemäß §6 zu zahlen, und (ii) eine solche Verpflichtung seitens der Emittentin **[Falls Wertpapiere von MSBV begeben werden, einfügen:** oder der Garantin] nicht durch angemessene ihr zur Verfügung stehenden Maßnahmen vermieden werden kann (jedoch nicht durch Ersetzung der Emittentin gemäß §10). Vor Bekanntgabe einer Mitteilung über eine Rückzahlung gemäß diesen Bestimmungen hat die Emittentin der Hauptzahlstelle eine von einem Mitglied der Geschäftsführung der Emittentin unterzeichnete Bescheinigung zukommen zu lassen, der zufolge die Emittentin berechtigt ist, eine entsprechende Rückzahlung zu leisten, und in der nachvollziehbar dargelegt ist, dass die Bedingungen für das Recht der Emittentin zur Rückzahlung gemäß diesen Bestimmungen erfüllt sind; zusätzlich hat die Emittentin ein von unabhängigen Rechts- oder Steuerberatern erstelltes Gutachten vorzulegen, demzufolge die Emittentin **[Falls Wertpapiere von MSBV begeben werden, einfügen:** oder die Garantin] in Folge einer entsprechenden Änderung oder Ergänzung zur Zahlung zusätzlicher Beträge verpflichtet ist oder sein wird.]

[In the case of a call right, insert:

[(2)[3][4] *Issuer's Call.* The Issuer may redeem all or some only of the Securities then outstanding on **[Call Redemption Dates]** (each a "Call Redemption Date") at the Call Redemption Amount (as defined below) **[If accrued interest shall be paid separately, insert:** together, with any interest accrued to, but excluding, the relevant Call Redemption Date in accordance with the Day Count Fraction] upon having given not less than 5 days notice to the Holders in accordance with §12 (which notice shall be irrevocable and shall specify the Call Redemption Date fixed for redemption). Any such redemption can be exercised on **[Call Exercise Dates]** (each an "Call Exercise Date").]

[Bei vorzeitiger Rückzahlung nach Wahl der Emittentin einfügen:

[(2)[3][4] *Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin.* Die Emittentin hat das Recht, an einem **[Rückzahlungstage (Call)]** (jeweils ein "Rückzahlungstag (Call)") die Wertpapiere vollständig oder teilweise zu ihrem Rückzahlungsbetrag (Call) (wie nachstehend definiert) **[Falls aufgelaufene Zinsen separat gezahlt werden, einfügen:** zzgl. bis zum Rückzahlungstag (Call) aufgelaufener Zinsen im Einklang mit dem Zinstagequotienten] zurückzuzahlen, nachdem sie die Gläubiger mindestens fünf Tage zuvor gemäß §12 benachrichtigt hat (wobei diese Erklärung unwiderruflich ist und den für die Rückzahlung der Wertpapiere festgelegten Vorzeitigen Rückzahlungstag enthalten müssen). Jede Rückzahlung kann am **[Ausübungstag (Call)]** (jeweils ein "Ausübungstag (Call)") ausgeübt werden.]

[In the case of early redemption following the occurrence of a Change in Law and/or Hedging Disruption and/or Increased Cost of Hedging and/or Insolvency Filing, insert:

([3][4][5]) *Early Redemption following the occurrence of a [Change in Law] [,][and/or] [Hedging Disruption][,][and/or] [Increased Cost of Hedging] [and/or] [Insolvency Filing].* The Issuer may redeem the Securities at any time prior to the Maturity Date following the occurrence of [a Change in Law] [and/or] [a Hedging Disruption] [and/or] [an Increased Cost of Hedging] [and/or] [Insolvency Filing]. The Issuer will redeem the Securities in whole (but not in part) on the second Business Day after the notice of early redemption in accordance with §12 has been published and provided that such date does not fall later than two Business Days prior to the Maturity Date (the "**Early Redemption Date**") and will pay or cause to be paid the Early Redemption Amount (as defined below) in respect of such Securities to the relevant Holders for value on such Early Redemption Date, subject to any applicable fiscal or other laws or regulations and subject to and in accordance with these Terms and Conditions. Payments of any applicable taxes and redemption expenses will be made by the relevant Holder and the Issuer shall not have any liability in respect thereof.

Whereby:

["Change in Law"] means that, on or after the Issue Date of the Securities (A) due to the adoption of or any change in any applicable law or regulation (including, without limitation, any tax law), or (B) due to the promulgation of or any change in the interpretation by any court, tribunal or regulatory authority with competent jurisdiction of any applicable law or regulation (including any action taken by a taxing authority), the Issuer determines in good faith that (x) it has

[Bei Vorzeitiger Rückzahlung infolge von Rechtsänderungen und/oder Hedging-Störung und/oder Gestiegenen Hedging Kosten und/oder eines Insolvenzantrags einfügen:

([3][4][5]) *Vorzeitige Kündigung bei Vorliegen [einer Rechtsänderung][,][und/oder] [einer Hedging-Störung][,][und/oder] [Gestiegener Hedging Kosten] [und/oder] [eines Insolvenzantrags].* Die Emittentin kann die Wertpapiere jederzeit vor dem Fälligkeitstag bei Vorliegen [einer Rechtsänderung] [und/oder] [einer Hedging-Störung] [und/oder] [Gestiegener Hedging Kosten] [und/oder] [eines Insolvenzantrags] vorzeitig zurückzahlen. Die Emittentin wird die Wertpapiere vollständig (aber nicht nur teilweise) am zweiten Geschäftstag, nachdem die Benachrichtigung der vorzeitigen Rückzahlung gemäß §12 veröffentlicht wurde, vorausgesetzt, dass dieser Tag nicht später als zwei Geschäftstage vor dem Fälligkeitstag liegt (der "**Vorzeitige Rückzahlungstag**"), zurückzahlen und wird den Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag (wie nachstehend definiert) im Hinblick auf die Wertpapiere mit Wertstellung eines solchen Vorzeitigen Rückzahlungstags im Einklang mit den maßgeblichen Steuergesetzen oder sonstigen gesetzlichen oder behördlichen Vorschriften und in Einklang mit und gemäß diesen Emissionsbedingungen an die entsprechenden Gläubiger zahlen oder eine entsprechende Zahlung veranlassen. Zahlungen von Steuern oder vorzeitigen sind von den entsprechenden Gläubigern zu tragen und die Emittentin übernimmt hierfür keine Haftung.

Wobei:

["Rechtsänderung"] bedeutet, dass (A) aufgrund des Inkrafttretens von Änderungen der Gesetze oder Verordnungen (einschließlich aber nicht beschränkt auf Steuergesetze) oder (B) der Änderung der Auslegung von gerichtlichen oder behördlichen Entscheidungen, die für die entsprechenden Gesetze oder Verordnungen relevant sind (einschließlich der Aussagen der Steuerbehörden), die Emittentin nach Treu und Glauben feststellt, dass (x)

become illegal to hold, acquire or dispose of any relevant Shares or of any financial instrument or contract providing exposure to the Shares, or (y) it will incur a materially increased cost in performing its obligations under the Securities (including, without limitation, due to any increase in tax liability, decrease in tax benefit or other adverse effect on its tax position)][:].] [and]

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

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

["Insolvency Filing" means that the

das Halten, der Erwerb, oder der Verkauf von maßgeblichen Aktien oder eines anderen Finanzinstruments oder Vertrags, die sich auf die Aktien beziehen, rechtswidrig geworden ist, oder (y) die Kosten, die mit den Verpflichtungen unter den Wertpapieren verbunden sind, wesentlich gestiegen sind (einschließlich aber nicht beschränkt auf Erhöhungen der Steuerverpflichtungen, der Senkung von steuerlichen Vorteilen oder anderen negativen Auswirkungen auf die steuerrechtliche Behandlung), falls solche Änderungen an oder nach dem Begebungstag wirksam werden)][:].] [und]

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

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

["Insolvenzantrag" bedeutet, dass der

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

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

([3][4][5][6]) *Redemption Amount.* For the purposes of this §4 and §8, the following applies:

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 [Tax Event (as defined in §4([2][3])) [and/or] [Change in Law] [and/or] [Hedging Disruption][and/or] [Increased Cost of Hedging] [and/or] [Insolvency Filing] [and/or] [Additional Disruption Event] [Extraordinary Event] with regard to such Security had

([3][4][5][6]) *Rückzahlungsbetrag.* Innerhalb dieses §4 und §8 gilt folgendes:

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 Nennbetrag entspricht, zu dem ein Qualifiziertes Finanzinstitut (wie nachstehend definiert) sämtliche Zahlungsverbindlichkeiten und andere Verpflichtungen hinsichtlich dieses Wertpapiers pro Nennbetrag übernehmen würden, wenn [kein Steuerereignis (wie in §4 Absatz ([2][3]) definiert) [und/oder] [keine Rechtsänderung] [und/oder] [keine Hedging-Störung] [und/oder] [keine

occurred.

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

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

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

§4a (Definitions)

["**Additional Disruption Event**" means [a] [each of] [Tax Event][,] [and] [Change in Law][,] [and] [Hedging Disruption][,] [and] [Increased Cost of Hedging][,] [and] [Merger Event][,] [and] [Tender Offer][,] [and] [Nationalisation][,] [Insolvency][,] [and] [Insolvency Filing] [,] [and] [Delisting][,] [and] [Increased Cost of Stock Borrow][,] [and]

Gestiegener Hedging Kosten][,][und/oder] [kein Insolvenzantrag][,][und/oder] [kein Zusätzliches Störungsereignis] [,][und/oder] [kein Außerordentliches Ereignis] hinsichtlich dieser Wertpapiere [eingetreten] [gestellt worden] wäre.

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

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

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

§4a (Definitionen)

["**Zusätzliches Störungsereignis**" ist [jeweils] [ein Steuerereignis][,] [und] [eine Rechtsänderung] [,] [und] [eine Hedging-Störung][,] [und] [Gestiegener Hedging-Kosten][,] [und] [eine Fusion][,] [und] [ein Übernahmeangebot][,] [und] [eine Verstaatlichung][,] [und] [eine Insolvenz][,] [und] [ein Insolvenzantrag][,] [und] [ein

[Loss of Stock Borrow][,] [and] [Fund Disruption Event][,].]

["**Basket**" means a basket composed of *[insert Shares and Share Issuers]* [in the relative proportions or numbers of *[specify proportion or number of each Share specified in the Final Terms]*].]

["**Delisting**" means that the Exchange announces that pursuant to the rules of such Exchange, the Shares cease (or will cease) to be listed, traded or publicly quoted on the Exchange for any reason (other than a Merger Event or Tender Offer) and are not immediately re-listed, re-traded or re-quoted on an exchange or quotation system located in the same country as the Exchange (or, where the Exchange is within the European Union, in any member state of the European Union).]

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

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

"**Equity Linked Redemption Amount**"⁴⁰ means an amount calculated by the Calculation Agent by applying the relevant determinations by the Determination Agent on the Final Equity Valuation Date at the Equity Valuation Time in accordance with the

Delisting][,] [und] [Gestiegene Kosten der Aktienleihe] [,] [und] [Wegfall der Aktienleihe] [,] [und] [Störungsereignis auf der Seite der Finanzierungsquelle].]

["**Korb**" bedeutet einen Korb zusammengestellt aus *[Aktien und Emittenten der Aktien einfügen]* [in der prozentualen Zusammensetzung von *[proportionale Zusammensetzung oder Anzahl jeder Aktie wie in den Endgültigen Bedingungen angeben einfügen]*].]

["**Delisting**" bedeutet eine Ankündigung der Börse, dass gemäß den Regeln dieser Börse die Aktien aus irgendeinem Grund (außer einer Fusion oder einem Übernahmeangebot) aufhören (oder aufhören werden), an dieser Börse zugelassen, gehandelt oder öffentlich notiert zu werden und diese nicht unverzüglich an einer Börse oder einem Handelssystem im selben Land dieser Börse (oder, sollte sich diese Börse innerhalb der Europäischen Union befinden, in einem Mitgliedsstaat der Europäischen Union) wieder zugelassen, gehandelt oder öffentlich notiert werden.].]

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

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

"**Aktienbezogener Rückzahlungsbetrag**"⁴¹ ist ein Betrag, der von der Berechnungsstelle unter Anwendung der maßgeblichen Festlegungen durch die Festlegungsstelle am Aktien-Bewertungstag zur Aktien-Bewertungszeit in Übereinstimmung mit den folgenden *[Bestimmungen]**[Formel]* berechnet

⁴⁰ Such items in the formulas which are highlighted in grey can be deleted when selecting a formula for a specific issue of Securities.
Solche Elemente, die in den Formeln grau hinterlegt sind, können gelöscht werden, wenn eine Formel für eine spezifische Emission von Wertpapieren gewählt wird.

following [provisions][formula]:

[Insert for Bonus Securities with American barrier:

- (a) If at every time during the Observation Period the official level of the Share (continuously observed on an intraday-basis) has always been greater than [or equal to] the Barrier, the Equity Linked Redemption Amount shall be calculated in accordance with the following formula:

[Ratio * MAX (Bonus Reference Level; Final Share Level)]

[Ratio * MAX (Bonus Reference Level; MIN (Final Share Level; Cap))]

[corresponding to *[insert description of formula].]*

- (b) If at any time during the Observation Period the official level of the Share (continuously observed on an intraday-basis) has been lower than [or equal to] the Barrier, the Equity Linked Redemption Amount shall be calculated in accordance with the following formula:

[Ratio * Final Share Level]

[Ratio * MIN (Final Share Level; Cap)]

[corresponding to *[insert description of formula].]*

[Insert for Bonus Securities with European barrier:

- (a) If the Final Share Level is greater than [or equal to] the Barrier, the Equity Linked Redemption Amount shall be calculated in accordance with the following formula:

[Ratio * MAX (Bonus Reference Level; Final Share Level)]

[Ratio * MAX (Bonus Reference Level; MIN (Final Share Level; Cap))]

[corresponding to *[insert description of formula].]*

- (b) If the Final Share Level is lower than [or equal to] the Barrier, the Equity Linked Redemption Amount shall be calculated

wird:

[Für Bonus Wertpapiere mit amerikanischer Barriere einfügen:

- (a) Falls der offizielle Kurs der Aktie zu jedem Zeitpunkt während der Beobachtungsperiode (bei fortlaufender Beobachtung) über der Barriere notiert [oder dieser entsprochen] hat, wird der Aktienbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

[Ratio * MAX (Bonus Referenzkurs; Finaler Aktienkurs)]

[Ratio * MAX (Bonus Referenzkurs; MIN (Finaler Aktienkurs; Höchstbetrag))]

[dies entspricht *[Beschreibung der Formel einfügen].]*

- (b) Falls der offizielle Kurs der Aktie zu irgendeinem Zeitpunkt während der Beobachtungsperiode (bei fortlaufender Beobachtung) unter der Barriere notiert [oder dieser entsprochen] hat, wird der Aktienbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

[Ratio * Finaler Aktienkurs]

[Ratio * MIN (Finaler Aktienkurs; Höchstbetrag)]

[dies entspricht *[Beschreibung der Formel einfügen].]*

[Für Bonus Wertpapiere mit europäischer Barriere einfügen:

- (a) Falls der Finale Aktienkurs über der Barriere notiert [oder dieser entspricht], wird der Aktienbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

[Ratio * MAX (Bonus Referenzkurs; Finaler Aktienkurs)]

[Ratio * MAX (Bonus Referenzkurs; MIN (Finaler Aktienkurs; Höchstbetrag))]

[dies entspricht *[Beschreibung der Formel einfügen].]*

- (b) Falls der Finale Aktienkurs unter der Barriere notiert [oder dieser entspricht], wird der Aktienbezogene

in accordance with the following formula:

[Ratio * Final Share Level]

[Ratio * MIN (Final Share Level; Cap)]

[corresponding to *[insert description of formula].*]

[Insert for Worst-of Bonus Securities with American barrier:

- (a) If at every time during the Observation Period the [official level of all Shares_(i) (continuously observed on an intraday-basis)][the Official Closing Level of all Shares_(i)] has always been greater than [or equal to] the Barrier, the Equity Linked Redemption Amount shall be calculated in accordance with the following formula:

[[insert specified denomination] * [insert percentage]]

[[insert specified denomination] * MAX [Bonus Reference Level; MIN (Final Share Level of the Worst Performing Share / Initial Share Level of the Worst Performing Share; Cap₁)]]

[corresponding to *[insert description of formula].*]

- (b) If at any time during the Observation Period the [official level of at least one Share (continuously observed on an intraday-basis)][the Official Closing Level of at least one Share] has been lower than [or equal to] the Barrier, the Equity Linked Redemption Amount shall be calculated in accordance with the following formula:

[[insert specified denomination] * [insert percentage]]

[[insert specified denomination] * MIN [Final Share Level of the Worst Performing Share / Initial Share Level of the Worst Performing Share; Cap₂]]

corresponding to *[insert description of*

Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

[Ratio * Finaler Aktienkurs]

[Ratio * MIN (Finaler Aktienkurs; Höchstbetrag)]

[dies entspricht *[Beschreibung der Formel einfügen].*]

[Für Worst-of Bonus Wertpapiere mit amerikanischer Barriere einfügen:

- (a) Falls der [offizielle Kurs sämtlicher Aktien_(i)] [Offizielle Schlusskurs sämtlicher Aktien_(i)] zu jedem Zeitpunkt während der Beobachtungsperiode [(bei fortlaufender Beobachtung)] über der Barriere notiert [oder dieser entsprochen] hat, wird der Aktienbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

[[Nennbetrag einfügen] * [Prozentsatz einfügen]]

[[Nennbetrag einfügen] * MAX [Bonus Referenzkurs; MIN (Finaler Aktienkurs der Aktie mit der schlechtesten Entwicklung / Anfänglicher Aktienkurs der Aktie mit der schlechtesten Entwicklung; Höchstbetrag₁)]]

[dies entspricht *[Beschreibung der Formel einfügen].*]

- (b) Falls der [offizielle Kurs von mindestens einer Aktie] [Offizielle Schlusskurs von mindestens einer Aktie] zu irgendeinem Zeitpunkt während der Beobachtungsperiode [(bei fortlaufender Beobachtung)] unter der Barriere notiert [oder dieser entsprochen] hat, wird der Aktienbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

[[Nennbetrag einfügen] * [Prozentsatz einfügen]]

[[Nennbetrag einfügen] * MIN [Finaler Aktienkurs der Aktie mit der schlechtesten Entwicklung / Anfänglicher Aktienkurs der Aktie mit der schlechtesten Entwicklung; Höchstbetrag₂]]

dies entspricht *[Beschreibung der*

formula].]

[Insert for Worst-of Bonus Securities with European barrier:

- (a) If the Final Share Level of the Worst Performing Share is greater than [or equal to] the Barrier, the Equity Linked Redemption Amount shall be calculated in accordance with the following formula:

$$\text{[insert specified denomination]} * \text{MAX [Bonus Reference Level; MIN (Final Share Level of the Worst Performing Share / Initial Share Level of the Worst Performing Share; Cap}_1\text{)]}$$

corresponding to **[insert description of formula].**

- (b) If the Final Share Level of the Worst Performing Share is lower than [or equal to] the Barrier, the Equity Linked Redemption Amount shall be calculated in accordance with the following formula:

$$\text{[insert specified denomination]} * \text{Final Share Level of the Worst Performing Share / Initial Share Level of the Worst Performing Share}$$

corresponding to **[insert description of formula].]**

[Insert for Reverse Bonus Securities with American barrier:

- (a) If at every time during the Observation Period, the official level of the Share (continuously observed on an intraday-basis) has been lower than [or equal to] the Barrier, the Equity Linked Redemption Amount shall be calculated in accordance with the following formula:

$$\text{[insert specified denomination]} * \text{MAX [Bonus Reference Level; MIN (Cap}_1\text{; 100 per cent. - Final Share Level / Initial Share Level)]}$$

corresponding to **[insert description of formula].**

- (b) If at any time during the Observation Period, the official level of the Share (continuously observed on an intraday-basis) has been greater than [or equal

Formel einfügen].]

[Für Worst-of Bonus Wertpapiere mit europäischer Barriere einfügen:

- (a) Falls der Finale Aktienkurs der Aktie mit der schlechtesten Entwicklung über der Barriere notiert [oder dieser entspricht], wird der Aktienbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

$$\text{[Nennbetrag einfügen]} * \text{MAX [Bonus Referenzkurs; MIN (Finaler Aktienkurs der Aktie mit der schlechtesten Entwicklung / Anfänglicher Aktienkurs der Aktie mit der schlechtesten Entwicklung; Höchstbetrag}_1\text{)]}$$

dies entspricht **[Beschreibung der Formel einfügen].**

- (b) Falls der Finale Aktienkurs der Aktie mit der schlechtesten Entwicklung unter der Barriere notiert [oder dieser entspricht], wird der Aktienbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

$$\text{[Nennbetrag einfügen]} * \text{Finaler Aktienkurs der Aktie mit der schlechtesten Entwicklung / Anfänglicher Aktienkurs der Aktie mit der schlechtesten Entwicklung}$$

dies entspricht **[Beschreibung der Formel einfügen].]**

[Für Reverse Bonus Wertpapiere mit amerikanischer Barriere einfügen:

- (a) Falls der offizielle Kurs der Aktie zu jedem Zeitpunkt während der Beobachtungsperiode (bei fortlaufender Beobachtung) unter der Barriere notiert [oder dieser entsprochen] hat, wird der Aktienbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

$$\text{[Nennbetrag einfügen]} * \text{MAX [Bonus Referenzkurs; MIN (Höchstbetrag}_1\text{; 100\% - Finaler Aktienkurs / Anfänglicher Aktienkurs)]}$$

dies entspricht **[Beschreibung der Formel einfügen].**

- (b) Falls der offizielle Kurs der Aktie zu irgendeinem Zeitpunkt während der Beobachtungsperiode (bei fortlaufender Beobachtung) über der Barriere notiert

to] the Barrier, the Equity Linked Redemption Amount shall be calculated in accordance with the following formula:

$$[\textit{insert specified denomination}] * \text{MAX}(0; \text{MIN}(\text{Cap}_2; (100 \text{ per cent.} - \text{Final Share Level} / \text{Initial Share Level}))$$

corresponding to *[insert description of formula].]*

[Insert for Reverse Bonus Securities with European barrier:]

- (a) If the Final Share Level is lower than [or equal to] the Barrier, the Equity Linked Redemption Amount shall be calculated in accordance with the following formula:

$$[\textit{insert specified denomination}] * \text{MAX}[\text{Bonus Reference Level}; \text{MIN}(\text{Cap}; (100 \text{ per cent.} - \text{Final Share Level} / \text{Initial Share Level}))]$$

corresponding to *[insert description of formula].]*

- (b) If the Final Share Level is greater than [or equal to] the Barrier, the Equity Linked Redemption Amount shall be calculated in accordance with the following formula:

$$[\textit{insert specified denomination}] * \text{MAX}(0; \text{MIN}(\text{Cap}; 100 \text{ per cent.} - \text{Final Share Level} / \text{Initial Share Level}))$$

corresponding to *[insert description of formula].]*

[Insert for Worst-of Reverse Bonus Securities with American barrier:]

- (a) If at every time during the Observation Period, the official level of all Shares (continuously observed on an intraday-basis) has been lower than [or equal to] the Barrier, the Equity Linked Redemption Amount shall be calculated in accordance with the following formula:

$$[\textit{insert specified denomination}] * \text{MAX}(\text{Bonus Reference Level}; \text{MIN}(\text{Cap}_1; 100 \text{ per cent.} - \text{Final Share Level of the Best Performing Share} / \text{Initial Share Level of the Best Performing Share}))$$

[oder dieser entsprochen] hat, wird der Aktienbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

$$[\textit{Nennbetrag einfügen}] * \text{MAX}(0; \text{MIN}(\text{Höchstbetrag}_2; (100\% - \text{Finaler Aktienkurs} / \text{Anfänglicher Aktienkurs}))$$

dies entspricht *[Beschreibung der Formel einfügen].]*

[Für Reverse Bonus Wertpapiere mit europäischer Barriere einfügen:]

- (a) Falls der Finale Aktienkurs unter der Barriere notiert [oder dieser entspricht], wird der Aktienbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

$$[\textit{Nennbetrag einfügen}] * \text{MAX}[\text{Bonus Referenzkurs}; \text{MIN}(\text{Höchstbetrag}; (100\% - \text{Finaler Aktienkurs} / \text{Anfänglicher Aktienkurs}))]$$

dies entspricht *[Beschreibung der Formel einfügen].]*

- (b) Falls der Finale Aktienkurs über der Barriere notiert [oder dieser entspricht], wird der Aktienbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

$$[\textit{Nennbetrag einfügen}] * \text{MAX}(0; \text{MIN}(\text{Höchstbetrag}; 100\% - \text{Finaler Aktienkurs} / \text{Anfänglicher Aktienkurs}))$$

dies entspricht *[Beschreibung der Formel einfügen].]*

[Für Worst-of Reverse Bonus Wertpapiere mit amerikanischer Barriere einfügen:]

- (a) Falls der offizielle Kurs aller Aktien zu jedem Zeitpunkt während der Beobachtungsperiode (bei fortlaufender Beobachtung) unter der Barriere notiert [oder dieser entsprochen] hat, wird der Aktienbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

$$[\textit{Nennbetrag einfügen}] * \text{MAX}(\text{Bonus Referenzkurs}; \text{MIN}(\text{Höchstbetrag}_1; 100\% - \text{Finaler Aktienkurs der Aktie mit der besten Entwicklung} / \text{Anfänglicher Aktienkurs der Aktie mit der besten Entwicklung}))$$

corresponding to **[insert description of formula]**.

- (b) If at any time during the Observation Period, the official level of at least one Share (continuously observed on an intraday-basis) has been greater than [or equal to] the Barrier, the Equity Linked Redemption Amount shall be calculated in accordance with the following formula:

[insert specified denomination] * MAX (0; MIN (Cap₂; (100 per cent. - Final Share Level of the Best Performing Share / Initial Share Level of the Best Performing Share)))

corresponding to **[insert description of formula].]**

[Insert for Worst-of Reverse Bonus Securities with European barrier:

- (a) If the Final Share Level of all Shares is lower than [or equal to] the Barrier, the Equity Linked Redemption Amount shall be calculated in accordance with the following formula:

[insert specified denomination] * MAX (Bonus Reference Level; MIN (Cap; 100 per cent. - Final Share Level of the Best Performing Share / Initial Share Level of the Best Performing Share))

corresponding to **[insert description of formula]**.

- (b) If the Final Share Level of at least one Share is greater than [or equal to] the Barrier, the Equity Linked Redemption Amount shall be calculated in accordance with the following formula:

[insert specified denomination] * MAX (0; 100 per cent. - Final Share Level of the Best Performing Share / Initial Share Level of the Best Performing Share)

corresponding to **[insert description of formula].]**

[Insert for Ladder Lock-in Securities:

- (a) If [at any time during the Observation Period][on any Observation Date], the official level of the Share (continuously

dies entspricht **[Beschreibung der Formel einfügen]**.

- (b) Falls der offizielle Kurs von mindestens einer Aktie zu irgendeinem Zeitpunkt während der Beobachtungsperiode (bei fortlaufender Beobachtung) über der Barriere notiert [oder dieser entsprochen] hat, wird der Aktienbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

[Nennbetrag einfügen] * MAX (0; MIN (Höchstbetrag₂; (100% - Finaler Aktienkurs der Aktie mit der besten Entwicklung / Anfänglicher Aktienkurs der Aktie mit der besten Entwicklung)))

dies entspricht **[Beschreibung der Formel einfügen].]**

[Für Worst-of Reverse Bonus Wertpapiere mit europäischer Barriere einfügen:

- (a) Falls der Finale Aktienkurs aller Aktien unter der Barriere notiert [oder dieser entspricht], wird der Aktienbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

[Nennbetrag einfügen] * MAX (Bonus Referenzkurs; MIN (Höchstbetrag; 100% - Finaler Aktienkurs der Aktie mit der besten Entwicklung / Anfänglicher Aktienkurs der Aktie mit der besten Entwicklung))

dies entspricht **[Beschreibung der Formel einfügen]**.

- (b) Falls der Finale Aktienkurs von mindestens einer Aktie über der Barriere notiert [oder dieser entspricht], wird der Aktienbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

[Nennbetrag einfügen] * MAX (0; 100% - Finaler Aktienkurs der Aktie mit der besten Entwicklung / Anfänglicher Aktienkurs der Aktie mit der besten Entwicklung)

dies entspricht **[Beschreibung der Formel einfügen].]**

[Für Ladder Lock-in Wertpapiere einfügen:

- (a) Falls der offizielle Kurs der Aktie [zu irgendeinem Zeitpunkt während der Beobachtungsperiode][an einem

observed on an intraday-basis)

- (i) has been equal to or greater than **[insert relevant lower barrier]** per cent. of the Initial Share Level but lower than **[insert relevant upper barrier]** per cent. of the Initial Share Level, the Equity Linked Redemption Amount shall be calculated in accordance with the following formula:

$$\text{[insert specified denomination]} * \text{MIN} [\text{Cap}; \text{MAX} (\text{[insert relevant lower barrier]}; \text{Final Share Level} / \text{Initial Share Level})]$$

corresponding to **[insert description of formula]**.

- (ii) has been equal to or greater than **[insert relevant lower barrier]** per cent. of the Initial Share Level but lower than **[insert relevant upper barrier]** per cent. of the Initial Share Level, the Equity Linked Redemption Amount shall be calculated in accordance with the following formula:

$$\text{[insert specified denomination]} * \text{MIN} [\text{Cap}; \text{MAX} (\text{[insert relevant lower barrier]}; \text{Final Share Level} / \text{Initial Share Level})]$$

corresponding to **[insert description of formula]**.

- (iii) has been equal to or greater than **[insert relevant barrier]** per cent. of the Initial Share Level, the Equity Linked Redemption Amount shall be calculated in accordance with the following formula:

$$\text{[insert specified denomination]} * \text{MIN} [\text{Cap}; \text{MAX} (\text{[insert relevant barrier]}; \text{Final Share Level} / \text{Initial Share Level})]$$

corresponding to **[insert description of formula]**.

- (b) If [at every time during the Observation Period][at every Observation Date], the

Beobachtungstag] (bei fortlaufender Beobachtung)

- (i) gleich notiert hat wie oder höher notiert hat als **[jeweilige untere Barriere einfügen]** % des Anfänglichen Aktienkurses aber niedriger als **[jeweilige obere Barriere einfügen]** % des Anfänglichen Aktienkurses, wird der Aktienbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

$$\text{[Nennbetrag einfügen]} * \text{MIN} [\text{Höchstbetrag}; \text{MAX} (\text{[jeweilige untere Barriere einfügen]}; \text{Finaler Aktienkurs} / \text{Anfänglicher Aktienkurs})]$$

dies entspricht **[Beschreibung der Formel einfügen]**.

- (ii) gleich notiert hat wie oder höher notiert hat als **[jeweilige untere Barriere einfügen]** % des Anfänglichen Aktienkurses aber niedriger als **[jeweilige obere Barriere einfügen]** % des Anfänglichen Aktienkurses, wird der Aktienbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

$$\text{[Nennbetrag einfügen]} * \text{MIN} [\text{Höchstbetrag}; \text{MAX} (\text{[jeweilige untere Barriere einfügen]}; \text{Finaler Aktienkurs} / \text{Anfänglicher Aktienkurs})]$$

dies entspricht **[Beschreibung der Formel einfügen]**.

- (iii) gleich notiert hat wie oder höher notiert hat als **[jeweilige Barriere einfügen]** % des Anfänglichen Aktienkurses, wird der Aktienbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

$$\text{[Nennbetrag einfügen]} * \text{MIN} [\text{Höchstbetrag}; \text{MAX} (\text{[jeweilige Barriere einfügen]}; \text{Finaler Aktienkurs} / \text{Anfänglicher Aktienkurs})]$$

dies entspricht **[Beschreibung der Formel einfügen]**.

- (b) Falls der offizielle Kurs der Aktie [zu jedem Zeitpunkt während der

official level of the Share (continuously observed on an intraday-basis) has been lower than **[insert relevant barrier]** per cent. of the Initial Share Level and [at least once been][the Final Share Level is] lower than the Barrier, the Equity Linked Redemption Amount shall be calculated in accordance with the following formula:

$$\text{[insert specified denomination]} * \text{Final Share Level} / \text{Initial Share Level}$$

corresponding to **[insert description of formula]**.

- (c) If [at every time during the Observation Period][at every Observation Date], the official level of the Share (continuously observed on an intraday-basis) has been lower than **[insert relevant barrier]** per cent. of the Initial Share Level and [has at every time been][the Final Share Level is] equal to or greater than the Barrier, the Equity Linked Redemption Amount shall be calculated in accordance with the following formula:

$$\text{[insert specified denomination]} * \text{MAX (100 per cent.; Final Share Level} / \text{Initial Share Level)}$$

corresponding to **[insert description of formula]**.

[Insert for Discount Securities:

$$\text{Ratio} * \text{MIN (Final Share Level; Cap)}$$

corresponding to **[insert description of formula]**.

[Insert for Outperformance Securities with European Barrier:

- (a) If the Final Share Level is greater than [or equal to] the Barrier, the Equity Linked Redemption Amount shall be calculated in accordance with the following formula:

$$\text{[insert specified denomination]} * [100 \text{ per cent.} + \text{MIN (Cap; Participation Factor} * \text{MAX (0; Final Share Level} / \text{Initial Share Level} - 1))]$$

corresponding to **[insert description of formula]**.

- (b) If the Final Share Level is lower than [or

Beobachtungsperiode][an jedem Beobachtungstag] (bei fortlaufender Beobachtung) niedriger notiert hat als **[jeweilige Barriere einfügen]** % des Anfänglichen Aktienkurses und [mindestens einmal][der Finale Aktienkurs] unter der Barriere notiert hat, wird der Aktienbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

$$\text{[Nennbetrag einfügen]} * \text{Finaler Aktienkurs} / \text{Anfänglicher Aktienkurs}$$

dies entspricht **[Beschreibung der Formel einfügen]**.

- (c) Falls der offizielle Kurs der Aktie [zu jedem Zeitpunkt während der Beobachtungsperiode][an jedem Beobachtungstag] (bei fortlaufender Beobachtung) niedriger notiert hat als **[jeweilige Barriere einfügen]** % des Anfänglichen Aktienkurses und [zu jedem Zeitpunkt][der Finale Aktienkurs] gleich oder über der Barriere notiert hat, wird der Aktienbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

$$\text{[Nennbetrag einfügen]} * \text{MAX (100%; Finaler Aktienkurs} / \text{Anfänglicher Aktienkurs)}$$

dies entspricht **[Beschreibung der Formel einfügen]**.

[Für Discount Wertpapiere einfügen:

$$\text{Ratio} * \text{MIN (Finaler Aktienkurs; Höchstbetrag)}$$

dies entspricht **[Beschreibung der Formel einfügen]**.

[Für Outperformance Wertpapiere mit europäischer Barriere einfügen:

- (a) Falls der Finale Aktienkurs über der Barriere notiert [oder dieser entspricht], wird der Aktienbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

$$\text{[Nennbetrag einfügen]} * [100 \% + \text{MIN (Höchstbetrag; Partizipationsfaktor} * \text{MAX (0; Finaler Aktienkurs} / \text{Anfänglicher Aktienkurs} - 1))]$$

dies entspricht **[Beschreibung der Formel einfügen]**.

- (b) Falls der Finale Aktienkurs unter der

equal to] the Barrier, the Equity Linked Redemption Amount shall be calculated in accordance with the following formula:

$$[\textit{insert specified denomination}] * \textit{Final Share Level} / \textit{Initial Share Level}$$

corresponding to *[insert description of formula].*

[Insert for Outperformance Securities with American Barrier:

- (a) If at every time during the Observation Period, the official level of the Share (continuously observed on an intraday-basis) has been greater than [or equal to] the Barrier, the Equity Linked Redemption Amount shall be calculated in accordance with the following formula:

$$[\textit{insert specified denomination}] * [100 \textit{ per cent.} + \textit{MIN} (\textit{Cap}_1; \textit{Participation Factor} * \textit{MAX} (0; \textit{Final Share Level} / \textit{Initial Share Level} - 1))]$$

corresponding to *[insert description of formula].*

- (b) If at any time during the Observation Period, the official level of the Share (continuously observed on an intraday-basis) has been lower than [or equal to] the Barrier, the Equity Linked Redemption Amount shall be calculated in accordance with the following formula:

$$[\textit{insert specified denomination}] * \textit{MIN} [1 + \textit{Cap}_2; \textit{Final Share Level} / \textit{Initial Share Level}]$$

corresponding to *[insert description of formula].*

[Insert for Best Entry Securities I with European Barrier:

- (a) If the Final Share Level is greater than [or equal to] the Barrier, the Equity Linked Redemption Amount shall be calculated in accordance with the following formula:

$$[\textit{insert specified denomination}] * [100 \textit{ per cent.} + \textit{MIN} (\textit{Cap}; \textit{Participation Factor} * \textit{MAX} ((\textit{Final Share Level} - \textit{Best Entry Share Level}) / \textit{Best Entry Share Level}); 0)]$$

corresponding to *[insert description of*

Barriere notiert [oder dieser entspricht], wird der Aktienbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

$$[\textit{Nennbetrag einfügen}] * \textit{Finaler Aktienkurs} / \textit{Anfänglicher Aktienkurs}$$

dies entspricht *[Beschreibung der Formel einfügen].*

[Für Outperformance Wertpapiere mit amerikanischer Barriere einfügen:

- (a) Falls der offizielle Kurs der Aktie zu jedem Zeitpunkt während der Beobachtungsperiode (bei fortlaufender Beobachtung) über der Barriere notiert [oder dieser entsprochen] hat, wird der Aktienbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

$$[\textit{Nennbetrag einfügen}] * [100 \% + \textit{MIN} (\textit{Höchstbetrag}_1; \textit{Partizipationsfaktor} * \textit{MAX} (0; \textit{Finaler Aktienkurs} / \textit{Anfänglicher Aktienkurs} - 1))]$$

dies entspricht *[Beschreibung der Formel einfügen].*

- (b) Falls der offizielle Kurs der Aktie zu irgendeinem Zeitpunkt während der Beobachtungsperiode (bei fortlaufender Beobachtung) unter der Barriere notiert [oder dieser entsprochen] hat, wird der Aktienbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

$$[\textit{Nennbetrag einfügen}] * \textit{MIN} [1 + \textit{Höchstbetrag}_2; \textit{Finaler Aktienkurs} / \textit{Anfänglicher Aktienkurs}]$$

dies entspricht *[Beschreibung der Formel einfügen].*

[Für Best Entry Wertpapiere I mit europäischer Barriere einfügen:

- (a) Falls der Finale Aktienkurs über der Barriere notiert [oder dieser entspricht], wird der Aktienbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

$$[\textit{Nennbetrag einfügen}] * [100 \% + \textit{MIN} (\textit{Höchstbetrag}; \textit{Partizipationsfaktor} * \textit{MAX} ((\textit{Finaler Aktienkurs} - \textit{Bester Eingangs-Aktienkurs}) / \textit{Bester Eingangs-Aktienkurs}); 0)]$$

dies entspricht *[Beschreibung der*

formula].

- (b) If the Final Share Level is lower than [or equal to] the Barrier, the Equity Linked Redemption Amount shall be calculated in accordance with the following formula:

[insert specified denomination] * Final Share Level / Best Entry Share Level

corresponding to **[insert description of formula].]**

[Insert for Best Entry Securities I with American Barrier:

- (a) If at every time during the Observation Period, the official level of the Share (continuously observed on an intraday-basis) has been greater than [or equal to] the Barrier, the Equity Linked Redemption Amount shall be calculated in accordance with the following formula:

[insert specified denomination] * [100 per cent. + MIN (Cap₁; Participation Factor * MAX ((Final Share Level – Best Entry Share Level) / Best Entry Share Level); 0)]

corresponding to **[insert description of formula].**

- (b) If at any time during the Observation Period, the official level of the Share (continuously observed on an intraday-basis) has been lower than [or equal to] the Barrier, the Equity Linked Redemption Amount shall be calculated in accordance with the following formula:

[insert specified denomination] * MIN (1 + Cap₂; Final Share Level / Best Entry Share Level)

corresponding to **[insert description of formula].]**

[Insert for Best Entry Securities II with European Barrier:

- (a) If the Final Share Level is greater than [or equal to] the Barrier, the Equity Linked Redemption Amount shall be calculated in accordance with the following formula:

[insert specified denomination] * [100 per cent. + MIN (Cap; Participation

Formel einfügen].

- (b) Falls der Finale Aktienkurs unter der Barriere notiert [oder dieser entspricht], wird der Aktienbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

[Nennbetrag einfügen] * Finaler Aktienkurs / Bester Eingangskurs-Aktienkurs

dies entspricht **[Beschreibung der Formel einfügen].]**

[Für Best Entry Wertpapiere I mit amerikanischer Barriere einfügen:

- (a) Falls der offizielle Kurs der Aktie zu jedem Zeitpunkt während der Beobachtungsperiode (bei fortlaufender Beobachtung) über der Barriere notiert [oder dieser entsprochen] hat, wird der Aktienbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

[Nennbetrag einfügen] * [100 % + MIN (Höchstbetrag₁; Partizipationsfaktor * MAX ((Finaler Aktienkurs – Bester Eingangskurs-Aktienkurs) / Bester Eingangskurs-Aktienkurs); 0)]

dies entspricht **[Beschreibung der Formel einfügen].**

- (b) Falls der offizielle Kurs der Aktie zu irgendeinem Zeitpunkt während der Beobachtungsperiode (bei fortlaufender Beobachtung) unter der Barriere notiert [oder dieser entsprochen] hat, wird der Aktienbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

[Nennbetrag einfügen] * MIN (1 + Höchstbetrag₂; Finaler Aktienkurs / Bester Eingangskurs-Aktienkurs)

dies entspricht **[Beschreibung der Formel einfügen].]**

[Für Best Entry Wertpapiere II mit europäischer Barriere einfügen:

- (a) Falls der Finale Aktienkurs über der Barriere notiert [oder dieser entspricht], wird der Aktienbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

[Nennbetrag einfügen] * [100 % + MIN (Höchstbetrag; Partizipationsfaktor *

Factor * MAX ((Final Share Level – Best Entry Share Level) / Initial Share Level); 0]

corresponding to **[insert description of formula]**.

- (b) If the Final Share Level is lower than [or equal to] the Barrier, the Equity Linked Redemption Amount shall be calculated in accordance with the following formula:

[insert specified denomination] * Final Share Level / Initial Share Level

corresponding to **[insert description of formula]**.

[Insert for Best Entry Securities II with American Barrier:

- (a) If at every time during the Observation Period, the official level of the Share (continuously observed on an intraday-basis) has been greater than [or equal to] the Barrier, the Equity Linked Redemption Amount shall be calculated in accordance with the following formula:

[insert specified denomination] * [100 per cent. + MIN (Cap₁; Participation Factor * MAX ((Final Share Level – Best Entry Share Level) / Initial Share Level); 0]

corresponding to **[insert description of formula]**.

- (b) If at any time during the Observation Period, the official level of the Share (continuously observed on an intraday-basis) has been lower than [or equal to] the Barrier, the Equity Linked Redemption Amount shall be calculated in accordance with the following formula:

[insert specified denomination] * MIN (1 + Cap₂; Final Share Level / Initial Share Level)

corresponding to **[insert description of formula]**.

[Insert for Twin Win Securities I with American Barrier:

- (a) If at every time during the Observation Period, the official level of the Share (continuously observed on an intraday-basis) has been greater than [or equal

MAX ((Finaler Aktienkurs – Bester Eingang-Aktienkurs) / Anfänglicher Aktienkurs); 0]

dies entspricht **[Beschreibung der Formel einfügen]**.

- (b) Falls der Finale Aktienkurs unter der Barriere notiert [oder dieser entspricht], wird der Aktienbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

[Nennbetrag einfügen] * Finaler Aktienkurs / Anfänglicher Aktienkurs

dies entspricht **[Beschreibung der Formel einfügen]**.

[Für Best Entry Wertpapiere II mit amerikanischer Barriere einfügen:

- (a) Falls der offizielle Kurs der Aktie zu jedem Zeitpunkt während der Beobachtungsperiode (bei fortlaufender Beobachtung) über der Barriere notiert [oder dieser entsprochen] hat, wird der Aktienbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

[Nennbetrag einfügen] * [100 % + MIN (Höchstbetrag₁; Partizipationsfaktor * MAX ((Finaler Aktienkurs – Bester Eingang-Aktienkurs) / Anfänglicher Aktienkurs); 0]

dies entspricht **[Beschreibung der Formel einfügen]**.

- (b) Falls der offizielle Kurs der Aktie zu irgendeinem Zeitpunkt während der Beobachtungsperiode (bei fortlaufender Beobachtung) unter der Barriere notiert [oder dieser entsprochen] hat, wird der Aktienbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

[Nennbetrag einfügen] * MIN (1 + Höchstbetrag₂; Finaler Aktienkurs / Anfänglicher Aktienkurs)

dies entspricht **[Beschreibung der Formel einfügen]**.

[Für Twin Win Wertpapiere I mit amerikanischer Barriere einfügen:

- (a) Falls der offizielle Kurs der Aktie zu jedem Zeitpunkt während der Beobachtungsperiode (bei fortlaufender Beobachtung) über der Barriere notiert

to] the Barrier, the Equity Linked Redemption Amount shall be calculated in accordance with the following formula:

$$[\textit{insert specified denomination}] * [100 \text{ per cent.} + \text{MIN} [\text{Cap}_1; (\text{Participation Factor}_1 * \text{MAX} (\text{Final Share Level} / \text{Initial Share Level} - 1); 0)] + \text{MIN} [\text{Cap}_2; \text{Participation Factor}_2 * \text{MAX} (1 - \text{Final Share Level} / \text{Initial Share Level}); 0]$$

corresponding to *[insert description of formula]*.

- (b) If at any time during the Observation Period, the official level of the Share (continuously observed on an intraday-basis) has been lower than [or equal to] the Barrier, the Equity Linked Redemption Amount shall be calculated in accordance with the following formula:

$$[\textit{insert specified denomination}] * \text{MIN} [\text{Cap}_3; \text{Final Share Level} / \text{Initial Share Level}]$$

corresponding to *[insert description of formula]*.

[Insert for Twin Win Securities I with European Barrier:

- (a) If the Final Share Level is greater than [or equal to] the Barrier, the Equity Linked Redemption Amount shall be calculated in accordance with the following formula:

$$[\textit{insert specified denomination}] * [100 \text{ per cent.} + \text{MIN} [\text{Cap}_1; (\text{Participation Factor}_1 * \text{MAX} (\text{Final Share Level} / \text{Initial Share Level} - 1); 0)] + \text{MIN} [\text{Cap}_2; \text{Participation Factor}_2 * \text{MAX} (1 - \text{Final Share Level} / \text{Initial Share Level}); 0]$$

corresponding to *[insert description of formula]*.

- (b) If the Final Share Level is lower than [or equal to] the Barrier, the Equity Linked Redemption Amount shall be calculated in accordance with the following formula:

$$[\textit{insert specified denomination}] * \text{Final Share Level} / \text{Initial Share Level}$$

[oder dieser entsprochen] hat, wird der Aktienbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

$$[\textit{Nennbetrag einfügen}] * [100\% + \text{MIN} [\text{Höchstbetrag}_1; (\text{Partizipationsfaktor}_1 * \text{MAX} (\text{Finaler Aktienkurs} / \text{Anfänglicher Aktienkurs} - 1); 0)] + \text{MIN} [\text{Höchstbetrag}_2; \text{Partizipationsfaktor}_2 * \text{MAX} (1 - \text{Finaler Aktienkurs} / \text{Anfänglicher Aktienkurs}); 0]$$

dies entspricht *[Beschreibung der Formel einfügen]*.

- (b) Falls der offizielle Kurs der Aktie zu irgendeinem Zeitpunkt während der Beobachtungsperiode (bei fortlaufender Beobachtung) unter der Barriere notiert [oder dieser entsprochen] hat, wird der Aktienbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

$$[\textit{Nennbetrag einfügen}] * \text{MIN} [\text{Höchstbetrag}_3; \text{Finaler Aktienkurs} / \text{Anfänglicher Aktienkurs}]$$

dies entspricht *[Beschreibung der Formel einfügen]*.

[Für Twin Win Wertpapiere I mit europäischer Barriere einfügen:

- (a) Falls der Finale Aktienkurs über der Barriere notiert [oder dieser entspricht], wird der Aktienbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

$$[\textit{Nennbetrag einfügen}] * [100 \% + \text{MIN} [\text{Höchstbetrag}_4; (\text{Partizipationsfaktor}_1 * \text{MAX} (\text{Finaler Aktienkurs} / \text{Anfänglicher Aktienkurs} - 1); 0)] + \text{MIN} [\text{Höchstbetrag}_2; \text{Partizipationsfaktor}_2 * \text{MAX} (1 - \text{Finaler Aktienkurs} / \text{Anfänglicher Aktienkurs}); 0]$$

dies entspricht *[Beschreibung der Formel einfügen]*.

- (b) Falls der Finale Aktienkurs unter der Barriere notiert [oder dieser entspricht], wird der Aktienbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

$$[\textit{Nennbetrag einfügen}] * \text{Finaler Aktienkurs} / \text{Anfänglicher Aktienkurs}$$

[corresponding to **[insert description of formula].**]

[Insert for Twin Win Securities II with American Barrier:

- (a) If at every time during the Observation Period, the official level of the Share (continuously observed on an intraday-basis) has been lower than the Upper Barrier and greater than the Lower Barrier, the Equity Linked Redemption Amount shall be calculated in accordance with the following formula:

[insert specified denomination] * (100 per cent. + (100 per cent. * MAX [1 – Final Share Level / Initial Share Level; Final Share Level / Initial Share Level – 1]))

corresponding to **[insert description of formula].**

- (b) If at any time during the Observation Period, the official level of the Share (continuously observed on an intraday-basis) has been greater than or equal to the Upper Barrier or lower than or equal to the Lower Barrier, the Equity Linked Redemption Amount shall be calculated in accordance with the following formula:

[insert specified denomination] * [insert percentage] per cent.]

[Insert in case the currency of the Share is different from the currency of the Security and the Security is not a Quanto Security:

If the Currency is different to the currency of the Share (the "**[Relevant] Underlying Currency**"), the Equity Linked Redemption Amount shall be converted into the Currency in accordance with the Exchange Rate.]

Whereby:

["Final Share Level" means the Official Closing Level of the Share on the Final Equity Valuation Date.]

["Initial Share Level" means the Official Closing Level of the Share on the Initial Equity Valuation Date.]

["Final Share Level_(i)" means the

dies entspricht **[Beschreibung der Formel einfügen].**]

[Für Twin Win Wertpapiere II mit amerikanischer Barriere einfügen:

- (a) Falls der offizielle Kurs der Aktie zu jedem Zeitpunkt während der Beobachtungsperiode (bei fortlaufender Beobachtung) unter der Oberen Barriere notiert und über der Unteren Barriere notiert hat, wird der Aktienbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

[Nennbetrag einfügen] * (100 % + (100% * MAX [1 – Finaler Aktienkurs / Anfänglicher Aktienkurs; Finaler Aktienkurs / Anfänglicher Aktienkurs – 1]))

dies entspricht **[Beschreibung der Formel einfügen].**

- (b) Falls der offizielle Kurs der Aktie zu irgendeinem Zeitpunkt während der Beobachtungsperiode (bei fortlaufender Beobachtung) über der Oberen Barriere notiert oder dieser entsprochen hat oder unter der Unteren Barriere notiert oder dieser entsprochen hat, wird der Aktienbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

[Nennbetrag einfügen] * [Prozentsatz einfügen] %]

[Falls die Währung der Aktie von der Währung des Wertpapiers abweicht und das Wertpapier kein Quanto Wertpapier ist, einfügen:

Falls die Währung sich von der Währung der Aktie unterscheidet (die "**[Jeweilige] Währung der Aktie**", wird der Aktienbezogene Rückzahlungsbetrag auf der Grundlage des Wechselkurses in die Währung umgerechnet.]

Wobei:

["Finaler Aktienkurs" den Offiziellen Schlusskurs der Aktie an dem Finalen Aktien-Bewertungstag bezeichnet.]

["Anfänglicher Aktienkurs" den Offiziellen Schlusskurs der Aktie an dem Anfänglichen Aktien-Bewertungstag bezeichnet.]

["Finaler Aktienkurs_(i)" den Offiziellen

Official Closing Level of the relevant Share_(i) on the Final Equity Valuation Date.]

["**Initial Share Level_(i)**" means the Official Closing Level of the relevant Share_(i) on the Initial Equity Valuation Date.]

["**Initial Equity Valuation Date**" means **[insert date]**.]

"**Final Equity Valuation Date**" means **[insert date]**⁴¹.

["**Barrier**" means [a value of [●] per cent. of the Initial Share Level][a percentage rate of the Initial Share Level in the range between [●] per cent. and [●] per cent. of the Initial Share Level which will be fixed on the Initial Equity Valuation Date][**insert amount**].⁴²]

["**Barrier**" means [●] per cent. of the Best Entry Share Level.]

["**Barrier**" means [a value of [●] per cent. of the relevant Initial Share Level][a percentage rate of the relevant Initial Share Level in the range between [●] per cent. and [●] per cent. of the relevant Initial Share Level which will be fixed on the Initial Equity Valuation Date][**insert amount**].]

["**Upper Barrier**" means [a value of [●] per cent. of the Initial Share Level][a percentage rate of the Initial Share Level in the range between [●] per cent. and [●] per cent. of the Initial Share Level which will be fixed on the Initial Equity Valuation Date][**insert amount**].]

["**Lower Barrier**" means [a value of [●] per cent. of the Initial Share Level][a percentage rate of the Initial Share Level in the range between [●] per cent. and [●] per cent. of the Initial Share Level which will be fixed on the Initial

Schlusskurs der jeweiligen Aktie_(i) an dem Finalen Aktien-Bewertungstag bezeichnet.]

["**Anfänglicher Aktienkurs_(i)**" den Offiziellen Schlusskurs der jeweiligen Aktie_(i) an dem Anfänglichen Aktien-Bewertungstag bezeichnet.]

["**Anfänglicher Aktien-Bewertungstag**" **[Datum einfügen]** bedeutet.]

"**Finaler Aktien-Bewertungstag**" **[Datum einfügen]** bedeutet⁴¹.

["**Barriere**" [einen Wert von [●] % des Anfänglichen Aktienkurses][einen Prozentsatz des Anfänglichen Aktienkurses im Bereich von [●] % und [●] % des Anfänglichen Aktienkurses, der am Anfänglichen Aktien-Bewertungstag festgelegt wird,][**Betrag einfügen**] bezeichnet.⁴²]

["**Barriere**" einen Wert von [●] % des Besten Eingangs-Aktienkurses bezeichnet.]

["**Barriere**" [einen Wert von [●] % des maßgeblichen Anfänglichen Aktienkurses][einen Prozentsatz des maßgeblichen Anfänglichen Aktienkurses im Bereich von [●] % und [●] % des maßgeblichen Anfänglichen Aktienkurses, der am Anfänglichen Aktien-Bewertungstag festgelegt wird,][**Betrag einfügen**] bezeichnet.]

["**Obere Barriere**" [einen Wert von [●] % des Anfänglichen Aktienkurses][einen Prozentsatz des Anfänglichen Aktienkurses im Bereich von [●] % und [●] % des Anfänglichen Aktienkurses, der am Anfänglichen Aktien-Bewertungstag festgelegt wird,][**Betrag einfügen**] bezeichnet.]

["**Untere Barriere**" [einen Wert von [●] % des Anfänglichen Aktienkurses][einen Prozentsatz des Anfänglichen Aktienkurses im Bereich von [●] % und [●] % des Anfänglichen Aktienkurses, der am Anfänglichen Aktien-Bewertungstag festgelegt

⁴¹ In case of multi-issuances, insert relevant table which sets out the relevant Final Equity Valuation Date for each Series of Securities.

Im Fall von Multi-Emissionen ist eine entsprechende Tabelle einzufügen, die den jeweiligen Finalen Aktien-Bewertungstag für jede Serie von Wertpapieren darstellt.

⁴² In case of multi-issuances, insert relevant table which sets out the relevant Barrier for each Series of Securities. *Im Fall von Multi-Emissionen ist eine entsprechende Tabelle einzufügen, die die jeweilige Barriere für jede Serie von Wertpapieren darstellt.*

Equity Valuation Date][*insert amount*].]

["**Observation Date**" means [each [*insert*] calendar day of a month][*insert dates*][from, and including, [*insert date*] to, and including [*insert date*]], subject to adjustment in accordance with the provisions of §4[●].]

["**Observation Period**" means [each Scheduled Trading Day during] the period from, but excluding, the [Initial Equity Valuation Date] [*insert date*] to, and including, the [Final Equity Valuation Date] [*insert date*].]

["**Ratio**" means [●]⁴³.]

["**Bonus Reference Level**" means [●].⁴⁴]

["**Cap**" means [●].⁴⁵]

["**Cap₁**" means [●].]

["**Cap₂**" means [●].]

["**Cap₃**" means [●].]

["**Floor**" means [zei]

["**Official Closing Level**" means the Official Closing Level of the Share as published by the relevant Exchange [or in the case of any Share for which the relevant Exchange is the Italian Stock Exchange, the *Prezzo di Riferimento*, which means the price as published by the Exchange at the close of trading and having the meaning ascribed thereto in the Rules of the markets organized and managed by Borsa Italiana S.p.A., as such Rules may be amended by Borsa Italiana S.p.A.].]

["**Participation Factor**" means [●] per cent.]

wird,][**Betrag einfügen**] bezeichnet.]

["**Beobachtungstag**" [jeden [*einfügen*] Kalendertag eines Monats][*Daten einfügen*][ab [*Datum einfügen*] (einschließlich), bis [*Datum einfügen*] (einschließlich)]], vorbehaltlich einer Anpassung gemäß der Bestimmungen von §4[●].]

["**Beobachtungsperiode**" [jeden Planmäßigen Handelstag während dem] [den] Zeitraum vom [Anfänglichen Aktien-Bewertungstag] [*Datum einfügen*] (ausschließlich) bis zum [Finalen Aktien-Bewertungstag] [*Datum einfügen*] (einschließlich) bezeichnet.]

["**Ratio**" [●] bezeichnet.⁴³]

["**Bonus Referenzkurs**" [●] bezeichnet.⁴⁴]

["**Höchstbetrag**" [●] bezeichnet.⁴⁵]

["**Höchstbetrag₁**" [●] bezeichnet.]

["**Höchstbetrag₂**" [●] bezeichnet.]

["**Höchstbetrag₃**" [●] bezeichnet.]

["**Mindestbetrag**" bezeichnet [net]

["**Offizieller Schlusskurs**" bezeichnet den von der maßgeblichen Börse veröffentlichten Offiziellen Schlusskurs der Aktie [oder, im Falle einer Aktie, für die die maßgebliche Börse die italienische Wertpapierbörse ist, die *Prezzo di Riferimento*, welches den Kurs, wie er von der Börse zum Handelsschluss veröffentlicht wird, bezeichnet und mit der Bedeutung, wie sie durch die Regularien von Märkten, die von der Borsa Italiana S.p.A. organisiert und verwaltet werden, festgelegt wird, wobei diese Regularien von Zeit zu Zeit geändert werden können].]

["**Partizipationsfaktor**" [●] % bezeichnet.]

⁴³ In case of multi-issuances, insert relevant table which sets out the relevant Ratio for each Series of Securities. *Im Fall von Multi-Emissionen ist eine entsprechende Tabelle einzufügen, die die jeweilige Ratio für jede Serie von Wertpapieren darstellt.*

⁴⁴ In case of multi-issuances, insert relevant table which sets out the relevant Bonus Reference Level for each Series of Securities. *Im Fall von Multi-Emissionen ist eine entsprechende Tabelle einzufügen, die den jeweiligen Bonus Referenzkurs für jede Serie von Wertpapieren darstellt.*

⁴⁵ In case of multi-issuances, insert relevant table which sets out the relevant Cap for each Series of Securities. *Im Fall von Multi-Emissionen ist eine entsprechende Tabelle einzufügen, die den jeweiligen Höchstbetrag für jede Serie von Wertpapieren darstellt.*

["Participation Factor₁" means [●] per cent.]

["Participation Factor₂" means [●] per cent.]

["Best Entry Share Level" means the lowest official closing price of the Share during the Observation Period.]

["Best Performing Share" means the Share_(i) with the highest performance based on the following formula: Final Share Level_(i) / Initial Share Level_(i). If there is more than one Share_(i) with the highest performance, the Determination Agent shall determine the Best Performing Share in its sole discretion.]

["Worst Performing Share" means the Share_(i) with the lowest performance based on the following formula: Final Share Level_(i) / Initial Share Level_(i). If there is more than one Share_(i) with the lowest performance, the Determination Agent shall determine the Worst Performing Share in its sole discretion.]

"Equity Valuation Date" means the Initial Equity Valuation Date [,][and] the Final Equity Valuation Date [and each Scheduled Trading Day during the Observation Period].

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

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

"Exchange Business Day" means, any Scheduled Trading Day on which each

["Partizipationsfaktor₁" [●] % bezeichnet.]

["Partizipationsfaktor₂" [●] % bezeichnet.]

["Besten Eingangs-Aktienkurs" den niedrigsten offiziellen Schlusspreis der Aktie während der Beobachtungsperiode bezeichnet.]

["Aktie mit der besten Entwicklung" die Aktie_(i) mit der besten Entwicklung bezeichnet, basierend auf der folgenden Formel: Finaler Aktienkurs_(i) / Anfänglicher Aktienkurs_(i). Sofern es mehr als eine Aktie_(i) mit der besten Entwicklung gibt, wird die Berechnungsstelle in ihrem freien Ermessen die Aktie mit der besten Entwicklung bestimmen.]

["Aktie mit der schlechtesten Entwicklung" die Aktie_(i) mit der schlechtesten Entwicklung bezeichnet, basierend auf der folgenden Formel: Finaler Aktienkurs_(i) / Anfänglicher Aktienkurs_(i). Sofern es mehr als eine Aktie_(i) mit der schlechtesten Entwicklung gibt, wird die Berechnungsstelle in ihrem freien Ermessen die Aktie mit der schlechtesten Entwicklung bestimmen.]

"Aktien-Bewertungstag" bedeutet den Anfänglichen Aktien-Bewertungstag [,][und] den Finalen Aktien-Bewertungstag [und jeden Planmäßigen Handelstag während der Beobachtungsperiode].

"Aktien-Bewerungszeit" bedeutet den Planmäßigen Börsenschluss am Aktien-Bewertungstag.

"Börse" bedeutet jede Börse oder jedes Handelssystem, welches für die Aktie in der Spalte "Börse" innerhalb der Tabelle der vorstehenden Definition von "Aktie" oder "Basiswert" bestimmt worden ist, jeden Rechtsnachfolger einer solchen Börse oder eines solchen Handelssystems und jede Ersatzbörse oder jedes Ersatzhandelssystem, auf welche der Handel in dieser Aktie vorübergehend übertragen worden ist (vorausgesetzt, dass nach Feststellung der Festlegungsstelle an dieser Ersatzbörse oder an diesem Ersatzhandelssystem eine der ursprünglichen Börse vergleichbare Liquidität in diesen [Aktie] [Aktie_(i)] vorhanden ist).

"Börsengeschäftstag" bedeutet jeder Planmäßige Handelstag, an dem die Börse

Exchange and Related Exchange are open for trading during their respective regular trading sessions, notwithstanding any such Exchange or Related Exchange closing prior to its Scheduled Closing Time.

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

["Exchange Rate" means the relevant rate of exchange on the first Business Day following an Equity Valuation Date [(except for the Initial Equity Valuation Date)] between the [Relevant] Underlying Currency and the Currency (expressed as the number of units of such [Relevant] Underlying Currency or a fraction thereof required to buy one unit of the Currency, as published on the relevant Reuters page or any successor page thereof as determined by the Determination Agent). If on the first Business Day following an Equity Valuation Date [(except for the Initial Equity Valuation Date)] the Exchange Rate is not displayed on the relevant Reuters page or the relevant successor page, such rate will be determined by the Determination Agent, acting in good faith and in a commercially reasonable manner, by taking publicly available information into consideration and by calculating the relevant Exchange Rate in accordance with provisions generally accepted in capital markets.]

"Extraordinary Dividend" means an amount per Share *[insert amount specified or otherwise determined as provided in the Final Terms.] [If no Extraordinary Dividend is specified in or otherwise determined as provided in the Final Terms insert:.* the characterisation of which or portion thereof as an Extraordinary Dividend shall be determined by the Determination Agent].

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

["Final Equity Valuation Date" means *[insert*

und die Verbundene Börse für den Handel während ihrer üblichen Börsensitzungszeit geöffnet sind, auch wenn diese Börse oder Verbundene Börse vor ihrem Planmäßigen Börsenschluss schließt.

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

["Wechselkurs" bezeichnet den maßgeblichen Wechselkurs zwischen der [Jeweiligen] Währung des Basiswerts und der Währung am ersten Geschäftstag nach einem Aktien-Bewertungstag [(ausgenommen für den Anfänglichen Aktien-Bewertungstag)] (ausgedrückt als Anzahl von Einheiten der [Jeweiligen] Währung des Basiswerts oder Bruchteilen davon, die benötigt werden, um eine Einheit der Währung zu kaufen, wie auf der maßgeblichen Reuters Seite oder einer Nachfolgesseite dieser Seite, wie von der Festlegungsstelle festgelegt, veröffentlicht). Falls am ersten Geschäftstag nach einem Aktien-Bewertungstag [(ausgenommen für den Anfänglichen Aktien-Bewertungstag)] der Wechselkurs auf der Reuters Seite oder auf der maßgeblichen Nachfolgesseite nicht angezeigt wird, so legt die Festlegungsstelle den Wechselkurs nach freiem Ermessen unter Berücksichtigung von öffentlich zugänglichen Informationen und in Übereinstimmung mit Berechnungsvorschriften, die im Kapitalmarkt allgemein anerkannt sind, fest.]

"Außerordentliche Dividende" bezeichnet einen Betrag je Aktie *[den im Konditionenblatt bestimmten oder dort anderweitig festgelegten Betrag je Aktie einfügen] [Wird im Konditionenblatt keine Außerordentliche Dividende bestimmt oder anderweitig festgelegt, einfügen:.* der von der Festlegungsstelle insgesamt oder zu einem Teil als Außerordentliche Dividende eingestuft wird].

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

["Finaler Aktienbewertungstag" bezeichnet

date].]

["Fund Disruption Event" means any of the following as determined by the Determination Agent in its sole and absolute discretion:

- (a) the Shares are reclassified or the Share Company is acquired by, or aggregated into, another fund, depositary bank, pooled investment vehicle, collective investment scheme, partnership, trust or other similar legal arrangement, whose mandate, risk-profile and/or benchmarks are different from the mandate, risk-profile and/or benchmark of the Share Company as stated as of the Trade Date;
- (b) there is a material change in the Share Company, the constitutional documents of the Share Company, the mandate, risk profile or investment guidelines or objectives of the Share Company as stated as of the Trade Date;
- (c) there is a material breach of the investment, borrowing or stock lending restrictions of the Share Company;
- (d) the director, trustee and/or investment manager of the Share Company, in accordance with the provisions of the constitutional documents of the Share Company, requires the Issuer to redeem or transfer such Shares held by the Issuer or its affiliates or if they were the holders of such Shares;
- (e) the currency denomination of the Shares is amended in accordance with the constitutional documents of the Share Company;
- (f) any change in the regulatory or tax treatment applicable to the Share Company or the Shares, as applicable, which could have a materially effect on the value of the Shares or the rights or remedies of any investor in the Shares;

[Datum einfügen].]

["Störungsereignis auf der Seite der Finanzierungsquelle" bedeutet jedes der folgenden Ereignisse:

- (a) Die Aktien werden umklassifiziert oder die Gesellschaft der Aktie wird von einem anderen Fonds, einer Depotbank, einem Investmentvehikel, einem kollektiven Anlagefonds, einer Partnerschaft, einem Treuhandvermögen (*Trust*) oder einer anderen rechtlichen Einrichtung übernommen oder mit einem/einer von diesen zusammengefasst, dessen/deren Auftrag, Risikoprofil und/oder Referenz von dem Auftrag, dem Risikoprofil und/oder der Referenz der Gesellschaft der Aktie, wie ab dem Handelstag angegeben, abweichen;
- (b) es erfolgt eine wesentliche Änderung in der Gesellschaft der Aktie, den Satzungsunterlagen der Gesellschaft der Aktie, dem Auftrag, dem Risikoprofil oder den Anlagerichtlinien oder -zielen der Gesellschaft der Aktie, wie ab dem Handelstag angegeben;
- (c) es liegt ein wesentlicher Verstoß gegen die Beschränkungen hinsichtlich der Anlage, der Fremdfinanzierung oder der Aktienleihe der Gesellschaft der Aktie vor;
- (d) der Geschäftsführer, der Treuhänder und/oder der Investment Manager der Gesellschaft der Aktie verlangen/verlangt von der Emittentin, in Übereinstimmung mit den Bestimmungen der Satzungsunterlagen der Gesellschaft der Aktie, eine Rückzahlung oder Übertragung der von der Emittentin oder deren Tochtergesellschaften gehaltenen Aktien;
- (e) die Währungseinheit der Aktien wird, in Übereinstimmung mit den Bestimmungen der Satzungsunterlagen der Gesellschaft der Aktie, geändert;
- (f) jede Änderung der für die Gesellschaft der Aktie oder für die Aktien geltenden regulatorischen oder steuerlichen Behandlung, falls zutreffend, die sich negativ auf die Emittentin oder ihre Tochtergesellschaften auswirken könnte, sofern sie Inhaber dieser Aktien sind;

- | | |
|---|---|
| <p>(g) the activities of the Share Company, the director, the trustee and/or the investment manager of the Share Company or any service provider of the Share Company is placed under review by its regulators for reasons of wrongdoing, breach of any rule or regulation or other similar reason or any disciplinary action is taken in respect of such director, trustee and/or investment manager or service provider, as the case may be, by its regulators;</p> | <p>(g) die Tätigkeiten der Gesellschaft der Aktie, des Geschäftsführers, des Treuhänders und/oder des Investment Managers der Gesellschaft der Aktie oder eines Dienstleistungsanbieters der Gesellschaft der Aktie wird/werden aufgrund von Fehlverhalten, Verletzung einer Vorschrift oder Verordnung oder anderen ähnlichen Gründen von der zuständigen Aufsichtsbehörde einer Prüfung unterzogen oder die zuständige Aufsichtsbehörde ergreift eine Disziplinarmaßnahme in bezug auf den Geschäftsführer, Treuhänder und/oder Investment Manager bzw. Dienstleistungsanbieter;</p> |
| <p>(h) any change in the national, international, financial, political, economic circumstances, the exchange rate or currency restrictions;</p> | <p>(h) eine Änderung der nationalen, internationalen, finanziellen, politischen, wirtschaftlichen Verhältnisse, des Wechselkurses oder der Devisenbeschränkungen;</p> |
| <p>(i) a material change or prospective material change in (i) the size, nature, management, frequency of trading of the Shares; (ii) any other characteristics of the Share Company, including, but not limited to, the management of the Share Company; or (iii) the service provider or investment advisor to the Share Company or person or entity providing similar services vis-à-vis the Share Company;</p> | <p>(i) eine wesentliche Änderung oder eine mögliche wesentliche Änderung in (i) der Größe, der Art, der Verwaltung, der Häufigkeit des Handels in den Aktien (ii) etwaigen anderen Eigenschaften der Gesellschaft der Aktie, einschließlich, aber nicht darauf begrenzt, dem Management der Gesellschaft der Aktie; oder (iii) dem Dienstleister oder Investmentberater der Gesellschaft der Aktie oder der Person oder dem Unternehmen das ähnliche Leistungen gegenüber der Gesellschaft der Aktie erbringt;</p> |
| <p>(j) the occurrence or existence of any event, circumstance or cause beyond the control of the Issuer that has had or would be expected to have a material adverse effect on (i) the hedge positions of the Issuer and/or its affiliates or their ability to hedge their positions or (ii) the cost which the Issuer and/or its affiliates incurs in hedging its position, in each case with respect to the Share Company;</p> | <p>(j) das Vorkommen oder das Bestehen eines Ereignisses, eines Umstandes oder eines Grundes außerhalb der Kontrolle der Emittentin, welche sich in erheblicher Weise negativ ausgewirkt haben oder sich möglicherweise erheblich negativ auswirken könnten auf (i) die Hedgingpositionen der Emittentin und/oder ihrer Tochtergesellschaften oder deren Fähigkeit, ihre Hedgingpositionen abzusichern oder (ii) die Kosten, die der Emittentin und/oder ihren Tochtergesellschaften entstehen, um ihre Hedgingpositionen abzusichern, in jedem Falle im Hinblick auf die Gesellschaft der Aktie;</p> |
| <p>(k) in relation to the events (a) to (f) above, there is an announcement by or on behalf of the Share Company or by the Exchange that such an event will occur; or</p> | <p>(k) in bezug auf die vorstehenden Ereignisse (a) bis (f) gibt es eine Ankündigung der Gesellschaft der Aktie bzw. im Namen der Gesellschaft der Aktie oder der Börse, das ein solches</p> |

Ereignis eintreten wird; oder

- (l) an illegality occurs or the relevant authorisation or licence is revoked in respect of the directors, the trustee and/or the investment manager of the Share Company and/or the Share Company.]

- (l) es tritt eine Rechtswidrigkeit ein oder dem Geschäftsführer, dem Treuhänder und/oder dem Investment Manager der Gesellschaft der Aktie und/oder der Gesellschaft der Aktie selbst wird die maßgebliche Genehmigung oder Lizenz entzogen.]

["Hedging Shares" means the number of Shares that the Issuer deems necessary to hedge the equity or other price risk of entering into and performing its obligations with respect to the Securities.]

["Hedging-Aktien" bedeutet die Anzahl der Aktien, die die Emittentin für das Absichern des Aktien- oder eines anderen Preisrisikos für erforderlich hält, um Verpflichtungen aus den Wertpapieren einzugehen und diese zu erfüllen.]

["Increased Cost of Stock Borrow" means that the Issuer and/or any of its affiliates would incur a rate to borrow any Share that is greater than the Initial Stock Loan Rate.]

["Gestiegene Kosten der Aktienleihe" bedeutet, dass die Emittentin und/oder eine ihrer Tochtergesellschaften einen Zins für das Leihen einer Aktie übernimmt, der höher ist als der anfängliche Zins des Aktiendarlehens.]

"Initial Equity Valuation Date" means [*insert date*]⁴⁶

"Anfänglicher Aktien-Bewertungstag" bedeutet [*Datum einfügen*]⁴⁶.

["Initial Stock Loan Rate" means [*specify*].]

["Anfänglicher Zins des Aktiendarlehens" bedeutet [*angeben*].]

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

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

["Loss of Stock Borrow" means that the Issuer and/or any affiliate is unable, after using commercially reasonable efforts, to borrow (or maintain a borrowing of) any Share in an amount equal to the Hedging Shares at a rate equal to or less than the Maximum Stock Loan Rate.]

["Wegfall der Aktienleihe" bedeutet, dass die Emittentin und/oder eine ihrer Tochtergesellschaften unter wirtschaftlich sinnvoll eingesetzten Anstrengungen nicht in der Lage ist Aktien in Höhe der Hedging-Aktien zu einem Zinssatz zu leihen (oder eine Aktienleihe aufrechtzuhalten), der unterhalb des Maximalen Zinssatzes der Aktienleihe liegt oder dem Maximalen Zinssatzes der Aktienleihe entspricht.]

"Market Disruption Event" means the occurrence or existence of (i) a Trading Disruption, (ii) an Exchange Disruption, which

"Marktstörung" bedeutet das Entstehen oder Bestehen (i) einer Handelsaussetzung, (ii) einer Börsenstörung, soweit diese in

⁴⁶ In case of multi-issuances, insert relevant table which sets out the relevant Initial Equity Valuation Date for each Series of Securities.

Im Fall von Multi-Emissionen ist eine entsprechende Tabelle einzufügen, die den jeweiligen Anfänglichen Aktien-Bewertungstag für jede Serie von Wertpapieren darstellt.

in either case the Determination Agent determines is material, at any time during the one hour period that ends at the relevant Valuation Time, or (iii) an Early Closure.

["Maximum Stock Loan Rate" means **[specify].]**

"Merger Date" means the closing date of a Merger Event or, where a closing date cannot be determined under the local law applicable to such Merger Event, such other date as determined by the Determination Agent.

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

["Nationalisation" means that all the Shares or all or substantially all the assets of a Share Issuer are nationalised, expropriated or are otherwise required to be transferred to any

beiden Fällen von der Festlegungsstelle als erheblich eingestuft werden, innerhalb der letzten Stunde vor dem maßgeblichen Bewertungszeitpunkt, oder (iii) eine Frühzeitige Schließung.

["Maximaler Zins der Aktienleihe" bedeutet **[angeben].]**

"Fusionstag" ist der Abschlusstag einer Fusion oder, sollte ein Abschlusstag unter dem auf die Fusion anwendbaren örtlichen Recht nicht feststellbar sein, der durch die Festlegungsstelle bestimmte Tag.

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

["Verstaatlichung" bedeutet, dass sämtliche Aktien oder sämtliche Vermögenswerte oder im Wesentlichen sämtliche Vermögenswerte eines Emittenten der Aktien verstaatlicht oder

governmental agency, authority, entity or instrumentality thereof.]

"Related Exchange(s)" means [the exchange or quotation system specified for the Share in the column "Related Exchange" of the table under the definition of "Share" or "Underlying Security" above or any successor to such exchange or quotation system or any substitute exchange or quotation system to which trading in futures or options contracts relating to a Share has temporarily relocated (provided that the Determination Agent has determined that there is comparable liquidity relative to the futures or options contracts relating to such Share on such temporary substitute exchange or quotation system as on the original Related Exchange).] **[In cases where the Final Terms specify "All Exchanges" as the Related Exchange insert the following:** each exchange or quotation system (as the Determination Agent may select) where trading has a material effect (as determined by the Determination Agent) on the overall market for futures or options contracts relating to a Share or, in any such case, any transferee or successor exchange of such exchange or quotation system.]

["Settlement Date" means in the event of redemption of the Securities of a Series by delivery of the Underlying Securities, such Business Day, as agreed by the Determination Agent, being on or as soon as practicable after the Maturity Date subject to amendment according to these Conditions.]

["Settlement Disruption Event", means, in respect of a Share, an event beyond the control of the parties as a result of which the relevant Clearing System cannot clear the transfer of such Share.]

["Share Company" means [*specify share company*] [the company, the depositary bank, the fund, the pooled investment vehicle, the collective investment scheme, the partnership, the trust or other legal arrangement that has issued or gave rise to the relevant Share].]

"Share Issuer" means the issuer of the

enteignet werden oder in sonstiger Weise auf eine staatliche Stelle, Behörde oder Körperschaft zu übertragen sind.]

"Verbundene Börse" bedeutet [die Börse oder das Handelssystem, das für die Aktie in der Spalte "Verbundene Börse" innerhalb der Tabelle der vorstehenden Definition von "Aktie" oder "Basiswert" bestimmt worden ist oder jeden Rechtsnachfolger einer solchen Börse oder eines solchen Handelssystems und jede Ersatzbörse oder jedes Ersatzhandelssystem, auf welche der Handel in Futures- oder Optionskontrakten bezogen auf diese Aktie vorübergehend übertragen worden ist (vorausgesetzt, dass nach Feststellung der Festlegungsstelle an dieser Ersatzbörse oder an diesem Ersatzhandelssystem eine der ursprünglichen Börse vergleichbare Liquidität in den auf diese Aktien bezogenen Futures- oder Optionskontrakten vorhanden ist).] **[Falls im Konditionenblatt "alle Börsen" als Verbundene Börse angegeben sind, wie folgt einfügen:** jede Börse oder jedes Handelssystem (wie von der Festlegungsstelle bestimmt), an der oder dem der Handel eine erhebliche Auswirkung auf den Gesamtmarkt in auf diese Aktie bezogenen Futures- oder Optionskontrakte hat (wie von der Festlegungsstelle bestimmt) oder, in jedem dieser Fälle, ein Übernehmer oder Rechtsnachfolger einer solchen Börse oder eines solchen Handelssystems.]

["Lieferungstag" bedeutet im Fall der Tilgung einer Serie von Wertpapieren durch Lieferung der Basiswerte denjenigen von der Festlegungsstelle genehmigten Geschäftstag, der auf den Fälligkeitstag fällt oder jeweils frühestmöglich nach diesem folgt, soweit diese Bedingungen keine ergänzende Regelung dazu enthalten.]

["Lieferungsstörung" bezeichnet im Hinblick auf eine Aktie ein Ereignis, welches außerhalb der Kontrolle der Parteien liegt und welches dazu führt, dass das maßgebliche Clearing-System die Übertragung der Aktien nicht abwickeln kann.]

["Gesellschaft der Aktie" bezeichnet **[Emittentin der Aktien einfügen]** [die Gesellschaft, die Depotbank, den Fonds, das Investmentvehikel, der kollektive Anlagefonds, die Partnerschaft, das Treuhandvermögen (*Trust*) oder die andere rechtliche Einrichtung, die die relevante Aktie emittiert hat].]

"Emittent der Aktien" bezeichnet den

[relevant] Share(s).

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

Emittenten der [betreffenden] Aktie(n).

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

[No. of Series] ⁴⁷ [Seriennummer] ⁴⁷	[(i)] [i]	Share [Aktie]	ISIN ISIN	[Currency] [Währung]	Bloomberg/Reuters Bloomberg/Reuters	Exchange Börse	Related Exchange Verbundene Börse
[•]	[•]	[•]	[•]	[•]	[•]	[•]	[•]

"Scheduled Closing Time" means, in respect of an Exchange or Related Exchange and any day on which each Exchange and each Related Exchange are scheduled to be open for trading for their respective regular trading sessions, the scheduled weekday closing time of such Exchange or Related Exchange on such Scheduled Trading Day, without regard to after hours or any other trading outside of the regular trading session hours.

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

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

["Trade Date" means [specify date].]

"Trading Disruption" means any suspension of or limitation imposed on trading by the relevant Exchange or Related Exchange or

"Planmäßiger Börsenschluss" bedeutet bezüglich einer Börse oder einer Verbundenen Börse und bezüglich jedem Tag, an dem diese Börse oder Verbundene Börse planmäßig zum Handel in der jeweiligen regulären Börsensitzung geöffnet ist, die planmäßige k dieser Börse oder Verbundenen Börse an Wochentagen an solch einem Börsenhandelstag, ohne Berücksichtigung von Überstunden oder einem Handel außerhalb der regulären Börsensitzungszeiten.

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

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

["Handelstag" bezeichnet den [Tag einfügen].]

"Handelsaussetzung" bedeutet jede von der maßgeblichen Börse oder Verbundenen Börse verhängte oder anderweitig verfügte

⁴⁷ Insert In case of multi-issuances.
Im Fall von Multi-Emissionen einfügen.

otherwise and whether by reason of movements in price exceeding limits permitted by the relevant Exchange or Related Exchange or otherwise (i) relating to the Share on the Exchange or (ii) in futures or options contracts relating to the Share on any relevant Related Exchange.

"Valuation Time" means the Scheduled Closing Time.

§4b
(Determination Agent Adjustment. Corrections. Disrupted Days[. Extraordinary Event][. Additional Disruption Event])

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

Aussetzung oder Begrenzung des Handels, sei es wegen der Begrenzung der maßgeblichen Börse oder Verbundenen Börse überschreitender Kursausschläge oder wegen sonstiger Gründe, (i) in den Aktien an der Börse oder (ii) in auf die Aktie bezogenen Futures- oder Optionskontrakten an jeder maßgeblichen Verbundenen Börse.

"Bewertungszeit" bedeutet den Planmäßigen Börsenschluss.

§4b
(Anpassung durch die Festlegungsstelle. Korrekturen. Störungstage[. Außerordentliches Ereignis][. Zusätzliches Störungsereignis])

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

Upon making any such adjustment, the Determination Agent shall give notice as soon as practicable to the Holders in accordance with §12, stating the adjustment to the Equity Linked Redemption Amount and/or any of the other relevant terms and giving brief details of the Potential Adjustment Event. For the avoidance of doubt, in addition to or instead of varying any terms in accordance with the above provisions, the Determination Agent may distribute to the holders of the outstanding relevant Securities additional Securities and/or a cash amount. Such distribution of additional Securities may be made on a "free" or "delivery versus payment" basis. Any adjustment to the Conditions following a Potential Adjustment Event shall take into account the economic cost of any taxes, duties, levies, fees or registration payable by or on behalf of the Issuer or any of its relevant affiliates or a foreign investor charged on subscription, acquisition or receipt of any Shares or other securities received as a result of the Potential Adjustment Event, such calculations to be determined and carried out by the Determination Agent in good faith.

"Potential Adjustment Event" means any of the following:

- (a) a subdivision, consolidation or reclassification of relevant Shares (unless resulting in a Merger Event [or Tender Offer]), or a free distribution or dividend of any such Shares to existing holders by way of bonus, capitalisation or similar issue;
- (b) a distribution, issue or dividend to existing holders of the relevant Shares of (A) such Shares, or (B) other share capital or securities granting the right to

vorgenommen werden.

Nach Vornahme einer solchen Anpassung wird die Festlegungsstelle die Gläubiger hiervon sobald als praktikabel gemäß §12, unter Angabe der vorgenommenen Anpassung hinsichtlich des Aktienbezogenen Rückzahlungsbetrages und/oder einer jeglichen sonstigen Berechnungsgröße sowie einiger weniger Details hinsichtlich des Anpassungsereignisses unterrichten. Zur Klarstellung, die Festlegungsstelle kann insbesondere zusätzlich zur oder an Stelle einer Veränderung irgendwelcher Bedingungen gemäß den oben dargestellten Bestimmungen an die Gläubiger der betreffenden ausstehenden Wertpapiere zusätzliche Wertpapiere ausgeben oder einen Geldbetrag ausschütten. Eine solche Ausgabe zusätzlicher Wertpapiere kann auf der Basis "Zahlung gegen Lieferung" oder "Lieferung frei von Zahlung" erfolgen. Jede Anpassung der Emissionsbedingungen nach Eintritt eines Anpassungsereignisses muss die wirtschaftlichen Kosten für folgendes berücksichtigen: Steuern, Abgaben und Gebühren und Gebühren, die von oder für die Emittentin oder eines ihrer verbundenen Unternehmen oder von einem ausländischen Investor im Zusammenhang mit der Zeichnung, dem Kauf oder dem Erhalt von Aktien oder anderen Wertpapieren als Folge des Anpassungsereignisses zu zahlen sind. Die Berechnung ist von der Festlegungsstelle nach Treu und Glauben durchzuführen.

"Anpassungsereignis" ist jedes der folgenden Ereignisse:

- (a) eine Aufteilung, Konsolidierung oder Neueinstufung der Aktien (Fusionen [bzw. Übernahmeangebot] ausgenommen) oder eine Ausschüttung oder Dividende der Aktien an bestehende Aktionäre in Form einer Sonderdividende, Ausgabe von Gratisaktien oder ein ähnliches Ereignis;
- (b) eine Ausschüttung oder Dividende an bestehende Inhaber der Aktien bestehend aus (A) neuen Aktien oder (B) sonstigem Aktienkapital oder

payment of dividends and/or the proceeds of liquidation of the Share Issuer equally or proportionately with such payments to holders of such Shares, or (C) share capital or other securities of another issuer acquired or owned (directly or indirectly) by the Share Issuer as a result of a spin-off or other similar transaction, or (D) any other type of securities, rights or warrants or other assets, in any case for payment (cash or other consideration) at less than the prevailing market price as determined by the Determination Agent;

- (c) an Extraordinary Dividend;
- (d) a call by the Share Issuer in respect of relevant Shares that are not fully paid;
- (e) a repurchase by the Share Issuer or any of its subsidiaries of relevant Shares whether out of profits or capital and whether the consideration for such repurchase is cash, securities or otherwise;
- (f) in respect of the Share Issuer, an event that results in any shareholder rights being distributed or becoming separated from shares of common stock or other shares of the capital stock of the Share Issuer pursuant to a shareholder rights plan or arrangement directed against hostile takeovers that provides upon the occurrence of certain events for a distribution of preferred stock, warrants, debt instruments or stock rights at a price below their market value, as determined by the Determination Agent, provided that any adjustment effected as a result of such an

Wertpapieren, die das Recht auf Erhalt von Dividenden und/oder Liquidationserlösen vom Emittenten des betreffenden Aktienkapitals bzw. der Wertpapiere zu gleichen Teilen oder anteilig im Verhältnis zu den betreffenden Zahlungen an Inhaber der entsprechenden Aktien gewähren, (C) Aktienkapital oder anderen Wertpapieren, die der Emittent der Aktien aus einer Abspaltung oder einer ähnlichen Transaktion erhalten hat oder hält (unmittelbar oder mittelbar) oder (D) einer anderen Art von Wertpapieren, Rechten oder Berechtigungsscheinen oder anderen Vermögensgegenständen, gegen Zahlung (bar oder auf andere Weise) von weniger als dem maßgeblichen Kurswert wie von der Festlegungsstelle festgestellt;

- (c) eine Außerordentliche Dividende;
- (d) eine Einzahlungsaufforderung vom Emittenten im Hinblick auf die Aktien, die noch nicht voll eingezahlt sind;
- (e) ein Rückkauf durch den Emittenten der Aktien oder einem seiner Tochterunternehmen, sei es aus dem Gewinn oder dem Kapital, und gleich, ob die Gegenleistung im Rahmen eines solchen Rückkaufs in bar, in Form von Wertpapieren oder anderweitig gezahlt wird;
- (f) jedes Ereignis, das im Hinblick auf den Emittenten der Aktien eine Ausschüttung oder Trennung von Aktionärsrechten vom gezeichneten Kapital oder anderen Anteilen am Kapital des Emittenten der Aktien bedeutet, und das einem gezielt gegen feindliche Übernahmen ausgearbeiteten Plan oder Arrangement folgt, der bei Eintritt bestimmter Ereignisse die Ausschüttung von Vorzugskapital, Optionsscheinen, Schuldtitel oder Aktienbezugsrechte zu einem unterhalb des Marktniveaus liegenden Preis vorsieht, wie von der Festlegungsstelle festgestellt, vorausgesetzt, dass

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

Börsengeschäftstag.

[If "Determination Agent Adjustment" is specified in the Final Terms:

- (4) *Extraordinary Event.* In the event of an Extraordinary Event the Determination Agent shall make such adjustments to the redemption, settlement, payment or any other terms of the Securities as the Determination Agent determines appropriate to account for the economic effect on the Securities of such Extraordinary Event upon the Determination Agent having given not less than [5] **[insert other number]** [days] [Business Days] notice to the Holders in accordance with §12; and not less than [7] **[insert other number]** [days] [Business Days] before the giving of such notice, notice to the Fiscal Agent [(unless the Fiscal Agents acts as Determination Agent)].

[If Additional Disruption Event is applicable, insert:

- (4) *Additional Disruption Event.* In the event of an Additional Disruption Event **[If "Cancellation and Payment" is specified in the Final Terms, insert:** and the Securities are not redeemed early in accordance with §4[(2)][(3)] or §8] the Determination Agent may make such adjustments to the redemption, settlement, payment or any other terms of the Securities as the Determination Agent determines appropriate to account for the economic effect on the Securities of such Additional Disruption Event upon the Determination Agent having given not less than [5] **[specify]** [Business Days]' [days]' notice to the Holders in accordance with §12; and not less than [7] **[specify]** [Business Days] [days] before the giving of such notice, notice to the Fiscal Agent [(unless the Fiscal Agents acts as Determination Agent)].

[Falls "Anpassung durch die Festlegungsstelle" im Konditionenblatt bestimmt ist:

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

[Falls Zusätzliches Störungsereignis anwendbar, einfügen:

- (4) *Zusätzliches Störungsereignis.* Im Fall eines Zusätzlichen Störungsereignisses **[Im Fall, dass "Kündigung und Zahlung" in den Endgültigen Bedingungen bestimmt ist,** und soweit die Wertpapiere nicht vorzeitig nach §4 bzw. §8 zurückbezahlt wurden,] kann die Berechnungsstelle diejenigen Anpassungen der Tilgungs-, Lieferungs-, Zahlungs- und sonstigen Bedingungen der Wertpapiere vornehmen, die sie als angemessen dafür bestimmt, den wirtschaftlichen Auswirkungen eines solchen Zusätzlichen Störungsereignisses auf die Wertpapiere Rechnung zu tragen, wenn die Berechnungsstelle die Gläubiger spätestens [5] **[Anzahl der Tage angeben]** [Geschäftstage] [Tage] vorher gemäß §12 darüber unterrichtet hat, und spätestens [7] **[Anzahl der Tage angeben]** [Geschäftstage] [Tage] vor dieser Unterrichtung der Hauptzahlstelle eine Mitteilung übersandt hat [(es sei denn, die Hauptzahlstelle handelt als Berechnungsstelle)].

**OPTION V:
ISSUE SPECIFIC TERMS AND CONDITIONS
FOR EQUITY LINKED PROTECTION
SECURITIES**

**§3
(Interest)**

[Insert in case of Securities with a fixed rate coupon]

- (1) *Rate of Interest and Interest Payment Dates.* The Securities shall bear interest on their Specified Denomination from (and including) **[Interest Commencement Date]** (the "**Interest Commencement Date**") to (but excluding) the Redemption Date (as defined in §4a) at the rate of **[Rate of Interest]** per cent. *per annum*.

Interest shall be payable in arrears on **[fixed interest date or dates]** in each year (each such date, an "**Interest Payment Date**"), subject to adjustment in accordance with §5(2). The first payment of interest shall, subject to adjustment in accordance with §5(2), be made on **[first Interest Payment Date]** **[In the case of a short/long first coupon, insert:** and will amount to **[initial broken amount]** per Specified Denomination].

[In the case of "clean" secondary market pricing, insert: Accrued interest for any secondary market trades will be calculated in accordance with the relevant Day Count Fraction (as defined below).]**[In the case of "dirty" secondary market pricing, insert:** There will be no payment of accrued interest for any secondary market trades as accrued interest will be reflected in the on-going trading price of the Securities.]

[If Actual/Actual (ICMA), insert: The number of interest determination dates per calendar year is **[number of regular interest payment dates per calendar year]** (each a "**Determination Date**").]

- (2) *Calculation of Interest for Partial Periods.* If interest is required to be calculated for

**OPTION V:
EMISSIONSSPEZIFISCHE
EMISSIONSBEDINGUNGEN FÜR
AKTIENBEZOGENE PROTECTION
WERTPAPIERE**

**§3
(Zinsen)**

[Im Falle von Wertpapieren mit variabler Verzinsung einfügen:

- (1) *Zinssatz und Zinszahlungstage.* Die Wertpapiere werden in Höhe ihres Nennbetrages verzinst, und zwar vom **[Verzinsungsbeginn]** (der "**Verzinsungsbeginn**") (einschließlich) bis zum Rückzahlungstag (wie in §4a definiert) (ausschließlich) mit jährlich **[Zinssatz]**%.

Die Zinsen sind nachträglich am **[Festzinstermine]** eines jeden Jahres (jeweils ein "**Zinszahlungstag**"), vorbehaltlich einer Anpassung gemäß §5(2), zahlbar. Die erste Zinszahlung erfolgt am **[erster Zinszahlungstag]** vorbehaltlich einer Anpassung gem. §5(2) **[Im Fall eines ersten kurzen/langen Kupons einfügen:** und beläuft sich auf **[anfänglicher Bruchteilszinsbetrag]** je Nennbetrag].

[Im Fall einer bereinigter (clean) Preisstellung im Sekundärmarkthandel einfügen: Bei etwaigen Sekundärmarktgeschäften werden aufgelaufene Zinsen im Einklang mit dem Zinstagequotienten (wie nachstehend definiert) berechnet.**[Im Fall einer nicht bereinigter (dirty) Preisstellung im Sekundärmarkthandel einfügen:** Es wird bei etwaigen Sekundärmarktgeschäften keine Zahlung im Hinblick auf aufgelaufene Zinsen erfolgen. Diese werden im laufenden Handelspreis der Wertpapiere reflektiert.]

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

- (2) *Unterjährige Berechnung der Zinsen.* Sofern Zinsen für einen Zeitraum von

a period of less than a full year, such interest shall be calculated on the basis of the Day Count Fraction (as defined below).

- (3) **"Day Count Fraction"**, in respect of the calculation of an amount for any period of time (the **"Calculation Period"**) means:

["Actual/Actual (ICMA)"]:

- (a) where the Calculation Period is equal to or shorter than the Interest Period during which it falls, the actual number of days in the Calculation Period divided by the product of (i) the actual number of days in such Interest Period and (ii) the number of Interest Periods in any calendar year; and
- (b) where the Calculation Period is longer than one Interest Period, the sum of: (i) the actual number of days in such Calculation Period falling in the Interest Period in which it begins divided by the product of (x) the actual number of days in such Interest Period and (y) the number of Interest Periods in any year; and (ii) the actual number of days in such Calculation Period falling in the next Interest Period divided by the product of (x) the actual number of days in such Interest Period and (y) the number of Interest Periods in any year.]

["30/360"]:

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

weniger als einem Jahr zu berechnen sind, erfolgt die Berechnung auf der Grundlage des Zinstagequotienten (wie nachstehend definiert).

- (3) **"Zinstagequotient"** bezeichnet im Hinblick auf die Berechnung eines Betrages für einen beliebigen Zeitraum (der **"Zinsberechnungszeitraum"**):

["actual/actual (ICMA)"]:

- (a) Falls der Zinsberechnungszeitraum gleich oder kürzer als die Zinsperiode ist, innerhalb welcher er fällt, die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum, dividiert durch das Produkt (i) der tatsächlichen Anzahl von Tagen in der jeweiligen Zinsperiode und (ii) der Anzahl der Zinsperioden in einem Jahr.
- (b) Falls der Zinsberechnungszeitraum länger als eine Zinsperiode ist, die Summe: (i) der tatsächlichen Anzahl von Tagen in demjenigen Zinsberechnungszeitraum, der in die Zinsperiode fällt, in der er beginnt, geteilt durch das Produkt aus (x) der tatsächlichen Anzahl von Tagen in dieser Zinsperiode und (y) der Anzahl von Zinsperioden in einem Jahr, und (ii) der tatsächlichen Anzahl von Tagen in demjenigen Zinsberechnungszeitraum, der in die nächste Zinsperiode fällt, geteilt durch das Produkt aus (x) der tatsächlichen Anzahl von Tagen in dieser Zinsperiode und (y) der Anzahl von Zinsperioden in einem Jahr.]

["30/360"]:

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

considered to be lengthened to a 30-day month)).]

["30E/360" or "Eurobond Basis":

the number of days in the Calculation Period divided by 360.]

["Actual/365" or "Actual/Actual (ISDA)":

the actual number of days in the Calculation Period divided by 365 (or, if any portion of the Calculation Period falls in a leap year, the sum of (i) the actual number of days in that portion of the Calculation Period falling in a leap year divided by 366 and (ii) the actual number of days in that portion of the Calculation Period falling in a non-leap year divided by 365).]

["Actual/365 (Fixed)":

the actual number of days in the Calculation Period divided by 365.]

["Actual/360":

the actual number of days in the Calculation Period divided by 360.]

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

[Insert in case of Securities with equity-linked interest payments:

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

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

["30E/360" oder "Eurobond Basis":

Die Anzahl der Tage im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 360.]

["Actual/365" oder "Actual/Actual (ISDA)":

Die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum, dividiert durch 365 (oder, falls ein Teil dieses Zinsberechnungszeitraumes in ein Schaltjahr fällt, die Summe aus (i) der tatsächlichen Anzahl der in das Schaltjahr fallenden Tage des Zinsberechnungszeitraumes dividiert durch 366 und (ii) die tatsächliche Anzahl der nicht in das Schaltjahre fallenden Tage des Zinsberechnungszeitraumes dividiert durch 365).]

["Actual/365 (Fixed)":

Die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 365.]

["Actual/360":

Die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum, dividiert durch 360.]

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

[Im Falle von Wertpapieren mit aktienbezogenen Zinszahlungen einfügen:

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

below) (the "**First Interest Period**"), from, and including, the First Interest Payment Date to, but excluding, the Second Interest Payment Date (as defined below) (the "**Second Interest Period**"), from, and including, the Second Interest Payment Date to, but excluding, the Third Interest Payment Date (the "**Third Interest Period**"), **[insert further Interest Periods]** and from, and including, the **[Third][●]** Interest Payment Date to, but excluding, the Maturity Date (the "**[Fourth][●] Interest Period**"), each an "**Interest Period**". Interest on the Securities shall be payable in arrears on each Interest Payment Date.

[In the case of "clean" secondary market pricing, insert: Accrued interest for any secondary market trades will be calculated **[on the basis of [insert percentage] per cent. for the relevant period]** in accordance with the relevant Day Count Fraction (as defined below).**][In the case of "dirty" secondary market pricing, insert:** There will be no payment of accrued interest for any secondary market trades as accrued interest will be reflected in the on-going trading price of the Securities.]

- (b) "**Interest Payment Dates**" means **[●]** of each calendar year from, and including, **[●]** to, and including, the Maturity Date.**][[●]** in relation to the First Interest Period **[and][,]** **[●]** in relation to the Second Interest Period **[and][,]** **[●]** in relation to the Third Interest Period **[and][,]** **[●]** in relation to the Fourth Interest Period**][and][,]** **[●]** in relation to the Fifth Interest Period], **[insert further Interest Payment Dates]** and the Maturity Date in relation to the **[insert number]** Interest Period.] If any Interest Payment Date would fall on a day which is not a Business Day (as defined in §**[●]**, the payment shall be postponed to the

periode"), vom ersten Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum zweiten Zinszahlungstag (wie nachstehend definiert) (ausschließlich) (die "**Zweite Zinsperiode**"), vom zweiten Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum dritten Zinszahlungstag (ausschließlich) (die "**Dritte Zinsperiode**"), **[weitere Zinsperioden einfügen]** und vom **[Dritten][●]** Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum Fälligkeitstag (wie nachstehend definiert) (ausschließlich) (die "**[Vierte][●] Zinsperiode**" und jeweils eine "**Zinsperiode**") jeweils mit dem Zinssatz (wie nachstehend definiert) verzinst. Die Zinsen sind an jedem Zinszahlungstag nachträglich zahlbar.

[Im Fall einer bereinigter (clean) Preisstellung im Sekundärmarkthandel einfügen: Bei etwaigen Sekundärmarktgeschäften werden aufgelaufene Zinsen **[auf der Basis von [Prozentsatz einfügen] % für die jeweilige Periode]** im Einklang mit dem Zinstagequotienten (wie nachstehend definiert) berechnet.**][Im Fall einer nicht bereinigter (dirty) Preisstellung im Sekundärmarkthandel einfügen:** Es wird bei etwaigen Sekundärmarktgeschäften keine Zahlung im Hinblick auf aufgelaufene Zinsen erfolgen. Diese werden im laufenden Handelspreis der Wertpapiere reflektiert.]

- (b) "**Zinszahlungstage**" bedeutet jeweils **[den [●]** eines jeden Kalenderjahres, vom **[●]** (einschließlich) bis zum Fälligkeitstag (einschließlich)] **[den [●]** in Bezug auf die erste Zinsperiode **[und][,]** **[●]** in Bezug auf die zweite Zinsperiode **[und][,]** **[●]** in Bezug auf die dritte Zinsperiode **[und][,]** **[●]** in Bezug auf die vierte Zinsperiode **[und][,]** **[●]** in Bezug auf die fünfte Zinsperiode] **[weitere Zinszahlungstage einfügen]** und den Fälligkeitstag in Bezug auf die **[Nummer einfügen]** Zinsperiode.] Fällt ein Zinszahlungstag auf einen Tag, der kein Geschäftstag (wie in §**[●]** der Bedingungen definiert) ist,

next day which is a Business Day.]

[If Actual/Actual (ICMA), insert:
The number of interest determination dates per calendar year (each a "Determination Date") is [number of regular interest payment dates per calendar year].]

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

[Insert in case of Altiplano Securities I:

- (i) If on each Observation Date during the respective Observation Period for the relevant Interest Period, the Official Closing Level of each Share_(i) has been [greater][lower] than [or equal to] the respective Barrier, the Rate of Interest for such Interest Period

[Insert in case of Securities with fixed coupon amount:

will be [insert percentage] per cent. (corresponding to a fixed amount of [insert amount] per Security (the "Interest Amount" for such Interest Period)).]

[shall be calculated in accordance with the following formula:

[Insert in case of Securities with memory effect:

$$\frac{[\textit{insert percentage}] \textit{ per cent.} * \textit{ Number of Interest Periods} - \textit{ Sum}_{\textit{Coupon}}}{[\textit{corresponding to } [\textit{insert description of formula}].]}$$

[Insert in case of Securities with no memory effect:

$$\frac{[\textit{insert percentage}] \textit{ per cent.} * [\textit{insert specified denomination}]}{[\textit{insert specified denomination}]}$$

- (ii) If on at least one Observation Date during the respective Observation

wird der Zahlungstermin auf den nächstfolgenden Geschäftstag verschoben.]

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

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

[Im Fall von Altiplano Wertpapieren I einfügen:

- (i) Falls der Offizielle Schlusskurs jeder Aktie_(i) an jedem Beobachtungstag während der entsprechenden Beobachtungsperiode für die jeweilige Zinsperiode [über][unter] der entsprechenden Barriere notiert [oder dieser entsprochen] hat, [ist] [wird] der Zinssatz für diese Zinsperiode:

[Im Fall von Wertpapieren mit festem Zinsbetrag einfügen:

[Prozentsatz einfügen] % (entsprechend eines Festbetrags von [Betrag einfügen] pro Wertpapier (der "Zinsbetrag" für diese Zinsperiode)).]

[gemäß der folgenden Formel berechnet:

[Im Fall von Wertpapieren mit Memory Effekt einfügen:

$$\frac{[\textit{Prozentsatz einfügen}] \% * \textit{ Anzahl von Zinsperioden} - \textit{ Summe}_{\textit{Kupon}}}{[\textit{dies entspricht } [\textit{Beschreibung der Formel einfügen}].]}$$

[Im Fall von Wertpapieren ohne Memory Effekt einfügen:

$$\frac{[\textit{Prozentsatz einfügen}] \% * [\textit{Nennbetrag einfügen}]}{[\textit{Nennbetrag einfügen}]}$$

- (ii) Falls der Offizielle Schlusskurs mindestens einer Aktie_(i) an

Period for the relevant Interest Period, the Official Closing Level of at least one Share_(i) has been [lower][greater] than [or equal to] the respective Barrier, the Rate of Interest for such Interest Period

[Insert in case of Securities with fixed coupon amount:

will be [insert percentage] per cent. (corresponding to a fixed amount of [insert amount] per Security (the "Interest Amount" for such Interest Period)).]

[Insert in case of Securities with no memory effect:

shall be calculated in accordance with the following formula:

$$[\textit{insert percentage}] \textit{ per cent.} * [\textit{insert specified denomination}]$$

[Insert in case of Altiplano Securities II:

- (i) If on each Observation Date during the respective Observation Period for the relevant Interest Period, the Official Closing Level of each Share_(i) has been [greater][lower] than [or equal to] the Barrier, the Rate of Interest for such Interest Period

[Insert in case of Securities with fixed coupon amount:

will be [insert percentage] per cent. (corresponding to a fixed amount of [insert amount] per Security (the "Interest Amount" for such Interest Period)).]

[shall be calculated in accordance with the following formula:

[Insert in case of Securities with memory effect:

[insert percentage] per cent. * Number of Interest Periods - Sum_{Coupon}

[corresponding to [insert description of formula].]

mindestens einem Beobachtungstag während der entsprechenden Beobachtungsperiode für die jeweilige Zinsperiode [unter][über] der entsprechenden Barriere notiert [oder dieser entsprochen] hat, [ist] [wird] der Zinssatz für diese Zinsperiode:

[Im Fall von Wertpapieren mit festem Zinsbetrag einfügen:

[Prozentsatz einfügen] % (entsprechend eines Festbetrags von [Betrag einfügen] pro Wertpapier (der "Zinsbetrag" für diese Zinsperiode)).]

[Im Fall von Wertpapieren ohne Memory Effekt einfügen:

gemäß der folgenden Formel berechnet:

$$[\textit{Prozentsatz einfügen}] \% * [\textit{Nennbetrag einfügen}]$$

[Im Fall von Altiplano Wertpapieren II einfügen:

- (i) Falls der Offizielle Schlusskurs jeder Aktie_(i) an jedem Beobachtungstag während der entsprechenden Beobachtungsperiode für die jeweilige Zinsperiode [über][unter] der entsprechenden Barriere notiert [oder dieser entsprochen] hat, [ist] [wird] der Zinssatz für diese Zinsperiode:

[Im Fall von Wertpapieren mit festem Zinsbetrag einfügen:

[Prozentsatz einfügen] % (entsprechend eines Festbetrags von [Betrag einfügen] pro Wertpapier (der "Zinsbetrag" für diese Zinsperiode)).]

gemäß der folgenden Formel berechnet:

[Im Fall von Wertpapieren mit Memory Effekt einfügen:

[Prozentsatz einfügen] % * Anzahl von Zinsperioden – Summe_{Kupon}

[dies entspricht [Beschreibung der Formel einfügen].]

[Insert in case of Securities with no memory effect:

shall be calculated in accordance with the following formula:

$$[\textit{insert percentage}] \textit{ per cent.} * [\textit{insert specified denomination}]$$

- (ii) If on each Observation Date during the respective Observation Period for the relevant Interest Period, the Official Closing Level of at least **[insert number]** Shares has been **[greater][lower]** than **[or equal to]** the Barrier, the Rate of Interest for such Interest Period

[Insert in case of Securities with fixed coupon amount:

will be **[insert percentage]** per cent. (corresponding to a fixed amount of **[insert amount]** per Security (the "Interest Amount" for such Interest Period)).]

[Insert in case of Securities with memory effect:

shall be calculated in accordance with the following formula:

$$[\textit{insert percentage}] \textit{ per cent.} * \textit{Number of Interest Periods} - \textit{Sum}_{\textit{Coupon}}$$

[corresponding to **[insert description of formula].]**

[Insert in case of Securities with no memory effect:

shall be calculated in accordance with the following formula:

$$[\textit{insert percentage}] \textit{ per cent.} * [\textit{insert specified denomination}]$$

- (iii) If on at least one Observation Date during the respective Observation Period for the relevant Interest Period, the Official Closing Level of more than **[insert number]** Shares has been **[lower][greater]** than **[or equal to]** the Barrier, the Rate of Interest for such Interest Period

[Insert in case of Securities with fixed coupon amount:

will be **[insert percentage]** per cent. (corresponding to a fixed amount of

[Im Fall von Wertpapieren ohne Memory Effekt einfügen:

gemäß der folgenden Formel berechnet:

$$[\textit{Prozentsatz einfügen}] \% * [\textit{Nennbetrag einfügen}]$$

- (ii) Falls der Offizielle Schlusskurs mindestens **[Anzahl einfügen]** Aktien an jedem Beobachtungstag während der entsprechenden Beobachtungsperiode für die jeweilige Zinsperiode **[über][unter]** der entsprechenden Barriere notiert **[oder dieser entsprochen]** hat, **[ist]** **[wird]** der Zinssatz für diese Zinsperiode:

[Im Fall von Wertpapieren mit festem Zinsbetrag einfügen:

[Prozentsatz einfügen] % (entsprechend eines Festbetrags von **[Betrag einfügen]** pro Wertpapier (der "Zinsbetrag" für diese Zinsperiode)).]

[Im Fall von Wertpapieren mit Memory Effekt einfügen:

gemäß der folgenden Formel berechnet:

$$[\textit{Prozentsatz einfügen}] \% * \textit{Anzahl von Zinsperioden} - \textit{Summe}_{\textit{Kupon}}$$

[dies entspricht **[Beschreibung der Formel einfügen].]**

[Im Fall von Wertpapieren ohne Memory Effekt einfügen:

gemäß der folgenden Formel berechnet:

$$[\textit{Prozentsatz einfügen}] \% * [\textit{Nennbetrag einfügen}]$$

- (iii) Falls der Offizielle Schlusskurs von mehr als **[Anzahl einfügen]** Aktien an mindestens einem Beobachtungstag während der entsprechenden Beobachtungsperiode für die jeweilige Zinsperiode **[unter][über]** der entsprechenden Barriere notiert **[oder dieser entsprochen]** hat, **[ist]** **[wird]** der Zinssatz für diese Zinsperiode:

[Im Fall von Wertpapieren mit festem Zinsbetrag einfügen:

[Prozentsatz einfügen] % (entsprechend eines Festbetrags von

[insert amount] per Security for the relevant Interest Period (the "Interest Amount" for such Interest Period).]

[Insert in case of Securities with memory effect:

shall be calculated in accordance with the following formula:

[insert percentage] per cent. * Number of Interest Periods - Sum_{Coupon}

[corresponding to **[insert description of formula].]**

[Insert in case of Securities with no memory effect:

shall be calculated in accordance with the following formula:

[insert percentage] per cent. * **[insert specified denomination]]]**

[Insert in case of Digital Securities:

- (i) If on the relevant Interest Determination Date (as defined below) relating to the relevant Interest Payment Date the Official Closing Level of the Share is **[greater][lower]** than **[or equal to]** the Barrier (as defined below), the Rate of Interest applicable for such Interest Period shall be calculated in accordance with the following formula:

[insert percentage] per cent. * **[insert specified denomination]**

[corresponding to **[insert description of formula].]**

- (ii) If on the relevant Interest Determination Date relating to the relevant Interest Payment Date the Official Closing Level of the Share is **[lower][greater]** than **[or equal to]** the Barrier, the Rate of Interest applicable for such Interest Period shall be calculated in accordance with the following formula:

[insert percentage] per cent. * **[insert specified denomination]**

[corresponding to **[insert description of formula].]**

[Insert in case of Worst-of Digital Securities:

[(i) The Rate of Interest applicable for the [First][•] Interest Period[s] shall be [calculated in accordance with the

[Betrag einfügen] pro Wertpapier (der "Zinsbetrag" für diese Zinsperiode).]

[Im Fall von Wertpapieren mit Memory Effekt einfügen:

gemäß der folgenden Formel berechnet:

[Prozentsatz einfügen] % * Anzahl von Zinsperioden – Summe_{Kupon}

[dies entspricht **[Beschreibung der Formel einfügen].]**

[Im Fall von Wertpapieren ohne Memory Effekt einfügen:

gemäß der folgenden Formel berechnet:

[Prozentsatz einfügen] % * **[Nennbetrag einfügen]]]**

[Im Fall von Digital Wertpapieren einfügen:

- (i) Falls der Offizielle Schlusskurs der Aktie an dem, für den jeweiligen Zinszahlungstag maßgeblichen Zinsfeststellungstag (wie nachstehend definiert) **[über][unter]** der Barriere notiert **[oder dieser entsprochen]** hat, wird der Zinssatz für diese Zinsperiode gemäß der folgenden Formel berechnet:

[Prozentsatz einfügen] % * **[Nennbetrag einfügen]**

[dies entspricht **[Beschreibung der Formel einfügen].]**

- (ii) Falls der Offizielle Schlusskurs der Aktie an dem, für den jeweiligen Zinszahlungstag maßgeblichen Zinsfeststellungstag **[unter][über]** der Barriere notiert **[oder dieser entsprochen]** hat, wird der Zinssatz für diese Zinsperiode gemäß der folgenden Formel berechnet:

[Prozentsatz einfügen] % * **[Nennbetrag einfügen]**

[dies entspricht **[Beschreibung der Formel einfügen].]**

[Im Fall von Worst-of Digital Wertpapieren einfügen:

[(i) Der Zinssatz für die [Erste][•] Zinsperiode[n] [beträgt][wird gemäß der

following formula]:

[insert percentage] per cent. * [insert specified denomination]

[corresponding to **[insert description of formula].]**

[and the interest amount per Security for the **[First][●]** Interest Period (the "Interest Amount") shall be calculated by applying the above Rate of Interest for such Interest Period to the Specified Denomination and the Day Count Fraction (as defined in §3 (4));]

and thereafter:]

[(i)][(ii)] If on the relevant Interest Determination Date (as defined below) relating to the relevant Interest Payment Date the Official Closing Level of all Shares is **[greater][lower]** than **[or equal to]** the Barrier (as defined below), the **[Rate of Interest] [Interest Amount per Security]** applicable for such Interest Period shall be **[[insert percentage] per cent.]** [(corresponding to a fixed interest amount of **[insert amount]** for the relevant Interest Period following the **[First][●]** Interest Period (the "Interest Amount"))].] [calculated in accordance with the following formula:

[insert percentage] per cent. * [insert specified denomination]

corresponding to **[insert description of formula].]**

[(ii)][(iii)] If on the relevant Interest Determination Date relating to the relevant Interest Payment Date the Official Closing Level of at least one Share is **[lower][greater]** than **[or equal to]** the Barrier, the **[Rate of Interest] [Interest Amount per Security]** applicable for such Interest Period shall be **[[insert percentage] per cent.]** [(corresponding to a fixed interest amount of **[insert amount]** for the relevant Interest Period following the **[First][●]** Interest Period (the "Interest Amount"))].] [calculated in accordance with the following formula:

[insert percentage] per cent. * [insert specified denomination]

[corresponding to **[insert description of formula].]]]**

folgenden Formel berechnet]:

[Prozentsatz einfügen] % * [Nennbetrag einfügen]

[dies entspricht **[Beschreibung der Formel einfügen]**]

[und der Zinsbetrag pro Wertpapier für die **[Erste][●]** Zinsperiode (der "Zinsbetrag") wird anhand des obigen Zinssatzes für diese Zinsperiode zum Nennbetrag unter Berücksichtigung des Zinstagequotienten (wie in §3 (4) definiert) berechnet.]

und danach:]

[(i)][(ii)] Falls der Offizielle Schlusskurs aller Aktien an dem, für den jeweiligen Zinszahlungstag maßgeblichen Zinsfeststellungstag (wie nachstehend definiert) **[über][unter]** der Barriere notiert **[oder dieser entsprochen]** hat, **[ist][wird]** **[der Zinssatz] [der Zinsbetrag je Wertpapier]** **[für diese Zinsperiode [Prozentsatz einfügen] %]** (dies entspricht einem festen Zinsbetrag von **[Betrag einfügen]** für die jeweilige Zinsperiode, die der **[Ersten][●]** Zinsperiode folgt (der "Zinsbetrag")).] **[für diese Zinsperiode gemäß der folgenden Formel berechnet:**

[Prozentsatz einfügen] % * [Nennbetrag einfügen]

[dies entspricht **[Beschreibung der Formel einfügen].]**

[(ii)][(iii)] Falls der Offizielle Schlusskurs von mindestens einer Aktie an dem, für den jeweiligen Zinszahlungstag maßgeblichen Zinsfeststellungstag **[unter][über]** der Barriere notiert **[oder dieser entsprochen]** hat, **[ist][wird]** **[der Zinssatz] [der Zinsbetrag je Wertpapier]** **[für diese Zinsperiode [Prozentsatz einfügen] %]** (dies entspricht einem festen Betrag von **[Betrag einfügen]** für die jeweilige Zinsperiode, die der **[Ersten][●]** Zinsperiode folgt (der "Zinsbetrag")).] **[für diese Zinsperiode gemäß der folgenden Formel berechnet:**

[Prozentsatz einfügen] % * [Nennbetrag einfügen]

[dies entspricht **[Beschreibung der Formel einfügen].]]]**

[Insert in case of Best-of Digital Securities:

- (i) If on the relevant Interest Determination Date (as defined below) relating to the relevant Interest Payment Date the Official Closing Level of at least one Share is [greater][lower] than [or equal to] the Barrier (as defined below), the Rate of Interest applicable for such Interest Period shall be calculated in accordance with the following formula:

[insert percentage] per cent. * [insert specified denomination]

[corresponding to **[insert description of formula].**]

- (ii) If on the relevant Interest Determination Date relating to the relevant Interest Payment Date the Official Closing Level of all Shares is [lower][greater] than [or equal to] the Barrier, the Rate of Interest applicable for such Interest Period shall be calculated in accordance with the following formula:

[insert percentage] per cent. * [insert specified denomination]

[corresponding to **[insert description of formula].**]

[Insert in case of Corridor Securities:

- (i) If at every time during the Observation Period (as defined below) relating to the relevant Interest Payment Date the official closing level of the Share (continuously observed on an intra-day basis) is greater than [or equal to] the Lower Barrier (as defined below) and lower than [or equal to] the Upper Barrier (as defined below), the Rate of Interest applicable for such Interest Period shall be calculated in accordance with the following formula:

[insert percentage] per cent. * [insert specified denomination]

corresponding to **[insert description of formula].**

- (ii) If [at every time][at any time] during the Observation Period (as defined below) relating to the relevant Interest Payment Date the official closing level of the Share (continuously observed on an

[Im Fall von Best-of Digital Wertpapieren einfügen:

- (i) Falls der Offizielle Schlusskurs von mindestens einer Aktie an dem, für den jeweiligen Zinszahlungstag maßgeblichen Zinsfeststellungstag (wie nachstehend definiert) [über][unter] der Barriere notiert [oder dieser entsprochen] hat, wird der Zinssatz für diese Zinsperiode gemäß der folgenden Formel berechnet:

[Prozentsatz einfügen] % * [Nennbetrag einfügen]

[dies entspricht **[Beschreibung der Formel einfügen].**]

- (ii) Falls der Offizielle Schlusskurs aller Aktien an dem, für den jeweiligen Zinszahlungstag maßgeblichen Zinsfeststellungstag [unter][über] der Barriere notiert [oder dieser entsprochen] hat, wird der Zinssatz für diese Zinsperiode gemäß der folgenden Formel berechnet:

[Prozentsatz einfügen] % * [Nennbetrag einfügen]

[dies entspricht **[Beschreibung der Formel einfügen].**]

[Im Falle von Korridor Wertpapieren einfügen:

- (i) Falls der offizielle Schlusskurs der Aktie zu jedem Zeitpunkt während der Beobachtungsperiode (wie nachstehend definiert) (bei fortlaufender Beobachtung) hinsichtlich eines maßgeblichen Zinsfeststellungstages über der Unteren Barriere notiert (wie nachstehend definiert) [oder dieser entspricht] und unter der Oberen Barriere notiert (wie nachstehend definiert) [oder dieser entspricht], wird der Zinssatz für diese Zinsperiode in Übereinstimmung mit der folgenden Formel berechnet:

[Prozentsatz einfügen] % * [Nennbetrag einfügen]

dies entspricht **[Beschreibung der Formel einfügen].**

- (ii) Falls der offizielle Schlusskurs der Aktie [zu jedem Zeitpunkt][zu irgendeinem Zeitpunkt] während der Beobachtungsperiode (wie nachstehend definiert) (bei fortlaufender

intra-day basis) is lower than [or equal to] the Lower Barrier or greater than [or equal to] the Upper Barrier, the Rate of Interest applicable for such Interest Period shall be 0.00 per cent.

For the avoidance of doubt: If the official closing level of the share at any time during any of the Observation Periods is at least once lower than [or equal to] the Lower Barrier or at least once greater than [or equal to] the Upper Barrier, there will be no interest payment on any future Interest Payment Date.]

Whereas:

["**Barrier**"] means [●] per cent. of the Official Closing Level of the Share on the Initial Equity Valuation Date;]

["**Barrier**"] means [●] per cent. of the Official Closing Level of the Share_(i) on the Initial Equity Valuation Date;]

"**Initial Equity Valuation Date**" means [insert date];

"**Final Equity Valuation Date**" means [insert date];

["**Interest Determination Date**"] means [insert date] (the "**First Interest Determination Date**") with regard to the First Interest Period and the first Interest Payment Date[and][.][[insert date] (the "**Second Interest Determination Date**") with regard to the Second Interest Period and the second Interest Payment Date] [and][.] [[insert date] (the "**Third Interest Determination Date**") with regard to the Third Interest Period and the third Interest Payment Date] [and][.] [[insert date] (the "**Fourth Interest Determination Date**") with regard to the Fourth Interest Period and the fourth Interest Payment Date][, and [insert date] (the "**Fifth Interest Determination Date**") with regard to the Fifth Interest Period and the fifth Interest Payment Date] [insert further Interest Determination Dates];

["**Number of Interest Periods**"] means the number of interest periods elapsed from, and including, the Initial Equity Valuation Date, to, and including, the relevant [Interest Determination Date][Interest Payment Date];]

["**Sum_{Coupon}**"] means the sum of the Rate of

Beobachtung) hinsichtlich eines maßgeblichen Zinsfeststellungstages unter der Unteren Barriere notiert [oder dieser entspricht] oder über der Oberen Barriere notiert [oder dieser entspricht], so beträgt der Zinssatz für diese Zinsperiode 0,00 %.

Zur Klarstellung: Unterschreitet der offizielle Schlusskurs der Aktie während eines der Beobachtungszeiträume wenigstens einmal die Untere Barriere [oder entspricht dieser] oder überschreitet er wenigstens einmal die Obere Barriere [oder entspricht dieser] so entfällt die Zinszahlung für alle folgenden Zinszahlungstage.]

Wobei folgendes gilt:

["**Barriere**"] bezeichnet [●] % des Offiziellen Schlusskurses der Aktie am Anfänglichen Aktien-Bewertungstag;]

["**Barriere**"] bezeichnet [●] % des Offiziellen Schlusskurses der Aktie_(i) am Anfänglichen Aktien-Bewertungstag;]

"**Anfänglicher Aktien-Bewertungstag**" bezeichnet [Datum einfügen];

"**Finaler Aktien-Bewertungstag**" bezeichnet [Datum einfügen];

["**Zinsfeststellungstag**"] bezeichnet [Datum einfügen] (der "**Erste Zinsfeststellungstag**") hinsichtlich der Ersten Zinsperiode und des ersten Zinszahlungstags[.] [und] [[Datum einfügen] (der "**Zweite Zinsfeststellungstag**") hinsichtlich der Zweiten Zinsperiode und des zweiten Zinszahlungstags][.] [und] [[Datum einfügen] (der "**Dritte Zinsfeststellungstag**") hinsichtlich der Dritten Zinsperiode und des dritten Zinszahlungstags][.] [und] [[Datum einfügen] (der "**Vierte Zinsfeststellungstag**") hinsichtlich der Vierten Zinsperiode und des vierten Zinszahlungstags][.] [und] [[Datum einfügen] (der "**Fünfte Zinsfeststellungstag**") hinsichtlich der Fünften Zinsperiode und des fünften Zinszahlungstags][weitere Zinsfeststellungstage einfügen].];

["**Anzahl an Zinsperioden**"] bezeichnet die Anzahl von Zinsperioden, die vom Anfänglichen Aktien-Bewertungstag (einschließlich) bis zum maßgeblichen [Zinsfeststellungstag] [Zinszahlungstag] (einschließlich) abgelaufen sind;]

["**Summe_{Kupon}**"] bezeichnet die Summe an Zinssätzen, die zuvor auf die Wertpapiere

Interest previously applied to the Securities;]

["Lower Barrier" means

[insert in case of one Lower Barrier level:

[•] per cent. of the Initial Share Level;]

[insert in case of different Lower Barrier level:

with respect to: (i) the First Observation Period [•] per cent. of the Initial Share Level; (ii) the Second Observation Period [•] per cent. of the Initial Share Level; **[insert further levels of the Upper Barrier, if applicable];]**

["Upper Barrier" means

[insert in case of one Upper Barrier level:

[•] per cent. of the Initial Share Level;]

[insert in case of different Upper Barrier level:

with respect to: (i) the First Observation Period [•] per cent. of the Initial Share Level; (ii) the Second Observation Period [•] per cent. of the Initial Share Level; **[insert further levels of the Upper Barrier, if applicale];]**

["Initial Share Level" means [•].]

["Observation Period" means, in respect of the First Interest Period, the period from, [and including][but excluding], **[insert date]** to, and including, **[insert date]**; in respect of the Second Interest Period, the period from, [and including][but excluding], **[insert date]** to, and including, **[insert date]**; in respect of the Third Interest Period, the period from, [and including][but excluding], **[insert date]** to, and including, **[insert date]**; [and] in respect of the Fourth Interest Period, the period from, [and including][but excluding], **[insert date]** to, and including, **[insert date]** [,] **[insert further observation periods]**, whereby each commencement date or ending date in respect of an Observation Period, which falls on a day which is a Disrupted Day (as defined in §4a) shall be postponed in accordance with §4[•].]

["Observation Date" means [each **[insert]**

angefallen sind.]

["Untere Barriere" bezeichnet

[Im Falle eines Levels der Unteren Barriere einfügen:

[•] % des Anfänglichen Aktienkurses;]

[Im Falle unterschiedlicher Levels der Unteren Barriere einfügen:

in Bezug auf: (i) die Erste Beobachtungsperiode [•] % des Anfänglichen Aktienkurses; (ii) die Zweite Beobachtungsperiode [•] % des Anfänglichen Aktienkurses; **[weitere Level der Oberen Barriere ggfs. einfügen];]**

["Obere Barriere" bezeichnet

[Im Falle eines Levels der Oberen Barriere einfügen:

[•] % des Anfänglichen Aktienkurses;]

[Im Falle unterschiedlicher Levels der Oberen Barriere einfügen:

in Bezug auf: (i) die Erste Beobachtungsperiode [•] % des Anfänglichen Aktienkurses; (ii) die Zweite Beobachtungsperiode [•] % des Anfänglichen Aktienkurses; **[weitere Level der Oberen Barriere ggfs. einfügen];]**

["Anfänglicher Aktienkurs" bezeichnet [•].]

["Beobachtungsperiode" bezeichnet [hinsichtlich der ersten Zinsperiode, den Zeitraum vom ([einschließlich][ausschließlich]) **[Datum einfügen]** bis **[Datum einfügen]** (einschließlich);] [und] [hinsichtlich der zweiten Zinsperiode, den Zeitraum vom ([einschließlich][ausschließlich]) **[Datum einfügen]** bis **[Datum einfügen]** (einschließlich)] [;] [und] [hinsichtlich der dritten Zinsperiode, den Zeitraum vom ([einschließlich][ausschließlich]) **[Datum einfügen]** bis **[Datum einfügen]** (einschließlich)] [;] [und] [hinsichtlich der vierten Zinsperiode, den Zeitraum vom ([einschließlich][ausschließlich]) **[Datum einfügen]** bis **[Datum einfügen]** (einschließlich)] [;][und] **[weitere Beobachtungsperioden einfügen]**, wobei jedes Anfangsdatum oder Enddatum in Bezug auf eine Beobachtungsperiode, welches auf einen Tag fällt, der ein Störungstag (wie in §4a definiert) ist, im Einklang mit §4[•] verschoben werden soll;]

["Beobachtungstag" bezeichnet [jeden

calendar day of a month][*insert dates*][from, and including, [*insert date*] to, and including [*insert date*]], subject to adjustment in accordance with the provisions of §4[•].]

["**Official Closing Level**"] means the Official Closing Level of the Share as published by the relevant Exchange [or in the case of any Share for which the relevant Exchange is the Italian Stock Exchange, the *Prezzo di Riferimento*, which means the price as published by the Exchange at the close of trading and having the meaning ascribed thereto in the Rules of the markets organized and managed by Borsa Italiana S.p.A., as such Rules may be amended by Borsa Italiana S.p.A.].]

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

[Share _(i) [Share] [Aktie _(i) [Aktie]	ISIN ISIN	[Currency] [Währung]	Bloomberg/Reuters Bloomberg/Reuters	Exchange Börse	Related Exchange Verbundene Börse
[•]	[•]	[•]	[•]	[•]	[•]

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

[(4) *Calculation of Interest for Partial Periods.* If interest is required to be calculated for a period of less than a full year, such interest shall be calculated on the basis of the Day Count Fraction (as defined below).]

[(5) "**Day Count Fraction**", in respect of the calculation of an amount for any period of time (the "**Calculation Period**") means:

["Actual/Actual (ICMA)"]:

- (a) where the Calculation Period is equal to or shorter than the Interest Period during which it falls, the actual number of days in the Calculation Period divided by the product of (i) the actual number of days in such Interest

[*einfügen*] Kalendertag eines Monats][*Daten einfügen*] [ab [*Datum einfügen*] (einschließlich), bis [*Datum einfügen*] (einschließlich)], vorbehaltlich einer Anpassung gemäß der Bestimmungen von §4[•].]

["**Offizieller Schlusskurs**"] bezeichnet den von der maßgeblichen Börse veröffentlichten Offiziellen Schlusskurs der Aktie [oder, im Falle einer Aktie, für die die maßgebliche Börse die italienische Wertpapierbörse ist, die *Prezzo di Riferimento*, welches den Kurs, wie er von der Börse zum Handelsschluss veröffentlicht wird, bezeichnet und mit der Bedeutung, wie sie durch die Regularien von Märkten, die von der Borsa Italiana S.p.A. organisiert und verwaltet werden, festgelegt wird, wobei diese Regularien von Zeit zu Zeit geändert werden können].]

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

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

[(4) *Unterjährige Berechnung der Zinsen.* Sofern Zinsen für einen Zeitraum von weniger als einem Jahr zu berechnen sind, erfolgt die Berechnung auf der Grundlage des Zinstagequotienten (wie nachstehend definiert).]

[(5) "**Zinstagequotient**" bezeichnet im Hinblick auf die Berechnung eines Betrages für einen beliebigen Zeitraum (der "**Zinsberechnungszeitraum**"):

["Actual/Actual (ICMA)"]:

- (a) Falls der Zinsberechnungszeitraum gleich oder kürzer als die Zinsperiode ist, innerhalb welcher er fällt, die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum, dividiert durch das Produkt (i) der tatsächlichen

Period and (ii) the number of Interest Periods in any calendar year; and

- (b) where the Calculation Period is longer than one Interest Period, the sum of: (i) the actual number of days in such Calculation Period falling in the Interest Period in which it begins divided by the product of (x) the actual number of days in such Interest Period and (y) the number of Interest Periods in any year; and (ii) the actual number of days in such Calculation Period falling in the next Interest Period divided by the product of (x) the actual number of days in such Interest Period and (y) the number of Interest Periods in any year.]

["30/360":

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

["30E/360" or "Eurobond Basis":

the number of days in the Calculation Period divided by 360 (unless, in the case of the final Calculation Period, the Maturity Date is the last day of the month of February, in which case the month of February shall not be considered to be lengthened to a 30-day month).]

Anzahl von Tagen in der jeweiligen Zinsperiode und (ii) der Anzahl der Zinsperioden in einem Jahr.

- (b) Falls der Zinsberechnungszeitraum länger als eine Zinsperiode ist, die Summe: (i) der tatsächlichen Anzahl von Tagen in demjenigen Zinsberechnungszeitraum, der in die Zinsperiode fällt, in der er beginnt, geteilt durch das Produkt aus (x) der tatsächlichen Anzahl von Tagen in dieser Zinsperiode und (y) der Anzahl von Zinsperioden in einem Jahr, und (ii) der tatsächlichen Anzahl von Tagen in demjenigen Zinsberechnungszeitraum, der in die nächste Zinsperiode fällt, geteilt durch das Produkt aus (x) der tatsächlichen Anzahl von Tagen in dieser Zinsperiode und (y) der Anzahl von Zinsperioden in einem Jahr.]

["30/360":

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

["30E/360" oder "Eurobond Basis":

Die Anzahl der Tage im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 360 (es sei denn, im Fall des letzten Zinsberechnungszeitraumes fällt der Fälligkeitstag auf den letzten Tag des Monats Februar, in welchem Fall der Monat Februar als nicht auf einen Monat von 30 Tagen verlängert gilt).]

["Actual/365" or "Actual/Actual (ISDA)"]:

the actual number of days in the Calculation Period divided by 365 (or, if any portion of the Calculation Period falls in a leap year, the sum of (i) the actual number of days in that portion of the Calculation Period falling in a leap year divided by 366 and (ii) the actual number of days in that portion of the Calculation Period falling in a non-leap year divided by 365.)]

["Actual/365 (Fixed)"]:

the actual number of days in the Calculation Period divided by 365.]

["Actual/360"]:

the actual number of days in the Calculation Period divided by 360.]]

([5][6]) If the Issuer for any reason fails to render any payment in respect of the Securities when due, interest shall continue to accrue at the default rate established by statutory law on the outstanding amount from, and, including, the due date to, but excluding, the day on which such payment is received by or on behalf of the Holders.]

[Insert in case of Securities without interest payments]:

There will not be any periodic payments of interest on the Securities.]

**§4
(Redemption[. Extraordinary Event][. Additional Disruption Event])**

(1) *Redemption.* Subject to a postponement due to a Disrupted Day pursuant to §4[●], the Securities shall be redeemed on [*insert maturity date*] (the "**Maturity Date**") at [the Equity Linked Redemption Amount][the Final Redemption Amount] (as defined below). [The Equity Linked Redemption Amount in respect of each Security shall be calculated by the Calculation Agent by applying the relevant determinations by the Determination Agent and in accordance with the provisions hereof and shall be notified to the Holders in accordance with

["Actual/365" oder "Actual/Actual (ISDA)"]:

Die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum, dividiert durch 365 (oder, falls ein Teil dieses Zinsberechnungszeitraumes in ein Schaltjahr fällt, die Summe aus (i) der tatsächlichen Anzahl der in das Schaltjahr fallenden Tage des Zinsberechnungszeitraumes dividiert durch 366 und (ii) die tatsächliche Anzahl der nicht in das Schaltjahre fallenden Tage des Zinsberechnungszeitraumes dividiert durch 365).]

["Actual/365 (Fixed)"]:

Die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 365.]

["Actual/360"]:

Die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum, dividiert durch 360.]]

([5][6]) Wenn die Emittentin eine fällige Zahlung auf die Wertpapiere aus irgendeinem Grund nicht leistet, wird der ausstehende Betrag von dem Fälligkeitstag (einschließlich) bis zum Tag der vollständig Zahlung an die Gläubiger (ausschließlich) mit dem gesetzlich bestimmten Verzugszins verzinst.]

[Im Falle von Wertpapieren ohne periodische Zinszahlungen einfügen]:

Auf die Wertpapiere werden keine periodischen Zinszahlungen geleistet.]

**§4
(Rückzahlung[. Außerordentliches Ereignis][. Zusätzliches Störungsereignis])**

(1) *Rückzahlung.* Die Wertpapiere werden vorbehaltlich einer Verschiebung aufgrund eines Störungstages nach §4[●] am [*Fälligkeitsdatum einfügen*] (der "**Fälligkeitstag**") zurückgezahlt, und zwar zu ihrem [Aktienbezogenen Rückzahlungsbetrag] [Endgültigen Rückzahlungsbetrag] (wie nachstehend definiert). [Der Aktienbezogene Rückzahlungsbetrag bezüglich jedes Wertpapiers wird von der Berechnungsstelle unter Anwendung der maßgeblichen Festlegungen der Festlegungsstelle und in

§12 by the Determination Agent immediately after being determined.]

Übereinstimmung mit den Bestimmungen dieser Emissionsbedingungen berechnet und wird den Gläubigern von der Festlegungsstelle gemäß §12 unverzüglich nach seiner Feststellung mitgeteilt.]

[If "Cancellation and Payment" is specified in the Final Terms, insert:

- (2) *Extraordinary Event.* In the event of an Extraordinary Event the Issuer may redeem all, or some only, of the Securities then outstanding at the Optional Redemption Amount [together with interest accrued to (but excluding) the date of redemption] upon the Issuer having given not less than [5] **[specify]** [Business Days] [days] notice to the Holders in accordance with §12; and not less than [7] **[specify]** [Business Days] [days] before the giving of such notice, notice to the Fiscal Agent [(unless the Fiscal Agent acts as Determination Agent)].

[Im Fall, dass "Kündigung und Zahlung" im Konditionenblatt bestimmt ist, einfügen:

- (2) *Außerordentliches Ereignis.* Im Fall eines Außerordentlichen Ereignisses kann die Emittentin alle oder nur einige der ausstehenden Wertpapiere zu ihrem Optionalen Rückzahlungsbetrag [zusammen, mit bis zum Tag der Rückzahlung (ausschließlich) aufgelaufenen Zinsen] zurückzahlen, wenn die Emittentin die Gläubiger spätestens [5] **[Anzahl der Tage angeben]** [Geschäftstage] [Tage] vorher gemäß §12 darüber unterrichtet hat, und spätestens [7] **[Anzahl der Tage angeben]** [Geschäftstage] [Tage] vor dieser Unterrichtung der Hauptzahlstelle eine Mitteilung übersandt hat (es sei denn, die Hauptzahlstelle handelt als Festlegungsstelle).]

[or, if Additional Disruption Event is applicable, insert:

- (2) *Additional Disruption Event.* In the event of an Additional Disruption Event (other than [Tax Event][.] [and] [Change in Law][.] [and] [Hedging Disruption][.] [and] [Increased Cost of Hedging]) **[If "Determination Agent Adjustment" is specified in the Final Terms, insert:** and if no adjustment in accordance with §4b was made] the Issuer may redeem all, or some only, of the Securities then outstanding at the Optional Redemption Amount together, if appropriate, with interest accrued to (but excluding) the date of redemption upon the Issuer having given not less than [5] **[specify]** [Business Days]' [days]' notice to the Holders in accordance with §12; and not less than [7] **[specify]** [Business Days] [days] before the giving of such notice, notice to the Fiscal Agent [(unless the Fiscal Agent acts as Determination Agent)].

[Falls Zusätzliches Störungsereignis anwendbar ist, einfügen:

- (2) *Zusätzliches Störungsereignis.* Im Fall eines Zusätzlichen Störungsereignisses (mit Ausnahme [des Steuerereignisses] [.] [und] [der Rechtsänderung] [.] [und] [der Hedging-Störung][.] [und] [von Gestiegenen Hedging-Kosten]) **[Falls "Anpassung durch die Berechnungsstelle" in den Endgültigen Bedingungen bestimmt ist:** und soweit keine Anpassung nach §4b vorgenommen wurde,] kann die Emittentin alle oder nur einige der ausstehenden Wertpapiere zu ihrem Optionalen Rückzahlungsbetrag zusammen, falls zutreffend, mit bis (ausschließlich) zum Tag der Rückzahlung aufgelaufenen Zinsen zurückzahlen, wenn die Emittentin die Gläubiger spätestens [5] **[Anzahl der Tage angeben]** [Geschäftstage] [Tage] vorher gemäß §12 darüber unterrichtet hat, und spätestens [5] **[Anzahl der Tage angeben]** [Geschäftstage] [Tage] vor dieser Unterrichtung der Hauptzahlstelle eine Mitteilung übersandt hat [(es sei denn, die Hauptzahlstelle handelt als Berechnungsstelle)].

[(2)[3]) Tax Call. Each Security shall be redeemed at the Optional Redemption

[(2)[3]) Vorzeitige Rückzahlung aus steuerlichen Gründen. Jedes Wertpapier

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

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

entsprechende Rückzahlung zu leisten, und in der nachvollziehbar dargelegt ist, dass die Bedingungen für das Recht der Emittentin zur Rückzahlung gemäß diesen Bestimmungen erfüllt sind; zusätzlich hat die Emittentin ein von unabhängigen Rechts- oder Steuerberatern erstelltes Gutachten vorzulegen, demzufolge die Emittentin **[Falls Wertpapiere von MSBV begeben werden, einfügen:** oder die Garantin] in Folge einer entsprechenden Änderung oder Ergänzung zur Zahlung zusätzlicher Beträge verpflichtet ist oder sein wird.]

[In the case of a call right, insert:

([2][3][4]) *Issuer's Call.* The Issuer may redeem all or some only of the Securities then outstanding on **[Call Redemption Dates]** (each a "Call Redemption Date") at the Call Redemption Amount (as defined below) **[If accrued interest shall be paid separately, insert:** together, with any interest accrued to, but excluding, the relevant Call Redemption Date in accordance with the Day Count Fraction] upon having given not less than 5 days notice to the Holders in accordance with §12 (which notice shall be irrevocable and shall specify the Call Redemption Date fixed for redemption). Any such redemption can be exercised on **[Call Exercise Dates]** (each an "Call Exercise Date").]

[In the case of early redemption following the occurrence of a Change in Law and/or Hedging Disruption and/or Increased Cost of Hedging and/or Insolvency Filing, insert:

([4][5]) *Early Redemption following the occurrence of a [Change in Law] [and/or] [Hedging Disruption], [and/or] [Increased Cost of Hedging] [and/or] [Insolvency Filing].* The Issuer may redeem the Securities at any time prior to the Maturity Date following the occurrence of [a Change in Law] [and/or] [a Hedging Disruption] [and/or] [an Increased Cost of Hedging] [and/or] [Insolvency Filing]. The Issuer will redeem the Securities in whole (but not in part) on the second Business Day after the notice of early redemption in accordance with §12 has been published and provided that such date does not fall later than two Business Days prior to the

[Bei vorzeitiger Rückzahlung nach Wahl der Emittentin einfügen:

([2][3][4]) *Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin.* Die Emittentin hat das Recht, an einem **[Rückzahlungstage (Call)]** (jeweils ein "Rückzahlungstag (Call)") die Wertpapiere vollständig oder teilweise zu ihrem Rückzahlungsbetrag (Call) (wie nachstehend definiert) **[Falls aufgelaufene Zinsen separat gezahlt werden, einfügen:** zzgl. bis zum Rückzahlungstag (Call) aufgelaufener Zinsen im Einklang mit dem Zinstagequotienten] zurückzuzahlen, nachdem sie die Gläubiger mindestens fünf Tage zuvor gemäß §12 benachrichtigt hat (wobei diese Erklärung unwiderruflich ist und den für die Rückzahlung der Wertpapiere festgelegten Vorzeitigen Rückzahlungstag enthalten müssen). Jede Rückzahlung kann am **[Ausübungstag (Call)]** (jeweils ein "Ausübungstag (Call)") ausgeübt werden.]

[Bei Vorzeitiger Rückzahlung infolge von Rechtsänderungen und/oder Hedging-Störung und/oder Gestiegenen Hedging Kosten und/oder eines Insolvenzantrags einfügen:

([4][5]) *Vorzeitige Kündigung bei Vorliegen [einer Rechtsänderung][.] [und/oder] [einer Hedging-Störung][.] [und/oder] [Gestiegener Hedging Kosten] [und/oder] [eines Insolvenzantrags].* Die Emittentin kann die Wertpapiere jederzeit vor dem Fälligkeitstag bei Vorliegen [einer Rechtsänderung] [und/oder] [einer Hedging-Störung] [und/oder] [Gestiegener Hedging Kosten] [und/oder] [eines Insolvenzantrags] vorzeitig zurückzahlen. Die Emittentin wird die Wertpapiere vollständig (aber nicht nur teilweise) am zweiten Geschäftstag, nachdem die Benachrichtigung der vorzeitigen Rückzahlung gemäß §12 veröffentlicht

Maturity Date (the "**Early Redemption Date**") and will pay or cause to be paid the Optional Redemption Amount (as defined below) **[If accrued interest shall be paid separately, insert:** together with interest accrued to the date fixed for redemption in accordance with the Day Count Fraction] in respect of such Securities to the relevant Holders for value on such Early Redemption Date, subject to any applicable fiscal or other laws or regulations and subject to and in accordance with these Terms and Conditions. Payments of any applicable taxes and redemption expenses will be made by the relevant Holder and the Issuer shall not have any liability in respect thereof.

Whereby:

["Change in Law" means that, on or after the Issue Date of the Securities (A) due to the adoption of or any change in any applicable law or regulation (including, without limitation, any tax law), or (B) due to the promulgation of or any change in the interpretation by any court, tribunal or regulatory authority with competent jurisdiction of any applicable law or regulation (including any action taken by a taxing authority), the Issuer determines in good faith that (x) it has become illegal to hold, acquire or dispose of any relevant Shares or of any financial instrument or contract providing exposure to the Shares, or (y) it will incur a materially increased cost in performing its obligations under the Securities (including, without limitation, due to any increase in tax liability, decrease in tax benefit or other adverse effect on its tax position)][:;].] [and]

["Hedging Disruption" means that the Issuer is unable, after using

wurde, vorausgesetzt, dass dieser Tag nicht später als zwei Geschäftstage vor dem Fälligkeitstag liegt (der "**Vorzeitige Rückzahlungstag**"), zurückzahlen und wird den Optionalen Rückzahlungsbetrag (wie nachstehend definiert) **[Falls aufgelaufene Zinsen separat gezahlt werden, einfügen:** einschließlich der im Einklang mit dem Zinstagequotienten bis zu dem für die Rückzahlung festgelegten Tag aufgelaufenen Zinsen] im Hinblick auf die Wertpapiere mit Wertstellung eines solchen Vorzeitigen Rückzahlungstags im Einklang mit den maßgeblichen Steuergesetzen oder sonstigen gesetzlichen oder behördlichen Vorschriften und in Einklang mit und gemäß diesen Emissionsbedingungen an die entsprechenden Gläubiger zahlen oder eine entsprechende Zahlung veranlassen. Zahlungen von Steuern oder vorzeitigen Rückzahlungsgebühren sind von den entsprechenden Gläubigern zu tragen und die Emittentin übernimmt hierfür keine Haftung.

Wobei:

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

["Hedging Störung" bedeutet, dass die Emittentin nicht in der Lage ist unter

commercially reasonable efforts, to (A) acquire, establish, re-establish, substitute, maintain, unwind or dispose of any transaction(s) or asset(s) it deems necessary to hedge the risk of issuing and performing its obligations with respect to the Securities, or (B) realise, recover or remit the proceeds of any such transaction(s) or asset(s)];[.] [and]

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

["Insolvency Filing" means that the Share Issuer (as defined in §4a of the Terms and Conditions) institutes or has instituted against it by a regulator, supervisor or any similar official with primary insolvency, rehabilitative or regulatory jurisdiction over it in the jurisdiction of its incorporation or organisation or the jurisdiction of its head or home office, or it consents to a proceeding seeking a judgment of insolvency or bankruptcy or any other relief under any bankruptcy or insolvency law or other similar law affecting creditors' rights (including a moratorium or a similar proceeding), or a petition is presented for its winding-up or liquidation by it or such regulator, supervisor or similar official or it consents to such a petition, provided that proceedings instituted or petitions presented by

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

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

["Insolvenzantrag" bedeutet, dass der Emittent der Aktie (wie im §4a der Emissionsbedingungen definiert) bei einer oder durch eine Regulierungs- oder Aufsichtsbehörde oder bei einer oder durch eine ähnliche Behörde, die hauptsächlich für Insolvenz-, Sanierungs- und Aufsichtsverfahren zuständig ist, in der Jurisdiktion, in der die Emittentin der Aktie gegründet wurde oder ihren Geschäfts- oder Hauptsitz hat, ein Verfahren eingeleitet oder beantragt hat oder einem Verfahren zustimmt, welches auf die Feststellung der Insolvenz oder des Konkurses gerichtet ist oder eine andere Abhilfe nach Insolvenz- oder Konkursrecht oder verwandten Rechtsgebieten, die auf die Gläubigerrechte Einfluss nehmen, verschafft (einschließlich eines Moratoriums oder vergleichbaren

creditors and not consented to by the Share Issuer shall not be deemed an Insolvency Filing.]]

([4][5][6]) *Redemption Amounts.* For the purposes of this §4 and §8, the following applies:

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

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

The "**Optional Redemption Amount**" in respect of each Security is an amount determined by the Determination Agent, acting in good faith and in a commercially reasonable manner, as at such day as is selected by the Determination Agent (provided that such day is not more than 15 days before the date fixed for redemption of the Securities), to be the amount per Specified Denomination that a Qualified Financial Institution (as defined below) would charge to assume all of the Issuer's payment and other obligations with respect to such Security per Specified Denomination as if no [Tax Event (as defined in §4([2][3])) [and/or] [Change in Law] [and/or] [Hedging Disruption] [and/or] [Increased Cost of Hedging] [and/or] [Insolvency Filing] [and/or] [Additional Disruption Event] [Extraordinary Event] with regard to such Security had occurred.

For the purposes of the above, "**Qualified Financial Institution**" means a financial institution organised under the laws of any jurisdiction in the United States of America, the European Union or Japan, which, as at the date the

Verfahrens); oder es wurde ein Abwicklungs- oder Liquidationsantrag bei einer oder durch eine solche Regulierungs- oder Aufsichtsbehörde oder ähnliche Behörde gestellt bzw. der Emittent der Aktie stimmt einem solchen Antrag zu, vorausgesetzt, dass die eingeleiteten Verfahren oder die Anträge, die von Gläubigern gestellt wurden, in die der Emittent der Aktie aber nicht eingewilligt hat, nicht als Insolvenzanträge zu betrachten sind.]]

([4][5][6]) *Rückzahlungsbeträge.* Innerhalb dieses §4 und §8 gilt folgendes:

[Der "**Endgültige Rückzahlungsbetrag**" bedeutet in Bezug auf jedes Wertpapier [ihr][e] [sein][e] Nennbetrag.]

[Der "**Vorzeitige Rückzahlungsbetrag**" bedeutet in Bezug auf jedes Wertpapier sein Nennbetrag.]

Der "**Optionale Rückzahlungsbetrag**" jedes Wertpapier ist ein Betrag, der von der Festlegungsstelle unter Berücksichtigung des Grundsatzes von Treu und Glauben und in wirtschaftlich vernünftiger Weise zu einem Tag festgelegt wird, den die Festlegungsstelle bestimmt (vorausgesetzt, dass dieser Tag nicht mehr als 15 Tage vor dem Tag liegt, der für die Rückzahlung der Wertpapieren festgelegt wurde) und der einem Betrag pro Nennbetrag entspricht, zu dem ein Qualifiziertes Finanzinstitut (wie nachstehend definiert) sämtliche Zahlungsverbindlichkeiten und andere Verpflichtungen hinsichtlich dieses Wertpapier pro Nennbetrag übernehmen würden, wenn [kein Steuerereignis (wie in §4 Absatz ([2][3]) definiert)] [und/oder] [keine Rechtsänderung] [und/oder] [keine Hedging-Störung] [und/oder] [keine Gestiegenen Hedging Kosten] [und/oder] [kein Insolvenzantrag] [und/oder] [kein Zusätzliches Störungsereignis] [und/oder] [kein Außerordentliches Ereignis] hinsichtlich dieser Wertpapiere [eingetreten] [gestellt worden] wäre.

Für die zuvorstehenden Zwecke bezeichnet "**Qualifiziertes Finanzinstitut**" ein Finanzinstitut, das unter einer Rechtsordnung der Vereinigten Staaten von Amerika, der Europäischen Union oder dem Recht von

Determination Agent selects to determine the Optional Redemption Amount, has outstanding securities with a stated maturity of one year or less from the date of issue of such outstanding securities and such financial institution is rated either:

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

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

§4a (Definitions)

["**Additional Disruption Event**"] means [a] [each of] [Tax Event][,] [and] [Change in Law][,] [and] [Hedging Disruption][,] [and] [Increased Cost of Hedging][,] [and] [Merger Event][,] [and] [Tender Offer][,] [and] [Nationalisation][,] [Insolvency][,] [and] [Insolvency Filing] [,] [and] [Delisting][,] [and] [Increased Cost of Stock Borrow][,] [and] [Loss of Stock Borrow][,] [and] [Fund Disruption Event].]

["**Basket**"] means a basket composed of [*insert Shares and Share Issuers*] [in the relative proportions or numbers of [*specify proportion or number of each Share specified in the Final Terms*]].]

["**Delisting**"] means that the Exchange announces that pursuant to the rules of such Exchange, the Shares cease (or will cease) to be listed, traded or publicly quoted on the Exchange for any reason (other than a Merger

Japan gegründet wurde und das zum Zeitpunkt, zu dem die Festlegungsstelle den Optionalen Rückzahlungsbetrag festlegt, Wertpapiere mit einer Fälligkeit von einem Jahr oder weniger vom Ausgabebetrag dieser Wertpapiere ausstehend hat und das über das folgende Rating verfügt:

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

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

§4a (Definitionen)

["**Zusätzliches Störungsereignis**"] ist [jeweils] [ein Steuerereignis][,] [und] [eine Rechtsänderung] [,] [und] [eine Hedging-Störung][,] [und] [Gestiegener Hedging-Kosten][,] [und] [eine Fusion][,] [und] [ein Übernahmeangebot][,] [und] [eine Verstaatlichung][,] [und] [eine Insolvenz][,] [und] [ein Insolvenzantrag][,] [und] [ein Delisting][,] [und] [Gestiegene Kosten der Aktienleihe] [,] [und] [Wegfall der Aktienleihe] [,] [und] [Störungsereignis auf der Seite der Finanzierungsquelle].]

["**Korb**"] bedeutet einen Korb zusammengestellt aus [*Aktien und Emittenten der Aktien einfügen*] [in der prozentualen Zusammensetzung von [*proportionale Zusammensetzung einfügen*]].]

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

Event or Tender Offer) and are not immediately re-listed, re-traded or re-quoted on an exchange or quotation system located in the same country as the Exchange (or, where the Exchange is within the European Union, in any member state of the European Union).]

["Delivery Agent" means [specify name and address of delivery agent].]

["Disruption Cash Settlement Price" means in respect of each Security an amount in [insert currency] determined by the Determination Agent acting in good faith and in a commercially reasonable manner by taking into consideration the value of the Shares which would have been delivered.]

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

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

"Equity Linked Redemption Amount"⁴⁸ means an amount calculated by the Calculation Agent by applying the relevant determinations by the Determination Agent on the Final Equity Valuation Date at the Equity Valuation Time in accordance with the following [provisions][formula]:

[Insert in case of Bonus Garant Securities:

- (a) If the Final Share Level⁽ⁱ⁾ of each Share⁽ⁱ⁾ is greater than or equal to their

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

["Lieferungsstelle" bedeutet [Name und Anschrift der Lieferungsstelle einfügen].]

["Abrechnungspreis bei Lieferungsstörung" bedeutet in Bezug auf jedes Wertpapier einen Betrag in [Währung einfügen], der durch die Festlegungsstelle unter Berücksichtigung des Werts der Aktien, die geliefert worden wären, nach Treu und Glauben und in wirtschaftlich vernünftiger Weise bestimmt wird.]

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

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

"Aktienbezogener Rückzahlungsbetrag"⁴⁸ ist ein Betrag, der von der Berechnungsstelle unter Anwendung der maßgeblichen Festlegungen durch die Festlegungsstelle am Aktien-Bewertungstag zur Aktien-Bewertungszeit in Übereinstimmung mit [den folgenden Bestimmungen] [der folgenden Formel] berechnet wird:

[Im Fall von Bonus Garant Wertpapieren einfügen:

- (a) Falls der Finale Aktienkurs⁽ⁱ⁾ jeder Aktie⁽ⁱ⁾ über der maßgeblichen Barriere notiert

⁴⁸ Such items in the formulas which are highlighted in grey can be deleted when selecting a formula for a specific issue of Securities.

Solche Elemente, die in den Formeln grau hinterlegt sind, können gelöscht werden, wenn eine Formel für eine spezifische Emission von Wertpapieren gewählt wird.

respective Barrier, the Equity Linked Redemption Amount shall be calculated in accordance with the following formula:

**[insert specified denomination] *
[insert relevant Bonus Level] per cent.**

- (b) If the Final Share Level_(i) of **[insert number]** or more Shares_(i) is greater than or equal to their respective Barrier, the Equity Linked Redemption Amount shall be calculated in accordance with the following formula:

**[insert specified denomination] *
[insert relevant Bonus Level] per cent.**

- (c) If the Final Share Level_(i) of **[insert number]** or more Shares_(i) is lower than their respective Barrier, the Equity Linked Redemption Amount shall be calculated in accordance with the following formula:

**[insert specified denomination] * 100
per cent.]**

[Insert in case of Bonus on basket of shares:

- (a) If at every time during the Observation Period, the Value of the Basket (continuously observed on an intra-day basis) is greater than [or equal to] the Barrier, the Equity Linked Redemption Amount shall be determined in accordance with the following formula:

**[insert specified denomination] * MAX
[Bonus; Basket Performance]**

corresponding to **[insert description of formula].**

- (b) If at any time during the Observation Period, the Value of the Basket (continuously observed on an intra-day basis) is lower than [or equal to] the Barrier, the Equity Linked Redemption Amount shall be determined in accordance with the following formula:

**[insert specified denomination] *
Basket Performance**

corresponding to **[insert description of formula].]**

[Insert in case of Shark Securities:

- (a) If at every time during the Observation Period, the official level of the Share

oder dieser entspricht, wird der Aktienbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

**[Nennbetrag einfügen] *
[maßgebliches Bonus-Level einfügen]
%**

- (b) Falls der Finale Aktienkurs_(i) von **[Anzahl einfügen]** oder mehr Aktien_(i) über der maßgeblichen Barriere notiert oder dieser entspricht, wird der Aktienbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

**[Nennbetrag einfügen] *
[maßgebliches Bonus-Level einfügen]
%**

- (c) Falls der Finale Aktienkurs_(i) von **[Anzahl einfügen]** oder mehr Aktien_(i) unter der maßgeblichen Barriere notiert, wird der Aktienbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

[Nennbetrag einfügen] * 100 %]

[Im Falle eines Bonus auf Aktienkorb einfügen:

- (a) Falls der Wert des Korbes zu jedem Zeitpunkt während der Beobachtungsperiode (bei fortlaufender Beobachtung) über der Barriere notiert [oder dieser entspricht], wird der Aktienbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

**[Nennbetrag einfügen] * MAX [Bonus;
Korbentwicklung]**

dies entspricht **[Beschreibung der Formel einfügen].**

- (b) Falls der Wert des Korbes zu irgendeinem Zeitpunkt während der Beobachtungsperiode (bei fortlaufender Beobachtung) unter der Barriere notiert [oder dieser entspricht], wird der Aktienbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

**[Nennbetrag einfügen] *
Korbentwicklung**

dies entspricht **[Beschreibung der Formel einfügen].]**

[Im Fall von Shark Wertpapieren einfügen:

- (a) Falls der offizielle Kurs der Aktie zu jedem Zeitpunkt während der

(continuously observed on an intraday-basis) has been lower than [or equal to] the Barrier, the Equity Linked Redemption Amount shall be calculated in accordance with the following formula:

$$[\textit{insert specified denomination}] * \textit{MAX} (100 \textit{ per cent.} + \textit{Participation Factor} * \textit{MAX} (0; \textit{Final Share Level} / \textit{Initial Share Level} - 1))$$

corresponding to *[insert description of formula]*.

- (b) If at any time during the Observation Period, the official level of the Share (continuously observed on an intraday-basis) has been greater than [or equal to] the Barrier, the Equity Linked Redemption Amount shall be calculated in accordance with the following formula:

$$[\textit{insert specified denomination}] * [\textit{insert percentage}] \textit{ per cent.}]$$

[Insert in case of Reverse Shark Securities:

- (a) If at every time during the Observation Period, the official level of the Share (continuously observed on an intraday-basis) has been greater than [or equal to] the Barrier, the Equity Linked Redemption Amount shall be calculated in accordance with the following formula:

$$[\textit{insert specified denomination}] * (100 \textit{ per cent.} + \textit{Participation Factor} * \textit{MAX} (1 - \textit{Final Share Level} / \textit{Initial Share Level}; 0))$$

corresponding to *[insert description of formula]*.

- (b) If at any time during the Observation Period, the official level of the Share (continuously observed on an intraday-basis) has been lower than [or equal to] the Barrier, the Equity Linked Redemption Amount shall be calculated in accordance with the following formula:

$$[\textit{insert specified denomination}] * [\textit{insert percentage}] \textit{ per cent.}]$$

[Insert in case of All Time High Securities:

$$[\textit{insert specified denomination}] * \textit{MIN} [\textit{Cap}; (\textit{All Time High Level} * \textit{Participation Factor}) / \textit{Initial Share Level}]$$

corresponding to *[insert description of*

Beobachtungsperiode (bei fortlaufender Beobachtung) unter der Barriere notiert [oder dieser entsprochen] hat, wird der Aktienbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

$$[\textit{Nennbetrag einfügen}] * \textit{MAX} (100 \% + \textit{Partizipationsfaktor} * \textit{MAX} (0; \textit{Finaler Aktienkurs} / \textit{Anfänglicher Aktienkurs} - 1))$$

dies entspricht *[Beschreibung der Formel einfügen]*.

- (b) Falls der offizielle Kurs der Aktie zu irgendeinem Zeitpunkt während der Beobachtungsperiode (bei fortlaufender Beobachtung) über der Barriere notiert [oder dieser entsprochen] hat, wird der Aktienbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

$$[\textit{Nennbetrag einfügen}] * [\textit{Prozentsatz einfügen}] \%$$

[Im Fall von Reverse Shark Wertpapieren einfügen:

- (a) Falls der offizielle Kurs der Aktie zu jedem Zeitpunkt während der Beobachtungsperiode (bei fortlaufender Beobachtung) über der Barriere notiert [oder dieser entsprochen] hat, wird der Aktienbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

$$[\textit{Nennbetrag einfügen}] * (100 \% + \textit{Partizipationsfaktor} * \textit{MAX} (1 - \textit{Finaler Aktienkurs} / \textit{Anfänglicher Aktienkurs}; 0))$$

dies entspricht *[Beschreibung der Formel einfügen]*.

- (b) Falls der offizielle Kurs der Aktie zu irgendeinem Zeitpunkt während der Beobachtungsperiode (bei fortlaufender Beobachtung) unter der Barriere notiert [oder dieser entsprochen] hat, wird der Aktienbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

$$[\textit{Nennbetrag einfügen}] * [\textit{Prozentsatz einfügen}] \%$$

[Im Fall von All Time High Wertpapieren einfügen:

$$[\textit{Nennbetrag einfügen}] * \textit{MIN} [\textit{Höchstbetrag}; (\textit{Höchster Aktienkurs} * \textit{Partizipationsfaktor}) / \textit{Anfänglicher Aktienkurs}]$$

dies entspricht *[Beschreibung der Formel*

formula].]

[Insert in case of Capital Protection Securities:

[insert specified denomination] * MAX (Floor; Basket Performance)

corresponding to **[insert description of formula].]**

[Insert in case of Capital Protection Securities (also with Asianing):

[insert specified denomination] * [Capital Protection Level + MIN (Cap; Participation Factor * MAX (Final Share Level / Initial Share Level – Call Strike; Floor))]

corresponding to **[insert description of formula].]**

[Insert in case of Capital Protection Securities on Basket:

[insert specified denomination] * [Capital Protection Level + MIN (Cap; Participation Factor * MAX (Basket Performance; Floor))]

corresponding to **[insert description of formula].]**

[Insert in case of Capital Protection Securities on Basket with individual Caps:

[insert specified denomination] * [Capital Protection Level + Participation Factor * MAX (Basket Performance; Floor)]

corresponding to **[insert description of formula].]**

[Insert in case of Contingent Capital Protection Securities:

- (a) If the Final Share Level is greater than [or equal to] the Initial Share Level, the Equity Linked Redemption Amount shall be calculated in accordance with the following formula:

[insert specified denomination] * [100 per cent. + MIN (Cap; Participation Factor * MAX (Floor; Final Share Level / Initial Share Level - 1))]

corresponding to **[insert description of formula].]**

- (b) If the Final Share Level is lower than [or

einfügen].]

[Im Fall von Kapitalschutz-Wertpapieren einfügen:

[Nennbetrag einfügen] * MAX (Mindestbetrag; Korb-Entwicklung)

dies entspricht **[Beschreibung der Formel einfügen].]**

[Im Fall von Kapitalschutz-Wertpapieren (auch mit Asianing) einfügen:

[Nennbetrag einfügen] * [Kapitalschutz-Level + MIN (Höchstbetrag; Partizipationsfaktor * MAX (Finaler Aktienkurs / Anfänglicher Aktienkurs – Ausübungspreis; Mindestbetrag))]

dies entspricht **[Beschreibung der Formel einfügen].]**

[Im Fall von Kapitalschutz-Wertpapieren auf einen Korb einfügen:

[Nennbetrag einfügen] * [Kapitalschutz-Level + MIN (Höchstbetrag; Partizipationsfaktor * MAX (Korb-Entwicklung; Mindestbetrag))]

dies entspricht **[Beschreibung der Formel einfügen].]**

[Im Fall von Kapitalschutz-Wertpapieren auf einen Korb mit individuellen Mindestbeträgen einfügen:

[Nennbetrag einfügen] * [Kapitalschutz-Level + Partizipationsfaktor * MAX (Korb-Entwicklung; Mindestbetrag)]

dies entspricht **[Beschreibung der Formel einfügen].]**

[Im Fall von eingeschränkten Kapitalschutz-Wertpapieren einfügen:

- (a) Falls der Finale Aktienkurs über dem Anfänglichen Aktienkurs notiert [oder diesem entspricht], wird der Aktienbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

[Nennbetrag einfügen] * [100 % + MIN (Höchstbetrag; Partizipationsfaktor * MAX (Mindestbetrag; Finaler Aktienkurs / Anfänglicher Aktienkurs - 1))]

dies entspricht **[Beschreibung der Formel einfügen].]**

- (b) Falls der Finale Aktienkurs unter dem

equal to] the Initial Share Level, the Equity Linked Redemption Amount shall be calculated in accordance with the following formula:

**[insert specified denomination] *
Capital Protection Level**

corresponding to **[insert description of formula].]**

[Insert in case of Digital Securities with European Barrier:

- (a) If the Final Share Level is greater than [or equal to] the Barrier, the Equity Linked Redemption Amount shall be calculated in accordance with the following formula:

**[insert specified denomination] *
[100 per cent. + MIN (Cap;
Participation Factor * MAX (Floor;
(Final Share Level / Initial Share Level
-1))]**

corresponding to **[insert description of formula].]**

- (b) If the Final Share Level is lower than [or equal to] the Barrier, the Equity Linked Redemption Amount shall be calculated in accordance with the following formula:

**[insert specified denomination] * Final
Share Level / Initial Share Level**

corresponding to **[insert description of formula].]**

[Insert in case of Digital Securities with American Barrier:

- (a) If at every time during the Observation Period, the official level of the Share (continuously observed on an intraday-basis) has been greater than [or equal to] the Barrier, the Equity Linked Redemption Amount shall be calculated in accordance with the following formula:

**[insert specified denomination] *
[100 per cent. + MIN (Cap;
Participation Factor * MAX (Floor;
Final Share Level / Initial Share Level -
1))]**

corresponding to **[insert description of formula].]**

- (b) If at any time during the Observation Period, the official level of the Share

Anfänglichen Aktienkurs notiert [oder diesem entspricht], wird der Aktienbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

**[Nennbetrag einfügen] *
Kapitalschutz-Level**

dies entspricht **[Beschreibung der Formel einfügen].]**

[Im Fall von Digital Wertpapieren mit europäischer Barriere einfügen:

- (a) Falls der Finale Aktienkurs über der Barriere notiert [oder dieser entspricht], wird der Aktienbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

**[Nennbetrag einfügen] * [100 % + MIN
(Höchstbetrag; Partizipationsfaktor *
MAX (Mindestbetrag; (Finaler
Aktienkurs / Anfänglicher Aktienkurs)
- 1))]**

dies entspricht **[Beschreibung der Formel einfügen].]**

- (b) Falls der Finale Aktienkurs unter der Barriere notiert [oder dieser entspricht], wird der Aktienbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

**[Nennbetrag einfügen] * Finaler
Aktienkurs / Anfänglicher Aktienkurs**

dies entspricht **[Beschreibung der Formel einfügen].]**

[Im Fall von Digital Wertpapieren mit amerikanischer Barriere einfügen:

- (a) Falls der offizielle Kurs der Aktie zu jedem Zeitpunkt während der Beobachtungsperiode (bei fortlaufender Beobachtung) über der Barriere notiert [oder dieser entspricht] hat, wird der Aktienbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

**[Nennbetrag einfügen] * [100 % + MIN
(Höchstbetrag; Partizipationsfaktor *
MAX (Mindestbetrag; Finaler
Aktienkurs / Anfänglicher Aktienkurs
- 1))]**

dies entspricht **[Beschreibung der Formel einfügen].]**

- (b) Falls der offizielle Kurs der Aktie zu irgendeinem Zeitpunkt während der

(continuously observed on an intraday-basis) has been lower than [or equal to] the Barrier, the Equity Linked Redemption Amount shall be calculated in accordance with the following formula:

$$[\textit{insert specified denomination}] * \textit{MIN} [1 + \textit{Cap}_2; \textit{Final Share Level} / \textit{Initial Share Level}]$$

corresponding to *[insert description of formula].*

[Insert in case of Worst-of Digital Securities with European Barrier:

- (a) If the Final Share Level of all Shares is greater than [or equal to] the Barrier, the Equity Linked Redemption Amount shall be calculated in accordance with the following formula:

$$[\textit{insert specified denomination}] * [100 \textit{ per cent.} + \textit{MIN} (\textit{Cap}; \textit{Participation Factor} * \textit{MAX} (\textit{Floor}; \textit{Final Share Level of the Worst Performing Share} / \textit{Initial Share Level of the Worst Performing Share} - 1))]$$

corresponding to *[insert description of formula].*

- (b) If the Final Share Level of at least one Share is lower than [or equal to] the Barrier, the Equity Linked Redemption Amount shall be calculated in accordance with the following formula:

$$[\textit{insert specified denomination}] * \textit{Final Share Level of the Worst Performing Share} / \textit{Initial Share Level of the Worst Performing Share}$$

corresponding to *[insert description of formula].*

[Insert in case of Worst-of Digital Securities with American Barrier:

- (a) If at every time during the Observation Period, the official level of all Shares (continuously observed on an intraday-basis) has been greater than [or equal to] the Barrier, the Equity Linked Redemption Amount shall be calculated in accordance with the following formula:

$$[\textit{insert specified denomination}] * [100 \textit{ per cent.} + \textit{MIN} (\textit{Cap}_1; \textit{Participation Factor} * \textit{MAX} (\textit{Floor}; \textit{Final Share Level of the Worst}$$

Beobachtungsperiode (bei fortlaufender Beobachtung) unter der Barriere notiert [oder dieser entsprochen] hat, wird der Aktienbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

$$[\textit{Nennbetrag einfügen}] * \textit{MIN} [1 + \textit{Höchstbetrag}_2; \textit{Finaler Aktienkurs} / \textit{Anfänglicher Aktienkurs}]$$

dies entspricht *[Beschreibung der Formel einfügen].*

[Im Fall von Worst-of Digital Wertpapieren mit europäischer Barriere einfügen:

- (a) Falls der Finale Aktienkurs aller Aktien über der Barriere notiert [oder dieser entspricht], wird der Aktienbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

$$[\textit{Nennbetrag einfügen}] * [100 \% + \textit{MIN} (\textit{Höchstbetrag}; \textit{Partizipationsfaktor} * \textit{MAX} (\textit{Mindestbetrag}; \textit{Finaler Aktienkurs der Aktie mit der schlechtesten Entwicklung} / \textit{Anfänglicher Aktienkurs der Aktie mit der schlechtesten Entwicklung} - 1))]$$

dies entspricht *[Beschreibung der Formel einfügen].*

- (b) Falls der Finale Aktienkurs von mindestens einer Aktie unter der Barriere notiert [oder dieser entspricht], wird der Aktienbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

$$[\textit{Nennbetrag einfügen}] * \textit{Finaler Aktienkurs der Aktie mit der schlechtesten Entwicklung} / \textit{Anfänglicher Aktienkurs der Aktie mit der schlechtesten Entwicklung}$$

dies entspricht *[Beschreibung der Formel einfügen].*

[Im Fall von Worst-of Digital Wertpapieren mit amerikanischer Barriere einfügen:

- (a) Falls der offizielle Kurs aller Aktien zu jedem Zeitpunkt während der Beobachtungsperiode (bei fortlaufender Beobachtung) über der Barriere notiert [oder dieser entsprochen] hat, wird der Aktienbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

$$[\textit{Nennbetrag einfügen}] * [100 \% + \textit{MIN} (\textit{Höchstbetrag}_1; \textit{Partizipationsfaktor} * \textit{MAX} (\textit{Mindestbetrag}; \textit{Finaler Aktienkurs der Aktie mit der}$$

Performing Share / Initial Share Level of the Worst Performing Share -1))]

corresponding to **[insert description of formula]**.

- (b) If at any time during the Observation Period, the official level of at least one Share (continuously observed on an intraday-basis) has been lower than [or equal to] the Barrier, the Equity Linked Redemption Amount shall be calculated in accordance with the following formula:

[insert specified denomination] * MIN [1 + Cap₂; Final Share Level of the Worst Performing Share / Initial Share Level of the Worst Performing Share]

corresponding to **[insert description of formula]**.

[Insert in case of Worst-of Digital Securities with quarterly observations:

- (a) If on all Observation Dates during the Observation Period, the official level of all Shares (continuously observed on an intraday-basis) has been greater than [or equal to] the Barrier, the Equity Linked Redemption Amount shall be calculated in accordance with the following formula:

[insert specified denomination] * [100 per cent. + MIN (Cap₁; Participation Factor * MAX (Floor; Final Share Level of the Worst Performing Share / Initial Share Level of the Worst Performing Share -1))]

corresponding to **[insert description of formula]**.

- (b) If on at least one Observation Date during the Observation Period, the official level of at least one Share (continuously observed on an intraday-basis) has been lower than [or equal to] the Barrier, the Equity Linked Redemption Amount shall be calculated in accordance with the following formula:

[insert specified denomination] * MIN [1 + Cap₂; Final Share Level of the Worst Performing Share / Initial Share Level of the Worst Performing Share]

schlechtesten Entwicklung / Anfänglicher Aktienkurs der Aktie mit der schlechtesten Entwicklung – 1))]

dies entspricht **[Beschreibung der Formel einfügen]**.

- (b) Falls der offizielle Kurs von mindestens einer Aktie zu irgendeinem Zeitpunkt während der Beobachtungsperiode (bei fortlaufender Beobachtung) unter der Barriere notiert [oder dieser entsprochen] hat, wird der Aktienbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

[Nennbetrag einfügen] * MIN [1 + Höchstbetrag₂; Finaler Aktienkurs der Aktie mit der schlechtesten Entwicklung / Anfänglicher Aktienkurs der Aktie mit der schlechtesten Entwicklung]

dies entspricht **[Beschreibung der Formel einfügen]**.

[Im Fall von Worst-of Digital Wertpapieren mit vierteljährlicher Beobachtung einfügen:

- (a) Falls der offizielle Kurs aller Aktien an sämtlichen Beobachtungstagen während der Beobachtungsperiode (bei fortlaufender Beobachtung) über der Barriere notiert [oder dieser entsprochen] hat, wird der Aktienbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

[Nennbetrag einfügen] * [100 % + MIN (Höchstbetrag₁; Partizipationsfaktor * MAX (Mindestbetrag; Finaler Aktienkurs der Aktie mit der schlechtesten Entwicklung / Anfänglicher Aktienkurs der Aktie mit der schlechtesten Entwicklung – 1))]

dies entspricht **[Beschreibung der Formel einfügen]**.

- (b) Falls der offizielle Kurs von mindestens einer Aktie an mindestens einem Beobachtungstag während der Beobachtungsperiode (bei fortlaufender Beobachtung) unter der Barriere notiert [oder dieser entsprochen] hat, wird der Aktienbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

[Nennbetrag einfügen] * MIN [1 + Höchstbetrag₂; Finaler Aktienkurs der Aktie mit der schlechtesten Entwicklung / Anfänglicher Aktienkurs

corresponding to **[insert description of formula].]**

[Insert in case of Best-of Digital Securities with European Barrier:

- (a) If the Final Share Level of at least one Share is greater than [or equal to] the Barrier, the Equity Linked Redemption Amount shall be calculated in accordance with the following formula:

[insert specified denomination] * [100 per cent. + MIN (Cap; Participation Factor * MAX (Floor; Final Share Level of the Best Performing Share / Initial Share Level of the Best Performing Share - 1))]

corresponding to **[insert description of formula].]**

- (b) If the Final Share Level of all Shares is lower than [or equal to] the Barrier, the Equity Linked Redemption Amount shall be calculated in accordance with the following formula:

[insert specified denomination] * Final Share Level of the Best Performing Share / Initial Share Level of the Best Performing Share

corresponding to **[insert description of formula].]**

[Insert in case of Best-of Digital Securities with American Barrier:

- (a) If at every time during the Observation Period, the official level of at least one Share (continuously observed on an intraday-basis) has been greater than [or equal to] the Barrier, the Equity Linked Redemption Amount shall be calculated in accordance with the following formula:

[insert specified denomination] * [100 per cent. + MIN (Cap₁; Participation Factor * MAX (Floor; Final Share Level of the Best Performing Share / Initial Share Level of the Best Performing Share - 1))]

corresponding to **[insert description of formula].]**

der Aktie mit der schlechtesten Entwicklung]

dies entspricht **[Beschreibung der Formel einfügen].]**

[Im Fall von Best-of Digital Wertpapieren mit europäischer Barriere einfügen:

- (a) Falls der Finale Aktienkurs mindestens einer Aktie über der Barriere notiert [oder dieser entspricht], wird der Aktienbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

[Nennbetrag einfügen] * [100 % + MIN (Höchstbetrag; Partizipationsfaktor * MAX (Mindestbetrag; Finaler Aktienkurs der Aktie mit der besten Entwicklung / Anfänglicher Aktienkurs der Aktie mit der besten Entwicklung - 1))]

dies entspricht **[Beschreibung der Formel einfügen].]**

- (b) Falls der Finale Aktienkurs aller Aktien unter der Barriere notiert [oder dieser entspricht], wird der Aktienbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

[Nennbetrag einfügen] * Finaler Aktienkurs der Aktie mit der besten Entwicklung / Anfänglicher Aktienkurs der Aktie mit der besten Entwicklung]

dies entspricht **[Beschreibung der Formel einfügen].]**

[Im Fall von Best-of Digital Wertpapieren mit amerikanischer Barriere einfügen:

- (a) Falls der offizielle Kurs von mindestens einer Aktie zu jedem Zeitpunkt während der Beobachtungsperiode (bei fortlaufender Beobachtung) über der Barriere notiert [oder dieser entsprochen] hat, wird der Aktienbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

[Nennbetrag einfügen] * [100 % + MIN (Höchstbetrag; Partizipationsfaktor * MAX (Mindestbetrag; Finaler Aktienkurs der Aktie mit der besten Entwicklung / Anfänglicher Aktienkurs der Aktie mit der besten Entwicklung - 1))]

dies entspricht **[Beschreibung der Formel einfügen].]**

- (b) If at any time during the Observation Period, the official level of all Shares (continuously observed on an intraday-basis) has been lower than [or equal to] the Barrier, the Equity Linked Redemption Amount shall be calculated in accordance with the following formula:

[insert specified denomination] * MIN [1 + Cap₂; Final Share Level of the Best Performing Share / Initial Share Level of the Best Performing Share]

corresponding to **[insert description of formula].]**

[Insert in case of Best-of Digital Securities with quarterly observations:

- (a) If on all Observation Dates during the Observation Period, the official level of at least one Share (continuously observed on an intraday-basis) has been greater than [or equal to] the Barrier, the Equity Linked Redemption Amount shall be calculated in accordance with the following formula:

[insert specified denomination] * [100 per cent. + MIN (Cap₁; Participation Factor * MAX (Floor; Final Share Level of the Best Performing Share / Initial Share Level of the Best Performing Share - 1))]

corresponding to **[insert description of formula].]**

- (b) If on at least one Observation Date during the Observation Period, the official level of all Shares (continuously observed on an intraday-basis) has been lower than [or equal to] the Barrier, the Equity Linked Redemption Amount shall be calculated in accordance with the following formula:

[insert specified denomination] * MIN [1 + Cap₂; Final Share Level of the Best Performing Share / Initial Share Level of the Best Performing Share]

corresponding to **[insert description of formula].]**

[Insert in case the currency of the Share is different from the currency of the Security and the Security is not a Quanto Security: If the Currency is

- (b) Falls der offizielle Kurs aller Aktien zu irgendeinem Zeitpunkt während der Beobachtungsperiode (bei fortlaufender Beobachtung) unter der Barriere notiert [oder dieser entsprochen] hat, wird der Aktienbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

[Nennbetrag einfügen] * MIN [1 + Höchstbetrag₂; Finaler Aktienkurs der Aktie mit der besten Entwicklung / Anfänglicher Aktienkurs der Aktie mit der besten Entwicklung]

dies entspricht **[Beschreibung der Formel einfügen].]**

[Im Fall von Best-of Digital Wertpapieren mit vierteljährlicher Beobachtung einfügen:

- (a) Falls der offizielle Kurs von mindestens einer Aktie an sämtlichen Beobachtungstagen während der Beobachtungsperiode (bei fortlaufender Beobachtung) über der Barriere notiert [oder dieser entsprochen] hat, wird der Aktienbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

[Nennbetrag einfügen] * [100 % + MIN (Höchstbetrag₁; Partizipationsfaktor * MAX (Mindestbetrag; Finaler Aktienkurs der Aktie mit der besten Entwicklung / Anfänglicher Aktienkurs der Aktie mit der besten Entwicklung - 1))]

dies entspricht **[Beschreibung der Formel einfügen].]**

- (b) Falls der offizielle Kurs aller Aktien an mindestens einem Beobachtungstag während der Beobachtungsperiode (bei fortlaufender Beobachtung) unter der Barriere notiert [oder dieser entsprochen] hat, wird der Aktienbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

[Nennbetrag einfügen] * MIN [1 + Höchstbetrag₂; Finaler Aktienkurs der Aktie mit der besten Entwicklung / Anfänglicher Aktienkurs der Aktie mit der besten Entwicklung]

dies entspricht **[Beschreibung der Formel einfügen].]**

[Falls die Währung der Aktie von der Währung des Wertpapiers abweicht und das Wertpapier kein Quanto Wertpapier ist, einfügen: Falls die

different to the currency of the Share (the "[**Relevant**] **Underlying Currency**"), the Equity Linked Redemption Amount shall be converted into the Currency in accordance with the Exchange Rate.]

Whereby:

"Final Share Level" means the Official Closing Level of the Share on the Final Equity Valuation Date.]

[In case of Capital Protection Securities with Asianing insert:

"Final Share Level" means the arithmetic average of the Official Closing Levels of the Share on the Final Averaging Dates.]

[In case of Capital Protection Securities on Basket with Asianing (with or without individual caps) insert:

"Final Share Level_(i)" means the arithmetic average of the Official Closing Levels of the relevant Share_(i) on the Final Averaging Dates.]

"Initial Share Level" means the Official Closing Level of the Share on the Initial Equity Valuation Date.]

[In case of Capital Protection Securities with Asianing insert:

"Initial Share Level" means the arithmetic average of the Official Closing Levels of the Share on the Initial Averaging Dates.]

[In case of Capital Protection Securities on Basket with Asianing (with or without individual caps) insert:

"Initial Share Level_(i)" means the arithmetic average of the Official Closing Levels of the relevant Share_(i) on the Initial Averaging Dates.]

"Final Share Level_(i)" means the Official Closing Level of the relevant Share_(i) on the Final Equity Valuation Date.]

"Initial Share Level_(i)" means the

Währung sich von der Währung der [jeweiligen] Aktie unterscheidet (die "[**Jeweilige**] **Währung der Aktie**", wird der Aktienbezogene Rückzahlungsbetrag auf der Grundlage des Wechselkurses in die Währung umgerechnet.]

Wobei:

"Finaler Aktienkurs" den Offiziellen Schlusskurs der Aktie an dem Finalen Aktien-Bewertungstag bezeichnet.]

[Im Fall von Kapitalschutz-Wertpapieren mit Asianing einfügen:

"Finaler Aktienkurs" das arithmetische Mittel der Offiziellen Schlusskurse der Aktie an den Finalen Durchschnittsbewertungs-Tagen bezeichnet.]

[Im Fall von Kapitalschutz-Wertpapieren auf einen Korb mit Asianing (mit oder ohne individuelle Höchstbeträge) einfügen:

"Finaler Aktienkurs_(i)" das arithmetische Mittel der Offiziellen Schlusskurse der maßgeblichen Aktie_(i) an den Finalen Durchschnittsbewertungs-Tagen bezeichnet.]

"Anfänglicher Aktienkurs" den Offiziellen Schlusskurs der jeweiligen Aktie an dem Anfänglichen Aktien-Bewertungstag bezeichnet.]

[Im Falle von Kapitalschutz-Wertpapieren mit Asianing, einfügen:

"Anfänglicher Aktienkurs" das arithmetische Mittel der Offiziellen Schlusskurse der Aktie an den Anfänglichen Durchschnittsbewertungs-Tagen bezeichnet.]

[Im Falle von Kapitalschutz-Wertpapieren auf einen Aktienkorb mit Asianing (mit oder ohne individuelle Höchstbeträge) einfügen:

"Anfänglicher Aktienkurs_(i)" das arithmetische Mittel der Offiziellen Schlusskurse der maßgeblichen Aktie_(i) an den Anfänglichen Durchschnittsbewertungs-Tagen bezeichnet.]

"Finaler Aktienkurs_(i)" den Offiziellen Schlusskurs der Aktie_(i) am Finalen Aktienbewertungstag bezeichnet.]

"Anfänglicher Aktienkurs_(i)" den

Official Closing Level of the relevant Share_(i) on the Initial Equity Valuation Date.]

["Initial Equity Valuation Date" means [insert date].]

["Final Equity Valuation Date" means [insert date].]

["Final Averaging Dates" means [insert dates]]

["Initial Averaging Dates" means [insert dates].]

["Barrier" means [a value of [•] per cent. of the Initial Share Level][a percentage rate of the Initial Share Level in the range between [•] per cent. and [•] per cent. of the Initial Share Level which will be fixed on the Initial Equity Valuation Date][insert amount].]

["Bonus" means [•]]

["All Time High Level" means [the highest official level of the Share (continuously observed on an intra-day basis) during the Observation Period.][the highest Official Closing Level of the Share on any Observation Date.]]

["Cap" means [•].]

["Cap_(i)" means [•].]

["Cap₁" means [•].]

["Cap₂" means [•].]

["Observation Period" means [each Scheduled Trading Day during] the period from, but excluding, the [Initial Equity Valuation Date] [insert date] to, and including, the [Final Equity Valuation Date] [insert date].]

["Observation Date" means [each [insert date]] [the last Scheduled Trading Day of each month] during the Observation Period.]

["Official Closing Level" means the Official Closing Level of the Share as published by the relevant Exchange [or in the case of any Share for which the relevant Exchange is the Italian Stock Exchange, the *Prezzo di Riferimento*,

Offiziellen Schlusskurs der Aktie_(i) an dem Anfänglichen Aktien-Bewertungstag bezeichnet.]

["Anfänglicher Aktien-Bewertungstag" [Datum einfügen] bedeutet.]

["Finaler Aktien-Bewertungstag" [Datum einfügen] bedeutet.]

["Finale Durchschnittsbewertungs-Tage" [Datum einfügen] bedeutet.]

["Anfängliche Durchschnittsbewertungs-Tage" [Datum einfügen] bedeutet.]

["Barriere" [einen Wert von [•] % des Anfänglichen Aktienkurses][einen Prozentsatz des Anfänglichen Aktienkurses im Bereich von [•] % und [•] % des Anfänglichen Aktienkurses, der am Anfänglichen Aktien-Bewertungstag festgelegt wird.][Betrag einfügen] bezeichnet.]

["Bonus" bezeichnet [•]]

["Höchster Aktienkurs" [den höchsten offiziellen Kurs der Aktie (bei fortlaufender Beobachtung) während der Beobachtungsperiode][den höchsten Offiziellen Schlusskurs der Aktie an irgendeinem Beobachtungstag] bezeichnet.]

["Höchstbetrag" [•] bezeichnet.]

["Höchstbetrag_(i)" [•] bezeichnet.]

["Höchstbetrag₁" [•] bezeichnet.]

["Höchstbetrag₂" [•] bezeichnet.]

["Beobachtungsperiode" [jeden Planmäßigen Handelstag während] [dem] [den] Zeitraum vom [Anfänglichen Aktien-Bewertungstag] [Datum einfügen] (ausschließlich) bis zum [Finalen Aktien-Bewertungstag] [Datum einfügen] (einschließlich) bezeichnet.]

["Beobachtungstag" [jeden [Datum einfügen]] [den letzten geplanten Handelstag eines jeden Monats] [Datum einfügen] bezeichnet.]

["Offizieller Schlusskurs" bezeichnet den von der maßgeblichen Börse veröffentlichten Offiziellen Schlusskurs der Aktie [oder, im Falle einer Aktie, für die die maßgebliche Börse die italienische Wertpapierbörse ist, die

which means the price as published by the Exchange at the close of trading and having the meaning ascribed thereto in the Rules of the markets organized and managed by Borsa Italiana S.p.A., as such Rules may be amended by Borsa Italiana S.p.A.].]

["Participation Factor" means [●].]

["Capital Protection Level" means [●].]

["Call Strike" means [insert percentage] per cent.]

["Floor" means [●] per cent.]

["Basket Performance" means $\sum_{i=1}^{[●]} W_i *$

Final Share Level_(t) / Initial Share Level_(t)]

[Insert in case of Capital Protection Securities on Basket:

"Basket Performance" means $\sum_{i=1}^{[●]} W_i *$

Final Share Level_(t) / Initial Share Level_(t) – Strike_(t)]

[Insert in case of Capital Protection Securities on Basket with individual Caps:

"Basket Performance" means $\sum_{i=1}^{[●]} W_i *$

[MIN (Final Share Level_(t) / Initial Share Level_(t) – Strike_(t); Cap_(t))]

["Value of the Basket" means $\sum_{i=1}^{[●]} W_i *$

Official Closing Level_(t) on each Scheduled Trading Day / Initial Share Level_(t)]

["W_(t)" means the weightings as set out below:

Prezzo di Riferimento, welches den Kurs, wie er von der Börse zum Handelsschluss veröffentlicht wird, bezeichnet und mit der Bedeutung, wie sie durch die Regularien von Märkten, die von der Borsa Italiana S.p.A. organisiert und verwaltet werden, festgelegt wird, wobei diese Regularien von Zeit zu Zeit geändert werden können].]

["Partizipationsfaktor" [●] bezeichnet.]

["Kapitalschutz-Level" [●] bezeichnet.]

["Ausübungspreis" [Prozentsatz einfügen] % bezeichnet.]

["Mindestbetrag" [●] bezeichnet.]

["Korbentwicklung" $\sum_{i=1}^{[●]} W_i *$ Finalen

Aktienkurs_(t) / Anfänglichen Aktienkurs_(t) bezeichnet.]

[Im Fall von Kapitalschutz-Wertpapieren auf einen Korb einfügen:

["Korbentwicklung" $\sum_{i=1}^{[●]} W_i *$ Finalen

Aktienkurs_(t) / Anfänglichen Aktienkurs_(t) – Ausübung_(t) bezeichnet.]

[Im Fall von Kapitalschutz-Wertpapieren auf einen Korb mit individuellen Höchstbeträgen einfügen:

["Korbentwicklung" $\sum_{i=1}^{[●]} W_i *$ [MIN

(Finaler Aktienkurs_(t) / Anfänglicher Aktienkurs_(t) – Ausübung_(t); Höchstbetrag_(t)) bezeichnet.]

["Wert des Korbes" $\sum_{i=1}^{[●]} W_i *$ Offiziellen

Schlusskurs_(t) an jedem Planmäßigen Handelstag / Anfänglichen Aktienkurs_(t) bezeichnet.]

["W_(t)" bezeichnet die nachfolgend dargestellten Gewichtungen:

Basket Component Korbkomponente	$W_{(t)}$ $W_{(t)}$
--	------------------------

[Worst Performing Share <i>Aktie mit der schlechtesten Wertentwicklung</i>]	[•]
[Second Worst Performing Share <i>Aktie mit der zweitschlechtesten Wertentwicklung</i>]	[•]
[insert further] [Weitere einfügen]	[•]

["**Best Performing Share**"] means the Share_(i) with the highest performance based on the following formula: Final Share Level_(i) / Initial Share Level_(i). If there is more than one Share_(i) with the highest performance, the Determination Agent shall determine the Best Performing Share in its sole discretion.]

["**Strike_(i)**"] means [insert percentage] per cent.]

["**Worst Performing Share**"] means the Share_(i) with the lowest performance based on the following formula: Final Share Level_(i) / Initial Share Level_(i). If there is more than one Share_(i) with the lowest performance, the Determination Agent shall determine the Worst Performing Share in its sole discretion.]

"**Equity Valuation Date**" means the Initial Equity Valuation Date [,] [and] [the Final Equity Valuation Date] [each Final Averaging Date⁴⁹] [and each Scheduled Trading Day during the Observation Period] [•].

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

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

["**Aktie mit der besten Entwicklung**"] die Aktie_(i) mit der besten Entwicklung bezeichnet, basierend auf der folgenden Formel: Finaler Aktienkurs_(i) / Anfänglicher Aktienkurs_(i). Sofern es mehr als eine Aktie_(i) mit der besten Entwicklung gibt, wird die Berechnungsstelle in ihrem freien Ermessen die Aktie mit der besten Entwicklung bestimmen.]

["**Ausübung_(i)**"] [Prozentsatz einfügen] % bezeichnet.]

["**Aktie mit der schlechtesten Entwicklung**"] die Aktie_(i) mit der schlechtesten Entwicklung bezeichnet, basierend auf der folgenden Formel: Finaler Aktienkurs_(i) / Anfänglicher Aktienkurs_(i). Sofern es mehr als eine Aktie_(i) mit der schlechtesten Entwicklung gibt, wird die Berechnungsstelle in ihrem freien Ermessen die Aktie mit der schlechtesten Entwicklung bestimmen.]

"**Aktien-Bewertungstag**" bedeutet den Anfänglichen Aktien-Bewertungstag [und] [,] [den Finalen Aktien-Bewertungstag] [jeden Finalen Durchschnittsbewertungs-Tag⁴⁹] [und jeden Planmäßigen Handelstag während der Beobachtungsperiode] [•].

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

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

⁴⁹ Insert only where specific provisions relating to an Averaging Date do not apply.
Nur einfügen, falls speziellere Vorschriften in Bezug auf Durchschnittsbewertungs-Tage nicht anwendbar sind.

the original Exchange)]

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

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

["Exchange Rate" means the relevant rate of exchange on the first Business Day following an Equity Valuation Date [(except for the Initial Equity Valuation Date)] between the [Relevant] Underlying Currency and the Currency (expressed as the number of units of such [Relevant] Underlying Currency or a fraction thereof required to buy one unit of the Currency, as published on the relevant Reuters page or any successor page thereof as determined by the Determination Agent). If on the first Business Day following an Equity Valuation Date [(except for the Initial Equity Valuation Date)] the Exchange Rate is not displayed on the relevant Reuters page or the relevant successor page, such rate will be determined by the Determination Agent, acting in good faith and in a commercially reasonable manner, by taking publicly available information into consideration and by calculating the relevant Exchange Rate in accordance with provisions generally accepted in capital markets.]

"Extraordinary Dividend" means an amount per Share [*insert amount specified or otherwise determined as provided in the Final Terms.*] [*If no Extraordinary Dividend is specified in or otherwise determined as provided in the Final Terms insert:*, the characterisation of which or portion thereof as an Extraordinary Dividend shall be determined by the Determination Agent.]

["Extraordinary Event" means a Merger Event, Tender Offer, Nationalisation,

ursprünglichen Börse vergleichbare Liquidität in diesen [Aktie] [Aktie_(i)] vorhanden ist).

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

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

["Wechselkurs" bezeichnet den maßgeblichen Wechselkurs zwischen der [Jeweiligen] Währung des Basiswerts und der Währung am ersten Geschäftstag nach einem Aktien-Bewertungstag [(ausgenommen für den Anfänglichen Aktien-Bewertungstag)] (ausgedrückt als Anzahl von Einheiten der [Jeweiligen] Währung des Basiswerts oder Bruchteilen davon, die benötigt werden, um eine Einheit der Währung zu kaufen, wie auf der maßgeblichen Reuters Seite oder einer Nachfolgeside dieser Seite, wie von der Festlegungsstelle festgelegt, veröffentlicht). Falls am ersten Geschäftstag nach einem Aktien-Bewertungstag [(ausgenommen für den Anfänglichen Aktien-Bewertungstag)] der Wechselkurs auf der Reuters Seite oder auf der maßgeblichen Nachfolgeside nicht angezeigt wird, so legt die Festlegungsstelle den Wechselkurs nach freiem Ermessen unter Berücksichtigung von öffentlich zugänglichen Informationen und in Übereinstimmung mit Berechnungsvorschriften, die im Kapitalmarkt allgemein anerkannt sind, fest.]

"Außerordentliche Dividende" bezeichnet einen Betrag je Aktie [*den im Konditionenblatt bestimmten oder dort anderweitig festgelegten Betrag je Aktie einfügen*] [*Wird im Konditionenblatt keine Außerordentliche Dividende bestimmt oder anderweitig festgelegt, einfügen:*, der von der Festlegungsstelle insgesamt oder zu einem Teil als Außerordentliche Dividende eingestuft wird.]

["Außerordentliches Ereignis" ist eine Fusion, ein Übernahmeangebot, eine Verstaatlichung,

Insolvency or Delisting, as the case may be.]

["Final Equity Valuation Date" means *[insert date]*.]

["Fund Disruption Event" means any of the following as determined by the Determination Agent in its sole and absolute discretion:

- (a) the Shares are reclassified or the Share Company is acquired by, or aggregated into, another fund, depository bank, pooled investment vehicle, collective investment scheme, partnership, trust or other similar legal arrangement, whose mandate, risk-profile and/or benchmarks are different from the mandate, risk-profile and/or benchmark of the Share Company as stated as of the Trade Date;
- (b) there is a material change in the Share Company, the constitutional documents of the Share Company, the mandate, risk profile or investment guidelines or objectives of the Share Company as stated as of the Trade Date;
- (c) there is a material breach of the investment, borrowing or stock lending restrictions of the Share Company;
- (d) the director, trustee and/or investment manager of the Share Company, in accordance with the provisions of the constitutional documents of the Share Company, requires the Issuer to redeem or transfer such Shares held by the Issuer or its affiliates or if they were the holders of such Shares;
- (e) the currency denomination of the Shares is amended in accordance with the constitutional documents of the Share Company;
- (f) any change in the regulatory or tax treatment applicable to the Share Company or the Shares, as applicable, which could have a materially effect on the value of the Shares or the rights or remedies of any investor in the Shares;

eine Insolvenz bzw. ein Delisting.]

["Finaler Aktien-Bewertungstag" *[Datum einfügen]* bedeutet.]

["Störungsereignis auf der Seite der Finanzierungsquelle" bedeutet jedes der folgenden Ereignisse:

- (a) Die Aktien werden umklassifiziert oder die Gesellschaft der Aktie wird von einem anderen Fonds, einer Depotbank, einem Investmentvehikel, einem kollektiven Anlagefonds, einer Partnerschaft, einem Treuhandvermögen (*Trust*) oder einer anderen rechtlichen Einrichtung übernommen oder mit einem/einer von diesen zusammengefasst, dessen/deren Auftrag, Risikoprofil und/oder Referenz von dem Auftrag, dem Risikoprofil und/oder der Referenz der Gesellschaft der Aktie, wie ab dem Handelstag angegeben, abweichen;
- (b) es erfolgt eine wesentliche Änderung in der Gesellschaft der Aktie, den Satzungsunterlagen der Gesellschaft der Aktie, dem Auftrag, dem Risikoprofil oder den Anlagerichtlinien oder -zielen der Gesellschaft der Aktie, wie ab dem Handelstag angegeben;
- (c) es liegt ein wesentlicher Verstoß gegen die Beschränkungen hinsichtlich der Anlage, der Fremdfinanzierung oder der Aktienleihe der Gesellschaft der Aktie vor;
- (d) der Geschäftsführer, der Treuhänder und/oder der Investment Manager der Gesellschaft der Aktie verlangen/verlangt von der Emittentin, in Übereinstimmung mit den Bestimmungen der Satzungsunterlagen der Gesellschaft der Aktie, eine Rückzahlung oder Übertragung der von der Emittentin oder deren Tochtergesellschaften gehaltenen Aktien;
- (e) die Währungseinheit der Aktien wird, in Übereinstimmung mit den Bestimmungen der Satzungsunterlagen der Gesellschaft der Aktie, geändert;
- (f) jede Änderung der für die Gesellschaft der Aktie oder für die Aktien geltenden regulatorischen oder steuerlichen Behandlung, falls zutreffend, die sich negativ auf die Emittentin oder ihre Tochtergesellschaften auswirken könnte,

- sofern sie Inhaber dieser Aktien sind;
- (g) the activities of the Share Company, the director, the trustee and/or the investment manager of the Share Company or any service provider of the Share Company is placed under review by its regulators for reasons of wrongdoing, breach of any rule or regulation or other similar reason or any disciplinary action is taken in respect of such director, trustee and/or investment manager or service provider, as the case may be, by its regulators;
- (g) die Tätigkeiten der Gesellschaft der Aktie, des Geschäftsführers, des Treuhänders und/oder des Investment Managers der Gesellschaft der Aktie oder eines Dienstleistungsanbieters der Gesellschaft der Aktie wird/werden aufgrund von Fehlverhalten, Verletzung einer Vorschrift oder Verordnung oder anderen ähnlichen Gründen von der zuständigen Aufsichtsbehörde einer Prüfung unterzogen oder die zuständige Aufsichtsbehörde ergreift eine Disziplinarmaßnahme in bezug auf den Geschäftsführer, Treuhänder und/oder Investment Manager bzw. Dienstleistungsanbieter;
- (h) any change in the national, international, financial, political, economic circumstances, the exchange rate or currency restrictions;
- (h) eine Änderung der nationalen, internationalen, finanziellen, politischen, wirtschaftlichen Verhältnisse, des Wechselkurses oder der Devisenbeschränkungen;
- (i) a material change or prospective material change in (i) the size, nature, management, frequency of trading of the Shares; (ii) any other characteristics of the Share Company, including, but not limited to, the management of the Share Company; or (iii) the service provider or investment advisor to the Share Company or person or entity providing similar services vis-à-vis the Share Company;
- (i) eine wesentliche Änderung oder eine mögliche wesentliche Änderung in (i) der Größe, der Art, der Verwaltung, der Häufigkeit des Handels in den Aktien (ii) etwaigen anderen Eigenschaften der Gesellschaft der Aktie, einschließlich, aber nicht darauf begrenzt, dem Management der Gesellschaft der Aktie; oder (iii) dem Dienstleister oder Investmentberater der Gesellschaft der Aktie oder der Person oder dem Unternehmen das ähnliche Leistungen gegenüber der Gesellschaft der Aktie erbringt;
- (j) the occurrence or existence of any event, circumstance or cause beyond the control of the Issuer that has had or would be expected to have a material adverse effect on (i) the hedge positions of the Issuer and/or its affiliates or their ability to hedge their positions or (ii) the cost which the Issuer and/or its affiliates incurs in hedging its position, in each case with respect to the Share Company;
- (j) das Vorkommen oder das Bestehen eines Ereignisses, eines Umstandes oder eines Grundes außerhalb der Kontrolle der Emittentin, welche sich in erheblicher Weise negativ ausgewirkt haben oder sich möglicherweise erheblich negativ auswirken könnten auf (i) die Hedgingpositionen der Emittentin und/oder ihrer Tochtergesellschaften oder deren Fähigkeit, ihre Hedgingpositionen abzusichern oder (ii) die Kosten, die der Emittentin und/oder ihren Tochtergesellschaften entstehen, um ihre Hedgingpositionen abzusichern, in jedem Falle im Hinblick auf die Gesellschaft der Aktie;
- (k) in relation to the events (a) to (f) above, there is an announcement by or on behalf of the Share Company or by the Exchange that such an event will occur;
- (k) in bezug auf die vorstehenden Ereignisse (a) bis (f) gibt es eine Ankündigung der Gesellschaft der Aktie bzw. im Namen der Gesellschaft der

or

- (l) an illegality occurs or the relevant authorisation or licence is revoked in respect of the directors, the trustee and/or the investment manager of the Share Company and/or the Share Company.]

["Hedging Shares" means the number of Shares that the Issuer deems necessary to hedge the equity or other price risk of entering into and performing its obligations with respect to the Securities.]

["Increased Cost of Stock Borrow" means that the Issuer and/or any of its affiliates would incur a rate to borrow any Share that is greater than the Initial Stock Loan Rate.]

"Initial Equity Valuation Date" means *[insert date]*.

["Initial Stock Loan Rate" means *[specify]*.]

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

["Loss of Stock Borrow" means that the Issuer and/or any affiliate is unable, after using commercially reasonable efforts, to borrow (or maintain a borrowing of) any Share in an amount equal to the Hedging Shares at a rate equal to or less than the Maximum Stock Loan Rate.]

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

Aktie oder der Börse, das ein solches Ereignis eintreten wird; oder

- (l) es tritt eine Rechtswidrigkeit ein oder dem Geschäftsführer, dem Treuhänder und/oder dem Investment Manager der Gesellschaft der Aktie und/oder der Gesellschaft der Aktie selbst wird die maßgebliche Genehmigung oder Lizenz entzogen.]

["Hedging-Aktien" bedeutet die Anzahl der Aktien, die die Emittentin für das Absichern des Aktien- oder eines anderen Preisrisikos für erforderlich hält, um Verpflichtungen aus den Wertpapieren einzugehen und diese zu erfüllen.]

["Gestiegene Kosten der Aktienleihe" bedeutet, dass die Emittentin und/oder eine ihrer Tochtergesellschaften einen Zins für das Leihen einer Aktie übernimmt, der höher ist als der Anfängliche Zins des Aktiendarlehens.]

["Anfänglicher Aktien-Bewertungstag" *[Datum einfügen]* bedeutet.]

["Anfänglicher Zins des Aktiendarlehens" bedeutet *[angeben]*.]

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

["Wegfall der Aktienleihe" bedeutet, dass die Emittentin und/oder eine ihrer Tochtergesellschaften unter wirtschaftlich sinnvoll eingesetzten Anstrengungen nicht in der Lage ist Aktien in Höhe der Hedging-Aktien zu einem Zinssatz zu leihen (oder eine Aktienleihe aufrechtzuerhalten), der unterhalb des Maximalen Zinssatzes der Aktienleihe liegt oder dem Maximalen Zinssatzes der Aktienleihe entspricht.]

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

["Maximum Stock Loan Rate" means [specify].]

"Merger Date" means the closing date of a Merger Event or, where a closing date cannot be determined under the local law applicable to such Merger Event, such other date as determined by the Determination Agent.

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

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

"Related Exchange(s)" means [the exchange or quotation system specified for the Share in the column "Related Exchange" of the table

["Maximaler Zins der Aktienleihe" bedeutet [angeben].]

"Fusionstag" ist der Abschlusstag einer Fusion oder, sollte ein Abschlusstag unter dem auf die Fusion anwendbaren örtlichen Recht nicht feststellbar sein, der durch die Festlegungsstelle bestimmte Tag.

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

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

"Verbundene Börse" bedeutet [die Börse oder das Handelssystem, das für die Aktie in der Spalte "Verbundene Börse" innerhalb der

under the definition of "Share" or "Underlying Security" above or any successor to such exchange or quotation system or any substitute exchange or quotation system to which trading in futures or options contracts relating to a Share has temporarily relocated (provided that the Determination Agent has determined that there is comparable liquidity relative to the futures or options contracts relating to such Share on such temporary substitute exchange or quotation system as on the original Related Exchange).] **[In cases where the Final Terms specify "All Exchanges" as the Related Exchange insert the following:** each exchange or quotation system (as the Determination Agent may select) where trading has a material effect (as determined by the Determination Agent) on the overall market for futures or options contracts relating to a Share or, in any such case, any transferee or successor exchange of such exchange or quotation system.]

["Settlement Date" means in the event of redemption of the Securities of a Series by delivery of the Underlying Securities, such Business Day, as agreed by the Determination Agent, being on or as soon as practicable after the Maturity Date subject to amendment according to these Conditions.]

["Settlement Disruption Event", means, in respect of a Share, an event beyond the control of the parties as a result of which the relevant Clearing System cannot clear the transfer of such Share.]

["Share Company" means **[specify share company]** [the company, the depositary bank, the fund, the pooled investment vehicle, the collective investment scheme, the partnership, the trust or other legal arrangement that has issued or gave rise to the relevant Share].]

"Share Issuer" means the issuer of the [relevant] Shares.

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

Tabelle der vorstehenden Definition von "Aktie" oder "Basiswert" bestimmt worden ist oder jeden Rechtsnachfolger einer solchen Börse oder eines solchen Handelssystems und jede Ersatzbörse oder jedes Ersatzhandelssystem, auf welche der Handel in Futures- oder Optionskontrakten bezogen auf diese Aktie vorübergehend übertragen worden ist (vorausgesetzt, dass nach Feststellung der Festlegungsstelle an dieser Ersatzbörse oder an diesem Ersatzhandelssystem eine der ursprünglichen Börse vergleichbare Liquidität in den auf diese Aktien bezogenen Futures- oder Optionskontrakten vorhanden ist).] **[Falls im Konditionenblatt "alle Börsen" als Verbundene Börse angegeben sind, wie folgt einfügen:** jede Börse oder jedes Handelssystem (wie von der Festlegungsstelle bestimmt), an der oder dem der Handel eine erhebliche Auswirkung auf den Gesamtmarkt in auf diese Aktie bezogenen Futures- oder Optionskontrakte hat (wie von der Festlegungsstelle bestimmt) oder, in jedem dieser Fälle, ein Übernehmer oder Rechtsnachfolger einer solchen Börse oder eines solchen Handelssystems.]

["Lieferungstag" bedeutet im Fall der Tilgung einer Serie von Wertpapieren durch Lieferung der Basiswerte denjenigen von der Festlegungsstelle genehmigten Geschäftstag, der auf den Fälligkeitstag fällt oder jeweils frühestmöglich nach diesem folgt, soweit diese Bedingungen keine ergänzende Regelung dazu enthalten.]

["Lieferungsstörung" bezeichnet im Hinblick auf eine Aktie ein Ereignis, welches außerhalb der Kontrolle der Parteien liegt und welches dazu führt, dass das maßgebliche Clearing-System die Übertragung der Aktien nicht abwickeln kann.]

["Gesellschaft der Aktie" bezeichnet **[Emittentin der Aktien einfügen]** [die Gesellschaft, die Depotbank, den Fonds, das Investmentvehikel, der kollektive Anlagefonds, die Partnerschaft, das Treuhandvermögen (*Trust*) oder die andere rechtliche Einrichtung, die die relevante Aktie emittiert hat].]

"Emittent der Aktien" bezeichnet den Emittenten der [betreffenden] Aktien.

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

[i] [i]	Share Aktie	[W _(i)] [W _(i)]	ISIN ISIN	[Currency] [Währung]	Bloomberg/Reuters Bloomberg/Reuters	Exchange Börse	Related Exchange Verbundene Börse
	[•]	[•]	[•]	[•]	[•]	[•]	[•]

"Scheduled Closing Time" means, in respect of an Exchange or Related Exchange and any day on which each Exchange and each Related Exchange are scheduled to be open for trading for their respective regular trading sessions, the scheduled weekday closing time of such Exchange or Related Exchange on such Scheduled Trading Day, without regard to after hours or any other trading outside of the regular trading session hours.

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

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

["Trade Date" means [specify date].]

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

"Planmäßiger Börsenschluss" bedeutet bezüglich einer Börse oder einer Verbundenen Börse und bezüglich jedem Tag, an dem diese Börse oder Verbundene Börse planmäßig zum Handel in der jeweiligen regulären Börsensitzung geöffnet ist, die planmäßige Schlusszeit dieser Börse oder Verbundenen Börse an Wochentagen an solch einem Börsenhandelstag, ohne Berücksichtigung von Überstunden oder einem Handel außerhalb der regulären Börsensitzungszeiten.

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

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

["Handelstag" bezeichnet den [Tag einfügen].]

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

"Valuation Time" means the Scheduled Closing Time.

§4b

(Determination Agent Adjustment. Corrections. Disrupted Days[. Extraordinary Event][. Additional Disruption Event])

(1) *Potential Adjustment Event.* In the event of a Potential Adjustment Event, the Determination Agent will determine whether such Potential Adjustment Event has a diluting or concentrative effect on the theoretical value of the relevant Shares and, if so, will:

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

Upon making any such adjustment, the Determination Agent shall give notice as soon as practicable to the Holders in accordance with §12, stating the adjustment to [the Equity Linked Redemption Amount and/or] [the Rate of

"Bewertungszeit" bedeutet den Planmäßigen Börsenschluss.

§4b

(Anpassung durch die Festlegungsstelle. Korrekturen. Störungstage[. Außerordentliches Ereignis][. Zusätzliches Störungsereignis])

(1) *Anpassungsereignis.* Im Fall eines Anpassungsereignisses wird die Festlegungsstelle feststellen, ob dieses Anpassungsereignis eine verwässernde oder werterhöhende Wirkung auf den theoretischen Wert der Aktien hat; stellt die Festlegungsstelle eine solche verwässernde oder werterhöhende Wirkung fest, wird sie

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

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

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

"Potential Adjustment Event" means any of the following:

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

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

"Anpassungsereignis" ist jedes der folgenden Ereignisse:

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

- indirectly) by the Share Issuer as a result of a spin-off or other similar transaction, or (D) any other type of securities, rights or warrants or other assets, in any case for payment (cash or other consideration) at less than the prevailing market price as determined by the Determination Agent;
- (c) an Extraordinary Dividend;
- (d) a call by the Share Issuer in respect of relevant Shares that are not fully paid;
- (e) a repurchase by the Share Issuer or any of its subsidiaries of relevant Shares whether out of profits or capital and whether the consideration for such repurchase is cash, securities or otherwise;
- (f) in respect of the Share Issuer, an event that results in any shareholder rights being distributed or becoming separated from shares of common stock or other shares of the capital stock of the Share Issuer pursuant to a shareholder rights plan or arrangement directed against hostile takeovers that provides upon the occurrence of certain events for a distribution of preferred stock, warrants, debt instruments or stock rights at a price below their market value, as determined by the Determination Agent, provided that any adjustment effected as a result of such an event shall be readjusted upon any redemption of such rights; or
- (g) any other event that may have a diluting or concentrative effect on the theoretical value of the relevant Shares.
- Aktien gewähren, (C) Aktienkapital oder anderen Wertpapieren, die der Emittent der Aktien aus einer Abspaltung oder einer ähnlichen Transaktion erhalten hat oder hält (unmittelbar oder mittelbar) oder (D) einer anderen Art von Wertpapieren, Rechten oder Berechtigungsscheinen oder anderen Vermögensgegenständen, gegen Zahlung (bar oder auf andere Weise) von weniger als dem maßgeblichen Kurswert wie von der Festlegungsstelle festgestellt;
- (c) eine Außerordentliche Dividende;
- (d) eine Einzahlungsaufforderung vom Emittenten im Hinblick auf die Aktien, die noch nicht voll eingezahlt sind;
- (e) ein Rückkauf durch den Emittenten der Aktien oder einem seiner Tochterunternehmen, sei es aus dem Gewinn oder dem Kapital, und gleich, ob die Gegenleistung im Rahmen eines solchen Rückkaufs in bar, in Form von Wertpapieren oder anderweitig gezahlt wird;
- (f) jedes Ereignis, das im Hinblick auf den Emittenten der Aktien eine Ausschüttung oder Trennung von Aktionärsrechten vom gezeichneten Kapital oder anderen Anteilen am Kapital des Emittenten der Aktien bedeutet, und das einem gezielt gegen feindliche Übernahmen ausgearbeiteten Plan oder Arrangement folgt, der bei Eintritt bestimmter Ereignisse die Ausschüttung von Vorzugskapital, Optionsscheinen, Schuldtitel oder Aktienbezugsrechte zu einem unterhalb des Marktniveaus liegenden Preis vorsieht, wie von der Festlegungsstelle festgestellt, vorausgesetzt, dass jede wegen eines solchen Ereignisses vorgenommene Anpassung nach Tilgung dieser Rechte wieder zurückzunehmen ist; oder
- (g) jedes sonstige ähnliche Ereignis, das sich mindernd oder konzentrierend auf den theoretischen Wert der Aktien

auswirken kann.

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

[Insert in case of Averaging Dates:

[Im Falle von Durchschnittsbewertungstagen einfügen:

- (4) *Averaging Date Disruption.* If the Determination Agent in its sole and absolute discretion by taking into consideration capital market practice and by acting in good faith determines that
- (4) *Störung von Durchschnittsbewertungstagen.* Wenn die Festlegungsstelle nach ihrem alleinigen und freien Ermessen und unter Berücksichtigung der Kapitalmarktusancen nach Treu und

any Averaging Date is a Disrupted Day, then

[Insert in case of Omission:

such Averaging Date will be deemed not to be a relevant Averaging Date for the purposes of determining the value of the [relevant] Share, provided that, if through the operation of this provision not at least one Averaging Date would occur, then sub-paragraph (3) will apply for purposes of determining the value of the [relevant] Share on the final Averaging Date as if such final Averaging Date were an Equity Valuation Date that was a Disrupted Day.]

[Insert in case of Postponement:

sub-paragraph (3) will apply for the purposes of determining the value of the [relevant] Share on that Averaging Date as if such Averaging Date were an Equity Valuation Date that was a Disrupted Day irrespective of whether, pursuant to such determination, that deferred Averaging Date would fall on a day that already is or is deemed to be an Averaging Date.]

[Insert in case of Modified Postponement and single share:

the Averaging Date shall be the first succeeding Valid Date (as defined below). If the first succeeding Valid Date has not occurred as of the Valuation Time on the eighth Scheduled Trading Day immediately following the original date that, but for the occurrence of another Averaging Date or Disrupted Day, would have been the final Averaging Date, then (A) that eighth Scheduled Trading Day shall be deemed to be the Averaging Date (irrespective of whether that eighth Scheduled Trading Day is already an Averaging Date), and (B) the Determination Agent shall determine its good faith estimate of the value of the [relevant] Share for that

Glauben feststellt, dass es sich bei einem Durchschnittsbewertungs-Tag um einen Störungstag handelt,

[Im Falle der Unterlassung einfügen:

ist dieser Durchschnittsbewertungs-Tag nicht als der maßgebliche Durchschnittsbewertungs-Tag für die Feststellung des Wertes der [betreffenden] Aktie anzusehen, wobei jedoch, falls aufgrund der Anwendung dieses Absatzes nicht mindestens ein Durchschnittsbewertungs-Tag eintreten würde, dieser Absatz (3) für Zwecke der Feststellung des Wertes der [betreffenden] Aktie am finalen Durchschnittsbewertungs-Tag so anzuwenden ist, als sei dieser finale Durchschnittsbewertungs-Tag ein Aktienbewertungs-Tag, bei dem es sich um einen Störungstag handelt.]

[Im Falle einer Verschiebung einfügen:

findet Absatz (3) zwecks Feststellung des Wertes der [betreffenden] Aktie an diesem Durchschnittsbewertungs-Tag so Anwendung, als sei dieser Durchschnittsbewertungs-Tag ein Aktienbewertungs-Tag, bei dem es sich um einen Störungstag handelt, und zwar ungeachtet dessen, ob dieser verschobene Durchschnittsbewertungs-Tag aufgrund dieser Feststellung auf einen Tag fallen würde, der bereits ein Durchschnittsbewertungs-Tag oder als solcher anzusehen ist.]

[Im Falle einer Modifizierten Verschiebung und einer Einzelaktie einfügen:

ist der Durchschnittsbewertungs-Tag der erste darauffolgende Gültige Tag (wie nachstehend definiert). Wenn zum Bewertungszeitpunkt am achten Planmäßigen Handelstag, der unmittelbar auf das ursprüngliche Datum folgt, das der finale Durchschnittsbewertungs-Tag gewesen wäre, wenn kein anderer Durchschnittsbewertungs-Tag oder ein Störungstag eingetreten wäre, der erste darauffolgende Gültige Tag noch nicht eingetreten ist, dann (A) ist dieser achte Planmäßige Handelstag als der Durchschnittsbewertungs-Tag anzusehen (ungeachtet dessen, ob dieser achte Planmäßige Handelstag bereits ein Durchschnittsbewertungs-Tag ist)

Averaging Date.]

[Insert in case of Modified Postponement and basket of shares:]

the Averaging Date for each Share not affected by the occurrence of a Disrupted Day shall be the respective Averaging Date, and the Averaging Date for a Share affected by the occurrence of a Disrupted Day shall be the first succeeding Valid Date in relation to such Share. If the first succeeding Valid Date (as defined below) in relation to such Share has not occurred as of the Valuation Time on the eighth Scheduled Trading Day immediately following the original date that, but for the occurrence of another Averaging Date or Disrupted Day, would have been the final Averaging Date, then (A) that eighth Scheduled Trading Day shall be deemed to be the Averaging Date (irrespective of whether that eighth Scheduled Trading Day is already an Averaging Date) in relation to such Share, and (B) the Determination Agent shall determine its good faith estimate of the value of the [relevant] Share for that Averaging Date.]

"Valid Date" shall mean a Scheduled Trading Day that is not a Disrupted Day and on which another Averaging Date does not, or is not deemed to, occur.

"Averaging Date" shall mean each Final Averaging Date [and each Initial Averaging Date].]

[If "Determination Agent Adjustment" is specified in the Final Terms insert:]

[(4)][(5)] *Extraordinary Event.* In the event of an Extraordinary Event the Determination Agent shall make such adjustments to the redemption, settlement, payment or any other terms of the Securities as the Determination Agent determines appropriate to account for the economic effect on the Securities of such Extraordinary Event upon the

und (B) die Festlegungsstelle ermittelt nach Treu und Glauben den Schätzwert der [betreffenden] Aktie an diesem Durchschnittsbewertungs-Tag.]

[Im Falle einer Modifizierten Verschiebung und eines Aktienkorbs einfügen:]

ist der Durchschnittsbewertungs-Tag für jede nicht vom Eintritt eines Störungstags betroffene Aktie der jeweilige Durchschnittsbewertungs-Tag und der Durchschnittsbewertungs-Tag für jede vom Eintritt eines Störungstags betroffene Aktie ist der erste darauffolgende Gültige Tag (wie nachstehend definiert) in Bezug auf diese Aktie. Wenn zum Bewertungszeitpunkt am achten Planmäßigen Handelstag, der unmittelbar auf das ursprüngliche Datum folgt, das der finale Durchschnittsbewertungs-Tag gewesen wäre, wenn kein anderer Durchschnittsbewertungs-Tag oder ein Störungstag eingetreten wäre, der erste darauffolgende Gültige Tag in Bezug auf diese Aktie noch nicht eingetreten ist, dann (A) ist dieser achte Planmäßige Handelstag als der Durchschnittsbewertungs-Tag für diese Aktie anzusehen (ungeachtet dessen, ob dieser achte Planmäßige Handelstag bereits ein Durchschnittsbewertungs-Tag ist) und (B) die Festlegungsstelle ermittelt nach Treu und Glauben den Schätzwert der [betreffenden] Aktie an diesem Durchschnittsbewertungs-Tag.]

"Gültiger Tag" bezeichnet einen Planmäßigen Handelstag, der kein Störungstag ist und an dem kein anderer Durchschnittsbewertungs-Tag eintritt oder als eingetreten anzusehen ist.

"Durchschnittsbewertungs-Tag" bezeichnet jeden Finalen Durchschnittsbewertungs-Tag [und jeden Anfänglichen Durchschnittsbewertungs-Tag].]

[Falls "Anpassung durch die Festlegungsstelle" im Konditionenblatt bestimmt ist:]

[(4)][(5)] *Außerordentliches Ereignis.* Im Fall eines Außerordentlichen Ereignisses wird die Festlegungsstelle diejenigen Anpassungen der Tilgungs-, Lieferungs-, Zahlungs- und sonstigen Bedingungen der Wertpapiere vornehmen, die sie als angemessen dafür bestimmt, den wirtschaftlichen Auswirkungen eines solchen außerordentlichen Ereignisses

Determination Agent having given not less than [5] **[insert other number]** [days] [Business Days] notice to the Holders in accordance with §12; and not less than [7] **[insert other number]** [days] [Business Days] before the giving of such notice, notice to the Fiscal Agent [(unless the Fiscal Agents acts as Determination Agent).]

[If Additional Disruption Event is applicable, insert:

[(4)][(5)] *Additional Disruption Event.* In the event of an Additional Disruption Event **[If "Cancellation and Payment" is specified in the Final Terms, insert:** and the Securities are not redeemed early in accordance with §4[(2)][(3)] or §8] the Determination Agent may make such adjustments to the redemption, settlement, payment or any other terms of the Securities as the Determination Agent determines appropriate to account for the economic effect on the Securities of such Additional Disruption Event upon the Determination Agent having given not less than [5] **[specify]** [Business Days] [days] notice to the Holders in accordance with §12; and not less than [7] **[specify]** [Business Days] [days] before the giving of such notice, notice to the Fiscal Agent [(unless the Fiscal Agents acts as Determination Agent).]

auf die Wertpapiere Rechnung zu tragen, wenn die Festlegungsstelle die Gläubiger spätestens [5] **[Anzahl der Tage angeben]** [Tage] [Geschäftstage] vorher gemäß §12 darüber unterrichtet hat, und spätestens [7] **[Anzahl der Tage angeben]** [Tage] [Geschäftstage] vor dieser Unterrichtung der Hauptzahlstelle eine Mitteilung übersandt hat [(es sei denn, die Hauptzahlstelle handelt als Festlegungsstelle)].]

[Falls Zusätzliches Störungsereignis anwendbar, einfügen:

[(4)][(5)] *Zusätzliches Störungsereignis.* Im Fall eines Zusätzliches Störungsereignisses **[Im Fall, dass "Kündigung und Zahlung" in den Endgültigen Bedingungen bestimmt ist,** und soweit die Wertpapiere nicht vorzeitig nach §4 bzw. §8 zurückbezahlt wurden,] kann die Berechnungsstelle diejenigen Anpassungen der Tilgungs-, Lieferungs-, Zahlungs- und sonstigen Bedingungen der Wertpapiere vornehmen, die sie als angemessen dafür bestimmt, den wirtschaftlichen Auswirkungen eines solchen Zusätzliches Störungsereignisses auf die Wertpapiere Rechnung zu tragen, wenn die Berechnungsstelle die Gläubiger spätestens [5] **[Anzahl der Tage angeben]** [Geschäftstage] [Tage] vorher gemäß §12 darüber unterrichtet hat, und spätestens [7] **[Anzahl der Tage angeben]** [Geschäftstage] [Tage] vor dieser Unterrichtung der Hauptzahlstelle eine Mitteilung übersandt hat [(es sei denn, die Hauptzahlstelle handelt als Berechnungsstelle)].]

**OPTION VI:
ISSUE SPECIFIC TERMS AND CONDITIONS
FOR BOND LINKED SECURITIES**

**§3
(Interest)**

There will not be any periodic payments of interest on the Securities.

**§4
(Redemption[. Extraordinary Event])**

- (1) **Redemption. [In case of Securities with a fixed maturity date, insert:** Subject to a postponement due to a Disrupted Day pursuant to §4b, the Securities shall be redeemed on **[insert maturity date]** (the "Maturity Date") at the Bond Linked Redemption Amount.] **[In case of Securities without a fixed maturity date, insert:** The Securities do not have a fixed maturity date. Subject to a postponement due to a Disrupted Day pursuant to §4b, the Securities shall be redeemed on the Redemption Date (as defined below) at their Bond Linked Redemption Amount.] The Bond Linked Redemption Amount in respect of each Security shall be calculated by the Calculation Agent by applying the relevant determinations by the Determination Agent and in accordance with the provisions hereof and shall be notified to the Holders in accordance with §[●] by the Determination Agent immediately after being determined.

[In case of Securities without a fixed maturity date, insert:

- (2) **Issuer's Call.** The Issuer may terminate the Securities[, in whole but not in part,] on [each Business Day][**insert dates**] beginning on, and including, **[insert date]** by giving notice to the Holders in accordance with §12 (each such date a "Call Exercise Date"). Such notice shall be irrevocable and shall specify the date on which the Securities shall terminate, whereas such specified date must not be earlier than five Business Days following the Call Exercise Date (such date the "Call Termination Date" and such notice the "Issuer Call Notice"). The Issuer shall redeem the Securities on the Redemption Date (as defined below) at

**OPTION VI:
EMISSIONSSPEZIFISCHE
EMISSIONSBEDINGUNGEN FÜR
ANLEIHEBEZOGENE WERTPAPIERE**

**§3
(Zinsen)**

Es erfolgen keine periodischen Zinszahlungen auf die Wertpapiere.

**§4
(Rückzahlung[. Außerordentliches Ereignis])**

- (1) **Rückzahlung. [Im Fall von Wertpapieren mit festem Fälligkeitstag einfügen:** Die Wertpapiere werden [vorbehaltlich einer Verschiebung aufgrund eines Störungstages nach §4b am **[Fälligkeitsdatum einfügen]** (der "Fälligkeitstag") zurückgezahlt, und zwar zu ihrem Anleihebezogenen Rückzahlungsbetrag.] **[Im Fall von Wertpapieren ohne festen Fälligkeitstag einfügen:** Die Wertpapiere haben keinen festgelegten Fälligkeitstag. Vorbehaltlich einer Verschiebung aufgrund eines Störungstages nach §4b werden die Wertpapiere am Rückzahlungstag (wie nachstehend definiert) zurückgezahlt, und zwar zu ihrem Anleihebezogenen Rückzahlungsbetrag.] Der Anleihenbezogene Rückzahlungsbetrag bezüglich jedes Wertpapiers wird von der Berechnungsstelle unter Berücksichtigung der Feststellungen der Festlegungsstelle in Übereinstimmung mit den Bestimmungen dieser Emissionsbedingungen berechnet und wird den Gläubigern von der Festlegungsstelle gemäß §[●] unverzüglich nach seiner Feststellung mitgeteilt.

[Im Fall von Wertpapieren ohne festen Fälligkeitstag einfügen:

- (2) **Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin.** Es steht der Emittentin frei, die Wertpapiere [vollständig, jedoch nicht teilweise teilweise] ab dem **[Datum einfügen]** (einschließlich), an [jedem Geschäftstag] **[Daten einfügen]** durch Mitteilung an die Gläubiger gemäß §12 zu kündigen (jeweils ein "Ausübungstag (Call)"). Eine solche Erklärung ist unwiderruflich und soll den Tag, zu dem die Wertpapiere gekündigt werden bestimmen, wobei dieser festgelegte Tag mindestens fünf Geschäftstage nach dem Ausübungstag (Call) liegen muss (dieser Tag der "Kündigungstag (Call)"). Die Emittentin hat die Wertpapiere am

their Bond Linked Redemption Amount.

- (3) *Holder's Put.* Each Holder may terminate his portion of the Securities on **[insert dates]**[each Business Day] (each a "**Put Exercise Date**"), beginning on, and including, **[insert date]** by submitting a duly completed option exercise notice in the form obtainable from any Paying Agent or from the Issuer and in accordance with §12. The Issuer shall redeem such Securities on the Redemption Date (as defined below) at its Bond Linked Redemption Amount against delivery of such Securities for the Issuer or to its order. No option so exercised may be revoked or withdrawn.]

[In case of Securities with a fixed maturity date and a call right, insert:

- (2) *Issuer's Call.* The Issuer may redeem all or some only of the Securities then outstanding on **[Call Redemption Dates]** (each a "**Call Redemption Date**") at the Call Redemption Amount (as defined below) upon having given not less than 5 days notice to the Holders in accordance with §12 (which notice shall be irrevocable and shall specify the Call Redemption Date fixed for redemption). Any such redemption can be exercised on **[Call Exercise Dates]** (each a "**Call Exercise Date**").]

[If "Cancellation and Payment" is applicable, insert:

- ([3][4]) *Extraordinary Event.* In the event of an Extraordinary Event the Issuer may redeem all, or some only, of the Securities then outstanding at the Early Redemption Amount upon the Issuer having given not less than **[5] [specify] [Business Days] [days]** notice to the Holders in accordance with §12; and not less than **[7] [specify] [Business Days] [days]** before the giving of such notice, notice to the Fiscal Agent [(unless the Fiscal Agent acts as Determination

Rückzahlungstag (wie nachstehend definiert) zu ihrem Aktienbezogenen Rückzahlungsbetrag zurückzuzahlen.

- (3) *Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Gläubiger.* Jeder Gläubiger ist berechtigt, seinen Teil der Wertpapiere ab dem **[Datum einfügen]** (einschließlich), an **[jedem Geschäftstag] [Daten einfügen]** (jeweils ein "**Ausübungstag (Put)**") durch Übermittlung einer vollständig ausgefüllten Optionsausübungserklärung in der bei jeder Zahlstelle oder der Emittentin erhältlichen Form und gemäß §12 zu kündigen. Die Emittentin hat diese(s) Wertpapier(e) am Rückzahlungstag (wie nachstehend definiert) zu seinem/ihrer Aktienbezogenen Rückzahlungsbetrag zurückzuzahlen gegen Lieferung dieses/dieser Wertpapiers/Wertpapiere an die Emittentin oder nach deren Order. Der Widerruf einer erfolgten Ausübung dieses Rechts ist nicht möglich.]

[Im Fall von Wertpapieren mit festem Fälligkeitstag und Kündigungsrecht einfügen:

- (2) *Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin.* Die Emittentin hat das Recht, an einem **[Rückzahlungstage (Call)]** (jeweils ein "**Rückzahlungstag (Call)**") die Wertpapiere vollständig oder teilweise zu ihrem Rückzahlungsbetrag (Call) (wie nachstehend definiert) zurückzuzahlen, nachdem sie die Gläubiger mindestens fünf Tage zuvor gemäß §12 benachrichtigt hat (wobei diese Erklärung unwiderruflich ist und den für die Rückzahlung der Wertpapiere festgelegten Vorzeitigen Rückzahlungstag enthalten müssen). Jede Rückzahlung kann am **[Ausübungstag (Call)]** (jeweils ein "**Ausübungstag (Call)**") ausgeübt werden.]

[Im Fall, dass "Kündigung und Zahlung" anwendbar ist, einfügen:

- ([3][4]) *Außerordentliches Ereignis.* Im Fall eines Außerordentlichen Ereignisses kann die Emittentin alle oder nur einige der ausstehenden Wertpapiere zu ihrem Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag zurückzahlen, wenn die Emittentin die Gläubiger spätestens **[5] [Anzahl der Tage angeben] [Geschäftstage] [Tage]** vorher gemäß §12 darüber unterrichtet hat, und spätestens **[7] [Geschäftstage] [Tage]** vor dieser Unterrichtung der Hauptzahlstelle eine Mitteilung übersandt hat [(es sei denn, die Hauptzahlstelle

Agent)].]

([3][4][5]) *Tax Call.* Each Security shall be redeemed at the Early Redemption Amount at the option of the Issuer in whole, but not in part, at any time, on giving not less than 30 days' notice to the Holders (which notice shall be irrevocable) by settlement in cash in accordance with §12 if a Tax Event occurs whereby "Tax Event" means that; (i) on the occasion of the next payment or delivery due under the Securities, the Issuer **[If Securities are issued by MSBV, insert:** or the Guarantor] has or will become obliged to pay additional amounts as provided or referred to in §6 as a result of any change in, or amendment to, the laws or regulations of any jurisdiction where the Issuer has its registered office **[If Securities are issued by MSBV, insert:** and where the Guarantor has its registered office], where the Fiscal Agent (as set out in §9) and the Paying Agent (as set out in §9) has its registered office, respectively, and any jurisdiction where the Securities have been publicly offered and the United States of America or any political subdivision or any authority thereof or therein having power to tax (each a "Taxing Jurisdiction"), or any change in the application or official interpretation of such laws or regulations, which change or amendment becomes effective on or after the Issue Date; and (ii) such obligation cannot be avoided by the Issuer **[If Securities are issued by MSBV, insert:** or the Guarantor] taking reasonable measures (but no Substitution of the Issuer pursuant to §10) available to it. Before the publication of any notice of redemption pursuant to this paragraph, the Issuer shall deliver to the Fiscal Agent a certificate signed by an executive director of the Issuer stating that the Issuer is entitled to effect such redemption and setting forth a statement of facts showing that the conditions precedent to the right of the Issuer so to redeem have occurred, and an opinion of independent legal or tax advisers of recognised standing to the effect that the Issuer **[If Securities are issued by MSBV, insert:** or the Guarantor] has or will become obliged to pay such additional amounts as a result of such change or amendment.]

handelt als Festlegungsstelle)].]

([3][4][5]) *Vorzeitige Rückzahlung aus steuerlichen Gründen.* Jedes Wertpapier kann auf Wunsch der Emittentin vollständig, aber nicht teilweise jederzeit zu seinem Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag durch Barausgleich gemäß §12 zurückgezahlt werden, nachdem die Emittentin die Gläubiger mindestens 30 Tage zuvor über die entsprechende Absicht unwiderruflich informiert hat, vorausgesetzt ein Steuerereignis ist eingetreten, wobei "Steuerereignis" bedeutet, dass (i) die Emittentin **[Falls Wertpapiere von MSBV begeben werden, einfügen:** oder die Garantin] zum nächstfolgenden Termin einer fälligen Zahlung bzw. Lieferung unter den Wertpapieren verpflichtet ist, bzw. dazu verpflichtet sein wird, in Folge einer Änderung oder Ergänzung der Gesetze und Verordnungen einer Rechtsordnung, in der die Emittentin **[Falls Wertpapiere von MSBV begeben werden, einfügen:** und die Garantin] ihren Sitz hat, einer Rechtsordnung, in der jeweils die Hauptzahlstelle (wie in §9 angegeben) und die Zahlstelle (wie in §9 angegeben) ihren Sitz hat, und einer Rechtsordnung, in der die Wertpapiere öffentlich angeboten worden sind, und den Vereinigten Staaten von Amerika (jeweils eine "Steuerjurisdiktion") oder einer jeweils zur Steuererhebung ermächtigten Gebietskörperschaft oder Behörde, oder Änderungen in der Anwendung oder offiziellen Auslegung solcher Gesetze und Verordnungen, sofern die entsprechende Änderung am oder nach dem Begebungstag wirksam wird, zusätzliche Beträge gemäß §6 zu zahlen, und (ii) eine solche Verpflichtung seitens der Emittentin **[Falls Wertpapiere von MSBV begeben werden, einfügen:** oder der Garantin] nicht durch angemessene ihr zur Verfügung stehenden Maßnahmen vermieden werden kann (jedoch nicht durch Ersetzung der Emittentin gemäß §10). Vor Bekanntgabe einer Mitteilung über eine Rückzahlung gemäß diesen Bestimmungen hat die Emittentin der Hauptzahlstelle eine von einem Mitglied der Geschäftsführung der Emittentin unterzeichnete Bescheinigung zukommen zu lassen, der zufolge die Emittentin berechtigt ist, eine entsprechende Rückzahlung zu leisten, und in der nachvollziehbar dargelegt ist, dass die Bedingungen für das Recht der Emittentin

zur Rückzahlung gemäß diesen Bestimmungen erfüllt sind; zusätzlich hat die Emittentin ein von unabhängigen Rechts- oder Steuerberatern erstelltes Gutachten vorzulegen, demzufolge die Emittentin **[Falls Wertpapiere von MSBV begeben werden, einfügen:** oder die Garantin] in Folge einer entsprechenden Änderung oder Ergänzung zur Zahlung zusätzlicher Beträge verpflichtet ist oder sein wird.]

[In the case of early redemption following the occurrence of a Change in Law and/or Hedging Disruption and/or Increased Cost of Hedging, insert:

([4][5][6]) *Early Redemption following the occurrence of a [Change in Law] [and/or] [Hedging Disruption][,][and/or] [Increased Cost of Hedging].* The Issuer may redeem the Securities at any time following the occurrence of [a Change in Law] [and/or] [a Hedging Disruption] [and/or] [an Increased Cost of Hedging]. The Issuer will redeem Securities in whole (but not in part) on the second Business Day after the notice of early redemption in accordance with §12 has been published (the "**Early Redemption Date**") and will pay or cause to be paid the Early Redemption Amount (as defined below) in respect of such Securities to the relevant Holders for value on such Early Redemption Date, subject to any applicable fiscal or other laws or regulations and subject to and in accordance with these Terms and Conditions. Payments of any applicable taxes and redemption expenses will be made by the relevant Holder and the Issuer shall not have any liability in respect thereof.

Whereby:

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

[Bei Vorzeitiger Rückzahlung infolge von Rechtsänderungen und/oder Hedging-Störung und/oder Gestiegenen Hedging Kosten und/oder eines Insolvenzantrags einfügen:

([4][5][6]) *Vorzeitige Kündigung bei Vorliegen [einer Rechtsänderung][,] [und/oder] [einer Hedging-Störung][,] [und/oder] [Gestiegener Hedging Kosten].* Die Emittentin kann die Wertpapiere jederzeit vor dem Fälligkeitstag bei Vorliegen [einer Rechtsänderung] [und/oder] [einer Hedging-Störung] [und/oder] [Gestiegener Hedging Kosten] vorzeitig zurückzahlen. Die Emittentin wird die Wertpapiere vollständig (aber nicht nur teilweise) am zweiten Geschäftstag, nachdem die Benachrichtigung der vorzeitigen Rückzahlung gemäß §12 veröffentlicht wurde, vorausgesetzt, dass dieser Tag nicht später als zwei Geschäftstage vor dem Fälligkeitstag liegt (der "**Vorzeitige Rückzahlungstag**"), zurückzahlen und wird den Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag (wie nachstehend definiert) im Hinblick auf die Wertpapiere mit Wertstellung eines solchen Vorzeitigen Rückzahlungstags im Einklang mit den maßgeblichen Steuergesetzen oder sonstigen gesetzlichen oder behördlichen Vorschriften und in Einklang mit und gemäß diesen Emissionsbedingungen an die entsprechenden Gläubiger zahlen oder eine entsprechende Zahlung veranlassen. Zahlungen von Steuern oder vorzeitigen Rückzahlungsgebühren sind von den entsprechenden Gläubigern zu tragen und die Emittentin übernimmt hierfür keine Haftung.

Wobei:

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

any change in the interpretation by any court, tribunal or regulatory authority with competent jurisdiction of any applicable law or regulation (including any action taken by a taxing authority), the Issuer determines in good faith that it will incur a materially increased cost in performing its obligations under the Securities (including, without limitation, due to any increase in tax liability, decrease in tax benefit or other adverse effect on its tax position)];[.] [and]

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

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

gerichtlichen oder behördlichen Entscheidungen, die für die entsprechenden Gesetze oder Verordnungen relevant sind (einschließlich der Aussagen der Steuerbehörden), die Emittentin nach Treu und Glauben feststellt, dass die Kosten, die mit den Verpflichtungen unter den Wertpapieren verbunden sind, wesentlich gestiegen sind (einschließlich aber nicht beschränkt auf Erhöhungen der Steuerverpflichtungen, der Senkung von steuerlichen Vorteilen oder anderen negativen Auswirkungen auf die steuerrechtliche Behandlung), falls solche Änderungen an oder nach dem Begebungstag wirksam werden)];[.] [und]

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

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

[In the case of early redemption following the occurrence of a portfolio disruption, insert:

([5][6][7]) *Early Redemption following the occurrence of a Disruption of the Underlying Portfolio.* If at any time the Determination Agent determines that a Disruption of the Underlying Portfolio has occurred and/or is continuing then the Determination Agent shall provide written notice thereof to the Issuer and the Issuer will, in its sole and absolute discretion, determine whether the relevant Securities shall continue or shall be redeemed early and will give notice thereof to the Holders in accordance with §12.

If the Issuer decides to redeem the Securities early, it may do so on the second Business Day after the notice of early redemption in accordance with §12 has been published (the "**Early Redemption Date**") and will pay or cause to be paid the Early Redemption Amount (as defined below) in respect of such Securities to the relevant Holders for value on such Early Redemption Date, subject to any applicable fiscal or other laws or regulations and subject to and in accordance with these Terms and Conditions. Payments of any applicable taxes and redemption expenses will be made by the relevant Holder and the Issuer shall not have any liability in respect thereof.

If the Issuer determines that the relevant Securities shall continue then, the Issuer may direct the Determination Agent to make the relevant adjustments to the Underlying Bond pursuant to §4b(1) as if a Potential Adjustment Event had occurred.

"Disruption of Underlying Portfolio" means the occurrence of, but not limited to, any of the following events: [a nationalisation of substantially all of the assets of the Underlying Portfolio;] [an insolvency or a similar event in relation to a component of the Underlying Portfolio;] [any change in the organization of the Underlying Portfolio;] [any change or modification of the documents relating to the Underlying Portfolio affecting management policy;] [any material breach of or non-compliance with any

[Bei Vorzeitiger Rückzahlung infolge von einer Portfolio-Störung einfügen:

([5][6][7]) *Vorzeitige Kündigung bei Vorliegen einer Störung des Zugrundeliegenden Portfolios.* Wenn die Festlegungsstelle zu irgendeinem Zeitpunkt feststellt, dass eine Störung des Zugrundeliegenden Portfolios eingetreten ist und/oder anhält, teilt die Festlegungsstelle dies der Emittentin schriftlich mit, und die Emittentin bestimmt nach ihrem alleinigen und freien Ermessen, ob die betreffenden Wertpapiere fortbestehen oder vorzeitig zurückgezahlt werden und informiert die Inhaber hierüber gemäß § 12.

Wenn die Emittentin sich dafür entscheidet, die Wertpapiere vorzeitig zurückzuzahlen, so kann sie dies am zweiten Geschäftstag nach Veröffentlichung der Mitteilung über die vorzeitige Rückzahlung gemäß § 12 tun (der "**Vorzeitige Rückzahlungstag**") und nimmt vorbehaltlich der anwendbaren steuerlichen und sonstigen Gesetze oder Vorschriften sowie vorbehaltlich und nach Maßgabe dieser Emissionsbedingungen, die Zahlung des Vorzeitigen Rückzahlungsbetrags (wie nachstehend definiert) an die betreffenden Inhaber mit Wertstellung an diesem Vorzeitigen Rückstellungstag vor bzw. veranlasst dessen Zahlung. Anwendbare Steuern und Rückzahlungskosten sind durch die jeweiligen Inhaber zu zahlen, und die Emittentin übernimmt dafür keine Haftung.

Soweit die Emittentin bestimmt, dass die betreffenden Wertpapiere fortbestehen, kann sie die Festlegungsstelle anweisen, die entsprechenden Anpassungen der Zugrundeliegenden Anleihe gemäß §4b(1) so vornehmen, als sei ein Anpassungsereignis eingetreten.

"Störung des Zugrundeliegenden Portfolios" bezeichnet unter anderem den Eintritt eines der nachfolgenden Ereignisse: [eine Verstaatlichung im Wesentlichen aller Vermögenswerte des Zugrundeliegenden Portfolios;] [eine Insolvenz oder ein vergleichbares Ereignis in Bezug auf einen Bestandteil des Zugrundeliegenden Portfolios;] [eine organisatorische Änderung in Bezug auf das Zugrundeliegende Portfolio;] [eine Änderung oder Anpassung der die das Zugrundeliegende Portfolio betreffenden

investment objective, investment restrictions or other strategy or investment guidelines;] [in respect of any component of the Underlying Portfolio, the breach by the Strategy Manager of any obligation;] [any change in the legal, tax, accounting, or regulatory treatments of the Underlying Portfolio;] [the occurrence of any event affecting any component of the Underlying Portfolio that would make it impossible or impracticable to determine the value of such component;] [the closure of the Underlying Portfolio to new components, or the imposition of any dealing restrictions;] [a disposal of all, or a material part, of the assets of the Underlying Portfolio;] [the Underlying Portfolio being the object of a material fraud which may have an adverse effect on the Underlying Portfolio;] [any regulatory event in relation to the Underlying Portfolio or any component of the Underlying Portfolio;] [the failure of the Strategy Manager to perform any of its obligations to the extent that such performance is prevented, hindered or delayed by a Force Majeure Event;] [the value of any component of the Underlying Portfolio held by the Issuer and its affiliates is greater than 10 per cent. of the aggregate net asset value of the relevant Underlying Portfolio] [•] or such other event as further specified in the conditions governing the Underlying Portfolio.]

Dokumente, die sich auf die Führungsstrategie auswirkt;] [jeder wesentliche Verstoß oder eine wesentliche Nichteinhaltung der Anlageziele, Anlagebeschränkungen oder sonstigen Strategien oder Anlagerichtlinien;] [in Bezug auf einen Bestandteil des Zugrundeliegenden Portfolios ein Verstoß des Strategiemanagers gegen seine Verpflichtungen;] [eine Änderung der Behandlung des Zugrundeliegenden Portfolios aus rechtlicher, steuerlicher, Bilanzierungs- oder aufsichtsrechtlicher Sicht;] [der Eintritt eines Ereignisses, das sich auf einen Bestandteil des Zugrundeliegenden Portfolios auswirkt, aufgrund dessen eine Bestimmung des Wertes dieses Bestandteils unmöglich oder undurchführbar würde;] [ein Ausschluss der Aufnahme neuer Bestandteile in das Zugrundeliegende Portfolio oder die Auferlegung von Handelsbeschränkungen;] [eine Veräußerung aller oder eines wesentlichen Teils der Vermögenswerte des Zugrundeliegenden Portfolios;] [das Zugrundeliegende Portfolio ist Gegenstand eines erheblichen Betrugs, der sich nachteilig auf das Zugrundeliegende Portfolio auswirken könnte;] [ein aufsichtsrechtliches Ereignis in Bezug auf das Zugrundeliegende Portfolio oder einen seiner Bestandteile;] [ein Versäumnis des Strategiemanagers, seine Verpflichtungen zu erfüllen, soweit die Erfüllung durch ein Ereignis Höherer Gewalt verhindert, behindert oder verzögert wird;] [der Wert eines Bestandteils des von der Emittentin und ihren verbundenen Unternehmen gehaltenen Zugrundeliegenden Portfolios beläuft sich auf mehr als 10 Prozent des gesamten Nettoinventarwerts des betreffenden Zugrundeliegenden Portfolios] [•] oder ein anderes Ereignis, das in den Bedingungen, denen das Zugrundeliegende Portfolio unterliegt, beschrieben ist.]

([6][7][8]) *Redemption Amounts.* For the purposes of this §4 and §8, the following applies:

[If call redemption amount applies, insert: The "Call Redemption Amount" in respect of each Security shall be **[Call Redemption Amount(s)].**

The "Early Redemption Amount" in respect of each Security is an amount determined by the Determination Agent, acting in good faith and in a

([6][7][8]) *Rückzahlungsbetrag.* Innerhalb dieses §4 und §8 gilt folgendes:

[Bei Rückzahlungsbetrag (Call) einfügen: Der "Rückzahlungsbetrag (Call)" jedes Wertpapiers ist **[Rückzahlungsbetrag (Call)].**

Der "Vorzeitige Rückzahlungsbetrag" jedes Wertpapiers ist ein Betrag, der von der Festlegungsstelle unter Berücksichtigung des Grundsatzes von

commercially reasonable manner, as at such day as is selected by the Determination Agent (provided that such day is not more than 15 days before the date fixed for redemption of the Securities), to be the amount per Specified Denomination that a Qualified Financial Institution (as defined below) would charge to assume all of the Issuer's payment and other obligations with respect to such Security per Specified Denomination as if no [Tax Event (as defined in §4([2][3])) [and/or] [Change in Law] [and/or] [Hedging Disruption] [and/or] [Increased Cost of Hedging] [and/or] [Extraordinary Event]] with regard to such Security had occurred.

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

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

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

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 Nennbetrag entspricht, zu dem ein Qualifiziertes Finanzinstitut (wie nachstehend definiert) sämtliche Zahlungsverbindlichkeiten und andere Verpflichtungen hinsichtlich dieses Wertpapiers pro Nennbetrag übernehmen würden, wenn [kein Steuerereignis (wie in §4 Absatz ([2][3]) definiert)] [und/oder] [keine Rechtsänderung] [und/oder] [keine Hedging-Störung] [und/oder] [keine Gestiegener Hedging Kosten] [und/oder] [kein Außerordentliches Ereignis] hinsichtlich dieser Wertpapiere eingetreten wäre.

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

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

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

§4a
(Definitions)

"Bond" or "Underlying Security" means *[specify bond or underlying security]*.

"Bond Issuer" means the issuer of the Bond.

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

[Bond Ratio * Bond Level

corresponding to *[insert description of formula]*.]

[Bond Ratio * Bond Level – Structuring Fee

corresponding to *[insert description of formula]*.]

[Insert in case the currency of the Bond is different from the currency of the Security and the Security is not a Quanto Security: If the Currency is different to the currency of the Bond (the "Underlying Currency"), the Bond Linked Redemption Amount shall be converted into the Currency in accordance with the Exchange Rate.]

Whereby:

"Bond Ratio" means *[insert ratio]*.

"Bond Level" means the level of the bond as published on the website of the Issuer and determined by the Determination Agent on *[insert date]* [Call Exercise Date] [Put Exercise Date].

"Structuring Fee" means *[insert]*.]

"Bond Valuation Date" means *[insert date]*.

"Bond Valuation Time" means *[insert time and Financial Center]* on the Bond Valuation Date.

"Disrupted Day" means any day on which the Issuer is unable to calculate and/or publish any

§4a
(Definitionen)

"Anleihe" oder "Basiswert" bedeutet *[Anleihe oder Basiswert einfügen]*.

"Emittent der Anleihen" bezeichnet den Emittenten der Anleihe.

"Anleihebezogener Rückzahlungsbetrag" ist ein Betrag pro Wertpapier, der von der Berechnungsstelle unter Anwendung der maßgeblichen Festlegungen der Festlegungsstelle am Anleihebezogenen Bewertungstag zum Anleihebezogenen Bewertungszeitpunkt in Übereinstimmung mit der folgenden Formel berechnet wird:

[Anleihe-Ratio * Anleihestand

dies entspricht *[Beschreibung der Formel einfügen]*.]

[Anleihe-Ratio * Anleihestand – Strukturierungsgebühr

dies entspricht *[Beschreibung der Formel einfügen]*.]

[Falls die Währung der Anleihe von der Währung des Wertpapiers abweicht und das Wertpapier kein Quanto Wertpapier ist, einfügen: Falls die Währung sich von der Währung der Anleihe unterscheidet (die "Währung der Anleihe"), wird der Anleihebezogene Rückzahlungsbetrag auf der Grundlage des Wechselkurses in die Währung umgerechnet.]

Whereby:

"Anleihe-Ratio" bezeichnet *[ratio einfügen]*.

"Anleihestand" bezeichnet der Stand der Anleihe, wie er auf der Webseite der Emittentin veröffentlicht und von der Feststellungsstelle festgestellt wird am *[Datum einfügen]* [Ausübungstag (Call)] [Ausübungstag (Put)].

"Strukturierungsgebühr" bezeichnet *[einfügen]*.]

"Anleihebezogener Bewertungstag" ist *[Datum einfügen]*.

"Anleihebezogener Bewertungszeitpunkt" bedeutet *[Zeitpunkt und Finanzzentrum einfügen]* am Anleihebezogenen Bewertungstag.

"Störungstag" bedeutet einen Tag an dem die Emittentin nicht in der Lage ist den Preis oder

price or level of the Bond on the website [●].

"Extraordinary Event" means a [Merger Event] [Tender Offer] [Insolvency][, as the case may be].

"Expiration Date" means [specify date] and shall correspond to the [Final] Bond Valuation Date.⁵⁰

"Insolvency" means that by reason of the voluntary or involuntary liquidation, bankruptcy, insolvency, dissolution or winding-up of or any analogous proceeding affecting a Bond Issuer, (A) the relevant Bonds of that Bond Issuer are required to be transferred to a trustee, liquidator or other similar official or (B) holders of the Bonds of that Bond Issuer become legally prohibited from transferring them or (C) the Bond Issuer is dissolved, terminated or ceases to exist, as the case may be.]

"Merger Date" means the closing date of a Merger Event or, where a closing date cannot be determined under the local law applicable to such Merger Event, such other date as determined by the Determination Agent.]

"Merger Event" means, in respect of any relevant Bonds, any (i) reclassification or change of such Bonds that results in a transfer of or an irrevocable commitment to transfer all of such Bonds outstanding to another entity or person, (ii) consolidation, amalgamation, merger or binding bond exchange of the Bond Issuer with or into another entity or person (other than a consolidation, amalgamation, merger or binding bond exchange in which such Bond Issuer is the continuing entity and which does not result in a reclassification or change of all of such Bonds outstanding), (iii) takeover offer, tender offer, exchange offer, solicitation, proposal or other event by any entity or person to purchase or otherwise obtain 100 per cent. of the outstanding Bonds of the Bond Issuer that results in a transfer of or an irrevocable commitment to transfer all such Bonds (other than such Bonds owned or controlled by such other entity or person), or (iv) consolidation, amalgamation, merger or binding bond exchange of the Bond Issuer or its subsidiaries with or into another entity in which the Bond Issuer is the continuing entity and which does not result in a reclassification or change of all such Bonds outstanding but results in the outstanding Bonds (other than

den Stand der Anleihe zu berechnen und/oder auf der Webseite [●] zu veröffentlichen.

"Außerordentliches Ereignis" ist [eine Fusion] [ein Übernahmeangebot] [eine Insolvenz].

"Verfalltag" ist [Tag einfügen] und entspricht dem [Letzten] Anleihebezogenen Bewertungstag.⁵⁰

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

"Fusionstag" ist der Abschlusstag einer Fusion oder, sollte ein Abschlusstag unter dem auf die Fusion anwendbaren örtlichen Recht nicht feststellbar sein, der durch die Festlegungsstelle bestimmte Tag.]

"Fusion" ist im Hinblick auf die betreffende Anleihe jede (i) Umklassifizierung oder Änderung dieser Anleihen, die in eine Übertragung oder eine unwiderruflichen Übertragungsverpflichtung aller dieser im Umlauf befindlichen Anleihen zur Folge hat, (ii) die Konsolidierung, der Zusammenschluss, die Fusion oder der verbindliche Anleihentausch des Emittenten der Anleihen mit einem anderen Unternehmen oder in ein anderes Unternehmen (es sei denn der Emittent ist das fortbestehende Unternehmen und die Fusion hat die Umklassifizierung oder den Austausch von keiner der im Umlauf befindlichen Anleihen zur Folge), (iii) ein anderes Übernahmeangebot, ein Tauschangebot, die Bewerbung, der Vorschlag oder ein anderes Ereignis einer Einheit oder Person, das darauf abzielt, 100% der im Umlauf befindlichen Anleihen des Emittenten der Anleihen zu erhalten und das für diese Anleihen die Übertragung oder eine unwiderrufliche Übertragungsverpflichtung zur Folge hat (es sei denn, die Anleihen gehören dieser Einheit oder Person oder werden von dieser kontrolliert), oder (iv) die Konsolidierung, der Zusammenschluss, die Fusion oder der verbindliche Anleihentausch des Emittenten der Anleihen mit einem anderen Unternehmen oder in ein anderes Unternehmen, wobei der Emittent

⁵⁰ Only applicable to Italian Certificates to be listed on SeDeX market of Borsa Italiana S.p.A.
Nur für Zertifikate, die im SeDeX Markt der Borsa Italiana S.p.A. notiert werden.

Bonds owned or controlled by such other entity) immediately prior to such event collectively representing less than 50 per cent. of the outstanding Bonds immediately following such event, in each case if the Merger Date is on or before the Bond Valuation Date.]

["**Tender Offer**" means a tender offer, exchange offer, solicitation, proposal or other event by any entity or person that results in such entity or person purchasing, or otherwise obtaining or having the right to obtain, by conversion or other means, greater than 10 per cent. and less than 100 per cent. of the outstanding Bonds, as determined by the Determination Agent.]

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

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

der Anleihen das fortbestehende Unternehmen bleibt und die Fusion weder die Umklassifizierung noch den Austausch der im Umlauf befindlichen Anleihen zur Folge hat, wobei aber als Folge dieses Ereignisses die unmittelbar davor im Umlauf befindlichen Anleihen unmittelbar danach insgesamt weniger als 50% der im Umlauf befindlichen Anleihen darstellen; dabei muss in jedem der genannten Fälle der Fusionstag am oder vor dem Anleihenbezogenen Bewertungstag liegen.]

["**Übernahmeangebot**" bezeichnet ein Tauschangebot, die Bewerbung, dem Vorschlag oder ein anderes Ereignis einer juristischen oder natürlichen Person, das zur Folge hat, dass diese juristische oder natürliche Person durch Umwandlung oder auf sonstige Weise nach Feststellung der Festlegungsstelle mehr als 10% und weniger als 100% der im Umlauf befindlichen Anleihen des Emittenten der Anleihen kauft oder auf andere Weise erhält oder das Recht auf deren Übertragung erhält.]

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

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

reference to the adjustment(s) in respect of such Potential Adjustment Event made by any Related Exchange.

Upon making any such adjustment, the Determination Agent shall give notice as soon as practicable to the Holders in accordance with §12, stating the adjustment to the Bond Linked Redemption Amount and/or any of the other relevant terms and giving brief details of the Potential Adjustment Event. For the avoidance of doubt, in addition to or instead of varying any terms in accordance with the above provisions, the Determination Agent may distribute to the holders of the outstanding relevant Securities additional Securities and/or a cash amount. Such distribution of additional Securities may be made on a "free" or "delivery versus payment" basis. Any adjustment to the Conditions following a Potential Adjustment Event shall take into account the economic cost of any taxes, duties, levies, fees or registration payable by or on behalf of the Issuer or any of its relevant affiliates or a foreign investor charged on subscription, acquisition or receipt of any Bonds or other securities received as a result of the Potential Adjustment Event, such calculations to be determined and carried out by the Determination Agent in good faith.

"Potential Adjustment Event" means any of the following:

- (a) a subdivision, consolidation or reclassification of the Bond;
- (b) a change to the terms and conditions of the Bond (whether by a vote of holders, trustee or otherwise) which has a material impact on the value of the Bond, as determined by the Determination Agent;
- (c) a distribution or issue to existing

Die Festlegungsstelle kann (muss jedoch nicht) die entsprechenden Anpassungen unter Verweisung auf diejenigen Anpassungen bezüglich eines einschlägigen Anpassungsereignisses festlegen, die an einer Verbundenen Börse vorgenommen werden.

Nach Vornahme einer solchen Anpassung wird die Festlegungsstelle die Gläubiger hiervon sobald als praktikabel gemäß §12, unter Angabe der vorgenommenen Anpassung sowie einiger weniger Details hinsichtlich des Anpassungsereignisses unterrichten. Die Festlegungsstelle kann insbesondere zusätzlich zur oder an Stelle einer Veränderung irgendwelcher Bedingungen gemäß den oben dargestellten Bestimmungen an die Gläubiger der betreffenden ausstehenden Wertpapiere zusätzliche Wertpapiere ausgeben oder einen Geldbetrag ausschütten. Eine solche Ausgabe zusätzlicher Wertpapiere kann auf der Basis "Zahlung gegen Lieferung" oder "Lieferung frei von Zahlung" erfolgen. Jede Anpassung der Emissionsbedingungen nach Eintritt eines Anpassungsereignisses muss die wirtschaftlichen Kosten für folgendes berücksichtigen: Steuern, Abgaben und Gebühren, die von oder für die Emittentin oder eines ihrer verbundenen Unternehmen oder von einem ausländischen Investor im Zusammenhang mit der Zeichnung, dem Kauf oder dem Erhalt von Anleihen oder anderen Wertpapieren als Folge des Anpassungsereignisses zu zahlen sind. Die Berechnung ist von der Festlegungsstelle nach Treu und Glauben durchzuführen.

"Anpassungsereignis" ist jedes der folgenden Ereignisse:

- (a) eine Aufteilung, Konsolidierung oder Neueinstufung der Anleihe;
- (b) eine Veränderung der Emissionsbedingungen der Anleihe (unabhängig davon, ob diese durch eine Abstimmung der Gläubiger, einen Treuhänder oder in anderer Art und Weise vorgenommen wurde), welche nach Feststellung durch die Festlegungsstelle einen wesentlichen Einfluss auf den Wert der Anleihe hat;
- (c) eine Ausschüttung an bestehende

- holders of the Bond or any type of securities, rights or warrants or other assets, in any case for payment (cash or other consideration) at less than the prevailing market price as determined by the Determination Agent;
- (d) a repurchase by the Bond Issuer or any of its subsidiaries of the Bond whether the consideration for such repurchase is cash, securities or otherwise;
- (e) any other event that may have a diluting or concentrative effect on the theoretical value of the Bond; or
- (f) any event in relation to the underlying of the Bond, where the terms and conditions of the bond allow for a adjustment or substitution of the underlying of the Bond.
- (2) *Corrections.* In the event that any price or level published on the website [●] and which is utilised for any calculation or determination made in relation to the Securities is subsequently corrected and the correction is published on the website [●] before the [Redemption Date] [Maturity Date], the Determination Agent will determine the amount that is payable or deliverable as a result of that correction, and, to the extent necessary, will adjust the terms of such transaction to account for such correction and will notify the Holders accordingly pursuant to §12.
- (3) *Disrupted Days.* If the Determination Agent in its sole and absolute discretion [by taking into consideration capital market practice and by acting in good faith] determines that any Bond Valuation Date is a Disrupted Day, then the Bond Valuation Date shall be the first succeeding Business Day that the Determination Agent determines is not a Disrupted Day, unless the Determination Agent determines that each of the [five] [insert other number] Business Days immediately following the original date is a Disrupted Day. In that case and for the purpose of determining the Bond Linked
- Inhaber der Anleihe bestehend aus Anleihen oder einer anderen Art von Wertpapieren, Rechten oder Berechtigungsscheinen oder anderen Vermögensgegenständen, gegen Zahlung (bar oder auf andere Weise) von weniger als dem maßgeblichen Kurswert, wie von der Festlegungsstelle festgestellt;
- (d) ein Rückkauf durch den Emittenten der Anleihe oder einem seiner Tochterunternehmen gleich, ob die Gegenleistung im Rahmen eines solchen Rückkaufs in bar, in Form von Wertpapieren oder anderweitig gezahlt wird;
- (e) jedes sonstige Ereignis, das sich mindernd oder konzentrierend auf den theoretischen Wert der Anleihe auswirken kann; oder
- (f) jedes Ereignis in Bezug auf den Basiswert der Anleihe, das nach den Emissionsbedingungen der Anleihe, eine Anpassung oder den Austausch des Basiswerts der Anleihe erlaubt.
- (2) *Korrekturen.* Sollte ein auf der Webseite [●] veröffentlichter Preis oder Stand, der für irgendeine Berechnung oder Feststellung in Bezug auf die Wertpapiere verwandt worden ist, nachträglich korrigiert werden und wird diese Korrektur auf der Webseite [●] vor dem [Fälligkeitstag] [Rückzahlungstag] veröffentlicht, so wird die Festlegungsstelle den aufgrund dieser Korrektur zahlbaren oder lieferbaren Betrag bestimmen und, falls erforderlich, die Bedingungen der Transaktion zur Berücksichtigung dieser Korrektur anpassen und die Gläubiger gemäß §12 entsprechend unterrichten.
- (3) *Störungstage.* Wenn die Festlegungsstelle nach alleinigem und freiem Ermessen [unter Beachtung von üblichen Kapitalmarktregelungen und unter Berücksichtigung des Grundsatzes von Treu und Glauben] feststellt, dass ein Anleihebezogener Bewertungstag ein Störungstag ist, dann ist der Anleihebezogene Bewertungstag der nächstfolgende Geschäftstag, an dem die Festlegungsstelle feststellt, dass kein Störungstag vorliegt, es sei denn, die Festlegungsstelle stellt fest, dass an jedem der [fünf] [Anzahl der Tage angeben] Geschäftstage, die unmittelbar auf den

Redemption Amount:

- (a) that [fifth] **[insert other number]** Business Day shall be deemed to be the Bond Valuation Date, notwithstanding the fact that such day is a Disrupted Day; and
- (b) the Determination Agent shall determine its good faith estimate of the value of the Bond as at the Bond Valuation Time on that [fifth] **[insert other number]** Business Day.

[If "Determination Agent Adjustment" is specified in the Final Terms:

- (4) *Extraordinary Event.* In the event of an Extraordinary Event the Determination Agent shall make such adjustments to the redemption, settlement, payment or any other terms of the Securities as the Determination Agent determines appropriate to account for the economic effect on the Securities of such Extraordinary Event upon the Determination Agent having given not less than [5] **[insert other number]** [days] [Business Days] notice to the Holders in accordance with §12; and not less than [7] **[insert other number]** [days] [Business Days] before the giving of such notice, notice to the Fiscal Agent [(unless the Fiscal Agent acts as Determination Agent).]

ursprünglichen Tag folgen, ein Störungstag vorliegt. Im letzteren Falle und zur Bestimmung des Anleihebezogenen Rückzahlungsbetrages:

- (a) gilt der entsprechende [fünfte] **[Anzahl der Tage angeben]** Geschäftstag als Anleihebezogener Bewertungstag, ungeachtet der Tatsache, dass dieser Tag ein Störungstag ist; und
- (b) bestimmt die Festlegungsstelle ihre nach Treu und Glauben erfolgte Schätzung des Werts der Anleihe zum Anleihebezogenen Bewertungszeitpunkt an diesem [fünften] **[Anzahl der Tage angeben]** Geschäftstag.

[Falls "Anpassung durch die Festlegungsstelle" anwendbar ist:

- (4) *Außerordentliches Ereignis.* Im Fall eines Außerordentlichen Ereignisses wird die Festlegungsstelle diejenigen Anpassungen der Tilgungs-, Lieferungs-, Zahlungs- und sonstigen Bedingungen der Wertpapiere vornehmen, die sie als angemessen dafür bestimmt, den wirtschaftlichen Auswirkungen eines solchen Außerordentlichen Ereignisses auf die Wertpapiere Rechnung zu tragen, wenn die Festlegungsstelle die Gläubiger spätestens [5] **[Anzahl der Tage angeben]** [Tage] [Geschäftstage] vorher gemäß §12 darüber unterrichtet hat, und spätestens [7] **[Anzahl der Tage angeben]** [Tage] [Geschäftstage] vor dieser Unterrichtung der Hauptzahlstelle eine Mitteilung übersandt hat [(es sei denn, die Hauptzahlstelle handelt als Festlegungsstelle)].]

**IV. FORM OF FINAL TERMS
MUSTER-ENDGÜLTIGE BEDINGUNGEN**

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

*Diese Endgültigen Bedingungen vom [●] (die "**Endgültigen Bedingungen**") wurden für die Zwecke des Artikels 5 Absatz 4 der Richtlinie 2003/71/EG abgefasst. Vollständige Informationen über die Emittentin [, die Garantin] und das Angebot der Wertpapiere sind ausschließlich auf der Grundlage dieser Endgültigen Bedingungen im Zusammenlesen mit dem Basisprospekt vom 26. Juni 2015 und etwaiger Nachträge dazu (der "**Basisprospekt**") erhältlich. Der Basisprospekt [und der Nachtrag vom [Datum einfügen] [, der Nachtrag vom [Datum einfügen] [und der Nachtrag vom [Datum einfügen]]] [wurde bzw. wird][wurden bzw. werden] auf der Website der Luxemburger Börse (www.bourse.lu) veröffentlicht. Soweit Wertpapiere (i) an einem regulierten Markt einer Wertpapierbörse zugelassen werden und/oder (ii) öffentlich angeboten werden, werden die Endgültigen Bedingungen bezüglich dieser Wertpapiere auf der Website der [Luxemburger Börse (www.bourse.lu)] [der Emittentin (www.morganstanleyiq.com)] veröffentlicht. [Eine Zusammenfassung der einzelnen Emission der Wertpapiere ist diesen Endgültigen Bedingungen angefügt.]⁵¹*

FINAL TERMS

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

**[Morgan Stanley & Co. International plc
(a public company with limited liability established under the laws of England and Wales)]
[Morgan Stanley B.V.
(incorporated with limited liability in the Netherlands)]
as issuer**

**[and
Morgan Stanley
(incorporated under the laws of the State of Delaware in the United States of America)]
as guarantor]⁵²**

Morgan Stanley

⁵¹ Not to be included for Securities which are issued with a denomination of at least EUR 100,000 or the equivalent amount in another currency

Nicht einzufügen bei Wertpapieren, die eine Stückelung von mindestens EUR 100.000 oder dem entsprechenden Gegenwert in einer anderen Währung haben

⁵² Applicable with regard to Securities issued by Morgan Stanley B.V. only
Ausschließlich in Bezug auf Wertpapiere, die von Morgan Stanley B.V. emittiert wurden, anwendbar.

ENDGÜLTIGE BEDINGUNGEN

im Zusammenhang mit dem Basisprospekt für Aktienbezogene und Anleihebezogene Wertpapiere

für das Euro 2.000.000.000 German Programme for Medium Term Securities der

**[Morgan Stanley & Co. International plc
(eine Gesellschaft mit beschränkter Haftung unter dem Recht von England und Wales)]**

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

**[und
Morgan Stanley
(gegründet nach dem Recht des Staates Delaware in den Vereinigten Staaten von Amerika)
als Garantin]⁵²**

**[in case of single-issuances, insert:
Im Fall von Einzel-Emissionen einfügen:**

Issue of [Aggregate Principal Amount] [number of units] [Title of Securities (including ISIN Code)] (Series: [insert] [insert Tranche number if increase of an existing Series (including details of that Series and the date on which the Securities become fungible)] (the "Securities")) by [Morgan Stanley & Co. International plc] [Morgan Stanley B.V.] (the "Issuer") [guaranteed by Morgan Stanley (the "Guarantor")]

Emission von [Gesamtnennbetrag] [Anzahl der Stücke] [Titel der Wertpapiere (einschließlich ISIN Code)] (Serie: [einfügen] [Tranchennummer einfügen, falls Aufstockung einer bestehenden Serie (einschließlich Einzelheiten zu dieser Serie, einschließlich des Tages, an dem die Wertpapiere eine einheitliche Serie bilden)]) (die "Wertpapiere") begeben von [Morgan Stanley & Co. International plc] [Morgan Stanley B.V.] (die "Emittentin") [und garantiert durch Morgan Stanley (die "Garantin")]

**[in case of multi-issuances insert:
Im Fall von Multi-Emissionen einfügen:**

No. of Series of Securities Nr. der Serie von Wertpapieren	Issue of up to Emission von bis zu	Title Bezeichnung	ISIN ISIN	WKN WKN	Other Securities Code Andere Wertpapierkennung
[•] [•]	[•] [•]	[•] Securities due [•][•] Wertpapiere fällig [•]	[•]	[•]	[•] [Not Applicable] [•] [Nicht anwendbar]
[•] [•]	[•] [•]	[•] Securities due [•][•] Wertpapiere fällig [•]	[•]	[•]	[•] [Not Applicable] [•] [Nicht anwendbar]
[•] [•]	[•] [•]	[•] Securities due [•] [•] Wertpapiere fällig [•]	[•]	[•]	[•] [Not Applicable] [•] [Nicht anwendbar]
[•] [•]	[•] [•]	[•] Securities due [•] Wertpapiere fällig [•]	[•]	[•]	[•] [Not Applicable] [•] [Nicht anwendbar]

[Insert further rows, as appropriate

Weitere Reihen in der Tabelle einfügen, wie notwendig]

**(each a "Series of Securities")
(jeweils eine "Serie von Wertpapieren")
by [Morgan Stanley & Co. International plc] [Morgan Stanley B.V.] (the "Issuer") [guaranteed by Morgan Stanley (the "Guarantor")]**

**begeben von [Morgan Stanley & Co. International plc] [Morgan Stanley B.V.] (die "Emittentin")
[und garantiert durch Morgan Stanley (die "Garantin")]**

Terms not otherwise defined herein shall have the meanings specified in the General Terms and Conditions of the Securities and in the Issue Specific Terms and Conditions of the Securities, in each case as set out in the [Base Prospectus] [Base Prospectus dated 27 June 2013 as General Option [I] [II] and Issue Specific Option [I] [II] [III] [IV] [V]] [Base Prospectus dated 26 June 2014 as General Option [I] [II] and Issue Specific Option [I] [II] [III] [IV] [V]] (together, the "**Terms and Conditions**").

*Begriffe, die in den im [Basisprospekt] [Basisprospekt vom 27. Juni 2013 als Allgemeine Option [I] [II] und Emissionsspezifische Option [I] [II] [III] [IV] [V]] [Basisprospekt vom 26. Juni 2014 als Allgemeine Option [I] [II] und Emissionsspezifische Option [I] [II] [III] [IV] [V]] enthaltenen Allgemeinen Emissionsbedingungen für Wertpapiere und den Emissionsspezifischen Emissionsbedingungen für Wertpapiere (zusammen die "**Emissionsbedingungen**") definiert sind, haben, falls die Endgültigen Bedingungen nicht etwas anderes bestimmen, die gleiche Bedeutung, wenn sie in diesen Endgültigen Bedingungen verwendet werden.*

PART I.
TEIL I.

1. [(i)] Issue Price: [[•] per cent. of the Specified Denomination (fees paid to a distribution partner (if any) will be disclosed upon request)] [•]
- Emissionspreis:* [[•] % des Nennbetrages (etwaige an eine Vertriebsstelle zu zahlende Gebühren werden auf Anfrage offengelegt)] [•]⁵³
- [(ii)] Net proceeds: [•]
Netto-Emissionserlös: [•]⁵⁴
2. [(i)] Listing and Trading: [None] [Application will be made for admission to trading of the Securities as of the First Trading Date on the [unregulated market (*Freiverkehr*) of the Frankfurt Stock Exchange (*Börse Frankfurt Zertifikate Premium*')] [and the] [unregulated market (*Freiverkehr*) of the Stuttgart Stock Exchange (EUWAX)] [and the] [multilateral trading facility EuroTLX SIM S.p.A.] [regulated market of the Frankfurt Stock Exchange] [and the] [regulated market of the Stuttgart Stock Exchange][and the][regulated market of the Luxembourg Stock Exchange (*Bourse de Luxembourg*)] [and the] [regulated market of the Italian Stock Exchange (*SeDeX*)]. [The Securities provide for an automatic exercise of the Holder's right if the Securities are in the money at maturity.]] [•]
- Börsenzulassung und Börsenhandel:* [Nicht anwendbar] [Es wird ein Antrag auf Einbeziehung der Wertpapiere zum Handel ab dem Ersten Handelstag [im Freiverkehr der Frankfurter Wertpapierbörse (*Börse Frankfurt Zertifikate Premium*')] [und im] [Freiverkehr der Stuttgarter Börse (EUWAX)] [und] [an der multilateralen Handelsplattform EuroTLX SIM S.p.A.] [am regulierten Markt der Frankfurter Börse] [und] [am regulierten Markt der Stuttgarter Börse] [und] [am regulierten Markt der Luxemburger Börse (*Bourse de Luxembourg*)] [und] [am regulierten Markt der italienischen Börse (*SeDeX*)] beantragt. [Die Wertpapiere sehen eine automatische Ausübung vor, wenn diese 'in the money' bei Fälligkeit sind.]] [•]
- [(ii)] First Trading Date: [•]
Erster Handelstag: [•]
- [(iii)] Last Trading Date: [•]
Letzter Handelstag: [•]

⁵³ In case of multi-issuances, insert relevant table which sets out the relevant Issue Price for each Series of Securities.
Im Fall von Multi-Emissionen, maßgebliche Tabelle einfügen, die den maßgeblichen Emissionspreis für jede Serie von Schuldverschreibungen beinhaltet.

⁵⁴ Insert with regard to Securities which are listed on a regulated market only.
Ausschließlich in Bezug auf Wertpapiere, die an einem regulierten Markt zugelassen sind, einfügen.

- (iv) Estimate of the total expenses related to the admission of trading:
Geschätzte Gesamtkosten für die Zulassung zum Handel: [Not applicable] [●]
[Nicht anwendbar] [●]⁵⁵
- (v) Additional existing listings:
Weitere bestehende Börsenzulassungen: [None] [●]
[Keine] [●]⁵⁶
3. Reasons for the offer and use of proceeds:
Gründe für das Angebot und Verwendung der Erträge: [Not applicable] [specify]
[Nicht anwendbar] [angeben]⁵⁷
4. Material Interest:
Interessen von ausschlaggebender Bedeutung: [None] [give details of any interest, including conflicting ones, that is material to the issue/offer, detailing the persons involved and the nature of the interest]
[Keine] [Angabe von Einzelheiten in Bezug auf jegliche Interessen – einschließlich kollidierender Interessen -, die für die Emission/das Angebot von ausschlaggebender Bedeutung sind, unter Spezifizierung der involvierten Personen und Angabe der Wesensart der Interessen]
5. Post-Issuance Information:
Informationen nach erfolgter Emission: [The Issuer does not intend to provide post-issuance information unless required by any applicable laws and/or regulations.][specify]
[Die Emittentin hat nicht vor, Informationen nach erfolgter Emission zu veröffentlichen, soweit sie hierzu nicht gesetzlich verpflichtet ist][Angabe von Einzelheiten]
6. Rating of the Securities:
Rating der Wertpapiere: [None][Specify]
[Keines][Angaben]
- [This credit rating has] [These credit ratings have] been issued by [insert full name of legal entity(ies) which has/have given the rating/s] which [is/are not established in the European Union but a European Union affiliate is established in the European Union and has/have been registered under Regulation (EC) No. 1060/2009 on 31 October 2011 by the relevant competent authority.] [is/are established in the European Union and has/have been registered under Regulation (EC) No. 1060/2009 on 31 October 2011 by the relevant competent authority.] [is/are not established in the European Union but a European Union affiliate has applied for registration under Regulation (EC) No. 1060/2009 of the European Parliament and of the Council of 16 September 2009 on credit rating agencies, as amended from time to time, indicating an intention to endorse its ratings, although notification of the corresponding registration decision (including its ability to endorse [●] ratings) has not yet been provided by the relevant competent authority.] [is/are established in the European Union and has applied for registration under Regulation (EC) No. 1060/2009 of the European Parliament and of the Council of 16 September 2009 on credit rating agencies, as amended from time to time, although notification of the corresponding registration decision has not yet been provided by the relevant competent authority.] [[is/are][is/are not] established in the European Union and [is][is not] registered under Regulation (EC) No 1060/2009 of the European Parliament and of the Council of 16 September 2009 on credit rating agencies, as amended from time to time.]

⁵⁵ Specify only if Securities are listed on a regulated market; otherwise "Not applicable".

Ausschließlich angeben, wenn die Wertpapiere an einem regulierten Markt zugelassen sind; Andernfalls „Nicht anwendbar“.

⁵⁶ Insert only with regard to existing listings within the meaning of item 6.2 of annex V of Regulation 809/2004/EC. *Ausschließlich in Bezug auf weitere bestehende Börsenzulassungen im Sinne des Punktes 6.2 des Anhangs V der Verordnung 809/2004/EU einfügen*

⁵⁷ Specify only if reasons for the offer is different from making profit; otherwise "Not applicable".

Ausschließlich anzugeben, wenn Gründe für das Angebot nicht die Gewinnerzielung ist; andernfalls „Nicht anwendbar“.

The current version of the list of credit rating agencies registered in accordance with the Rating Regulation may be retrieved from the website of the European Commission at http://ec.europa.eu/internal_market/securities/agencies/index_en.htm. In accordance with Article 18 (3) of the Rating Regulation, such list is updated within 30 days, as soon as the registering competent authority of a home member state has informed the Commission of any amendment as regards the registered credit rating agencies.]

[Dieses Rating wurde][Diese Ratings wurden] von [vollständigen Namen der juristischen Person(en), die das Rating abgibt einfügen] abgegeben. [Vollständigen Namen der juristischen Person(en), die das Rating abgibt/abgeben, einfügen] [hat/haben [ihren][seinen] Sitz nicht in der europäischen Union, aber eine europäische Tochtergesellschaft hat ihren Sitz in der europäischen Union und wurde gemäß der Verordnung (EG) Nr. 1060/2009 am 31. Oktober 2011 durch die zuständige Aufsichtsbehörde registriert.] [hat/haben [ihren][seinen] Sitz [in der Europäischen Union und wurde/wurden gemäß der Verordnung (EG) Nr. 1060/2009 durch die zuständige Aufsichtsbehörde registriert.][hat/haben [ihren][seinen] Sitz nicht in der europäischen Union, aber eine europäische Tochtergesellschaft hat die Registrierung gemäß der Verordnung (EG) Nr. 1060/2009 über Ratingagenturen, in der jeweils geänderten Fassung, beantragt und die Absicht angezeigt, Ratings abzugeben, obwohl die entsprechende Registrierungsentscheidung (einschließlich der Entscheidung über die Nutzung von Ratings, die von [•] abgegeben wurden) durch die zuständige Aufsichtsbehörde noch nicht zugestellt wurde.] [hat/haben [ihren][seinen] Sitz [in der Europäischen Union und die Registrierung gemäß der Verordnung (EG) Nr. 1060/2009 über Ratingagenturen, in der jeweils geänderten Fassung, beantragt, wenngleich die Registrierungsentscheidung der zuständigen Aufsichtsbehörde noch nicht zugestellt worden ist.][[nicht] in der Europäischen Union und [ist / ist nicht] gemäß der Verordnung (EG) Nr. 1060/2009 über Ratingagenturen, in der jeweils geänderten Fassung, registriert.] Die aktuelle Liste der gemäß der Ratingverordnung registrierten Ratingagenturen kann auf der Webseite der Europäischen Kommission unter http://ec.europa.eu/internal_markets/securities/agencies/index_en.htm abgerufen werden. Diese Liste wird im Einklang mit Artikel 18(3) der Ratingverordnung innerhalb von 30 Tagen aktualisiert, sobald die für die Registrierung zuständige Behörde eines Heimatstaates die Kommission über etwaige Änderungen betreffend der registrierten Ratingagentur informiert hat.]

7. Non-exempt Offer: **[Not applicable]** [An offer of Securities may be made other than pursuant to Article 3(2) of the Prospectus Directive in [the Grand Duchy of Luxembourg] [and][.] [the Federal Republic of Germany] [and][.] [the Republic of Austria] [and] [Italy] (the "**Public Offer Jurisdiction[s]**") from, and including, [•] to, and including, [•] (the "**Offer Period**").] [•]
- Prospektpflichtiges Angebot: **[Nicht anwendbar]** [Ein Angebot kann außerhalb des Ausnahmereichs gemäß §3(2) der Prospekttrichtlinie [im Großherzogtum Luxemburg] [und][.] [in der Bundesrepublik Deutschland] [und][.] [in der Republik Österreich] [und] [in Italien] ([der] [die] "**Öffentliche[n] Angebotsstaat[en]**") vom [•] (einschließlich) bis zum [•] (einschließlich) (die "**Angebotsfrist**") durchgeführt werden.] [•]
8. Subscription period: **[Not applicable]** [The Securities may be subscribed from, and including, [•] in [•] up to, and including, [•] (Central European Time) on [•], subject to early termination and extension within the discretion of the Issuer.] [•]
- Zeitraum für die Zeichnung: **[Nicht anwendbar]** [In der Zeit vom [•] in [•] bis [•] (mitteleuropäische Zeit) (einschließlich) am [•] können die Wertpapiere gezeichnet werden,

vorbehaltlich einer Verkürzung oder Verlängerung des Vertriebszeitraumes im Ermessen der Emittentin.] [●]

9. Consent to use the Base Prospectus:

The Issuer consents to the use of the Base Prospectus by the following financial intermediar[y][ies] (individual consent):

[Not applicable] [●]

Individual consent for the subsequent resale or final placement of the Securities by the financial intermediar[y][ies] is given in relation to:

[Not applicable] [Grand Duchy of Luxembourg] [and][,] [Federal Republic of Germany] [and][,] [Republic of Austria] [and] [Italy] [The Public Offer Jurisdiction[s]]

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

[Not applicable] [●]

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

[Not applicable] [As long as the Base Prospectus is valid for the offer of the Securities: [●]] [During the subscription period (see 8. above)]

Einwilligung zur Verwendung des Basisprospektes:

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

[Nicht anwendbar] [●]

Individuelle Zustimmung zu der späteren Weiterveräußerung und der endgültigen Platzierung der Wertpapiere durch [den][die] Finanzintermediär[e] wird gewährt in Bezug auf:

[Nicht anwendbar] [Großherzogtum Luxemburg] [und][,] [Bundesrepublik Deutschland] [und][,] [Republik Österreich] [und] [Italien] [Die Angebotsjurisdiktion[en]]

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

[Nicht anwendbar] [●]

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

[Nicht anwendbar] [So lange wie der Basisprospekt für das Angebot der Wertpapiere gültig ist: [●]] [Während des Zeitraums für die Zeichnung (siehe 8. oben)]

10. (i) Commissions and Fees: Provisionen und Gebühren:

[None][specify] [keine][angeben]

(ii) Expenses and taxes specifically charged to the subscriber of the Securities: Kosten und Steuern, die speziell dem Zeichner in Rechnung gestellt werden:

[None][specify] [keine][angeben]

11. Categories of potential investors:

[Not applicable] [Retail investors] [and] [Professional investors] [if applicable, specify with regard to information about various categories of potential investors to which the Securities are offered; if the offer is being made simultaneously in the

- markets of two or more countries and if the Securities are being reserved for certain of these, indicate any such Securities]**
- Kategorien potenzieller Investoren:* **[Nicht anwendbar] [Privatinvestoren] [und] [Professionelle Investoren] [falls anwendbar, Einzelheiten zu den verschiedenen Kategorien der potenziellen Investoren, denen die Wertpapiere angeboten werden; erfolgt das Angebot gleichzeitig auf den Märkten in zwei oder mehreren Ländern und werden bestimmte Wertpapiere dieser Märkte vorbehalten, Angabe dieser Wertpapiere]**
12. Information with regard to the manner and date of the offer: **[Not Applicable] [if applicable, give details with regard to the manner and date in which results of the offer are to be made public]**
- Informationen zu der Art und Weise und des Termins des Angebots:* **[Nicht anwendbar] [falls anwendbar, Einzelheiten zu der Art und Weise und dem Termin, auf die bzw. an dem die Ergebnisse des Angebots offen zu legen sind]**
13. ISIN: **[•]**
14. Common Code: **[•]**
15. German Securities Code:
WKN: **[•]**
[•]
- [16. Valor: **[•]**
Valoren: **[•]**
17. An Indication where information about the past and the future performance of the [Share(s)][Bond] and its/their volatility can be obtained: **[•]**
- Hinweis darauf, wo Angaben über die vergangene und künftige Wertentwicklung [der Aktie(n)][der Anleihe] und ihrer Volatilität eingeholt werden können:* **[•]**

**PART II.
TEIL II.****Terms and Conditions
Emissionsbedingungen****General Terms and Conditions
Allgemeine Emissionsbedingungen**

[Select General Option I or II by inserting the relevant General Option]

[Allgemeine Option I oder II auswählen, indem die maßgebliche Allgemeine Option hier eingefügt wird]

**Issue Specific Terms and Conditions
Emissionsspezifische Emissionsbedingungen**

[Select Issue Specific Option I, II, III, IV, V or VI by inserting the relevant Issue Specific Option]

[Emissionsspezifische Option I, II, III, IV, V oder VI auswählen, indem die maßgebliche Emissionsspezifische Option hier eingefügt wird]

Signed on behalf of the Issuer:

By: _____
Duly authorised

By: _____
Duly authorised

[Insert an issue specific summary in case of Securities with a denomination of less than EUR 100,000 or its equivalent in other currencies]

[Emissionsspezifische Zusammenfassung einfügen für Wertpapiere mit einer Stückelung von weniger als EUR 100.000 oder dem entsprechenden Betrag in einer anderen Währung]

**V. FORM OF GUARANTEE
MUSTER DER GARANTIE**

GUARANTEE OF MORGAN STANLEY

(with regard to Securities issued by MSBV)

Morgan Stanley (the "**Guarantor**") hereby guarantees unconditionally and irrevocably the payment obligations of Morgan Stanley B.V. (the "**Issuer**") in respect of Securities governed by the laws of the Federal Republic of Germany (the "**Securities**") issued under the Morgan Stanley & Co. International plc (as issuer), Morgan Stanley B.V. (as issuer) and Morgan Stanley (as guarantor) EUR 2,000,000,000 German Programme for Medium Term Securities, as may be increased from time to time, for the Issue of Securities (the "**Programme**").

The Guarantor hereby agrees that it shall not be necessary, as a condition to enforce this guarantee, that suit be first instituted against the Issuer or that any rights or remedies against the Issuer be first exhausted. Rather, it is understood and agreed that the liability of the Guarantor hereunder shall be primary, direct, and in all respects, unconditional. The obligations of the Guarantor under this Guarantee constitute direct, unconditional and unsecured obligations of the Guarantor and rank without preference among themselves and, subject as aforesaid, *pari passu* with all other outstanding unsecured and unsubordinated obligations of the Guarantor, present and future, but, in the event of insolvency, only to the extent permitted by laws relating to creditors' rights.

The Guarantor shall be fully liable as if it were the principal debtor under the Securities whether any time has been granted to the Issuer, whether the obligations of the Issuer under the Securities have ceased to exist pursuant to bankruptcy, corporate reorganisation or other similar event, whether the Issuer has been dissolved or liquidated or consolidated or has changed or lost its corporate identity and whether or not any other circumstances have occurred which might otherwise constitute a legal or equitable discharge of or defense to a guarantor.

GARANTIE VON MORGAN STANLEY

**(für Wertpapiere, die von der MSBV
begeben werden)**

Morgan Stanley (die "**Garantin**") übernimmt hiermit die unbedingte und unwiderrufliche Garantie für die Zahlungsverpflichtungen der Morgan Stanley B.V. (die "**Emittentin**") im Hinblick auf Wertpapiere, die dem Recht der Bundesrepublik Deutschland unterliegen (die "**Wertpapiere**") und die unter dem *EUR 2.000.000.000 German Programme for Medium Term Securities*, wie von Zeit zu Zeit erhöht, für die Begebung von Wertpapieren (das "**Programm**") der Morgan Stanley & Co. International plc (als Emittentin), der Morgan Stanley B.V. (als Emittentin) und Morgan Stanley (als Garantin) begeben werden.

Die Garantin vereinbart hiermit, dass es als Bedingung zur Durchsetzung der Garantie nicht notwendig ist, zuerst Klage gegen die Emittentin zu erheben oder alle Rechte oder Rechtsmittel gegen die Emittentin auszuschöpfen. Vielmehr wird vereinbart, dass die Haftung der Garantin hierunter vorrangig, unmittelbar und in jeder Hinsicht unbedingte ist. Die Verbindlichkeiten der Garantin unter dieser Garantie stellen direkte, unbedingte und unbesicherte Verbindlichkeiten der Garantin dar und sind sowohl untereinander als auch, vorbehaltlich des Vorstehenden, mit allen anderen ausstehenden unbesicherten und nachrangigen gegenwärtigen oder zukünftigen Verbindlichkeiten der Garantin gleichrangig, jedoch, im Falle einer Insolvenz, nur im rechtlich zulässigen Maße bezüglich der Rechte der Gläubiger.

Die Garantin haftet vollumfänglich, als wäre sie die Hauptschuldnerin unter den Wertpapieren, unabhängig davon, ob der Emittentin eine Frist eingeräumt wurde, ob die Verpflichtungen der Emittentin unter den Wertpapieren aufgrund von Insolvenz, Umstrukturierung oder einem anderen ähnlichen Ereignis nicht mehr bestehen, ob die Emittentin aufgelöst, liquidiert oder konsolidiert wurde oder sie ihre Corporate Identity geändert oder verloren hat und unabhängig davon, ob sich andere Umstände ereignet haben, die anderenfalls eine rechtmäßige und angemessene Entlastung oder Verteidigung für eine Garantin darstellen würden.

If any moneys shall become payable by the Guarantor under this Guarantee, the Guarantor shall not for so long as the same remain unpaid in respect of any amount paid by it under this Guarantee exercise any right or subrogation in relation to the Issuer or any other right or remedy which may accrue to it in respect of or as a result of any such payment.

All payments pursuant to this Guarantee will be made without withholding or deduction for any taxes, duties, assessments or governmental charges of whatsoever nature imposed, levied collected, withheld or assessed by the United States of America, or any political subdivision or any authority thereof having power to tax unless such withholding or deduction is required by law. The Guarantor shall not be required to make any additional payments on account of such withholding or deduction (except with respect to any additional payments required to be made by the Issuer under the Programme). If the Guarantor becomes subject at any time to any taxing jurisdiction other than the United States of America, references in the Guarantee to the United States shall be construed as references to such other jurisdiction.

This guarantee shall be governed and construed in accordance with New York law, without regard to the conflict of laws principles.

This guarantee shall expire and is no longer effective once all amounts payable on or in respect of the Securities have been paid in full.

On or around 26 June 2015

MORGAN STANLEY

By

Name:

Title:

Falls unter dieser Garantie Beträge durch die Garantin zahlbar werden, wird die Garantin, solange diese Beträge unbezahlt bleiben, es unterlassen, im Hinblick auf durch sie unter dieser Garantie gezahlte Beträge Rechte oder Forderungsabtretungen in Bezug auf die Emittentin auszuüben oder andere Ansprüche oder Rechtsmittel geltend zu machen oder einzulegen, die ihr möglicherweise hinsichtlich oder infolge solcher Zahlungen zustehen.

Alle Zahlungen gemäß dieser Garantie erfolgen ohne Einbehalt oder Abzug für Steuern, Gebühren oder staatliche Abgaben gleich welcher Art, die von den Vereinigten Staaten von Amerika oder einer ihrer Gebietskörperschaften oder Steuerbehörden erhoben oder einbehalten werden, es sei denn, ein solcher Einbehalt oder Abzug ist gesetzlich vorgeschrieben. Die Garantin ist nicht verpflichtet, zusätzliche Zahlungen aufgrund eines solchen Einhalts oder Abzugs (außer in Bezug auf zusätzliche Zahlungen, zu denen die Emittentin unter dem Programm verpflichtet ist) zu leisten. Falls die Garantin zu irgendeinem Zeitpunkt einer anderen Steuerjurisdiktion als den Vereinigten Staaten von Amerika unterliegen sollte, sind in dieser Garantie Verweise auf die Vereinigten Staaten als Verweise auf diese andere Jurisdiktion auszulegen.

Diese Garantie unterliegt dem Recht des Staates New York und ist nach diesem auszulegen, ungeachtet der Grundsätze des Kollisionsrechts.

Diese Garantie erlischt und ist unwirksam, sobald alle zahlbaren Beträge auf die oder bezüglich der Wertpapiere vollständig gezahlt worden sind.

Am oder um den 26. Juni 2015

MORGAN STANLEY

Durch

Name:

Titel:

SUBSCRIPTION AND SALE ÜBERNAHME UND VERKAUF

General

Any person selling, offering or distributing any Securities will be required to represent that it will comply with all applicable securities laws and regulations in force in any jurisdiction in which it purchases, offers, sells or delivers Securities or possesses or distributes the Base Prospectus and will obtain any consent, approval or permission required by it for the purchase, offer, sale or delivery by it of Securities under the laws and regulations in force in any jurisdiction to which it is subject or in which it makes such purchases, offers, sales or deliveries and neither the Issuer nor the Guarantor shall have any responsibility therefor. Neither the Issuer nor the Guarantor has represented that Securities may at any time lawfully be sold in compliance with any applicable registration or other requirements in any jurisdiction, or pursuant to any exemption available thereunder, or has assumed any responsibility for facilitating such sale. With regard to each issue of Securities, any relevant person will be required to comply with such other additional restrictions as the relevant Issuer determines.

United States of America

The Securities have not been and will not be registered under the Securities Act and may not be offered, sold or delivered, at any time, within the United States or to, or for the account or benefit of, U.S. Persons. Any relevant person (1) has acknowledged that the Securities have not been and will not be registered under the Securities Act, or any securities laws of any state in the United States and the Securities are not being offered or sold and may not be offered, sold or delivered at any time, directly or indirectly, within the United States or to or for the account or benefit of U.S. Persons (as defined in Regulation S under the Securities Act); (2) has represented, as a condition to acquiring any interest in the Securities, that neither it nor any persons for whose account or benefit the Securities are being acquired is a U.S. Person, is located in the United States, or

Allgemeines

Personen, die Wertpapiere verkaufen, anbieten oder vertreiben, sind verpflichtet, eine Erklärung abzugeben, dass sie alle anwendbaren Wertpapiergesetze und Vorschriften beachten werden, die in den Rechtsordnungen gelten, in denen sie Wertpapiere kaufen, anbieten, verkaufen oder ausliefern oder im Besitz des Basisprospekts sind oder ihn verteilen, und alle Zustimmungen, Genehmigungen oder Bewilligungen einholen werden, die sie für den Kauf, das Angebot, den Verkauf oder die Auslieferung der Wertpapiere im Rahmen jeder Rechtsordnung benötigen, der sie unterliegen oder in denen sie diese Käufe, Angebote, Verkäufe oder Lieferungen durchführen, und dass weder die Emittentin noch die Garantin hierfür die Verantwortung übernimmt. Weder die Emittentin noch die Garantin hat zugesichert, dass die Wertpapiere zu irgendeinem Zeitpunkt rechtmäßig in Übereinstimmung mit anwendbaren Registrierungs- oder sonstigen Anforderungen in einer Rechtsordnung oder nach Maßgabe einer dort geltenden Ausnahmeregelung verkauft werden dürfen, oder die Verantwortung für die Ermöglichung eines solchen Verkaufs übernommen. In Bezug auf jede Emission von Wertpapieren ist jede relevante Person verpflichtet, alle anderen zusätzlichen von der jeweiligen Emittentin festgelegten Beschränkungen zu beachten.

Vereinigte Staaten von Amerika

Die Wertpapiere sind und werden nicht im Rahmen des Securities Act registriert und dürfen zu keiner Zeit innerhalb der Vereinigten Staaten oder gegenüber oder an US-Personen oder für deren Rechnung oder zu deren Gunsten angeboten, verkauft oder ausgeliefert werden. Jede relevante Person (1) hat bestätigt, dass die Wertpapiere nicht im Rahmen des –Securities Act oder eines Wertpapiergesetzes eines Bundesstaates der Vereinigten Staaten registriert wurden oder werden und dass sie zu keiner Zeit innerhalb der Vereinigten Staaten oder gegenüber oder an US-Personen (gemäß Definition in Regulation S im Rahmen des Securities Act) oder für deren Rechnung oder zu deren Gunsten angeboten, verkauft oder ausgeliefert werden dürfen; (2) hat als Vorbedingung für den Erwerb von Rechten an den Wertpapieren erklärt, dass weder sie noch irgendeine

was solicited to purchase Securities while present in the United States; (3) has agreed not to offer, sell or deliver any of the Securities, directly or indirectly, in the United States to any U.S. Person; (4) has agreed that, at or prior to confirmation of sale of any Securities (whether upon original issuance or in any secondary transaction), it will have sent to each distributor, dealer or person receiving a selling concession, fee or other remuneration that purchases Securities from it a written notice containing language substantially the same as the foregoing. As used herein, "**United States**" means the United States of America (including the states and the District of Columbia), its territories and possessions.

In addition, any relevant person has represented and agreed that it has not offered or sold Securities and will not offer or sell Securities *at any time* except in accordance with Rule 903 of Regulation S under the Securities Act. Accordingly, any relevant person has represented and agreed that neither it, its affiliates (if any) nor any person acting on its or their behalf has engaged or will engage in any directed selling efforts with respect to Securities, and it and they have complied and will comply with the offering restrictions requirements of Regulation S. Terms used in this paragraph have the meanings given to them by Regulation S.

European Economic Area

In relation to each Member State of the European Economic Area which has implemented the Prospectus Directive (each, a "**Relevant Member State**"), any relevant person has represented and agreed, that with effect from and including the date on which the Prospectus Directive is implemented in that Relevant Member State (the "**Relevant Implementation Date**") it has not made and will not make an offer of Securities which are the subject of the offering contemplated by this

Person, für deren Rechnung oder zu deren Gunsten die Wertpapiere erworben werden, eine US-Person oder in den Vereinigten Staaten niedergelassen ist oder zum Zeitpunkt ihrer Präsenz in den Vereinigten Staaten zum Kauf der Wertpapiere aufgefordert wurde; (3) hat sich verpflichtet, die Wertpapiere weder direkt noch indirekt in den Vereinigten Staaten oder US-Personen anzubieten, zu verkaufen oder auszuliefern; (4) zugesichert, dass sie bei oder vor der Bestätigung eines Verkaufs von Wertpapieren (ob bei der ursprünglichen Ausgabe oder in einer Sekundärmarkttransaktion) jeder Vertriebsstelle, jedem Platzeur oder jeder Person, die eine Verkaufsvergütung, Provision oder sonstige Vergütung erhält und die Wertpapiere von ihr erwirbt, eine schriftliche Mitteilung übersandt haben wird, deren Wortlaut im Wesentlichen mit dem Vorstehenden übereinstimmt. Für Zwecke dieses Dokuments bezeichnet "**Vereinigte Staaten**" die Vereinigten Staaten von Amerika (einschließlich ihrer Bundesstaaten und des District of Columbia), ihre Territorien und Außengebiete.

Darüber hinaus hat jede relevante Person zugesichert und erklärt, dass sie die Wertpapiere jederzeit ausschließlich in Übereinstimmung mit Rule 903 von Regulation S im Rahmen des Securities Act angeboten oder verkauft hat und anbieten oder verkaufen wird. Dementsprechend hat jede relevante Person zugesichert und erklärt, dass weder sie noch eines ihrer etwaigen verbundenen Unternehmen oder eine in ihrem bzw. deren Auftrag handelnde Person in Bezug auf die Wertpapiere gezielte Verkaufsmaßnahmen durchgeführt hat oder durchführen wird und dass sie und ihre verbundenen Unternehmen die Anforderungen der Angebotsbeschränkungen gemäß Regulation S beachtet haben und beachten werden. Die in diesem Absatz verwendeten Begriffe haben jeweils die ihnen in Regulation S zugewiesene Bedeutung.

Europäischer Wirtschaftsraum

In Bezug auf jeden Mitgliedstaat des Europäischen Wirtschaftsraums, in dem die Prospektrichtlinie umgesetzt wurde (jeweils ein "**Relevanter Mitgliedstaat**") hat jede relevante Person zugesichert und erklärt, dass sie mit Wirkung ab dem Datum der Umsetzung der Prospektrichtlinie in diesem Relevanten Mitgliedstaat (einschließlich) (das "**Relevante Umsetzungsdatum**") kein öffentliches Angebot der Wertpapiere in diesem Relevanten Mitgliedstaat durchgeführt

Base Prospectus as completed by the final terms in relation thereto to the public in that Relevant Member State except that it may, with effect from and including the Relevant Implementation Date, make an offer of such Securities to the public in that Relevant Member State:

- (a) if the final terms in relation to the Securities specify that an offer of those Securities may be made other than pursuant to Article 3(2) of the Prospectus Directive in that Relevant Member State (a "**Non-exempt Offer**"), following the date of publication of a prospectus in relation to such Securities which has been approved by the competent authority in that Relevant Member State or, where appropriate, approved in another Relevant Member State and notified to the competent authority in that Relevant Member State, provided that any such prospectus has subsequently been completed by the final terms contemplating such Non-exempt Offer, in accordance with the Prospectus Directive, in the period beginning and ending on the dates specified in such prospectus or final terms, as applicable, and the Issuer has consented in writing to its use for the purpose of that Non-exempt Offer;
- (b) at any time to any legal entity which is a qualified investor as defined in the Prospectus Directive;
- (c) at any time to fewer than 150 natural or legal persons (other than qualified investors as defined in the Prospectus Directive), subject to obtaining the prior consent of the relevant Dealer or Dealers nominated by the Issuer for any such offer; or
- (d) at any time in any other circumstances falling within Article 3(2) of the Prospectus Directive,

provided that no such offer of Securities referred to in (b) to (d) above shall require the relevant Issuer to publish a prospectus pursuant to Article 3 of the Prospectus

hat und durchführen wird, die Gegenstand des in diesem Basisprospekt, ergänzt durch die diesbezüglichen endgültigen Bedingungen, dargelegten Angebots sind, wobei sie jedoch mit Wirkung ab dem Relevanten Umsetzungsdatum (einschließlich) ein solches öffentliches Angebot in diesem Relevanten Mitgliedstaat wie folgt durchführen darf:

- (a) soweit in den endgültigen Bedingungen für die Wertpapiere angegeben ist, dass nach dem Datum der Veröffentlichung eines Prospekts für diese Wertpapiere, der von der zuständigen Behörde in diesem Relevanten Mitgliedstaat bewilligt bzw. in einem anderen Relevanten Mitgliedstaat bewilligt und der zuständigen Behörde in diesem Relevanten Mitgliedstaat notifiziert wurde, ein Angebot dieser Wertpapiere in anderer Weise als gemäß Artikel 3(2) der Prospektrichtlinie in diesem Relevanten Mitgliedstaat durchgeführt werden darf (ein "**Prospektpflichtiges Angebot**"), vorausgesetzt, ein solcher Prospekt wurde anschließend um die endgültigen Bedingungen für dieses Prospektpflichtige Angebot nach Maßgabe der Prospektrichtlinie während eines Zeitraums ergänzt, dessen Anfangs- und Enddatum in diesem Prospekt bzw. diesen endgültigen Bedingungen benannt wird, und die Emittentin hat seiner Verwendung für Zwecke dieses Prospektpflichtigen Angebots schriftlich zugestimmt;
- (b) jederzeit gegenüber jeder juristischen Person, bei der es sich um einen qualifizierten Anleger gemäß Definition in der Prospektrichtlinie handelt;
- (c) vorbehaltlich der Einholung der vorherigen Genehmigung des jeweiligen Platzeurs bzw. der Platzeure, der/die von der Emittentin für ein solches Angebot bestellt wurde(n), jederzeit gegenüber weniger als 150 natürlichen oder juristischen Personen (außer qualifizierten Anlegern gemäß Definition in der Prospektrichtlinie); oder
- (d) jederzeit unter anderen Umständen, die unter Artikel 3(2) der Prospektrichtlinie fallen,

vorausgesetzt, die betreffende Emittentin ist nicht verpflichtet, für kein solches vorstehend unter (b) bis (d) bezeichnetes Angebot der Wertpapiere einen Prospekt gemäß Artikel 3

Directive or supplement a prospectus pursuant to Article 16 of the Prospectus Directive.

For the purposes of this provision, the expression an **"offer of Securities to the public"** in relation to any Securities in any Relevant Member State means the communication in any form and by any means of sufficient information on the terms of the offer and the Securities to be offered so as to enable an investor to decide to purchase or subscribe the Securities, as the same may be varied in that Member State by any measure implementing the Prospectus Directive in that Member State, the expression **"Prospectus Directive"** means Directive 2003/71/EC (as amended, including by Directive 2010/73/EU), and includes any relevant implementing measure in the Relevant Member State.

United Kingdom

Any relevant person has represented and agreed that:

- (a) in relation to any Securities which have a maturity of less than one year, (i) it is a person whose ordinary activities involve it in acquiring, holding, managing or disposing of investments (as principal or agent) for the purposes of its business and (ii) it has not offered or sold and will not offer or sell any Securities other than to persons whose ordinary activities involve them in acquiring, holding, managing or disposing of investments (as principal or as agent) for the purposes of their businesses or who it is reasonable to expect will acquire, hold, manage or dispose of investments (as principal or agent) for the purposes of their businesses where the issue of the Securities would otherwise constitute a contravention of Section 19 of the FSMA by the relevant Issuer;
- (b) it has only communicated or caused to be communicated and will only communicate or cause to be communicated an invitation or inducement to engage in investment activity (within the meaning of

der Prospektrichtlinie oder einen Nachtrag gemäß Artikel 16 der Prospektrichtlinie zu veröffentlichen.

Für Zwecke dieser Bestimmung bezeichnet die Formulierung **"öffentliches Angebot der Wertpapiere"** in Bezug auf Wertpapiere in einem Relevanten Mitgliedstaat die Übermittlung von ausreichenden Informationen zu den Bedingungen des Angebots und den anzubietenden Wertpapieren in jeder Form und jeder Weise, um einen Anleger in die Lage zu versetzen, sich für den Erwerb oder die Zeichnung der Wertpapiere in ihrer in diesem Mitgliedstaat aufgrund einer Maßnahme zur Umsetzung der Prospektrichtlinie in diesem Mitgliedstaat angepassten Form zu entscheiden; der Begriff **"Prospektrichtlinie"** bezeichnet die Richtlinie 2003/71/EG (in ihrer unter anderem durch die Richtlinie 2010/73/EU geänderten Fassung) und umfasst alle entsprechenden Umsetzungsmaßnahmen in dem Relevanten Mitgliedstaat.

Vereinigtes Königreich

Jede relevante Person hat zugesichert und erklärt, dass:

- (a) sie, bezogen auf Wertpapiere mit einer Laufzeit von weniger als einem Jahr, (i) eine Person ist, die im Zuge ihrer gewöhnlichen Geschäftstätigkeit (für eigene oder fremde Rechnung) Kapitalanlagen erwirbt, hält, verwaltet oder veräußert, und (ii) sie die Wertpapiere ausschließlich Personen angeboten oder verkauft hat und anbieten oder verkaufen wird, die im Zuge ihrer gewöhnlichen Geschäftstätigkeit (für eigene oder fremde Rechnung) Kapitalanlagen erwerben, halten, verwalten oder veräußern oder bei denen billigerweise davon ausgegangen werden kann, dass sie im Zuge ihrer gewöhnlichen Geschäftstätigkeit (für eigene oder fremde Rechnung) Kapitalanlagen erwerben, halten, verwalten oder veräußern, soweit die Emission der Wertpapiere ansonsten einen Verstoß gegen Artikel 19 des FSMA durch die jeweilige Emittentin darstellen würde;
- (b) sie bei ihr in Verbindung mit der Emission oder dem Verkauf von Wertpapieren eingegangene Angebote oder Aufforderungen zur Tötigung von Investitionen (im Sinne von Artikel 21 des FSMA) nur unter Umständen

Section 21 of the FSMA) received by it in connection with the issue or sale of any Securities in circumstances in which Section 21(1) of the FSMA does not apply to the Issuer; and

- (c) it has complied and will comply with all applicable provisions of the FSMA with respect to anything done by it in relation to any Securities in, from or otherwise involving the United Kingdom.

weitergeleitet hat oder weiterleiten wird bzw. hat weiterleiten lassen oder weiterleiten lassen wird, unter denen Artikel 21(1) des FSMA nicht auf die Emittentin anwendbar ist; und

- (c) sie alle anwendbaren Bestimmungen des FSMA in Bezug auf alle ihre Handlungen in Bezug auf die Wertpapiere im Vereinigten Königreich, aus dem Vereinigten Königreich heraus oder anderweitig in Verbindung mit dem Vereinigten Königreich beachtet hat und beachten wird.

TAXATION BESTEUERUNG

The information provided below comprises information on German, Austrian, Luxembourg, Dutch, Italian and English tax law, respectively, and practice currently applicable to the Securities. Transactions involving Securities (including purchases, transfers or redemptions), the accrual or receipt of any interest or premium payable on the Securities and the death of a Holder may have tax consequences for potential purchasers which may depend, amongst other things, upon the tax residence and/or status of the potential purchaser. Potential purchasers of Securities are therefore advised to consult their own tax advisers as to the tax consequences of transactions involving Securities and the effect of any tax laws in any jurisdiction in which they may be tax resident or otherwise liable to tax.

Purchasers and/or sellers of Securities may be required to pay stamp taxes and other charges in addition to the issue price or purchase price (if different) of the Securities. The relevant Issuer does not assume any responsibility for the withholding of taxes at source.

1. Taxation in the Federal Republic of Germany

The following is a general discussion of certain German tax consequences of the acquisition, ownership and the sale, assignment or redemption of Securities. It does not purport to be a comprehensive description of all tax considerations, which may be relevant to a decision to purchase Securities, and, in particular, does not consider any specific facts or circumstances that may apply to a particular purchaser. The following information is based on the laws of Germany currently in force and as applied on the date of this Base Prospectus, which are subject to change, possibly with retroactive or retrospective effect.

Die nachstehenden Informationen enthalten Angaben zum deutschen, österreichischen, Luxemburger, niederländischen, italienischen und britischen Steuerrecht und den derzeit auf die Wertpapiere anwendbaren Usancen. Die Transaktionen, die sich auf die Wertpapiere beziehen (einschließlich Käufen, Übertragungen und Rückzahlungen), der Anfall oder Erhalt von Zinsen oder Aufgeldern, die auf die Wertpapiere zahlbar sind, sowie der Tod eines Inhabers können steuerliche Konsequenzen für potenzielle Erwerber haben, die u.a. vom Steuersitz und/oder Status des potenziellen Erwerbers abhängen. Potenziellen Erwerbern der Wertpapiere wird daher geraten, ihre eigenen Steuerberater bezüglich der steuerlichen Konsequenzen von die Wertpapiere betreffenden Transaktionen und der Auswirkungen des Steuerrechts einer Rechtsordnung, in der sie für Steuerzwecke ansässig oder anderweitig steuerpflichtig sind, zu konsultieren.

Erwerber und/oder Verkäufer von Wertpapieren können zur Zahlung von Stempelsteuern oder anderen Gebühren zuzüglich zum Ausgabe- oder Kaufpreis (soweit dieser ein anderer ist) der Wertpapiere verpflichtet sein. Die jeweilige Emittentin übernimmt keine Verantwortung für den Einbehalt von Steuern an der Quelle.

1. Besteuerung in der Bundesrepublik Deutschland

Im Folgenden sind Erläuterungen bestimmter steuerlicher Konsequenzen in Deutschland des Erwerbs, des Besitzes und des Verkaufs, der Übertragung oder Rückzahlung der Wertpapiere wiedergegeben. Diese Erläuterungen sollen keine umfassende Beschreibung aller steuerlichen Erwägungen liefern, die für eine Entscheidung zum Erwerb von Wertpapieren relevant sein können, und berücksichtigen insbesondere keine spezifischen Fakten oder Umstände, die auf einen einzelnen Anleger zutreffen können. Die nachstehenden Informationen basieren auf den derzeit geltenden Gesetzen in Deutschland, wie sie zum Datum dieses Basisprospekts angewendet werden. Diese Gesetze unterliegen - möglicherweise auch rückwirkenden -

With regard to certain types of Securities, neither official statements of the tax authorities nor court decisions exist, and it is not clear how these Securities will be treated. Furthermore, there is often no consistent view in legal literature about the tax treatment of instruments like the Securities, and it is neither intended nor possible to mention all different views in the following information. Where reference is made to statements of the tax authorities, it should be noted that the tax authorities may change their view even with retroactive effect and that the tax courts are not bound by circulars of the tax authorities and, therefore, may take a different view. Even if court decisions exist with regard to certain types of Securities, it is not certain that the same reasoning will apply to the Securities due to certain peculiarities of such Securities. Furthermore, the tax authorities may restrict the application of judgements of tax courts to the individual case with regard to which the judgement was rendered.

As each issue of Securities may be subject to a different tax treatment, due to the specific terms of such issue of Securities, the following information only provides some very generic information on the possible tax treatment. The following information only describes the tax treatment of Securities in general and certain particularities with respect to individual types of Securities. Further, the following information does not provide for information with respect to the tax treatment of any underlying Share(s) received upon a physical delivery under the Securities unless otherwise explicitly referred to.

Prospective purchasers of Securities are advised to consult their own tax advisors as to the tax consequences of the acquisition, ownership and the sale, assignment or redemption of Securities, including the effect of any state or local taxes, under the tax laws of Germany and each country of which they are residents or may otherwise be liable to tax. Only these

Änderungen.

In Bezug auf bestimmte Arten von Wertpapieren existieren weder offizielle Aussagen der Steuerbehörden noch Gerichtsurteile, und die Behandlung dieser Wertpapiere ist unklar. Darüber hinaus besteht in der Rechtsliteratur oftmals keine einheitliche Ansicht zur steuerlichen Behandlung von Instrumenten wie den Wertpapieren, und in den nachstehenden Erläuterungen sollen und können nicht alle unterschiedlichen Ansichten angesprochen werden. Soweit Aussagen der Steuerbehörden erwähnt werden, ist zu beachten, dass die Steuerbehörden ihre Meinung auch rückwirkend ändern können, und dass die Finanzgerichte nicht an die Rundschreiben der Steuerbehörden gebunden sind und daher eine andere Meinung vertreten können. Selbst wenn Gerichtsentscheidungen zu bestimmten Arten von Wertpapieren vorliegen, ist aufgrund bestimmter Besonderheiten der Wertpapiere nicht sicher, dass dieselbe Argumentation auch auf die Wertpapiere zutrifft. Des Weiteren können die Steuerbehörden die Anwendung der Entscheidungen der Finanzgerichte jeweils auf die Einzelfälle, in denen diese Entscheidungen getroffen wurden, beschränken.

Da jede Emission von Wertpapieren aufgrund ihrer spezifischen Bedingungen einer anderen steuerlichen Behandlung unterliegen kann, sind im Folgenden nur sehr allgemeine Informationen zur möglichen steuerlichen Behandlung wiedergegeben. Die nachstehenden Angaben beziehen sich nur auf die steuerliche Behandlung der Wertpapiere im Allgemeinen sowie auf einige Besonderheiten bei bestimmten Arten von Wertpapieren. Darüber hinaus befassen sich die nachstehenden Erläuterungen, soweit nicht ausdrücklich anders angegeben, nicht mit der steuerlichen Behandlung zugrundeliegender Aktien, die im Falle der physischen Abwicklung der Wertpapiere geliefert würden.

Potenziellen Erwerbern der Wertpapiere wird geraten, ihre eigenen Steuerberater zu den steuerlichen Konsequenzen des Erwerbs, des Besitzes und des Verkaufs, der Übertragung oder der Rückzahlung der Wertpapiere nach dem Steuerrecht Deutschlands sowie jedes Landes, in dem sie ansässig oder anderweitig steuerpflichtig sind, einschließlich der

advisers will be able to take into account appropriately the details relevant to the taxation of the respective holders of the Securities.

Tax Residents

Private Investors

Interest and Capital Gains

Interest payable on the Securities to persons holding the Securities as private assets ("**Private Investors**") who are tax residents of Germany (i.e., persons whose residence or habitual abode is located in Germany) qualifies as investment income (*Einkünfte aus Kapitalvermögen*) pursuant to Sec. 20 para. 1 German Income Tax Act (*Einkommensteuergesetz*) and is, in general, taxed at a separate tax rate of 25 per cent. (*Abgeltungsteuer*, in the following also referred to as "**flat tax**") plus 5.5 per cent. solidarity surcharge thereon according to Sec. 32d para. 1 German Income Tax Act and Sec. 1, 4 German Solidarity Surcharge Act (*Solidaritätszuschlaggesetz*) and, if applicable, church tax.

Capital gains from the sale, assignment or redemption of the Securities (including interest having accrued up to the disposition of the Securities and credited separately ("**Accrued Interest**", *Stückzinsen*)), if any, qualify – irrespective of any holding period – as investment income pursuant to Sec. 20 para. 2 German Income Tax Act and are also taxed at the flat tax rate of 25 per cent., plus 5.5 per cent. solidarity surcharge thereon and, if applicable, church tax. If the Securities are assigned, redeemed, repaid or contributed into a corporation by way of a hidden contribution (*verdeckte Einlage in eine Kapitalgesellschaft*) rather than sold, as a rule, such transaction is treated like a sale.

Capital gains are determined by taking the difference between the sale, assignment or redemption price (after the deduction of expenses directly and factually related to the sale, assignment or redemption) and the acquisition price of the Securities. Where the Securities are issued in a currency other than Euro the sale, assignment or redemption price and the acquisition costs have to be converted into Euro on the basis of the foreign exchange rates prevailing on the acquisition date and the

Auswirkungen von Steuern auf regionaler oder kommunaler Ebene, zu konsultieren. Nur diese Berater können die für die Besteuerung der jeweiligen Inhaber der Wertpapiere relevanten Einzelheiten angemessen berücksichtigen.

Gebietsansässige

Privatanleger

Zinsen und Veräußerungsgewinne

Zinsen auf die Wertpapiere, die an Personen zahlbar sind, die die Wertpapiere im Privatvermögen halten ("**Privatanleger**"), die für Steuerzwecke in Deutschland ansässig sind (d.h. Personen, deren Wohnsitz oder gewöhnlicher Aufenthaltsort sich in Deutschland befindet), werden als Einkünfte aus Kapitalvermögen gemäß §20 Abs. 1 des Einkommensteuergesetzes ("**EStG**") eingestuft und werden grundsätzlich mit einem separaten Steuersatz von 25% besteuert (*Abgeltungsteuer*), zuzüglich 5,5% Solidaritätszuschlag darauf gemäß §32d Abs. 1 EStG und §§1, 4 des Solidaritätszuschlagsgesetzes (*SolzG*) und gegebenenfalls Kirchensteuer.

Veräußerungsgewinne aus dem Verkauf, der Übertragung oder der Rückzahlung der Wertpapiere (einschließlich gegebenenfalls darauf bis zur Veräußerung der Wertpapiere aufgelaufener und separat gutgeschriebener Zinsen – "**Stückzinsen**") werden – ungeachtet der Haltefrist – als Einkünfte aus Kapitalvermögen gemäß §20 Abs. 2 EStG eingestuft und ebenfalls mit dem *Abgeltungsteuersatz* von 25% besteuert, zuzüglich 5,5% Solidaritätszuschlag darauf und gegebenenfalls Kirchensteuer. Wenn die Wertpapiere übertragen, zurückgezahlt oder anstatt eines Verkaufs im Wege einer verdeckten Einlage in eine Kapitalgesellschaft eingebracht werden, wird eine solche Transaktion in der Regel wie ein Verkauf behandelt.

Die Veräußerungsgewinne werden anhand der Differenz zwischen dem Verkaufs-, Übertragungs- oder Rückkaufpreis (nach Abzug der direkt oder sachlich mit dem Verkauf, der Übertragung oder der Rückzahlung verbundenen Kosten) und dem Anschaffungspreis der Wertpapiere ermittelt. Soweit die Wertpapiere in einer anderen Währung als dem Euro ausgegeben werden, müssen der Verkaufs-, Übertragungs- oder Rückkaufpreis sowie die Anschaffungskosten

sale, assignment or redemption date respectively.

Expenses (other than such expenses directly and factually related to the sale, assignment or redemption) related to interest payments or capital gains under the Securities are – except for a standard lump sum (*Sparer-Pauschbetrag*) of 801 Euro (1,602 Euro for married couples filing jointly) – not deductible.

According to the flat tax regime losses from the sale, assignment or redemption of the Securities can only be set-off against other investment income including capital gains. If the set-off is not possible in the assessment period in which the losses have been realized, such losses can be carried forward into future assessment periods only and can be set-off against investment income including capital gains generated in these future assessment periods. Losses resulting from the sale of shares in a stock corporation, which may be received in case of a physical delivery, can only be set-off against capital gains from the sale of other shares in a stock corporation.

If a so-called other capital receivable (*sonstige Kapitalforderung*) in the meaning of Sec. 20 para. 1 no. 7 German Income Tax Act is not repaid in cash at the maturity date but the holder of such receivable receives securities (*Wertpapiere*) instead of a repayment, Sec. 20 para. 4a sentence 3 German Income Tax Act construes the consideration for the acquisition of the other capital receivable as its sales price. At the same time the consideration for the acquisition of the other capital receivable is qualified as acquisition cost of the securities received, i.e. no taxable capital gain would be triggered due to the conversion. The aforesaid also applies with respect to so-called full risk certificates (*Vollrisikozertifikate*), i.e. index or share basket linked Securities which do not provide for a guaranteed repayment or any capital yield, with a put offer (*Andienungsrecht*).

Further particularities apply with respect to so-called full risk certificates with several payment dates. According to the decree of the German Federal Ministry of Finance (*Bundesfinanzministerium*) dated

auf Basis der am Anschaffungstag bzw. am Tag des Verkaufs, der Übertragung oder Rückzahlung geltenden Wechselkurse in Euro umgerechnet werden.

Aufwendungen bezüglich Zinszahlungen oder Veräußerungsgewinnen in Verbindung mit den Wertpapieren (mit Ausnahme der direkt und sachlich mit dem Verkauf, der Übertragung oder Rückzahlung verbundenen Kosten) sind – mit Ausnahme des Sparer-Pauschbetrags von EUR 801 Euro (EUR 1.602 für gemeinsam veranlagte Ehepaare) – nicht abzugsfähig.

Im Abgeltungsteuerverfahren können Verluste aus dem Verkauf, der Übertragung oder der Rückzahlung der Wertpapiere nur gegen andere Einkünfte aus Kapitalvermögen, einschließlich Veräußerungsgewinnen, angerechnet werden. Wenn eine Anrechnung in dem Veranlagungszeitraum, in dem die Verluste realisiert wurden, nicht möglich ist, können solche Verluste auf künftige Veranlagungszeiträume vorgetragen und gegen Einkünfte aus Kapitalvermögen, einschließlich Veräußerungsgewinnen, angerechnet werden, die in diesen künftigen Veranlagungszeiträumen erzielt werden. Verluste aus dem Verkauf von Aktien, die im Falle einer physischen Abwicklung geliefert werden, können nur gegen Veräußerungsgewinne aus dem Verkauf anderer Aktien angerechnet werden.

Wenn eine sogenannte sonstige Kapitalforderung im Sinne von §20 Abs. 1 Nr. 7 EStG am Fälligkeitstag nicht in bar zurückgezahlt wird, sondern der Inhaber dieser Forderung stattdessen Wertpapiere erhält, ist nach §20 Abs. 4a Satz 3 EStG die Vergütung für den Erwerb der sonstigen Kapitalforderung als ihr Verkaufspreis anzusehen. Gleichzeitig wird die Vergütung für den Erwerb der sonstigen Kapitalforderung als Anschaffungskosten der erhaltenen Wertpapiere eingestuft, d.h. aufgrund des Umtauschs würde sich kein steuerpflichtiger Gewinn ergeben. Dies gilt auch bei sogenannten Vollrisikozertifikaten, d.h. bei Wertpapieren mit Bezug auf einen Korb von Indizes oder Aktien mit einem Andienungsrecht, bei denen keine garantierte Rückzahlung oder Kapitalrendite vorgesehen ist.

Weitere Besonderheiten finden bei sogenannten Vollrisikozertifikaten mit verschiedenen Zahlungsterminen Anwendung. Gemäß Schreiben des Bundesfinanzministeriums vom

9 October 2012 (IV C 1 - S 2252/10/10013) all payments to the investor under such certificates that are made prior to the final maturity date shall qualify as taxable income from a so-called other capital receivable pursuant to Sec. 20 para. 1 no. 7 German Income Tax Act, unless the offering terms and conditions stipulate that such payments shall be redemption payments. If there is no final redemption payment, the final maturity date shall not constitute a sale-like event in the meaning of Sec. 20 para. 2 German Income Tax Act. Therefore, capital losses, if any, shall not be deductible. Although this decree only refers to certain types of certificates, it cannot be excluded that the tax authorities may apply the above described principles to other securities (such as the Securities) as well.

Further, the German Federal Ministry of Finance in its decree dated 9 October 2012 (IV C 1 – S 2252/10/10013) has taken the position that a bad debt loss (*Forderungsausfall*) and a waiver of a receivable (*Forderungsverzicht*) shall, in general, not be treated as a sale, so that losses suffered upon such bad debt loss or waiver shall not be deductible for tax purposes. In this respect, it is not clear, as well, whether the position of the tax authorities may affect securities which are linked to a reference value in case such value decreases. Furthermore, restrictions with respect to the claiming of losses may also apply if the certain types of Securities would have to be qualified as derivative transactions (*Termingeschäfte*) and expire worthless. In addition, according to the decree dated 9 October 2012 (IV C 1 – S 2252/10/10013), as amended by decree dated 9 December 2014 (IV C 1 – S 2252/0810004 : 015), the German Federal Ministry of Finance holds the view that a disposal (*Veräußerung*) (and, as a consequence, a tax loss resulting from such disposal) shall not be recognized if (i) the sales price does not exceed the actual transaction cost or (ii) the level of transaction costs is restricted because of a mutual agreement that the transaction costs are calculated by subtracting a certain amount from the sales price.

Withholding

If the Securities are held in a custody with or

9. Oktober 2012 (IV C 1 - S 2252/10/10013) sind alle Zahlungen auf solche Zertifikate an die Anleger, die vor dem Endfälligkeitsdatum geleistet werden, als steuerpflichtige Einkünfte aus einer sogenannten sonstigen Kapitalforderung nach §20 Abs. 1 Nr. 7 EStG einzustufen, soweit diese Zahlungen in den Angebotsbedingungen nicht als Rückzahlungen bezeichnet werden. Wenn keine Rückzahlung bei Endfälligkeit erfolgt, stellt das Endfälligkeitsdatum kein verkaufsähnliches Ereignis im Sinne von §20 Abs. 2 EStG dar. Daher sind etwaige Veräußerungsverluste nicht anrechnungsfähig. Obwohl in diesem Schreiben nur auf bestimmte Arten von Zertifikaten Bezug genommen wird, kann nicht ausgeschlossen werden, dass die Steuerbehörden die vorgenannten Grundsätze auch auf andere Wertpapiere (wie die Wertpapiere) anwenden.

Darüber hinaus hat das Bundesfinanzministerium in seinem Schreiben vom 9. Oktober 2012 (IV C 1 – S 2252/10/10013) die Position bezogen, dass Forderungsausfälle und Forderungsverzichte generell nicht als Verkäufe zu behandeln sind, so dass Verluste aus solchen Forderungsausfällen oder -verzichten steuerlich nicht abzugsfähig sind. In diesem Zusammenhang ist außerdem nicht klar, ob die Position der Steuerbehörden auch Wertpapiere mit Bezug auf einen Referenzwert betreffen könnte, soweit dieser Wert fällt. Des Weiteren können Einschränkungen bei der Geltendmachung von Verlusten anwendbar sein, soweit bestimmte Arten von Wertpapieren als Termingeschäfte einzustufen sind und wertlos verfallen. Außerdem vertritt das Bundesfinanzministerium gemäß Schreiben vom 9. Oktober 2012 (IV C 1 – S 2252/10/10013) in seiner durch das Schreiben vom 9. Dezember 2014 (IV C 1 – S 2252/0810004 : 015) geänderten Fassung die Ansicht, dass eine Veräußerung (und folglich ein sich aus einer solchen Veräußerung ergebender steuerlicher Verlust) nicht anzuerkennen ist, wenn (i) der Verkaufspreis die tatsächlichen Transaktionskosten nicht übersteigt oder (ii) die Höhe der Transaktionskosten begrenzt sind, weil einvernehmlich vereinbart wurde, dass die Transaktionskosten durch Abzug eines bestimmten Betrags vom Verkaufspreis zu berechnen sind.

Steuereinbehalt

Soweit die Wertpapiere von deutschen

administered by a German credit institution, financial services institution (including a German permanent establishment of such foreign institution), securities trading company or securities trading bank (the "**Disbursing Agent**"), the flat tax at a rate of 25 per cent. (plus 5.5 per cent. solidarity surcharge thereon and, if applicable, church tax) will be withheld by the Disbursing Agent on interest payments and the excess of the proceeds from the sale, assignment or redemption (after the deduction of expenses directly and factually related to the sale, assignment or redemption) over the acquisition costs for the Securities (if applicable converted into Euro terms on the basis of the foreign exchange rates as of the acquisition date and the sale, assignment or redemption date respectively).

The Disbursing Agent will provide for the set-off of losses with current investment income including capital gains from other securities. If, in the absence of sufficient current investment income derived through the same Disbursing Agent, a set-off is not possible, the holder of the Securities may – instead of having a loss carried forward into the following year – file an application with the Disbursing Agent until 15 December of the current fiscal year for a certification of losses in order to set-off such losses with investment income derived through other institutions in the holder's personal income tax return.

If custody has changed since the acquisition and the acquisition data is not proved as required by Sec. 43a para. 2 German Income Tax Act or not relevant, the flat tax rate of 25 per cent. (plus 5.5 per cent. solidarity surcharge thereon and, if applicable, church tax) will be imposed on an amount equal to 30 per cent. of the proceeds from the sale, assignment or redemption of the Securities.

In the course of the tax withholding provided for by the Disbursing Agent foreign taxes may be credited in accordance with the German Income Tax Act. Taxes withheld on the basis of the EU Savings Directive on investment income may be credited or refunded in the course of the tax assessment procedure.

Kreditinstituten, Finanzdienstleistungsinstituten (einschließlich deutscher Betriebsstätten ausländischer Institute), Wertpapierhandelsunternehmen oder Wertpapierhandelsbanken (jeweils eine "**Auszahlende Stelle**") verwahrt oder verwaltet werden, wird die Abgeltungsteuer mit einem Satz von 25% (zuzüglich 5,5% Solidaritätszuschlag darauf und gegebenenfalls Kirchensteuer) durch die jeweilige Auszahlende Stelle von den Zinszahlungen und dem Überschuss aus dem Erlös des Verkaufs, der Übertragung oder der Rückzahlung (nach Abzug der direkt und sachlich mit dem Verkauf, der Übertragung oder der Rückzahlung verbundenen Kosten) über die Anschaffungskosten der Wertpapiere einbehalten (gegebenenfalls umgerechnet in Euro auf Basis der am Anschaffungstag bzw. am Tag des Verkaufs, der Übertragung oder Rückzahlung geltenden Wechselkurse).

Die Auszahlende Stelle nimmt die Aufrechnung von Verlusten gegen laufende Einkünfte aus Kapitalvermögen, einschließlich Veräußerungsgewinnen, aus anderen Wertpapieren vor. Falls mangels ausreichender laufender Einkünfte aus Kapitalvermögen über dieselbe Auszahlende Stelle eine solche Aufrechnung nicht möglich ist, kann der Inhaber der Wertpapiere – anstelle eines Vortrags des Verlustes in das nächste Jahr – bis zum 15. Dezember des laufenden Geschäftsjahres bei der Auszahlenden Stelle eine Verlustbescheinigung beantragen, um diese Verluste in der privaten Einkommensteuererklärung des Anlegers gegen Einkünfte aus Kapitalvermögen anzurechnen, die über andere Institute vereinnahmt werden.

Wenn seit dem Erwerb der Verwahrer gewechselt wurde und die Anschaffungsdaten nicht gemäß §43a Abs. 2 EStG nachgewiesen werden oder nicht relevant sind, wird der Abgeltungsteuersatz von 25% (zuzüglich 5,5% Solidaritätszuschlag darauf und gegebenenfalls Kirchensteuer) auf einen Betrag erhoben, der 30% des Erlöses aus dem Verkauf, der Übertragung oder Rückzahlung der Wertpapiere entspricht.

Im Zuge des durch die Auszahlende Stelle vorgenommenen Steuereinhalts können ausländische Steuern nach Maßgabe des EStG angerechnet werden. Auf Basis der EU-Zinsbesteuerungsrichtlinie einbehaltene Steuern auf Einkünfte aus Kapitalvermögen können im Zuge des Steuerveranlagungsverfahrens angerechnet oder erstattet werden.

In the case of interest and capital gains received after 31 December 2014, church tax is collected by way of withholding as a standard procedure unless the Private Investor filed a blocking notice (*Sperrvermerk*) with the German Federal Central Tax Office (*Bundeszentralamt für Steuern*).

In general, no flat tax will be levied if the holder of a Security has filed a withholding exemption certificate (*Freistellungsauftrag*) with the Disbursing Agent (in the maximum amount of the standard lump sum of 801 Euro (1,602 Euro for married couples filing jointly)) to the extent the income does not exceed the maximum exemption amount shown on the withholding exemption certificate. Similarly, no flat tax will be deducted if the holder of the Security has submitted to the Disbursing Agent a valid certificate of non-assessment (*Nichtveranlagungsbescheinigung*) issued by the competent local tax office.

For Private Investors the withheld flat tax is, in general, definitive. Exceptions apply, e.g. if and to the extent the actual investment income exceeds the amount which was determined as the basis for the withholding of the flat tax by the Disbursing Agent. In such case, the exceeding amount of investment income must be included in the Private Investor's income tax return and will be subject to the flat tax in the course of the assessment procedure. According to the decree of the German Federal Ministry of Finance dated 9 October 2012 (IV C 1 – S 2252/10/10013), however, any exceeding amount of not more than 500 Euro per assessment period will not be claimed on grounds of equity, provided that no other reasons for an assessment according to Sec. 32d para. 3 German Income Tax Act exist. Further, Private Investors may request that their total investment income, together with their other income, is subject to taxation at their personal, progressive income tax rate rather than the flat tax rate, if this results in a lower tax liability. According to Sec. 32d para. 2 no. 1 German income Tax Act the flat tax is also not available in situations where an abuse of the flat tax rate is assumed (e.g. "back-to-back" financing). In order to prove such investment income and the withheld flat tax thereon, the investor may request from the Disbursing Agent a respective certificate in officially required form.

Bei nach dem 31. Dezember 2014 vereinbarten Zinsen und Veräußerungsgewinnen wird die Kirchensteuer standardmäßig einbehalten, es sei denn, der Privatanleger hat beim Bundeszentralamt für Steuern einen Sperrvermerk eingereicht.

Grundsätzlich wird keine Abgeltungsteuer erhoben, wenn die Inhaber von Wertpapieren einen Freistellungsauftrag bei der Auszahlenden Stelle (in Höhe des maximalen Sparer-Pauschbetrags von EUR 801 Euro (EUR 1.602 für gemeinsam veranlagte Ehepaare)) eingereicht haben, soweit die Einkünfte den im Freistellungsauftrag genannten maximalen Freibetrag nicht überschreiten. Ebenso erfolgt kein Abzug der Abgeltungsteuer, wenn die Inhaber von Wertpapieren eine gültige Nichtveranlagungsbescheinigung des zuständigen Finanzamts bei der Auszahlenden Stelle eingereicht haben.

Bei Privatanlegern stellt die einbehaltene Abgeltungsteuer im Allgemeinen die endgültige Besteuerung dar. Es gibt jedoch Ausnahmen, z.B. wenn und insoweit die tatsächlichen Einkünfte aus Kapitalvermögen den Betrag überschreiten, der als Grundlage für den Einbehalt der Abgeltungsteuer durch die Auszahlende Stelle festgestellt wurde. In diesem Fall ist der Überschussbetrag der Einkünfte aus Kapitalvermögen in der Einkommensteuererklärung des Privatanlegers anzugeben und unterliegt der Abgeltungsteuer im Zuge des Veranlagungsverfahrens. Gemäß Schreiben des Bundesfinanzministeriums vom 9. Oktober 2012 (IV C 1 – S 2252/10/10013) wird jedoch bei Überschussbeträgen von nicht mehr als EUR 500 pro Veranlagungszeitraum aus Billigkeitsgründen auf eine Veranlagung verzichtet, soweit keine anderen Gründe für eine Veranlagung gemäß §32d Abs. 3 EStG vorliegen. Privatanleger können des Weiteren verlangen, dass ihre gesamten Einkünfte aus Kapitalvermögen zusammen mit ihren anderen Einkünften mit ihrem privaten progressiven Einkommensteuersatz anstatt mit dem Abgeltungsteuersatz versteuert werden, wenn sich hieraus eine niedrigere Steuerlast ergibt. Des Weiteren ist gemäß §32d Abs. 2 Nr. 1 EStG die Anwendung der Abgeltungsteuer nicht zulässig, soweit eine missbräuchliche Ausnutzung der Abgeltungsteuer unterstellt wird (z.B. "back-to-back"-Finanzierungen). Zum Nachweis dieser Einkünfte aus Kapitalvermögen und der darauf einbehaltenen Abgeltungsteuer kann der Anleger von der Auszahlenden Stelle eine

Investment income not subject to the withholding of the flat tax (e.g. since there is no Disbursing Agent) must be included into the personal income tax return and will be subject to the flat tax rate of 25 per cent. (plus 5.5 per cent. solidarity surcharge thereon and, if applicable, church tax), unless the investor requests the investment income to be subject to taxation at lower personal, progressive income tax rate or the investment income is not subject to the flat tax rate according to Sec. 32d para. 2 no. 1 German Income Tax Act. In the course of the tax assessment procedure withholding tax levied on the basis of the EU Savings Directive and foreign taxes on investment income may be credited in accordance with the German Income Tax Act.

Business Investors

Interest payable on the Securities to persons (including entities) holding the Securities as business assets ("**Business Investors**") who are tax residents of Germany (i.e. Business Investors whose residence, habitual abode, statutory seat or place of effective management and control is located in Germany) and capital gains, including Accrued Interest, if any, from the sale, assignment or redemption of the Securities are subject to income tax at the applicable personal, progressive income tax rate or, in case of corporate entities, to corporate income tax at a uniform 15 per cent. tax rate (in each case plus solidarity surcharge at a rate of 5.5 per cent. on the tax payable; and in case where such income is subject to personal, progressive income tax plus church tax, if applicable). Such interest payments and capital gains may also be subject to trade tax if the Securities form part of the property of a German trade or business. Losses from the sale, assignment or redemption of the Securities are generally recognized for tax purposes; this may be different if certain (e.g. index linked) Securities would have to be qualified as derivative transactions.

entsprechende Bescheinigung nach amtlich vorgeschriebenem Muster verlangen.

Einkünfte aus Kapitalvermögen, die nicht dem Einbehalt der Abgeltungsteuer unterliegen (z.B. weil keine Auszahlende Stelle eingeschaltet ist), müssen in der privaten Einkommensteuererklärung angegeben werden und unterliegen dem Abgeltungsteuersatz von 25% (zuzüglich 5,5% Solidaritätszuschlag darauf und gegebenenfalls Kirchensteuer), es denn der Anleger verlangt die Besteuerung der Einkünfte aus Kapitalvermögen mit dem niedrigeren progressiven privaten Einkommensteuersatz oder die Einkünfte aus Kapitalvermögen unterliegen gemäß §32d Abs. 2 Nr. 1 EStG nicht der Abgeltungsteuer. Auf Basis der EU-Zinsbesteuerungsrichtlinie einbehaltene Steuern und ausländische Steuern auf Einkünfte aus Kapitalvermögen können im Zuge des Steuerveranlagungsverfahrens gemäß EStG angerechnet werden.

Betriebliche Anleger

Zinsen auf die Wertpapiere, die an Personen (einschließlich Körperschaften) zahlbar sind, die die Wertpapiere im Betriebsvermögen halten ("**Betriebliche Anleger**") und die für Steuerzwecke in Deutschland ansässig sind (d.h. Betriebliche Anleger, deren Wohnsitz, gewöhnlicher Aufenthaltsort, eingetragener Sitz oder tatsächlicher Verwaltungssitz sich in Deutschland befindet), sowie Veräußerungsgewinne, einschließlich etwaiger Stückzinsen, aus dem Verkauf, der Übertragung oder der Rückzahlung der Wertpapiere unterliegen der Einkommensteuer mit dem anwendbaren progressiven privaten Einkommensteuersatz oder, im Falle von Körperschaften, der Körperschaftsteuer mit einem Einheitssatz von 15% (jeweils zuzüglich 5,5% Solidaritätszuschlag auf die zu zahlenden Steuern und, soweit die Einkünfte der progressiven privaten Einkommensteuer unterliegen, gegebenenfalls Kirchensteuer). Diese Zinszahlungen und Veräußerungserlöse können außerdem der Gewerbesteuer unterliegen, wenn die Wertpapiere Teil des Vermögens eines deutschen Gewerbebetriebs oder Unternehmens sind. Verluste aus dem Verkauf, der Übertragung oder der Rückzahlung der Wertpapiere werden grundsätzlich für Steuerzwecke anerkannt; dies könnte jedoch nicht der Fall sein, soweit bestimmte (z.B. indexbezogene) Wertpapiere als derivative Geschäfte einzustufen sind.

If instead of a cash-settlement at maturity of a Security, the holder of such Security receives securities, such delivery would be regarded as a taxable sale of the Security and the corresponding capital gain will be taxable.

Withholding tax, if any, including solidarity surcharge thereon, is credited as a prepayment against the Business Investor's corporate or personal, progressive income tax liability and the solidarity surcharge in the course of the tax assessment procedure, i.e. the withholding tax is not definitive. Any potential surplus will be refunded. However, in general and subject to certain further requirements, no withholding deduction will apply on capital gains from the sale, assignment or redemption of the Securities and in the case of derivative transactions if (i) the Securities are held by a corporation, association or estate in terms of Sec. 43 para. 2 sentence 3 no. 1 German Income Tax Act or (ii) the proceeds from the Securities qualify as income of a domestic business and the investor notifies this to the Disbursing Agent by use of the required official form according to Sec. 43 para. 2 sentence 3 no. 2 German Income Tax Act (*Erklärung zur Freistellung vom Kapitalertragsteuerabzug*).

Foreign taxes may be credited in accordance with the German Income Tax Act. Such taxes may also be deducted from the tax base for German income tax purposes. Taxes withheld on the basis of the EU Savings Directive on investment income may be credited or refunded in the course of the tax assessment procedure.

Non-residents

Interest payable on the Securities and capital gains, including Accrued Interest, if any, are not subject to German taxation, unless (i) the Securities form part of the business property of a permanent establishment, including a permanent representative, or a fixed base maintained in Germany by the holder of the Securities or (ii) the investment income otherwise constitutes German-source income. In the cases (i) and (ii) a tax regime similar to that explained above under "*Tax Residents*" applies.

Wenn der Inhaber eines solchen Wertpapiers bei Fälligkeit anstelle eines Barausgleichs Wertpapiere erhält, ist diese Lieferung als ein steuerpflichtiger Verkauf des Wertpapiers anzusehen, und der entsprechende Veräußerungsgewinn ist steuerpflichtig.

Etwilige Quellensteuern, einschließlich des darauf anfallenden Solidaritätszuschlags, werden im Zuge des Veranlagungsverfahrens als Vorauszahlung auf die Körperschaft- oder die progressive Einkommensteuerlast des Betrieblichen Anlegers und den Solidaritätsaufschlag angerechnet, d.h. die Quellensteuer ist nicht endgültig. Ein etwaiger Überschuss wird erstattet. Im Allgemeinen und vorbehaltlich bestimmter weiterer Voraussetzungen findet jedoch kein Abzug von Quellensteuern auf Veräußerungsgewinne aus dem Verkauf, der Übertragung oder der Rückzahlung der Wertpapiere sowie bei derivativen Geschäften Anwendung, wenn (i) die Wertpapiere von einer Körperschaft, Personenvereinigung oder Vermögensmasse im Sinne von §43 Abs. 2 Satz 3 Nr. 1 EStG gehalten werden, oder (ii) die Erlöse aus den Wertpapieren als Einnahmen eines inländischen Betriebs einzustufen sind und der Anleger dies der Auszahlenden Stelle nach amtlich vorgeschriebenem Muster gemäß §43 Abs. 2 Satz 3 Nr. 2 EStG (*Erklärung zur Freistellung vom Kapitalertragsteuerabzug*) mitteilt.

Ausländische Steuern können gemäß EStG angerechnet werden. Diese Steuern können auch von der Steuerbemessungsgrundlage für Zwecke der deutschen Einkommensteuer abgezogen werden. Auf Basis der EU-Zinsbesteuerungsrichtlinie einbehaltene Steuern auf Einkünfte aus Kapitalvermögen können im Zuge des Steuerveranlagungsverfahrens angerechnet oder erstattet werden.

Nicht-Gebietsansässige

Auf die Wertpapiere zahlbare Zinsen und Veräußerungsgewinne, einschließlich etwaiger Stückzinsen, unterliegen nicht der deutschen Besteuerung, es sei denn, (i) die Wertpapiere sind Teil des Betriebsvermögens einer vom Inhaber der Wertpapiere in Deutschland unterhaltenen Betriebsstätte mit einem ständigen Vertreter oder einer festen Einrichtung oder (ii) bei den Einkünften aus Kapitalvermögen handelt es sich anderweitig um aus Deutschland stammende Einkünfte. In den Fällen (i) und (ii) findet ein ähnliches Besteuerungssystem Anwendung wie vorstehend unter "*Gebietsansässige*" beschrieben.

Non-residents of Germany are, as a rule, exempt from German withholding tax on investment income and the solidarity surcharge thereon, even if the Securities are held in custody with a Disbursing Agent. However, where the investment income is subject to German taxation as set forth in the preceding paragraph and the Securities are held in a custodial account with a Disbursing Agent, withholding flat tax is levied as explained above under "Tax Residents".

The withholding tax may be refunded based upon an applicable tax treaty or German national tax law.

Inheritance and Gift Tax

No inheritance or gift taxes with respect to any Security will arise under the laws of Germany, if, in the case of inheritance tax, neither the decedent nor the beneficiary, or, in the case of gift tax, neither the donor nor the donee, is a resident of Germany and such Security is not attributable to a German trade or business for which a permanent establishment is maintained, or a permanent representative has been appointed, in Germany. Exceptions from this rule apply to certain German expatriates.

According to the German Federal Constitutional Court (judgement of 17 December 2014) the current inheritance tax law does not comply with German constitutional law with regard to the inheritance tax privilege for business assets. Therefore, amendments to the German inheritance tax law have to be expected.

Other Taxes

No stamp, issue, registration or similar taxes or duties will be payable in Germany in connection with the issuance, delivery, execution or conversion of the Securities. Currently, net assets tax (*Vermögensteuer*) is not levied in Germany. It is intended to introduce a financial transaction tax. However, it is unclear if and in what form such tax will be actually introduced (for further details see above under FTT).

Nicht in Deutschland ansässige Personen sind in der Regel von der deutschen Quellensteuer auf Einkünfte aus Kapitalvermögen und dem Solidaritätszuschlag darauf befreit, selbst wenn die Wertpapiere bei einer Auszahlenden Stelle verwahrt werden. Wenn die Einkünfte aus Kapitalvermögen jedoch der deutschen Besteuerung, wie im vorangehenden Absatz dargelegt, unterliegen und die Wertpapiere bei einer Auszahlenden Stelle in einem Depot verwahrt werden, wird die Abgeltungsteuer einbehalten, wie vorstehend unter "Gebietsansässige" beschrieben.

Die Quellensteuer kann auf Grundlage eines anwendbaren Steuerabkommens oder nach nationalem deutschem Steuerrecht erstattet werden.

Erbschaft- und Schenkungsteuer

Nach deutschem Recht wird keine Erbschaft- oder Schenkungsteuer auf die Wertpapiere erhoben, wenn, im Falle der Erbschaftsteuer, weder der Erblasser noch der Begünstigte oder, im Falle der Schenkungsteuer, weder der Schenkende noch der Beschenkte in Deutschland ansässig ist und die Wertpapiere nicht einem deutschen Gewerbebetrieb oder Unternehmen zuzurechnen sind, für den bzw. das in Deutschland eine Betriebsstätte unterhalten wird oder ein ständiger Vertreter bestellt wurde. Ausnahmen von dieser Regelung gelten für bestimmte im Ausland lebende deutsche Staatsbürger.

Laut dem Urteil des Bundesverfassungsgerichts vom 17. Dezember 2014 ist das derzeitige Erbschaftsteuergesetz hinsichtlich der Privilegierung von Betriebsvermögen für Zwecke der Erbschaftsteuer verfassungswidrig. Daher ist mit Änderungen des deutschen Erbschaftsteuergesetzes zu rechnen.

Sonstige Steuern

In Deutschland sind keine Stempel-, Emissions-, Registrierungs- oder ähnliche Steuern oder Abgaben in Verbindung mit der Ausgabe, Auslieferung, Erfüllung oder Wandlung der Wertpapiere zahlbar. Derzeit wird in Deutschland keine Vermögensteuer erhoben. Die Einführung einer Finanztransaktionssteuer ist beabsichtigt. Es ist jedoch unklar, ob und in welcher Form diese Steuer tatsächlich eingeführt wird (bezüglich weiterer Einzelheiten wird auf den vorstehenden Abschnitt "Finanztransaktionssteuer" verwiesen).

European Directive on the Taxation of Savings Income

Germany has implemented the EU Savings Directive into national legislation by means of an Interest Information Regulation (*Zinsinformationsverordnung, ZIV*) in 2004. Starting on 1 July 2005, Germany has therefore begun to communicate all payments of interest on the Securities and similar income with respect to the Securities to the beneficial owners' Member State of residence if the Securities have been kept in a custodial account with a Disbursing Agent.

2. Taxation in the Republic of Austria

This section on taxation contains a brief summary of the Issuers' understanding with regard to certain important principles which are of significance in connection with the purchase, holding or sale of the Securities in the Republic of Austria. This summary does not purport to exhaustively describe all possible tax aspects and does not deal with specific situations which may be of relevance for certain potential investors. The following comments are rather of a general nature and included herein solely for information purposes. They are not intended to be, nor should they be construed to be, legal or tax advice. This summary is based on the currently applicable tax legislation, case law and regulations of the tax authorities, as well as their respective interpretation, all of which may be amended from time to time. Such amendments may possibly also be effected with retroactive effect and may negatively impact on the tax consequences described. It is recommended that potential investors in the Securities consult with their legal and tax advisors as to the tax consequences of the purchase, holding or sale of the Securities. Tax risks resulting from the Securities (in particular from a potential qualification as a foreign investment fund within the meaning of sec. 188 of the Austrian Investment Funds Act 2011 [*Investmentfondsgesetz 2011*]) shall in any case be borne by the investor. For the purposes of the following it is assumed that the Securities are legally and factually offered to an indefinite number of persons.

Europäische Zinsbesteuerungsrichtlinie

Deutschland hat die EU-Zinsbesteuerungsrichtlinie 2004 in Form einer Zinsinformationsverordnung ("ZIV") in nationales Recht umgesetzt. Ab 1. Juli 2005 hat Deutschland daher damit begonnen, alle Zinszahlungen auf die Wertpapiere und ähnliche Erträge aus den Wertpapieren den Mitgliedstaaten zu melden, in denen die wirtschaftlichen Eigentümer ansässig sind, soweit die Wertpapiere im Depot einer Auszahlenden Stelle verwahrt werden.

2. Besteuerung in der Republik Österreich

Dieser Abschnitt zur Besteuerung umfasst eine kurze Zusammenfassung der Auffassung der Emittentin zu bestimmten signifikanten Grundsätzen, die in Verbindung mit dem Erwerb, Besitz oder Verkauf der Wertpapiere in der Republik Österreich von Bedeutung sind. Diese Zusammenfassung soll keine umfassende Beschreibung aller möglichen Steueraspekte liefern und behandelt keine besonderen Situationen, die für bestimmte potenzielle Anleger relevant sein können. Die nachfolgenden Erläuterungen sind eher allgemeiner Art und hier ausschließlich zu Informationszwecken wiedergegeben. Sie sollen keine rechtliche oder steuerliche Beratung darstellen und sind auch nicht als eine solche auszulegen. Diese Zusammenfassung basiert auf der derzeit gültigen Steuergesetzgebung, der Rechtsprechung und den Vorschriften der Steuerbehörden sowie ihrer jeweiligen Auslegung, die jeweils von Zeit zu Zeit geändert werden können. Solche Änderungen könnten unter Umständen auch rückwirkend erfolgen und sich negativ auf die beschriebenen steuerlichen Konsequenzen auswirken. Potenziellen Erwerbern der Wertpapiere wird daher empfohlen, ihre eigenen Rechts- und Steuerberater zu den steuerlichen Konsequenzen des Erwerbs, Besitzes oder Verkaufs der Wertpapiere zu konsultieren. Die sich aus den Wertpapieren ergebenden steuerlichen Risiken (insbesondere aus einer möglichen Einstufung als ausländischer Investmentfonds im Sinne von §188 des österreichischen Investmentfondsgesetzes 2011 lasten in jedem Fall auf dem Anleger. Für Zwecke der nachstehenden Erläuterungen wird davon ausgegangen, dass die Wertpapiere rechtlich und faktisch einer unbestimmten Anzahl von Personen angeboten werden.

General remarks

Individuals having a domicile (*Wohnsitz*) and/or their habitual abode (*gewöhnlicher Aufenthalt*), both as defined in sec. 26 of the Austrian Federal Fiscal Procedures Act (*Bundesabgabenordnung*), in Austria are subject to income tax (*Einkommensteuer*) in Austria on their worldwide income (unlimited income tax liability; *unbeschränkte Einkommensteuerpflicht*). Individuals having neither a domicile nor their habitual abode in Austria are subject to income tax only on income from certain Austrian sources (limited income tax liability; *beschränkte Einkommensteuerpflicht*).

Corporations having their place of management (*Ort der Geschäftsleitung*) and/or their legal seat (*Sitz*), both as defined in sec. 27 of the Austrian Federal Fiscal Procedures Act, in Austria are subject to corporate income tax (*Körperschaftsteuer*) in Austria on their worldwide income (unlimited corporate income tax liability; *unbeschränkte Körperschaftsteuerpflicht*). Corporations having neither their place of management nor their legal seat in Austria are subject to corporate income tax only on income from certain Austrian sources (limited corporate income tax liability; *beschränkte Körperschaftsteuerpflicht*).

Both in case of unlimited and limited (corporate) income tax liability Austria's right to tax may be restricted by double taxation treaties.

Income taxation of the Securities

Pursuant to sec. 27(1) of the Austrian Income Tax Act (*Einkommensteuergesetz*), the term investment income (*Einkünfte aus Kapitalvermögen*) comprises:

- income from the letting of capital (*Einkünfte aus der Überlassung von Kapital*) pursuant to sec. 27(2) of the Austrian Income Tax Act, including dividends and interest;
- income from realised increases in value (*Einkünfte aus realisierten Wertsteigerungen*) pursuant to sec. 27(3) of the Austrian Income Tax Act, including gains from the alienation, redemption and other realisation of assets that lead to income from the letting of capital, zero coupon bonds

Allgemeine Anmerkungen

Natürliche Personen mit Wohnsitz und/oder gewöhnlichem Aufenthalt, wie jeweils in §26 der österreichischen Bundesabgabenordnung definiert, in Österreich unterliegen der Einkommensteuer in Österreich auf ihre weltweiten Einkünfte (unbeschränkte Einkommensteuerpflicht). Natürliche Personen ohne Wohnsitz oder gewöhnlichen Aufenthalt in Österreich unterliegen der Einkommensteuer nur auf Einkünfte aus bestimmten österreichischen Quellen (beschränkte Einkommensteuerpflicht).

Körperschaften mit Ort der Geschäftsleitung und/oder Sitz, jeweils wie in §27 der österreichischen Bundesabgabenordnung definiert, in Österreich unterliegen der Körperschaftsteuer in Österreich auf ihre weltweiten Einkünfte (unbeschränkte Körperschaftsteuerpflicht). Körperschaften ohne Ort der Geschäftsleitung oder Sitz in Österreich unterliegen der Körperschaftsteuer nur auf Einkünfte aus bestimmten österreichischen Quellen (beschränkte Körperschaftsteuerpflicht).

Sowohl im Falle der unbeschränkten als auch der beschränkten Einkommen- bzw. Körperschaftsteuerpflicht kann das Recht Österreichs zur Steuererhebung durch Doppelbesteuerungsabkommen eingeschränkt sein.

Besteuerung der Einkünfte aus den Wertpapieren

Gemäß §27(1) des österreichischen Einkommensteuergesetzes umfasst der Begriff "Einkünfte aus Kapitalvermögen":

- Einkünfte aus der Überlassung von Kapital gemäß §27(2) des österreichischen Einkommensteuergesetzes, einschließlich Dividenden und Zinsen;
- Einkünfte aus realisierten Wertsteigerungen gemäß §27(3) des österreichischen Einkommensteuergesetzes, einschließlich Gewinnen aus der Veräußerung, Tilgung und sonstigen Realisierung von Vermögenswerten, aus denen sich Einkünfte aus der

and broken-period interest; and

- income from derivatives (*Einkünfte aus Derivaten*) pursuant to sec. 27(4) of the Austrian Income Tax Act, including cash settlements, option premiums received and income from the sale or other realisation of forward contracts like options, futures and swaps and other derivatives such as index certificates.

Also the withdrawal of the Securities from a bank deposit (*Depotentnahme*) and circumstances leading to a loss of Austria's taxation right regarding the Securities *vis-à-vis* other countries, e.g. a relocation from Austria (*Wegzug*), are in general deemed to constitute a sale (*cf.* sec. 27(6)(1) of the Austrian Income Tax Act).

Individuals subject to unlimited income tax liability in Austria holding the Securities as non-business assets are subject to income tax on all resulting investment income pursuant to sec. 27(1) of the Austrian Income Tax Act. In case of investment income with an Austrian nexus (*inländische Einkünfte aus Kapitalvermögen*), basically meaning income paid by an Austrian paying agent (*auszahlende Stelle*) or an Austrian custodian agent (*depotführende Stelle*), the income is subject to withholding tax (*Kapitalertragsteuer*) of 25%; no additional income tax is levied over and above the amount of tax withheld (final taxation pursuant to sec. 97(1) of the Austrian Income Tax Act). In case of investment income without an Austrian nexus, the income must be included in the investor's income tax return and is subject to tax at a flat rate of 25%. In both cases upon application the option exists to tax all income subject to tax at the flat rate of 25% at the lower progressive income tax rate (option to regular taxation pursuant to sec. 27a(5) of the Austrian Income Tax Act). Sec. 27(8) of the Austrian Income Tax Act, *inter alia*, provides for the following restrictions on the offsetting of losses: negative income from realised increases in value and from derivatives may be neither offset against interest and other claims *vis-à-vis* credit institutions nor against income from private law foundations and comparable legal estates (*privatrechtliche Stiftungen und damit vergleichbare Vermögensmassen*); income subject to tax at a flat rate of 25% may not be offset against income subject to the

Überlassung von Kapital ergeben, und aus Nullkupon-Wertpapieren sowie Stückzinsen; und

- Einkünfte aus Derivaten gemäß §27(4) des österreichischen Einkommensteuergesetzes, einschließlich Barausgleichszahlungen, vereinnahmter Optionsprämien und Einkünften aus dem Verkauf oder der sonstigen Realisierung von Terminkontrakten wie Optionen, Futures und Swaps und andere Derivative wie Indexzertifikate.

Auch die Depotentnahme der Wertpapiere aus einem Wertpapierdepot und Umstände, die dazu führen, dass Österreich gegenüber anderen Ländern nicht mehr zur Erhebung von Steuern auf die Wertpapiere berechtigt ist, z.B. ein Wegzug aus Österreich, werden im Allgemeinen als ein Verkauf angesehen (siehe §27(6)(1) des österreichischen Einkommensteuergesetzes).

Natürliche Personen mit unbeschränkter Einkommensteuerpflicht in Österreich, die die Wertpapiere nicht im Betriebsvermögen halten, unterliegen der Einkommensteuer auf alle sich daraus ergebenden Einkünfte aus Kapitalvermögen gemäß §27(1) des österreichischen Einkommensteuergesetzes. Inländische Einkünfte aus Kapitalvermögen, d.h. im Wesentlichen Einkünfte, die von einer auszahlenden Stelle in Österreich oder einer depotführenden Stelle in Österreich gezahlt werden, unterliegen dem Einbehalt einer Kapitalertragsteuer von 25%; über diesen Steuereinbehalt hinaus wird keine zusätzliche Einkommensteuer erhoben (Steuerabgeltung gemäß §97(1) des österreichischen Einkommensteuergesetzes). Einkünfte aus Kapitalvermögen ohne Bezug zu Österreich sind in der Einkommensteuererklärung des Anlegers anzugeben und unterliegen der Besteuerung mit einem Pauschalsatz von 25%. In beiden Fällen besteht auf Antrag die Möglichkeit, alle der Besteuerung mit einem Pauschalsatz von 25% unterliegenden Einkünfte mit dem niedrigeren progressiven Einkommensteuersatz zu versteuern (Option der Regelbesteuerung gemäß §27a(5) des österreichischen Einkommensteuergesetzes). §27(8) des österreichischen Einkommensteuergesetzes sieht u.a. die folgenden Beschränkungen für die Anrechnung von Verlusten vor: negative Einkünfte aus realisierten Wertsteigerungen und aus Derivativen können weder gegen Zins- und sonstige Forderungen gegenüber Kreditinstituten angerechnet werden noch

progressive income tax rate (this equally applies in case of an exercise of the option to regular taxation); negative investment income not already offset against positive investment income may not be offset against other types of income.

Individuals subject to unlimited income tax liability in Austria holding the Securities as business assets are subject to income tax on all resulting investment income pursuant to sec. 27(1) of the Austrian Income Tax Act. In case of investment income with an Austrian nexus the income is subject to withholding tax of 25%. While withholding tax has the effect of final taxation for income from the letting of capital, income from realised increases in value and income from derivatives must be included in the investor's income tax return (nevertheless tax at a flat rate of 25%). In case of investment income without an Austrian nexus, the income must always be included in the investor's income tax return (generally tax at a flat rate of 25%). In both cases upon application the option exists to tax all income subject to tax at the flat rate of 25% at the lower progressive income tax rate (option to regular taxation pursuant to sec. 27a(5) of the Austrian Income Tax Act). Pursuant to sec. 6(2)(c) of the Austrian Income Tax Act, depreciations to the lower fair market value and losses from the alienation, redemption and other realisation of financial assets and derivatives in the sense of sec. 27(3) and (4) of the Austrian Income Tax Act, which are subject to tax at the flat rate of 25%, are primarily to be offset against income from realised increases in value of such financial assets and derivatives and with appreciations in value of such assets; only half of the remaining negative difference may be offset against other types of income (and carried forward).

gegen Einkünfte aus privatrechtlichen Stiftungen und damit vergleichbaren Vermögensmassen; der Besteuerung mit einem Pauschalsatz von 25% unterliegende Einkünfte können nicht gegen Einkünfte angerechnet werden, die dem progressiven Einkommensteuersatz unterliegen (dies gilt auch bei Ausübung der Option zur Regelbesteuerung); negative Einkünfte aus Kapitalvermögen, die nicht gegen positive Einkünfte aus Kapitalvermögen angerechnet wurden, dürfen auch nicht gegen andere Arten von Einkünften angerechnet werden.

Natürliche Personen mit unbeschränkter Einkommensteuerpflicht in Österreich, die die Wertpapiere im Betriebsvermögen halten, unterliegen der Einkommensteuer auf alle sich daraus ergebenden inländischen Einkünfte aus Kapitalvermögen gemäß 27(1) des österreichischen Einkommensteuergesetzes. Inländische Einkünfte aus Kapitalvermögen unterliegen dem Einbehalt einer Kapitalertragsteuer von 25%. Während die Kapitalertragsteuer bei Einkünften aus der Überlassung von Kapital eine Steuerabgeltung bewirkt, sind Einkünfte aus realisierten Wertsteigerungen und aus Derivativen in der Einkommensteuererklärung des Anlegers anzugeben (dennoch erfolgt die Besteuerung mit einem Pauschalsatz von 25%). Einkünfte aus Kapitalvermögen ohne Bezug zu Österreich sind immer in der Einkommensteuererklärung des Anlegers anzugeben (die Besteuerung erfolgt grundsätzlich mit einem Pauschalsatz von 25%). In beiden Fällen besteht auf Antrag die Möglichkeit, alle der Besteuerung mit einem Pauschalsatz von 25% unterliegenden Einkünfte mit dem niedrigeren progressiven Einkommensteuersatz zu versteuern (Option der Regelbesteuerung gemäß §27a(5) des österreichischen Einkommensteuergesetzes). Gemäß §6(2)(c) des österreichischen Einkommensteuergesetzes, sind Abschreibungen auf den niedrigeren Teilwert und Verluste aus der Veräußerung, Tilgung und sonstigen Realisierung von Kapitalanlagen und Derivativen im Sinne von §27(3) und (4) des österreichischen Einkommensteuergesetzes, die der Besteuerung mit einem Pauschalsatz von 25% unterliegen, in erster Linie gegen Einkünfte aus realisierten Wertsteigerungen dieser Kapitalanlagen und Derivate sowie Zuschreibungen auf solche Vermögenswerte anzurechnen; eine verbleibende negative Differenz darf nur zu Hälfte gegen andere Einkunftsarten angerechnet (und vorgetragen) werden.

Pursuant to sec. 7(2) of the Austrian Corporate Income Tax Act (*Körperschaftsteuergesetz*), corporations subject to unlimited corporate income tax liability in Austria are subject to corporate income tax on income in the sense of sec. 27(1) of the Austrian Income Tax Act at a rate of 25%. In case of income in the sense of sec. 27(1) of the Austrian Income Tax Act with an Austrian nexus the income is subject to withholding tax of 25%, which can be credited against the corporate income tax liability. However, under the conditions set forth in sec. 94(5) of the Austrian Income Tax Act withholding tax is not levied in the first place. Losses from the alienation of the Securities can be offset against other income (and carried forward).

Pursuant to sec. 13(3)(1) in connection with sec. 22(2) of the Austrian Corporate Income Tax Act, private foundations (*Privatstiftungen*) pursuant to the Austrian Private Foundations Act (*Privatstiftungsgesetz*) fulfilling the prerequisites contained in sec. 13(3) and (6) of the Austrian Corporate Income Tax Act and holding the Securities as non-business assets are subject to interim taxation at a rate of 25% on interest income, income from realised increases in value and income from derivatives (*inter alia*, if the latter are in the form of securities). Interim tax does not fall due insofar as distributions subject to withholding tax are made to beneficiaries in the same tax period. In case of investment income with an Austrian nexus income is in general subject to withholding tax of 25%, which can be credited against the tax falling due. Under the conditions set forth in sec. 94(12) of the Austrian Income Tax Act withholding tax is not levied.

Individuals and corporations subject to limited (corporate) income tax liability in Austria are taxable on investment income from the Securities if they have a permanent establishment (*Betriebsstätte*) in Austria and the Securities are attributable to such permanent establishment (*cf.* sec. 98(1)(3) of the Austrian Income Tax Act, sec. 21(1)(1) of the Austrian Corporate Income Tax Act). Individuals subject to limited income tax liability in Austria are also taxable on interest in the sense of the Austrian EU Withholding Tax Act (*EU-Quellensteuergesetz*, see below)

Gemäß §7(2) des österreichischen Körperschaftsteuergesetzes unterliegen Körperschaften mit unbeschränkter Körperschaftsteuerpflicht in Österreich der Körperschaftsteuer auf Einkünfte im Sinne von §27(1) des österreichischen Einkommensteuergesetzes mit einem Satz von 25%. Einkünfte im Sinne von §27(1) des österreichischen Einkommensteuergesetzes mit einem Bezug zu Österreich unterliegen dem Einbehalt einer Kapitalertragsteuer von 25%, die gegen die Körperschaftsteuerverbindlichkeit angerechnet werden kann. Unter den in §94(5) des österreichischen Einkommensteuergesetzes genannten Bedingungen wird jedoch gar keine Kapitalertragsteuer erhoben. Verluste aus der Veräußerung der Wertpapiere können gegen andere Einkünfte angerechnet (und vorgetragen) werden.

Gemäß §13(3)(1) in Verbindung mit §22(2) des österreichischen Körperschaftsteuergesetzes unterliegen Privatstiftungen nach dem österreichischen Privatstiftungsgesetz, die die Voraussetzungen nach §13(3) und (6) des österreichischen Körperschaftsteuergesetzes erfüllen und die Wertpapiere nicht im Betriebsvermögen halten, einer Zwischenbesteuerung mit einem Satz von 25% auf Zinserträge, Einkünfte aus realisierten Wertsteigerungen und Einkünften aus Derivativen (u.a. soweit es sich bei Letzteren um Wertpapiere handelt). Die Zwischensteuer wird nicht fällig, soweit der Kapitalertragsteuer unterliegende Ausschüttungen im selben Besteuerungszeitraum an die Begünstigten erfolgen. Inländische Einkünfte aus Kapitalvermögen unterliegen grundsätzlich dem Kapitalertragsteuereinbehalt in Höhe von 25%, der gegen die fällige Steuer angerechnet werden kann. Unter den in §94(12) des österreichischen Einkommensteuergesetzes genannten Bedingungen wird keine Kapitalertragsteuer erhoben.

Natürliche Personen und Körperschaften mit beschränkter Einkommen- bzw. Körperschaftsteuerpflicht in Österreich unterliegen der Besteuerung auf Kapitaleinkünfte aus den Wertpapieren, soweit sie über eine Betriebsstätte in Österreich verfügen und die Wertpapiere dieser Betriebsstätte zuzurechnen sind (siehe §98(1)(3) des österreichischen Einkommensteuergesetzes, §21(1)(1) des österreichischen Körperschaftsteuergesetzes). Natürliche Personen mit beschränkter Einkommensteuerpflicht in Österreich

from the Securities if withholding tax is levied on such interest (this does not apply, *inter alia*, if the Issuers have neither their places of management nor their legal seats in Austria and are not acting through Austrian branches, which condition the Issuers understand to be fulfilled in the case at hand; cf. sec. 98(1)(5)(b) of the Austrian Income Tax Act).

Pursuant to sec. 93(6) of the Austrian Income Tax Act, the Austrian custodian agent is obliged to automatically offset negative investment income against positive investment income, taking into account all of a taxpayer's bank deposits with the custodian agent. If negative and at the same time or later positive income is earned, then the negative income is to be offset against the positive income. If positive and later negative income is earned, then withholding tax on the positive income is to be credited, with such tax credit being limited to 25% of the negative income. In certain cases the offsetting is not permissible. The custodian agent has to issue a written confirmation on each offsetting of losses.

Pursuant to sec. 188 of the Austrian Investment Funds Act 2011 as amended in the course of the implementation of Directive 2011/61/EU, the term "foreign investment fund" comprises (i) undertakings for collective investment in transferable securities the state of origin of which is not Austria; (ii) alternative investment funds pursuant to the Austrian Act on Alternative Investment Fund Managers (*Alternative Investmentfonds Manager-Gesetz*) the state of origin of which is not Austria; and (iii) secondarily, undertakings subject to a foreign jurisdiction, irrespective of the legal form they are organized in, the assets of which are invested according to the principle of risk-spreading on the basis either of a statute, of the undertaking's articles or of customary exercise, if one of the following conditions is fulfilled: (a) the undertaking is factually, directly or indirectly, not subject to a corporate income tax in its state of residence that is comparable to Austrian corporate income tax; (b) the profits of the undertaking are in its state of residence subject to corporate income tax that is comparable to

unterliegen außerdem der Besteuerung auf Zinsen im Sinne des österreichischen EU-Quellensteuergesetzes (siehe unten) aus den Wertpapieren, soweit auf diese Zinsen Kapitalertragsteuer erhoben werden (dies findet u.a. dann keine Anwendung, wenn die Emittentinnen weder ihren Ort der Geschäftsleitung noch ihren Sitz in Österreich unterhalten und nicht über österreichische Niederlassungen tätig sind; diese Bedingung ist nach dem Verständnis der Emittentinnen im vorliegenden Fall erfüllt; siehe §98(1)(5)(b) des österreichischen Einkommensteuergesetzes).

Gemäß §93(6) des österreichischen Einkommensteuergesetzes ist die depotführende Stelle in Österreich verpflichtet, unter Berücksichtigung aller bei der depotführenden Stelle unterhaltenen Depots des Steuerpflichtigen negative Einkünfte aus Kapitalvermögen gegen positive automatisch aufzurechnen. Wenn negative und gleichzeitig oder später positive Einkünfte anfallen, sind die negativen Einkünfte gegen die positiven aufzurechnen. Wenn positive und später negative Einkünfte anfallen, dann wird die Kapitalertragsteuer auf diese positiven Einkünfte angerechnet, wobei diese Anrechnung auf 25% der negativen Einkünfte beschränkt ist. In bestimmten Fällen ist die Aufrechnung nicht zulässig. Die depotführende Stelle muss über jede Aufrechnung von Verlusten eine schriftliche Bestätigung ausstellen.

Gemäß §188 des österreichischen Investmentfondsgesetzes 2011 in seiner im Zuge der Umsetzung der Richtlinie 2011/61/EU geänderten Fassung umfasst der Begriff "ausländischer Investmentfonds" (i) Organismen für gemeinsame Anlagen in übertragbare Wertpapiere, deren Herkunftsstaat nicht Österreich ist; (ii) alternative Investmentfonds gemäß dem Alternative Investmentfonds Manager-Gesetz, deren Herkunftsstaat nicht Österreich ist, und (iii) in zweiter Linie einem ausländischen Recht unterstehende Organismen, unabhängig von ihrer Rechtsform, deren Vermögen nach dem Gesetz, der Satzung oder der tatsächlichen Übung nach den Grundsätzen der Risikostreuung angelegt ist, soweit eine der folgenden Bedingungen erfüllt ist: (a) der Organismus unterliegt im Sitzstaat tatsächlich direkt oder indirekt keiner der österreichischen Körperschaftsteuer vergleichbaren Steuer; (b) die Gewinne des Organismus unterliegen im Sitzstaat einer der österreichischen Körperschaftsteuer vergleichbaren Steuer mit

Austrian corporate income tax, at a rate of less than 15%; or (c) the undertaking is subject to a comprehensive personal or material tax exemption in its state of residence. Certain collective investment vehicles investing in real estate are exempted. To date no guidance has been issued by the tax authorities on the interpretation of this new provision. In case of a qualification as a foreign investment fund the tax consequences would substantially differ from those described above.

EU withholding tax

Sec. 1 of the Austrian EU Withholding Tax Act – implementing Council Directive 2003/48/EC of 3 June 2003 on taxation of savings income in the form of interest payments – provides that interest payments paid or credited by an Austrian paying agent (*Zahlstelle*) to a beneficial owner who is an individual resident in another EU Member State (or in certain dependent or associated territories, which currently include Anguilla, Aruba, the British Virgin Islands, Curaçao, Guernsey, the Isle of Man, Jersey, Montserrat, Sint Maarten and the Turks and Caicos Islands) are subject to EU withholding tax (*EU-Quellensteuer*) of 35%. Sec. 10 of the Austrian EU Withholding Tax Act provides for an exemption from EU withholding tax if the beneficial owner presents to the paying agent a certificate drawn up in his/her name by the competent authority of his/her EU Member State of residence for tax purposes, indicating the name, address and tax or other identification number or, failing such, the date and place of birth of the beneficial owner, the name and address of the paying agent, and the account number of the beneficial owner or, where there is none, the identification of the security; such certificate shall be valid for a period not exceeding three years. Pursuant to Council Directive 2014/107/EU of 9 December 2014 amending Directive 2011/16/EU as regards mandatory automatic exchange of information in the field of taxation, interest, dividends and similar types of income as well as account balances and sales proceeds from financial assets shall in general be automatically exchanged as of 1 January 2016 with respect to taxable periods as from that date. Although Austria only will have to apply these provisions from 1 January 2017 with respect to taxable periods as from that date, it announced that it will not make full use of the derogation and will already exchange information on new accounts opened during the period 1 October 2016 to 30 December 2016 by 30 September 2017.

einem Satz von weniger als 15%; oder (c) der Organismus ist im Sitzstaat Gegenstand einer umfassenden persönlichen oder sachlichen Befreiung.

Bestimme Veranlagungsgemeinschaften in Immobilien sind ausgenommen. Bislang wurden von den Steuerbehörden noch keine Richtlinien zur Interpretation dieser neuen Bestimmung herausgegeben. Im Falle einer Einstufung als ausländischer Investmentfonds würden sich die steuerlichen Konsequenzen erheblich von den vorstehend beschriebenen unterscheiden.

EU-Quellensteuer

§1 des österreichischen EU-Quellensteuergesetzes zur Umsetzung der *Richtlinie 2003/48/EG des Rates vom 3. Juni 2003 im Bereich der Besteuerung von Zinserträgen* sieht vor, dass Zinszahlungen, die von einer österreichischen Zahlstelle einem wirtschaftlichen Eigentümer ausgezahlt oder gutgeschrieben werden, bei dem es sich um eine natürliche Person handelt, die in einem anderen EU-Mitgliedstaat ansässig ist (oder in bestimmten abhängigen oder assoziierten Territorien, zu denen derzeit Anguilla, Aruba, die Britischen Jungferninseln, Curaçao, Guernsey, die Isle of Man, Jersey, Montserrat, Sint Maarten sowie die Turks- und Caicosinseln zählen), unterliegen der EU-Quellensteuer in Höhe von 35%. §10 des österreichischen EU-Quellensteuergesetzes sieht eine Befreiung von der EU-Quellensteuer vor, wenn der wirtschaftliche Eigentümer der Zahlstelle eine in seinem Namen ausgestellte Bescheinigung der zuständigen Behörde in dem EU-Mitgliedstaat vorlegt, in dem er für Steuerzwecke ansässig ist, in der Name und Anschrift, die Steuer- oder sonstige Identifikationsnummer oder anderenfalls das Geburtsdatum und der Geburtsort des wirtschaftlichen Eigentümers sowie Name und Anschrift der Zahlstelle und die Kontonummer des wirtschaftlichen Eigentümers oder, soweit es keine solche gibt, die Bezeichnung des Wertpapiers angegeben sind; diese Bescheinigung ist für einen Zeitraum von nicht mehr als drei Jahren gültig. Gemäß Richtlinie 2014/107/EU des Rates vom 9. Dezember 2014 zur Änderung der Richtlinie 2011/16/EU bezüglich der Verpflichtung zum automatischen Austausch von Informationen im Bereich der Besteuerung sind Informationen zu Zinsen, Dividenden und vergleichbaren Einkunftsarten sowie Kontoständen und Veräußerungserlösen aus Kapitalanlagen ab 1. Januar 2016 grundsätzlich automatisch für die Besteuerungszeiträume ab diesem Datum auszutauschen. Obwohl Österreich diese

While it was expected that changes to the EU Withholding Tax Act – implementing Council Directive 2014/48/EU of 24 March 2014 amending Directive 2003/48/EC on taxation of savings income in the form of interest payments – would enter into effect by 1 January 2017, on 18 March 2015 the European Commission published a proposal for a Council Directive repealing Council Directive 2003/48/EC. Pursuant thereto, Council Directive 2003/48/EC shall in general be repealed with effect from 1 January 2016. However, pursuant to detailed grandfathering provisions, Austria shall in general continue to apply it until 31 December 2016.

Regarding the issue of whether also index certificates are subject to EU withholding tax, the Austrian tax authorities distinguish between index certificates with and without a capital guarantee, a capital guarantee being the promise of repayment of a minimum amount of the capital invested or the promise of the payment of interest. The exact tax treatment of index certificates furthermore depends on their underlying.

Tax treaties Austria/Switzerland and Austria/Liechtenstein

The Treaty between the Republic of Austria and the Swiss Confederation on Cooperation in the Areas of Taxation and Capital Markets and the Treaty between the Republic of Austria and the Principality of Liechtenstein on Cooperation in the Area of Taxation provide that a Swiss, respectively Liechtenstein, paying agent has to withhold a tax amounting to 25% on, *inter alia*, interest income, dividends and capital gains from assets booked with an account or deposit of such Swiss, respectively Liechtenstein, paying agent if the relevant holder of such assets (*i.e.* in general individuals on their own behalf and as beneficial owners of assets held by a domiciliary company [*Sitzgesellschaft*]) is tax resident in Austria. The same applies to such

Bestimmungen erst ab dem 1. Januar 2017 für die ab diesem Datum beginnenden Besteuerungszeiträume anwenden muss, hat es angekündigt, dass es von der Ausnahmeregelung nicht in vollem Umfang Gebrauch machen und Informationen zu neuen Konten, die im Zeitraum zwischen dem 1. Oktober 2016 und dem 30. Dezember 2016 eröffnet werden, bereits zum 30. September 2017 austauschen wird. Obwohl davon ausgegangen wurde, dass Änderungen des österreichischen EU-Quellensteuergesetzes zur Umsetzung der Richtlinie 2014/48/EU des Rates vom 24. März 2014 zur Änderung der Richtlinie 2003/48/EG im Bereich der Besteuerung von Zinserträgen bis zum 1. Januar 2017 in Kraft treten würde, veröffentlichte die Europäische Kommission am 18. März 2015 einen Vorschlag für eine Richtlinie des Rates zur Aufhebung der Richtlinie 2003/48/EG, nach der die Richtlinie 2003/48/EG mit Wirkung ab dem 1. Januar 2016 allgemein aufzuheben ist. Aufgrund umfassender Bestandsschutzbestimmungen wird Österreich diese Richtlinie jedoch bis zum 31. Dezember 2016 allgemein anwenden.

Zur Frage, ob Indexzertifikate ebenfalls der EU-Quellensteuer unterliegen, unterscheiden die österreichischen Steuerbehörden zwischen Indexzertifikaten mit und ohne Kapitalgarantie. Bei einer Kapitalgarantie handelt es sich um die Zusage, einen Mindestbetrag des investierten Kapitals zurückzuzahlen, oder eine Zusage, Zinszahlungen zu leisten. Die genaue steuerliche Behandlung von Indexzertifikaten hängt außerdem von ihren Basiswerten ab.

Steuerabkommen Österreich/Schweiz und Österreich/Liechtenstein

Das Abkommen zwischen der Schweizerischen Eidgenossenschaft und der Republik Österreich über die Zusammenarbeit in den Bereichen Steuern und Finanzmarkt und das Abkommen zwischen der Republik Österreich und dem Fürstentum Liechtenstein über die Zusammenarbeit im Bereich der Steuern sehen vor, dass eine Schweizer bzw. liechtensteinische Zahlstelle eine Steuer in Höhe von 25% u.a. auf Zinserträge, Dividenden und Kapitalgewinne aus Vermögenswerten einbehalten muss, die auf einem Konto oder in einem Depot bei dieser Schweizer bzw. liechtensteinischen Zahlstelle verbucht sind, wenn der jeweilige Inhaber dieser Vermögenswerte (d.h. im Allgemeinen natürliche Personen im eigenen Namen oder

income from assets managed by a Liechtenstein paying agent if the relevant holder of the assets (*i.e.* in general individuals as beneficial owners of a transparent structure) is tax resident in Austria. For Austrian income tax purposes this withholding tax has the effect of final taxation regarding the underlying income if the Austrian Income Tax Act provides for the effect of final taxation for such income. The treaties, however, do not apply to interest covered by the agreements between the European Community and the Swiss Confederation, respectively the Principality of Liechtenstein, regarding Council Directive 2003/48/EC on taxation of savings income in the form of interest payments. The taxpayer can opt for voluntary disclosure instead of the withholding tax by expressly authorising the Swiss, respectively Liechtenstein, paying agent to disclose to the competent Austrian authority the income, which subsequently has to be included in the income tax return.

als wirtschaftliche Eigentümer von Vermögenswerten, die von einer Sitzgesellschaft gehalten werden) für Steuerzwecke in Österreich ansässig ist. Dasselbe gilt für solche Einkünfte aus Vermögenswerten, die von einer Zahlstelle in Liechtenstein verwaltet werden, wenn der jeweilige Inhaber der Vermögenswerte (d.h. im Allgemeinen natürliche Personen als wirtschaftliche Eigentümer einer transparenten Vermögensstruktur) für Steuerzwecke in Österreich ansässig ist. Für Zwecke der österreichischen Einkommensteuer bewirkt diese Quellensteuer eine Steuerabgeltung in Bezug auf die zugrundeliegenden Einkünfte, soweit dies im österreichischen Einkommensteuergesetz so vorgesehen ist. Das Abkommen findet jedoch keine Anwendung auf Zinsen, die unter die Vereinbarungen zwischen der Europäischen Gemeinschaft und der Schweizerischen Eidgenossenschaft bzw. dem Fürstentum Liechtenstein bezüglich der *Richtlinie 2003/48/EG des Rates im Bereich der Besteuerung von Zinserträgen* fallen. Der Steuerzahler kann sich für eine freiwillige Offenlegung anstelle der Quellensteuer entscheiden, indem er die Schweizer bzw. liechtensteinische Zahlstelle ausdrücklich ermächtigt, die Einkünfte, die dann in der Einkommensteuererklärung anzugeben sind, gegenüber der zuständigen österreichischen Behörde offenzulegen.

Austrian inheritance and gift tax

Austria does not levy inheritance or gift tax.

Certain gratuitous transfers of assets to private law foundations and comparable legal estates are subject to foundation transfer tax (*Stiftungseingangssteuer*) pursuant to the Austrian Foundation Transfer Tax Act (*Stiftungseingangssteuergesetz*) if the transferor and/or the transferee at the time of transfer have a domicile, their habitual abode, their legal seat or their place of management in Austria. Certain exemptions apply in cases of transfers *mortis causa* of financial assets within the meaning of sec. 27(3) and (4) of the Austrian Income Tax Act (except for participations in corporations) if income from such financial assets is subject to income tax at the flat rate of 25%. The tax basis is the fair market value of the assets transferred minus any debts, calculated at the time of transfer. The tax rate generally is 2.5%, with a higher rate of 25% applying in special cases. Special provisions apply to transfers of assets to

Österreichische Erbschaft- und Schenkungsteuer

Österreich erhebt keine Erbschaft- oder Schenkungsteuer.

Bestimmte unentgeltliche Übertragungen von Vermögenswerten an privatrechtliche Stiftungen und damit vergleichbare Vermögensmassen unterliegen der Stiftungseingangssteuer nach Maßgabe des österreichischen Stiftungseingangssteuergesetzes, wenn sich der Wohnsitz, gewöhnliche Aufenthalt, Firmensitz oder Ort der Geschäftsleitung des Übertragenden und/oder des Übertragungsempfängers zum Zeitpunkt der Übertragung in Österreich befindet. Bestimmte Ausnahmeregelungen gelten bei der Übertragung von Kapitalanlagen von Todes wegen im Sinne von §27(3) und (4) des österreichischen Einkommensteuergesetzes (außer bei Beteiligungen an Kapitalgesellschaften), wenn die Einkünfte aus solchen Kapitalanlagen der Einkommensteuer mit einem Pauschalsatz von 25% unterliegen. Die Steuerbemessungsgrundlage ist der

entities falling within the scope of the tax treaty between Austria and Liechtenstein.

In addition, there is a special notification obligation for gifts of money, receivables, shares in corporations, participations in partnerships, businesses, movable tangible assets and intangibles if the donor and/or the donee have a domicile, their habitual abode, their legal seat or their place of management in Austria. Not all gifts are covered by the notification obligation: In case of gifts to certain related parties, a threshold of EUR 50,000 per year applies; in all other cases, a notification is obligatory if the value of gifts made exceeds an amount of EUR 15,000 during a period of five years. Furthermore, gratuitous transfers to foundations falling under the Austrian Foundation Transfer Tax Act described above are also exempt from the notification obligation. Intentional violation of the notification obligation may trigger fines of up to 10% of the fair market value of the assets transferred.

Further, gratuitous transfers of the Securities may trigger income tax at the level of the transferor pursuant to sec. 27(6)(1) of the Austrian Income Tax Act (see above).

3. Taxation in Luxembourg

The following information is of a general nature only and is based on certain aspects of the laws and practice in force in Luxembourg as of the date of this Base Prospectus. It does not purport to be a comprehensive description of all of the tax considerations that might be relevant to an investment decision. It is included herein solely for preliminary information purposes. It is not intended to be, nor should it be construed to be, legal or tax advice. It is a description of the essential material Luxembourg tax consequences

Marktwert der übertragenen Vermögenswerte, abzüglich etwaiger Verbindlichkeiten, berechnet zum Übertragungszeitpunkt. Der Steuersatz beträgt im Allgemeinen 2,5%, wobei einer höherer Satz von 25% in Sonderfällen Anwendung findet. Sondervorschriften gelten bei Übertragungen auf Körperschaften, die in den Anwendungsbereich des Steuerabkommens zwischen Österreich und Liechtenstein fallen.

Darüber hinaus besteht eine besondere Meldepflicht für Schenkungen in Form von Geldbeträgen, Forderungen, Anteilen an Kapitalgesellschaften, Beteiligungen an Personengesellschaften, Unternehmen, beweglichen Sachanlagen and immateriellen Vermögenswerten, wenn sich der Wohnsitz, gewöhnliche Aufenthalt, Firmensitz oder Ort der Geschäftsleitung des Schenkenden und/oder der Schenkungsempfängers in Österreich befindet. Nicht alle Schenkungen unterliegen der Meldepflicht: bei Schenkungen an bestimmte nahestehende Personen findet ein Schwellenwert von EUR 50.000 pro Jahr Anwendung; in allen anderen Fällen besteht zwingend eine Meldepflicht, soweit der Wert der Schenkung innerhalb eines Zeitraums von fünf Jahren EUR 15.000 übersteigt. Darüber hinaus sind die vorstehend beschriebenen unentgeltlichen Übertragungen an Stiftungen, die unter das österreichische Stiftungseingangssteuergesetz fallen, ebenfalls von der Meldepflicht befreit. Ein vorsätzlicher Verstoß gegen die Meldepflicht kann Geldbußen in Höhe von bis zu 10% des Marktwertes der übertragenen Vermögenswerte nach sich ziehen.

Des Weiteren kann eine unentgeltliche Übertragung der Wertpapiere eine Einkommensteuerpflicht auf Ebene des Übertragenden gemäß §27(6)(1) des österreichischen Einkommensteuergesetzes auslösen (siehe oben).

3. Besteuerung in Luxemburg

Die nachstehenden Erläuterungen sind lediglich allgemeiner Natur und basieren auf bestimmten Aspekten der in Luxemburg zum Datum dieses Basisprospekts geltenden Gesetze und Usancen. Sie sollen keine umfassende Beschreibung aller steuerlichen Erwägungen darstellen, die für eine Anlageentscheidung relevant sein können, und werden ausschließlich für Zwecke der Vorabinformation wiedergegeben. Sie sollen keine Rechts- oder Steuerberatung darstellen und sind auch nicht als eine

with respect to the Securities and may not include tax considerations that arise from rules of general application or that are generally assumed to be known to investors. The following information is based on the laws in force in Luxembourg law on the date of this Base Prospectus and is subject to any change in law that may take effect after such date. Prospective investors should consult their professional advisors with respect to particular circumstances, the effects of state, local or foreign laws to which they may be subject and as to their tax position.

Please be aware that the residence concept used under the respective headings applies for Luxembourg income tax assessment purposes only. Any reference in the present section to a tax, duty, levy impost or other charge or withholding of a similar nature refers to Luxembourg tax law and/or concepts only. Also, please note that a reference to Luxembourg income tax encompasses corporate income tax (*impôt sur le revenu des collectivités*), municipal business tax (*impôt commercial communal*), a solidarity surcharge (*contribution au fonds pour l'emploi*), personal income tax (*impôt sur le revenu*) as well as a temporary equalization tax (*impôt d'équilibrage budgétaire*) generally. Corporate investors may further be subject to net wealth tax (*impôt sur la fortune*) as well as other duties, levies or taxes. Corporate income tax, municipal business, tax as well as the solidarity surcharge invariably apply to most corporate taxpayers resident of Luxembourg for tax purposes. Individual taxpayers are generally subject to personal income tax, the solidarity surcharge and the temporary equalization tax. Under certain circumstances, where an individual taxpayer acts in the course of the management of a professional or business undertaking, municipal business tax may apply as well.

solche auszulegen. Es handelt sich um eine Beschreibung der wesentlichen steuerlichen Konsequenzen in Luxemburg in Verbindung mit den Wertpapieren. Steuerliche Erwägungen, die sich aus allgemein anwendbaren Regelungen oder aus Regelungen ergeben, von denen allgemein angenommen wird, dass die den Anlegern bekannt sind, werden möglicherweise nicht berücksichtigt. Die nachfolgenden Informationen basieren auf den in Luxemburg geltenden Gesetzen zum Datum dieses Basisprospekts und unterliegen allen Gesetzesänderungen, die etwa nach diesem Datum wirksam werden. Potenzielle Anleger sollten bezüglich besonderer Umstände, der Auswirkungen nationaler, lokaler oder ausländischer Gesetze, denen sie möglicherweise unterliegen, sowie zu ihrer Steuersituation ihre professionellen Berater konsultieren.

Ihnen sollte bewusst sein, dass das unter den jeweiligen Überschriften verwendete Konzept der Gebietsansässigkeit ausschließlich für Zwecke der Veranlagung der Luxemburger Einkommensteuer Anwendung findet. Jede Bezugnahme in diesem Abschnitt auf Steuern, oder Abgaben oder sonstige vergleichbare Gebühren oder Einbehalte bezieht sich ausschließlich auf das Luxemburger Steuerrecht und/oder Luxemburger Konzepte. Es ist zu beachten, dass eine Bezugnahme auf die Luxemburger Einkommensteuer grundsätzlich die Körperschaftsteuer (*impôt sur le revenu des collectivités*), kommunale Gewerbesteuer (*impôt commercial communal*), einen Solidaritätszuschlag (*contribution au fonds pour l'emploi*), die private Einkommensteuer (*impôt sur le revenu*) sowie eine temporäre Haushaltsausgleichsabgabe (*impôt d'équilibrage budgétaire*) umfasst. Firmenanleger können des Weiteren der Vermögensteuer (*impôt sur la fortune*) sowie weiteren Abgaben, Gebühren oder Steuern unterliegen. Die Körperschaftsteuer, kommunale Gewerbesteuer sowie der Solidaritätszuschlag finden ausnahmslos auf die meisten für Steuerzwecke in Luxemburg ansässigen Steuersubjekte Anwendung, bei denen es sich um Körperschaften handelt. Steuersubjekte, bei denen es sich um natürliche Personen handelt, unterliegen generell der privaten Einkommensteuer, dem Solidaritätszuschlag und der temporären

Haushaltsausgleichsabgabe. Unter bestimmten Umständen, soweit ein Steuerzahler, bei dem es sich um eine natürliche Person handelt, im Zuge der Führung eines freiberuflichen oder kommerziellen Unternehmens tätig ist, kann auch die kommunale Gewerbesteuer anwendbar sein.

Luxembourg tax residency of the Holders

Investors will not become resident nor be deemed to be resident, in Luxembourg by reason only of the holding of the Securities, or the execution, performance, delivery and/or enforcement of their rights thereunder.

Withholding Tax

Resident Holders

Under the Luxembourg law dated 23 December 2005 (hereafter, the "**Law**"), a 10% Luxembourg withholding tax is levied on interest or similar income payments made by Luxembourg paying agents to or for the immediate benefit of an individual beneficial owner who is resident in Luxembourg. This withholding tax also applies on accrued interest received upon sale, disposal, redemption or repurchase of the Securities. Such withholding tax will be in full discharge of income tax if the beneficial owner is an individual acting in the course of the management of his/her private wealth.

Further, Luxembourg resident individuals who are the beneficial owners of interest payments and other similar income made by a paying agent established outside Luxembourg in a Member State of the European Union or the European Economic Area or in a jurisdiction having concluded an agreement with Luxembourg in connection with the European Council Directive 2003/48/EC on the taxation of savings income (the "**Directive**") may opt for a final 10% levy. In such case, the 10% levy is calculated on the same amounts as for the payments made by Luxembourg paying agents. The option for the 10% final levy must cover all interest payments made by paying agents to the beneficial owner during the entire civil year.

Gebietsansässigkeit der Inhaber in Luxemburg für Steuerzwecke

Allein aufgrund der Tatsache, dass sie die Wertpapiere halten, oder aufgrund der Umsetzung, Ausübung, Übergabe und/oder Durchsetzung ihrer Rechte aus den Wertpapieren sind die Anleger nicht als in Luxemburg ansässig anzusehen.

Quellensteuer

Gebietsansässige Inhaber

Nach dem Luxemburger Gesetz vom 23. Dezember 2005 (nachstehend das "**Gesetz**"), wird auf die Zahlung von Zins- oder ähnlichen Erträgen an in Luxemburg ansässige wirtschaftliche Eigentümer, bei denen es sich um natürliche Personen handelt, oder zu deren unmittelbaren Gunsten durch Luxemburger Zahlstellen eine Luxemburger Quellensteuer in Höhe von 10% erhoben. Diese Quellensteuer ist auch auf Stückzinsen anwendbar, die bei einem Verkauf oder einer Veräußerung, einer Rückzahlung oder einem Rückkauf der Wertpapiere vereinnahmt werden. Mit dieser Quellensteuer wird die Einkommensteuer vollständig abgegolten, wenn der wirtschaftliche Eigentümer eine natürliche Person ist, die im Zuge der Verwaltung ihres Privatvermögens handelt.

Darüber hinaus können in Luxemburg ansässige natürliche Personen, die wirtschaftliche Eigentümer von Zinszahlungen und anderen vergleichbaren Erträgen sind, die über eine außerhalb von Luxemburg in einem Mitgliedstaat der Europäischen Union oder im Europäischen Wirtschaftsraum oder in einer Rechtsordnung, die mit Luxemburg eine Vereinbarung in Verbindung mit der *Richtlinie 2003/48/EG des Rates im Bereich der Besteuerung von Zinserträgen* (die "**Richtlinie**") getroffen hat, errichtete Zahlstelle gezahlt werden, sich für eine 10%ige Abgeltungssteuer entscheiden. In diesem Fall wird die 10%ige Abgeltungssteuer auf Basis derselben Beträge berechnet wie bei Zahlungen über Luxemburger Zahlstellen. Eine Option für die 10%ige Abgeltungsabgabe

Non-resident Holders

Under the Luxembourg tax law currently in effect, there is no withholding tax on payments of interest (including accrued but unpaid interest) to non-resident Holders.

Taxation of the Holders*Taxation of Luxembourg non-residents*

Holders who are non-residents of Luxembourg and who have neither a permanent establishment nor a permanent representative in Luxembourg to which the Securities are attributable are not liable to any Luxembourg income tax, whether they receive payments of principal or interest (including accrued but unpaid interest) or realise capital gains upon redemption, repurchase, sale, disposal or exchange, in any form whatsoever, of any Securities.

Holders who are non-residents of Luxembourg and who have a permanent establishment or a permanent representative in Luxembourg to which the Securities are attributable are liable to Luxembourg income tax on any interest received or accrued, as well as on any reimbursement premium received at maturity and on any capital gain realised on the sale or disposal, in any form whatsoever, of the Securities and have to include this income in their taxable income for Luxembourg income tax assessment purposes.

*Taxation of Luxembourg residents**Luxembourg resident individuals*

An individual Holder, acting in the course of the management of his/her private wealth, is subject to Luxembourg income tax in respect of interest received, redemption premiums or issue discounts under the Securities, except if the final 10% tax has been levied or withheld on such payments in accordance with the Law.

muss sich auf alle Zinszahlungen beziehen, die im gesamten Kalenderjahr über Zahlstellen an den wirtschaftlichen Eigentümer geleistet werden.

Nicht-gebietsansässige Inhaber

Nach dem derzeit geltenden Luxemburger Steuerrecht fällt auf Zinszahlungen (einschließlich aufgelaufener, noch nicht gezahlter Zinsen) an nicht-gebietsansässige Inhaber keine Quellensteuer an.

Besteuerung der Inhaber*Besteuerung nicht in Luxemburg ansässiger Inhaber*

Inhaber, die nicht in Luxemburg ansässig sind und weder über eine Betriebsstätte noch einen ständigen Vertreter in Luxemburg verfügen, der/dem die Wertpapiere zuzurechnen sind, unterliegen nicht der Luxemburger Einkommensteuer, unabhängig davon, ob sie Zahlungen an Kapital oder Zinsen (einschließlich aufgelaufener, noch nicht gezahlter Zinsen) erhalten oder Kapitalgewinne aus Rückzahlung, Rückkauf, Verkauf, Veräußerung oder Umtausch der Wertpapiere in gleich welcher Form erzielen.

Inhaber, die nicht in Luxemburg ansässig sind und über eine Betriebsstätte oder einen ständigen Vertreter in Luxemburg verfügen, der/dem die Wertpapiere zuzurechnen sind, unterliegen der Luxemburger Einkommensteuer auf vereinnahmte oder aufgelaufene Zinsen sowie auf bei Fälligkeit vereinnahmte Rückzahlungsaufgelder und auf realisierte Kapitalgewinne aus Verkauf oder Veräußerung der Wertpapiere in gleich welcher Form und müssen diese Einkünfte bei ihrem steuerpflichtigen Einkommen für Zwecke der Steuerveranlagung in Luxemburg berücksichtigen.

*Besteuerung in Luxemburg ansässiger Inhaber**In Luxemburg ansässige natürliche Personen*

Inhaber, bei denen es sich um natürliche Personen handelt, die im Zuge der Verwaltung ihres Privatvermögens handeln, unterliegen der Luxemburger Einkommensteuer auf vereinnahmte Zinsen, Rückzahlungsaufgelder oder Emissionsabschläge bezüglich der Wertpapiere, es sei denn, die 10%ige Abgeltungssteuer wurde bei solchen Zahlungen nach den gesetzlichen Vorschriften erhoben bzw. einbehalten.

Under Luxembourg domestic tax law, gains realised upon the sale, disposal or redemption of the Securities, which do not constitute zero coupon notes, by an individual Holder, who is a resident of Luxembourg for tax purposes and who acts in the course of the management of his/her private wealth, are not subject to Luxembourg income tax, provided this sale or disposal took place more than six months after the acquisition of the Securities. Except if the final 10% tax had been levied or withheld in accordance with the Law, an individual Holder, who acts in the course of the management of his/her private wealth and who is a resident of Luxembourg for tax purposes, has further to include the portion of the gain corresponding to accrued but unpaid income in respect of the Securities in his/her taxable income, insofar as the accrued but unpaid interest is indicated separately in the agreement.

A gain realised upon a sale of zero coupon Securities before their maturity by Luxembourg resident Holders, who act in the course of the management of their private wealth, must be included in their taxable income for Luxembourg income tax assessment purposes.

Luxembourg resident individual Holders acting in the course of the management of a professional or business undertaking to which the Securities are attributable, have to include any interest received or accrued, as well as any gain realised on the sale or disposal of the Securities, in any form whatsoever, in their taxable income for Luxembourg income tax assessment purposes. Taxable gains are determined as being the difference between the sale, repurchase or redemption price (including accrued but unpaid interest) and the lower of the cost or book value of the Securities sold, repurchased or redeemed.

Luxembourg corporate residents

Luxembourg corporate Holders must include any interest received or accrued, as well as any gain realised on the sale or disposal of the Securities, in their taxable income for

Nach inländischem Luxemburger Steuerrecht unterliegen aus dem Verkauf, der Veräußerung oder der Rückzahlung von Wertpapieren, bei denen es sich nicht um Nullkupon-Wertpapiere handelt, durch für Steuerzwecke in Luxemburg ansässige natürliche Personen, die im Zuge der Verwaltung ihres Privatvermögens handeln, realisierte Gewinne nicht der Luxemburger Einkommensteuer, vorausgesetzt, dieser Verkauf oder die Veräußerung erfolgt mehr als sechs Monate nach dem Erwerb der Wertpapiere. Soweit nicht die 10%ige Abgeltungssteuer nach den gesetzlichen Vorschriften erhoben bzw. einbehalten wurde, muss eine für Steuerzwecke in Luxemburg ansässige natürliche Person, die im Zuge der Verwaltung ihres Privatvermögens handelt, des Weiteren den Teil des Gewinns, der dem auf die Wertpapiere angefallenen, aber noch nicht gezahlten Teil der Erträge aus den Wertpapieren entspricht, bei ihrem steuerpflichtigen Einkommen berücksichtigen, soweit aufgelaufene, noch nicht gezahlte Zinsen im Vertrag separat aufgeführt sind.

Aus dem Verkauf von Nullkupon-Wertpapieren vor ihrer Fälligkeit durch in Luxemburg ansässige Inhaber, die im Zuge der Verwaltung ihres Privatvermögens handeln, realisierte Gewinne müssen bei ihrem steuerpflichtigen Einkommen für Zwecke der Steuerveranlagung in Luxemburg berücksichtigt werden.

In Luxemburg ansässige natürliche Personen, die im Zuge der Führung eines freiberuflichen oder kommerziellen Unternehmens, dem die Wertpapiere zuzurechnen sind, vereinnahmte oder aufgelaufene Zinsen sowie aus dem Verkauf oder der Veräußerung der Wertpapiere in gleich welcher Form realisierte Gewinne bei ihrem steuerpflichtigen Einkommen für Zwecke der Steuerveranlagung in Luxemburg berücksichtigen. Steuerpflichtige Gewinne sind definiert als die Differenz zwischen dem Verkaufs-, Rückkauf- oder Rückzahlungspreis (einschließlich aufgelaufener, noch nicht gezahlter Zinsen) und den Anschaffungskosten oder dem Buchwert, je nachdem, welcher Betrag niedriger ist, der verkauften, zurückgekauften oder zurückgezahlten Wertpapieren.

In Luxemburg ansässige Körperschaften

In Luxemburg ansässige Körperschaften müssen vereinnahmte oder aufgelaufene Zinsen sowie aus Verkauf oder Veräußerung der Wertpapiere realisierte Gewinne in ihrem

Luxembourg income tax assessment purposes. Taxable gains are determined as being the difference between the sale, repurchase or redemption price (including accrued but unpaid interest) and the lower of the cost or book value of the Securities sold, repurchased or redeemed.

Luxembourg corporate residents benefiting from a special tax regime

Luxembourg Holders who benefit from a special tax regime, such as, for example, undertakings for collective investment subject to the amended law of 17 December 2010, specialized investment funds governed by the amended law of 13 February 2007 or family wealth management companies governed by the amended law of 11 May 2007 are exempt from income taxes in Luxembourg and thus income derived from the Securities, as well as gains realised thereon, are not subject to income taxes.

Net Wealth Tax

Luxembourg resident Holders and non-resident Holders who have a permanent establishment or a permanent representative in Luxembourg to which the Securities are attributable, are subject to Luxembourg net wealth tax on such Securities, except if the Holder is (i) an individual, (ii) an undertaking for collective investment subject to the amended law of 17 December 2010, (iii) a securitisation company governed by the amended law of 22 March 2004 on securitization, (iv) a company governed by the amended law of 15 June 2004 on venture capital vehicles, (v) a specialized investment fund governed by the amended law of 13 February 2007 or (vii) a family wealth management company governed by the amended law of 11 May 2007.

Other Taxes

There is no Luxembourg registration tax, stamp duty or any other similar tax or duty payable in Luxembourg by the Holders as a

steuerpflichtigen Einkommen für Zwecke der Veranlagung der Luxemburger Einkommensteuer berücksichtigen. Steuerpflichtige Gewinne sind definiert als die Differenz zwischen dem Verkaufs-, Rückkauf- oder Rückzahlungspreis (einschließlich aufgelaufener, noch nicht gezahlter Zinsen) und den Anschaffungskosten oder dem Buchwert, je nachdem, welcher Betrag niedriger ist, der verkauften, zurückgekauften oder zurückgezahlten Wertpapieren.

In Luxembourg ansässige Körperschaften, die unter steuerliche Sonderregelungen fallen

In Luxembourg ansässige Inhaber, die unter steuerliche Sonderregelungen fallen, wie z.B. Organismen für gemeinsame Anlagen, die dem geänderten Gesetz vom 17. Dezember 2010 unterliegen, spezialisierte Investmentfonds, die dem geänderten Gesetz vom 13. Februar 2007 unterliegen, oder Verwaltungsgesellschaften für Familienvermögen, die dem geänderten Gesetz vom 11. Mai 2007 unterliegen, sind von der Einkommensteuer in Luxemburg befreit, und somit unterliegen aus den Wertpapieren erzielte Erträge sowie aus ihnen realisierte Gewinne nicht der Einkommensteuer.

Vermögensteuer

In Luxembourg ansässige und nicht in Luxembourg ansässige Inhaber, die über eine Betriebsstätte oder einen ständigen Vertreter in Luxembourg verfügen, der/dem die Wertpapiere zuzurechnen sind, unterliegen der Luxemburger Vermögensteuer auf diese Wertpapiere, es sei denn, der Inhaber ist (i) eine natürliche Person, (ii) ein Organismus für gemeinsame Anlagen, der dem geänderten Gesetz vom 17. Dezember 2010 unterliegt, (iii) ein Verbriefungsorganismus, der dem geänderten Gesetz vom 22. März 2004 über die Verbriefung unterliegt, (iv) eine Gesellschaft, die dem geänderten Gesetz vom 15. Juni 2004 über Gesellschaften zur Anlage in Risikokapital unterliegt, (v) ein spezialisierter Investmentfonds, der dem geänderten Gesetz vom 13. Februar 2017 unterliegt, oder (vii) eine Verwaltungsgesellschaft für Familienvermögen, die dem geänderten Gesetz vom 11. Mai 2007 unterliegt.

Sonstige Steuern

In Luxembourg sind durch die Inhaber aufgrund der Ausgabe der Wertpapiere keine Registrierungsabgaben, Stempelsteuern oder

consequence of the issuance of the Securities, nor will any of these taxes be payable as a consequence of a subsequent transfer, redemption or repurchase of the Securities (except in case of voluntary registration in Luxembourg).

No estate or inheritance taxes are levied on the transfer of the Securities upon death of a Holder in cases where the deceased was not a resident of Luxembourg for inheritance tax purposes. Gift tax may be due on a gift or donation of Securities if the gift is recorded in a deed passed in front of a Luxembourg notary or otherwise registered in Luxembourg.

4. Taxation in the Netherlands

The following is general information of certain Netherlands tax consequences of the acquisition, holding and disposal of the Securities. The following information does not purport to describe all possible tax considerations or consequences that may be relevant to a holder or prospective holder of Securities and does not purport to deal with the tax consequences applicable to all categories of investors, some of which (such as trusts or similar arrangements) may be subject to special rules. In view of its general nature, it should be treated with corresponding caution. Holders or prospective holders of Securities should consult with their tax advisors with regard to the tax consequences of investing in the Securities in their particular circumstances. The discussion below is included for general information purposes only.

Except as otherwise indicated, the following information only addresses Netherlands national tax legislation and published regulations, whereby the Netherlands means the part of the Kingdom of the Netherlands located in Europe, as in effect on the date hereof and as interpreted in published case law until this date, without prejudice to any amendment introduced at a later date and implemented with or without retroactive effect.

andere vergleichbare Steuern oder Abgaben zu zahlen, noch werden solche Steuern aufgrund einer späteren Übertragung, einer Rückzahlung oder eines Rückkaufs der Wertpapiere fällig (außer im Falle einer freiwilligen Registrierung in Luxemburg).

Bei einer Übertragung der Wertpapiere nach dem Tod eines Inhabers werden, soweit der Verstorbene für Zwecke der Erbschaftsteuer nicht in Luxemburg ansässig war, keine Nachlass- oder Erbschaftsteuern erhoben. Schenkungsteuer kann im Falle einer Schenkung oder Spende in Form der Wertpapiere anfallen, wenn die Schenkung von einem Luxemburger Notar beurkundet oder anderweitig in Luxemburg registriert wird.

4. Besteuerung in den Niederlanden

Im Folgenden sind allgemeine Informationen zu bestimmten steuerlichen Konsequenzen in den Niederlanden des Erwerbs, Besitzes und Verkaufs der Wertpapiere wiedergegeben. Die nachstehenden Informationen sollen keine Beschreibung aller möglichen steuerlichen Überlegungen oder Konsequenzen darstellen, die für einen Inhaber oder potenziellen Inhaber von Wertpapieren relevant sein können, und nicht die steuerlichen Konsequenzen für alle Anlegerkategorien behandeln, von denen einige (z.B. Trusts oder vergleichbare Strukturen) Sonderregelungen unterliegen können. In Anbetracht ihrer allgemeinen Natur sollten sie mit entsprechender Vorsicht behandelt werden. Inhaber oder potenzielle Inhaber von Wertpapieren sollten bezüglich der steuerlichen Konsequenzen einer Anlage in die Wertpapiere in ihrer persönlichen Situation ihre Steuerberater konsultieren. Die nachfolgenden Erläuterungen sind hier ausschließlich zu Informationszwecken wiedergegeben.

Soweit nicht anders angegeben, behandeln die nachstehenden Erläuterungen nur die Steuergesetze der Niederlande auf nationaler Ebene und die diesbezüglich veröffentlichten Vorschriften, wobei "Niederlande", unbeschadet später eingeführter, rückwirkend oder nicht rückwirkend durchgeführter Änderungen, den in Europa gelegenen Teil des Königreichs der Niederlande zum Datum dieses Dokuments gemäß Auslegung in der bislang veröffentlichten Rechtsprechung bezeichnet.

Please note that the following information does not describe the Netherlands tax consequences for:

- (i) holders of Securities if such holders, and in the case of individuals, his/her partner or certain of their relatives by blood or marriage in the direct line (including foster children), have a substantial interest or deemed substantial interest in the Issuer under The Netherlands Income Tax Act 2001 (in Dutch: "*Wet inkomstenbelasting 2001*"). Generally speaking, a holder of securities in a company is considered to hold a substantial interest in such company, if such holder alone or, in the case of individuals, together with his/her partner (as defined in The Netherlands Income Tax Act 2001), directly or indirectly, holds (i) an interest of 5% or more of the total issued and outstanding capital of that company or of 5% or more of the issued and outstanding capital of a certain class of shares of that company; or (ii) rights to acquire, directly or indirectly, such interest; or (iii) certain profit sharing rights in that company that relate to 5% or more of the company's annual profits and/or to 5% or more of the company's liquidation proceeds. A deemed substantial interest may arise if a substantial interest (or part thereof) in a company has been disposed of, or is deemed to have been disposed of, on a non-recognition basis;
- (ii) holders of Securities who are resident of the Netherlands, if such holders, and in the case of individuals, his/her partner or certain of their relatives by blood or marriage in the direct line (including foster children), (a) have a substantial interest or deemed substantial interest or right in another company and will obtain, under the Securities, an additional interest or right in this company, (b) have a substantial interest or deemed substantial interest under the Securities in another company, or (c) obtain a substantial interest or deemed substantial interest in another

Es ist zu beachten, dass die nachstehenden Informationen nicht die steuerlichen Konsequenzen in den Niederlanden für die nachstehend genannten Personen berücksichtigen:

- (i) Inhaber von Wertpapieren, soweit diese Inhaber und, im Falle von natürlichen Personen, ihre Partner oder bestimmte der in direkter Linie mit ihnen verwandten oder verschwägerten Personen (einschließlich Pflegekindern) nach dem niederländischen Einkommensteuergesetz 2001 (*Wet inkomstenbelasting 2001*) wesentliche Anteile an der Emittentin halten bzw. als solche haltend anzusehen sind. Im Allgemeinen wird ein Inhaber von Wertpapieren eines Unternehmens als Inhaber wesentlicher Anteile an diesem Unternehmen angesehen, wenn er alleine oder, im Falle von natürlichen Personen, zusammen mit seinem Partner (gemäß dem niederländischen Einkommensteuergesetz 2001) direkt oder indirekt (i) Anteile von 5% oder mehr am insgesamt ausgegebenen und ausstehenden Kapital oder von 5% oder mehr am ausgegebenen Kapital einer bestimmten Klasse dieses Unternehmens hält; oder (ii) Rechte zum direkten oder indirekten Erwerb solcher Anteile hält; oder (iii) bestimmte Gewinnbeteiligungsrechte an diesem Unternehmen hält, die sich auf 5% oder mehr des Jahresgewinns und/oder 5% oder mehr des Liquidationserlöses des Unternehmens beziehen. Von wesentlichen Anteilen könnte ausgegangen werden, wenn wesentliche Anteile an einem Unternehmen insgesamt oder teilweise auf nicht-erfasster Basis (non-recognition basis) veräußert wurden oder als veräußert angesehen werden;
- (ii) in den Niederlanden ansässige Inhaber von Wertpapieren, soweit diese Inhaber und, im Falle von natürlichen Personen, ihre Partner oder bestimmte der in direkter Linie mit ihnen verwandten oder verschwägerten Personen (einschließlich Pflegekindern) (a) wesentliche Anteile oder Rechte an einem anderen Unternehmen halten bzw. als solche haltend anzusehen sind und aufgrund der Wertpapiere weitere Anteile oder Rechte an diesem Unternehmen erwerben bzw. als Erwerber weiterer Anteile oder Rechte anzusehen sind, (b) aufgrund der

- company under the Securities;
- Wertpapiere wesentliche Anteile oder unterstellte wesentliche Anteile an einem anderen Unternehmen halten oder (c) aufgrund der Wertpapiere wesentliche Anteile oder unterstellte wesentliche Anteile an einem anderen Unternehmen erwerben;
- (iii) holders of Securities who are non resident of the Netherlands, if such holders, and in the case of individuals, his/her partner or certain of their relatives by blood or marriage in the direct line (including foster children), (a) have a substantial interest or deemed substantial interest or right in a Netherlands company and will obtain, under the Securities, an additional interest or right in this Netherlands company, (b) have a substantial interest or deemed substantial interest under the Securities in a Netherlands company, or (c) obtain a substantial interest or deemed substantial interest under the Securities in a Netherlands company;
- (iii) nicht in den Niederlanden ansässige Inhaber von Wertpapieren, soweit diese Inhaber und, im Falle von natürlichen Personen, ihre Partner oder bestimmte der in direkter Linie mit ihnen verwandten oder verschwägerten Personen (einschließlich Pflegekindern) (a) wesentliche Anteile oder Rechte an einem niederländischen Unternehmen halten bzw. als solche haltend anzusehen sind und aufgrund der Wertpapiere weitere Anteile oder Rechte an diesem niederländischen Unternehmen erwerben bzw. als Erwerber weiterer Anteile oder Rechte anzusehen sind, (b) aufgrund der Wertpapiere wesentliche Anteile oder unterstellte wesentliche Anteile an einem niederländischen Unternehmen halten oder (c) aufgrund der Wertpapiere wesentliche Anteile oder unterstellte wesentliche Anteile an einem niederländischen Unternehmen erwerben;
- (iv) holders of Securities if the holder has an interest or could obtain an interest under the Securities in (a) real estate located in the Netherlands, or (b) an entity of which the assets consist or have consisted, directly or indirectly, on a consolidated basis or not, for 30% or more, of real estate located in the Netherlands;
- (iv) Inhaber von Wertpapieren, die aufgrund der Wertpapiere Anteile an (a) in den Niederlanden gelegenen Immobilien oder (b) an einer Körperschaft, deren Vermögen direkt oder indirekt auf konsolidierter oder nicht-konsolidierter Basis zu 30% oder mehr aus in den Niederlanden gelegenen Immobilien besteht, halten oder erwerben könnten;
- (v) holders of Securities if the holder has an interest or could obtain an interest under the Securities that qualifies as a "participation" (generally, an interest of 5% or more alone or together with a related entity) for the purposes of the Netherlands Corporate Income Tax Act 1969 (in Dutch: "*Wet op de vennootschapsbelasting 1969*");
- (v) Inhaber von Wertpapieren, die aufgrund der Wertpapiere Anteile halten oder erwerben könnten, die für Zwecke des niederländischen Körperschaftsteuergesetzes 1969 (*Wet op de vennootschapsbelasting 1969*) als "Beteiligung" einzustufen sind (im Allgemeinen Anteile von 5% oder mehr allein oder zusammen mit einer nahestehenden Körperschaft);
- (vi) pension funds, investment institutions (in Dutch: "*fiscale beleggingsinstellingen*"), exempt investment institutions (in Dutch: "*vrijgestelde beleggingsinstellingen*") (as defined in The Netherlands Corporate Income Tax Act 1969; in
- (vi) Pensionsfonds, Investmentgesellschaften (*fiscale beleggingsinstellingen*), steuerbefreite Investmentgesellschaften (*vrijgestelde beleggingsinstellingen*) (gemäß Definition im niederländischen Körperschaftsteuergesetz sowie andere

Dutch: "Wet op de vennootschapsbelasting 1969") and other entities that are, in whole or in part, not subject to or exempt from Netherlands corporate income tax;

- (vii) holders of Securities who receive or have received the Securities as employment income, deemed employment income or receive the Securities or benefits from the Securities as a remuneration or deemed remuneration for activities performed by such holders or certain individuals related to such holders (as defined in the Netherlands Income Tax Act 2001); and
- (viii) holders of Securities if such Securities are or are treated as (a) shares (in Dutch: "aandelen"), (b) profit participating certificates (in Dutch "winstbewijzen"), or are linked to profit participating rights, (c) debt characterized as equity for Netherlands tax purposes, or (d) redeemable in exchange for, convertible into or linked to shares or other equity instruments issued or to be issued by a Netherlands entity, the Issuer or an entity related to the Issuer.

Withholding tax

All payments of principal or interest made by the Issuer under the Securities may be made free of withholding or deduction of, for or on account of any taxes of whatever nature imposed, levied, withheld or assessed by the Netherlands or any political subdivision or taxing authority thereof or therein.

Köperschaften, die insgesamt oder teilweise nicht der niederländischen Körperschaftsteuer unterliegen oder von ihr befreit sind;

- (vii) Inhaber von Wertpapieren, die die Wertpapiere als Einkünfte aus nicht-selbstständiger Arbeit oder als unterstellte Einkünfte aus nicht-selbstständiger Arbeit erhalten oder erhalten haben oder die Wertpapiere oder Leistungen aus den Wertpapieren als Vergütung oder unterstellte Vergütung für von diesen Inhabern oder bestimmten diesen Inhabern nahestehenden natürlichen Personen geleistete Tätigkeiten (gemäß Definition im niederländischen Einkommensteuergesetz 2001) erhalten; und
- (viii) Inhaber von Wertpapieren, soweit diese Wertpapiere (a) Aktien (*aandelen*) oder (b) Genussscheine (*winstbewijzen*) sind oder als solche behandelt werden oder mit Gewinnbeteiligungsrechten verbunden sind oder als mit ihnen verbunden behandelt werden, (c) für Zwecke der niederländischen Besteuerung schuldrechtliche Wertpapiere mit Eigenkapitalcharakter darstellen oder als solche behandelt werden oder (d) im Austausch gegen Aktien oder andere Eigenkapitalinstrumente, die von einer niederländischen Körperschaft, der Emittentin oder einer der Emittentin nahestehenden Körperschaft ausgegeben wurden oder auszugeben oder rückzahlbar sind oder in solche Aktien oder Eigenkapitalinstrumente gewandelt werden können oder auf solche Aktien oder andere Eigenkapitalinstrumente bezogen sind.

Quellensteuer

Alle Zahlungen der Emittentin an Kapital oder Zinsen auf die Wertpapiere erfolgen ohne Einbehalt oder Abzug von oder für Steuern gleich welcher Art, die von den Niederlanden oder einer Gebietskörperschaft oder Steuerbehörde der Niederlande oder in den Niederlanden auferlegt, erhoben, einbehalten oder veranlagt werden.

Taxes on income and capital gains

Residents of the Netherlands

Generally speaking, if the holder of the Securities is an entity that is a resident or deemed to be resident of the Netherlands for Netherlands corporate income tax purposes, any payment under the Securities or any gain or loss realised on the disposal or deemed disposal of the Securities is subject to Netherlands corporate income tax at a rate of 25 per cent (a corporate income tax rate of 20 per cent applies with respect to taxable profits up to €200,000).

If a holder of the Securities is an individual, resident or deemed to be resident of the Netherlands for Netherlands income tax purposes, any payment under the Securities or any gain or loss realised on the disposal or deemed disposal of the Securities is taxable at the progressive income tax rates (with a maximum of 52 per cent), if:

- (i) the Securities are attributable to an enterprise from which the holder of the Securities derives a share of the profit, whether as an entrepreneur or as a person who has a co entitlement to the net worth of such enterprise without being a shareholder (as defined in The Netherlands Income Tax Act 2001); or
- (ii) the holder of the Securities is considered to perform activities with respect to the Securities that go beyond ordinary asset management (in Dutch: "*normaal, actief vermogensbeheer*") or derives benefits from the Securities that are (otherwise) taxable as benefits from other activities (in Dutch: "*resultaat uit overige werkzaamheden*").

If the above mentioned conditions (i) and (ii) do not apply to the individual holder of the Securities, such holder will be taxed annually on a deemed income of 4 per cent of his/her net investment assets for the year at an income tax rate of 30 per cent. The net investment assets for the year are the fair market value of the investment assets less the allowable liabilities on 1 January of the relevant calendar year. The Securities are

Steuern auf Kapitalerträge und Kapitalgewinne

Gebietsansässige der Niederlande

Allgemein unterliegen alle Zahlungen auf die Wertpapiere oder realisierte Gewinne oder Verluste aus ihrer Veräußerung oder unterstellten Veräußerung, soweit die Inhaber der Wertpapiere in den Niederlanden ansässige Körperschaften bzw. für Zwecke der niederländischen Körperschaftsteuer als solche anzusehen sind, der niederländischen Körperschaftsteuer mit einem Satz von 25% (auf steuerpflichtige Gewinne von bis zu € 200.000 findet ein Körperschaftsteuersatz von 20% Anwendung).

Alle Zahlungen auf die Wertpapiere oder realisierte Gewinne oder Verluste aus ihrer Veräußerung oder unterstellten Veräußerung sind, soweit die Inhaber der Wertpapiere in den Niederlanden ansässige natürliche Personen bzw. für Zwecke der niederländischen Einkommensteuer als solche anzusehen sind, mit den progressiven Einkommensteuersätzen zu versteuern (von maximal 52%), wenn:

- (i) die Wertpapiere einem Unternehmen zuzurechnen sind, aus dem der Inhaber einen Gewinnanteil bezieht, ob in seiner Eigenschaft als Unternehmer oder als Mitanspruchsberechtigter am Reinvermögen dieses Unternehmens, bei dem es sich jedoch nicht um einen Anteilsinhaber handelt (gemäß Definition im niederländischen Einkommensteuergesetz 2001); oder
- (ii) der Inhaber der Wertpapiere in Bezug auf die Wertpapiere Tätigkeiten ausübt, die über die übliche Vermögensverwaltung hinausgehen (*normaal, actief vermogensbeheer*) oder in Verbindung mit den Wertpapieren Leistungen bezieht, die (ansonsten) als Leistungen aus sonstigen Tätigkeiten (*resultaat uit overige werkzaamheden*) steuerpflichtig sind.

Soweit die vorgenannten Bedingungen unter (i) und (ii) nicht auf Inhaber der Wertpapiere zutreffen, bei denen es sich um natürliche Personen handelt, werden diese jährlich auf unterstellte Einkünfte in Höhe von 4% ihrer Nettokapitalanlagen für das Jahr mit einem Einkommensteuersatz von 30% besteuert. Die Nettokapitalanlagen für das Jahr entsprechen dem Marktwert der Kapitalanlagen, abzüglich der anrechenbaren Verbindlichkeiten zum 1.

included as investment assets. A tax free allowance may be available. An actual gain or loss in respect of the Securities is as such not subject to Netherlands income tax.

Non residents of the Netherlands

A holder of Securities that is neither resident nor deemed to be resident of the will not be subject to Netherlands taxes on income or capital gains in respect of any payment under the Securities or in respect of any gain or loss realised on the disposal or deemed disposal of the Securities, provided that:

- (i) such holder does not have an interest in an enterprise or deemed enterprise (as defined in The Netherlands Income Tax Act 2001 and The Netherlands Corporate Income Tax Act 1969) which, in whole or in part, is either effectively managed in the Netherlands or carried on through a permanent establishment, a deemed permanent establishment or a permanent representative in the Netherlands and to which enterprise or part of an enterprise the Securities are attributable; and
- (ii) in the event the holder is an individual, such holder does not carry out any activities in the Netherlands with respect to the Securities that go beyond ordinary asset management and does not derive benefits from the Securities that are (otherwise) taxable as benefits from other activities in the Netherlands.

Gift and inheritance taxes

Residents of the Netherlands

Gift or inheritance taxes will arise in the Netherlands with respect to a transfer of the Securities by way of a gift by, or on the death of, a holder of such Securities who is resident or deemed resident of the Netherlands at the time of the gift or his/her death.

Januar des betreffenden Kalenderjahres. Die Wertpapiere werden als Kapitalanlagen berücksichtigt. Es könnte ein Anspruch auf einen Freibetrag bestehen. Tatsächliche Gewinne oder Verluste aus den Wertpapieren als solche unterliegen nicht der niederländischen Einkommensteuer.

Nicht-Gebietsansässige der Niederlande

Einkünfte oder Kapitalgewinne aus Zahlungen auf die Wertpapiere oder realisierte Gewinne oder Verluste aus ihrer Veräußerung oder unterstellten Veräußerung unterliegen, soweit die Inhaber der Wertpapiere nicht in den Niederlanden ansässig oder als dort ansässig anzusehen sind, nicht der niederländischen Besteuerung, vorausgesetzt:

- (i) die Inhaber halten keine Anteile an einem Unternehmen oder unterstellten Unternehmen (gemäß Definition im niederländischen Einkommensteuergesetz 2001 und im niederländischen Körperschaftsteuergesetz 1969), das insgesamt oder teilweise tatsächlich in den Niederlanden geführt oder über eine Betriebsstätte oder eine unterstellte Betriebsstätte oder einen ständigen Vertreter in den Niederlanden betrieben wird, soweit die Wertpapiere diesem Unternehmen oder einem Teil davon zuzurechnen sind; und
- (ii) dass diese Inhaber, soweit es sich um natürliche Personen handelt, in Bezug auf die Wertpapiere in den Niederlanden keine Tätigkeiten ausüben, die über die übliche Vermögensverwaltung hinausgehen, und sie in Verbindung mit den Wertpapieren keine Leistungen beziehen, die (ansonsten) als Leistungen aus sonstigen Tätigkeiten in den Niederlanden steuerpflichtig sind.

Schenkung- und Erbschaftsteuern

Gebietsansässige der Niederlande

Schenkung- oder Erbschaftsteuern fallen in den Niederlanden auf Übertragungen der Wertpapiere an, die im Wege einer Schenkung durch den Inhaber oder nach dessen Tod vorgenommen werden, soweit dieser Inhaber zum Zeitpunkt dieser Schenkung oder seines Todes in den Niederlanden ansässig oder als dort ansässig anzusehen ist.

Non residents of the Netherlands

No Netherlands gift or inheritance taxes will arise on the transfer of Securities by way of gift by, or on the death of, a holder of Securities who is neither resident nor deemed to be resident in the Netherlands, unless:

- (i) in the case of a gift of a Security by an individual who at the date of the gift was neither resident nor deemed to be resident in the Netherlands, such individual dies within 180 days after the date of the gift, while being resident or deemed to be resident in the Netherlands; or
- (ii) the transfer is otherwise construed as a gift or inheritance made by, or on behalf of, a person who, at the time of the gift or death, is or is deemed to be resident in the Netherlands.

For purposes of Netherlands gift and inheritance taxes, amongst others, a person that holds the Netherlands nationality will be deemed to be resident in the Netherlands if such person has been resident in the Netherlands at any time during the ten years preceding the date of the gift or his/her death. Additionally, for purposes of Netherlands gift tax, amongst others, a person not holding the Netherlands nationality will be deemed to be resident in the Netherlands if such person has been resident in the Netherlands at any time during the twelve months preceding the date of the gift. Applicable tax treaties may override deemed residency.

Value added tax (VAT)

No Netherlands VAT will be payable by the holders of the Securities on any payment in consideration for the issue of the Securities or with respect to the payment of interest or principal by the Issuer under the Securities.

Other taxes and duties

No Netherlands registration tax, customs duty, stamp duty or any other similar documentary

Nicht-Gebietsansässige der Niederlande

Keine Schenkung- oder Erbschaftsteuern fallen in den Niederlanden auf Übertragungen der Wertpapiere an, die im Wege einer Schenkung durch den Inhaber oder nach dessen Tod vorgenommen werden, soweit dieser Inhaber weder in den Niederlanden ansässig noch als dort ansässig anzusehen ist, es sei denn:

- (i) dass im Falle einer Schenkung durch eine natürliche Person, die zum Zeitpunkt der Schenkung weder in den Niederlanden ansässig noch als dort ansässig anzusehen war, der Tod dieser natürlichen Person innerhalb von 180 Tagen nach dem Datum der Schenkung eintritt, während sie in den Niederlanden ansässig oder als dort ansässig anzusehen ist; oder
- (ii) dass die Übertragung anderweitig als eine Schenkung oder ein Nachlass einer Person oder in deren Auftrag anzusehen ist, die zum Zeitpunkt der Schenkung oder ihres Todes in den Niederland ansässig oder als dort ansässig anzusehen ist.

Für Zwecke der niederländischen Schenkung- und Erbschaftsteuern gilt eine Person mit niederländischer Staatsbürgerschaft u.a. als in den Niederlanden ansässig, wenn sie zu irgendeinem Zeitpunkt innerhalb der zehn dem Datum der Schenkung oder ihres Todes vorangehenden Jahre in den Niederlanden ansässig war. Darüber hinaus gilt für Zwecke der niederländischen Schenkung- und Erbschaftsteuern eine Person, die kein niederländischer Staatsbürger ist, u.a. dann als in den Niederlanden ansässig, wenn sie zu irgendeinem Zeitpunkt innerhalb der zwölf dem Datum der Schenkung vorangehenden Jahre in den Niederlanden ansässig war. Die Unterstellung der Gebietsansässigkeit kann durch anwendbare Steuerabkommen außer Kraft gesetzt werden.

Mehrwertsteuer

Auf Zahlungen für die Ausgabe der Wertpapiere oder Zahlungen an Zinsen oder Kapital auf die Wertpapiere durch die Emittentin fällt für die Inhaber von Wertpapieren keine niederländische Mehrwertsteuer an.

Sonstige Steuern und Abgaben

Für die Inhaber der Wertpapiere fallen in Verbindung mit der Ausgabe der Wertpapiere

tax or duty, other than court fees, will be payable by the holders of the Securities in respect or in connection with the issue of the Securities or with respect to the payment of interest or principal by the Issuer under the Securities.

5. Taxation in the Italian Republic

The information presented below represents a summary of the tax regime relating to the purchase, holding and sale of the Securities pursuant to current tax legislation in Italy and applying to investors. The following is not intended to be an exhaustive analysis of the tax consequences of purchasing, holding and selling the Securities. The tax regime relating to the purchase, holding and sale of the Securities presented below is based on current legislation and existing practice at the Date of the Prospectus (27 April 2015) which are liable to change, possibly with retroactive or retrospective effect, and accordingly consist of a mere introduction to the subject.

Investors are accordingly required to consult their own advisors with regard to the tax regime applicable in Italy to the purchase, holding and sale of the Securities.

The Holder shall be liable for all present and future taxes and duties that become payable by law on the Securities and/or the related interest, premiums and other income. As a consequence, all payments in respect of the Securities shall be made by the Issuer net of any withholding tax that may be applicable pursuant to prevailing legislation. More specifically the Holder shall be liable for all taxes payable on the interest, premiums and other income received or receivable from the Issuer or other parties intervening in the payment of such interest, premiums and other income, such as by way of mere example the substitutive tax (*imposta sostitutiva*) pursuant to Legislative Decree no. 239 of 1 April 1996 ("**Legislative Decree no. 239/1996**").

The information provided below takes into account the amendments to the taxation of earnings from capital and capital gains introduced by Law Decree 13 August 2011, No. 138, converted into Law

oder mit Zahlungen der Emittentin an Zinsen oder Kapital auf die Wertpapiere keine Registrierungsabgaben, Zollgebühren, Stempelsteuern oder sonstige vergleichbare Dokumentensteuern oder –abgaben an mit Ausnahme von Gerichtskosten.

5. Besteuerung in der Italienischen Republik

Bei den nachstehenden Erläuterungen handelt es sich um eine Zusammenfassung der steuerlichen Regelungen zum Kauf, Besitz und Verkauf der Wertpapiere nach Maßgabe der derzeitigen Steuergesetze in Italien, die auf die Anleger Anwendung finden. Das Folgende soll keine umfassende Analyse der steuerlichen Konsequenzen des Erwerbs, Besitzes und Verkaufs der Wertpapiere sein. Die nachstehend dargelegten steuerlichen Regelungen zum Erwerb, Besitz und Verkauf der Wertpapiere basieren auf den zum Datum dieses Prospekts (27. April 2015) geltenden Gesetzen und Usancen, die – möglicherweise rückwirkenden - Änderungen unterworfen sind; dementsprechend handelt es sich hier lediglich um eine Einführung zu diesem Thema.

Die Anleger sollten daher bezüglich der in Italien auf den Erwerb, Besitz und Verkauf der Wertpapiere anwendbaren steuerlichen Regelungen ihre eigenen Berater konsultieren.

Die Inhaber unterliegen allen gegenwärtigen und künftigen Steuern und Abgaben, die per Gesetz auf die Wertpapiere und/oder die damit verbundenen Zinsen, Aufgelder und sonstigen Einkünfte zahlbar sind. Folglich erfolgen alle Zahlungen der Emittentin auf die Wertpapiere nach Abzug von Quellensteuern, die nach den geltenden Gesetzen etwa anwendbar sind. Insbesondere unterliegen die Inhaber allen Steuern, die auf Zinsen, Aufgelder und sonstige Einkünfte anfallen, die von der Emittentin oder anderen bei der Zahlung dieser Zinsen, Aufgelder oder sonstigen Einkünfte eingeschalteten Parteien geleistet werden oder zu leisten sind, unter anderem beispielsweise der Ersatzsteuer (*imposta sostitutiva*) gemäß Gesetzvertretender Verordnung Nr. 239 (*decreto legislativo n. 239*) vom 1. April 1996 ("**Gesetzvertretende Verordnung Nr. 239/1996**").

Die nachstehenden Informationen berücksichtigen die Änderungen bei der Besteuerung von Kapitaleinkünften und Kapitalgewinnen, die durch Rechtsverordnung Nr. 138 (*decreto legge n. 138*) vom

14 September 2011, No. 148 ("Decree 138/2011"), effective as of 1 January 2012, and with respect to stamp duties, by Law Decree 6 December 2011, No. 201, converted into Law 22 December 2011, No. 214 ("Decree 201/2011") and, by Law 27 December 2013, No. 147 ("Law 147/2013").

Finally, it should be noted that the Italian Government issued a new Law Decree no. 66 dated 24 April 2014 which increases the standard tax rate on income of financial source from 20% to 26%. The new Decree has been published on the Official Gazette no. 95 of 24 April 2014. Please note that said Law Decree was converted into Law 23 June 2014 no. 89 which provided an amendment of the text of the new Law Decree in order to increase from 11% to 11.5% of the rate applied by pension funds. Finally, with regard to the pension fund please note that pursuant to the Law 23 December 2014 no. 190 the tax rate was increased from 11.5% to 20%.

Earnings from capital

Legislative Decree no. 239/1996 as subsequently amended and supplemented governs the fiscal treatment of interest, premiums and other income (including any differences between the issue and redemption prices, the "Interest") deriving from the Securities or similar securities issued, among others, by companies resident in Italy with shares traded on Italian regulated markets.

Investors resident in Italy

If an investor resident in Italy is (i) a natural person holding the Securities who is not engaged in any business activities (unless he/she has elected for the "*risparmio gestito*" regime described in the Paragraph "Taxation of capital gains"), (ii) a partnership or similar subject, other than a *società in nome collettivo*, *società in accomandita semplice* or similar, as per article 5 of Presidential Decree no. 917 of 22 December 1986 (the "TUIR"), (iii) a private or public entity not carrying out commercial activities (*enti non commerciali*)

13. August 2011 eingeführt wurden, die mit Wirkung zum 1. Januar 2012 in das Gesetz Nr. 148 vom 14. September 2011 überführt wurde ("**Rechtsverordnung Nr. 138/2011**"), sowie bei den Stempelsteuern gemäß Rechtsverordnung Nr. 201 (decreto legislativo n. 201) vom 6. Dezember 2011, die in das Gesetz Nr. 214 vom 22. Dezember 2011 überführt wurde ("**Rechtsverordnung Nr. 201/2011**"), sowie gemäß Gesetz Nr. 147 vom 27. Dezember 2013 ("**Gesetz Nr. 147/2013**").

Schließlich ist zu beachten, dass die italienische Regierung eine neue Rechtsverordnung Nr. 66 (*decreto legge n. 66*) vom 24. April 2014 herausgegeben hat, in der der Regelsteuersatz für Finanzerträge von 20% auf 26% erhöht wurde. Die neue Rechtsverordnung wurde am 24. April 2014 im Amtsblatt Nr. 95 veröffentlicht. Es ist des Weiteren zu beachten, dass diese Rechtsverordnung in das Gesetz Nr. 89 vom 23. Juni 2014 überführt wurde, das eine Änderung des Wortlauts der neuen Rechtsverordnung in Form einer Erhöhung des auf Pensionsfonds anwendbaren Satzes von 11% auf 11,5% beinhaltet. Bei Pensionsfonds ist außerdem zu beachten, dass der Steuersatz gemäß Gesetz Nr. 190 vom 23. Dezember 2014 von 11,5% auf 20% erhöht wurde.

Kapitaleinkünfte

Die steuerliche Behandlung von Zinsen, Aufgeldern und sonstigen Einkünften (einschließlich der Differenz zwischen Ausgabe- und Rückzahlungspreis, die "**Zinsen**") aus Wertpapieren oder ähnlichen Wertpapieren, die u.a. durch in Italien ansässige Unternehmen, deren Aktien in einem regulierten Markt in Italien gehandelt werden, ausgegeben werden, ist in der Gesetzvertretenden Verordnung Nr. 239/1996 in jeweils aktueller Fassung geregelt.

In Italien ansässige Anleger

Soweit ein in Italien ansässiger Anleger (i) eine natürliche Person ist, die die Wertpapiere hält und keiner Geschäftstätigkeit nachgeht (außer soweit sie sich für die nachstehend unter "Besteuerung von Kapitalgewinnen" beschriebene "*risparmio gestito*"-Regelung entschieden hat), (ii) eine Personengesellschaft oder ein vergleichbares Steuersubjekt ist, soweit es sich nicht um eine "*società in nome collettivo*", "*società in accomandita semplice*" oder eine ähnliche Gesellschaftsform gemäß Artikel 5 der

pursuant to article 73 and 74 of the TUIR, (iv) an investor exempt from Italian corporate income tax, the Interest arising on the Securities is liable to a substitutive tax, referred to as "*imposta sostitutiva*", levied at the rate of 20% or 26% for the Interest arising on the Securities from 1 July 2014.

If an investor in category (i) or (iii) holds the Securities as part of engaging in business activities, the Interest is included in the computation of the investor's business income and the lieu tax may be deducted from the total amount of taxation on income due.

Pursuant to Legislative Decree no. 239/1996, the substitutive tax applies to banks, stock brokerage companies, fiduciary companies, securities brokerage firms and the other subjects expressly listed in specific decrees of the Minister for the Economy and Finance (the "**Intermediaries**", each being an "**Intermediary**").

If a resident investor is a corporation or a commercial entity (including permanent establishments in Italy of non-resident investors) and the Securities are deposited with an Intermediary, the Interest is not liable for substitutive tax but is included in the computation of the recipient's total income for corporate income tax purposes (and, in certain circumstances, depending on the nature of the investor, the recipient's income liable to IRAP - the regional tax on productive activities (*imposta regionale sulle attività produttive*) at a general rate of 3,9%.

If the investor is a real estate investment fund the Interest is not liable to either substitutive tax or any other income tax paid by the fund. In all cases the recipient of income arising from the investment in real estate funds is liable to a withholding tax of 20% or 26%, for the income arising on the Securities from 1 July 2014, that is treated either as a payment on account of income taxes or as a tax in lieu of income tax (depending on the

Präsidentialverordnung Nr. 917 (*decreto del presidente della repubblica n. 917*) vom 22. Dezember 1986 ("**TUIR**") handelt, (iii) eine private oder öffentliche Körperschaft ist, die keiner kommerziellen Tätigkeit nachgeht (*enti non commerciali*), gemäß Artikel 73 und 74 der TUIR oder (iv) ein von der italienischen Körperschaftsteuer befreiter Anleger ist, unterliegen die Zinsen aus den Wertpapieren einer Ersatzsteuer (*imposta sostitutiva*) mit einem Satz von 20% oder 26% auf die ab 1. Juli 2014 auf die Wertpapiere anfallenden Zinsen.

Soweit ein Anleger der Kategorie (i) oder (iii) die Wertpapiere im Rahmen einer Geschäftstätigkeit hält, werden die Zinsen in die Berechnung seiner Geschäftseinkünfte einbezogen, und die Ersatzsteuer kann vom fälligen Gesamtbetrag der Einkommensbesteuerung abgezogen werden.

Gemäß Gesetzvertretender Verordnung Nr. 239/1996 findet die Ersatzsteuer Anwendung auf Banken, Börsenmakler, Treuhandgesellschaften, Wertpapierhandelshäuser und andere Steuersubjekte, die ausdrücklich in den spezifischen Verordnungen des Ministers für Wirtschaft und Finanzen aufgeführt sind (jeweils ein "**Finanzintermediär**").

Soweit es sich bei einem gebietsansässigen Anleger um eine Körperschaft oder um ein kommerzielles Unternehmen handelt (einschließlich Betriebsstätten in Italien von nicht gebietsansässigen Anlegern) und die Wertpapiere bei einem Finanzintermediär verwahrt werden, unterliegen die Zinsen nicht der Ersatzsteuer, sondern werden in die Berechnung der Gesamteinkünfte des Empfängers für Zwecke der Körperschaftsteuer einbezogen (und unter bestimmten Umständen, je nach Anlegerkategorie, in die der IRAP – der regionalen Wertschöpfungssteuer (*imposta regionale sulle attività produttive*) mit einem Einheitssatz von 3,9% unterliegenden Einkünfte).

Soweit es sich bei einem Anleger um einen Immobilienfonds handelt, unterliegen die Zinsen weder der Ersatzsteuer noch einer anderen durch den Fonds zu zahlenden Steuer vom Einkommen. In jedem Fall unterliegen Empfänger von Einkünften aus Anlagen in Immobilienfonds einer Quellensteuer von 20% bzw. 26% auf die auf die Wertpapiere ab 1. Juli 2014 anfallenden Einkünfte, die (je nach Rechtsform des Empfängers) entweder als Vorauszahlung auf

recipient's legal form).

If the investor resident in Italy is an open-end or closed-end stock investment fund or a SICAV (open-end investment company) and the Securities are deposited with an Intermediary, the Interest accruing during the period of ownership is not liable to the above-mentioned lieu tax and no other lieu tax will be applicable to the management result of the fund or of the SICAV. In any event profits distributed by the fund or by the SICAV or perceived by certain categories of investors upon redemption and sale of the units will be subject to a withholding tax of 20% or 26%, for the income arising on the Securities from 1 July 2014, (being it understood that such withholding may be definitive or on account of the final tax payment depending on the recipient's legal form).

If the investor is a pension fund (subject to the regime provided by article 17 of Legislative Decree no. 252 of 5 December 2005) and the Securities are not deposited with an Intermediary, the Interest accruing during the period of ownership is not liable to the above-mentioned lieu tax, but must be included in the result of the fund, recognised at the end of each tax period, liable to an ad hoc lieu tax of 20% annual substitute tax (please note that this is a standard tax rate; income deriving from Government bonds is subject a 12.5%).

If the Securities are not deposited with an Intermediary, the lieu tax is charged and withheld by each Intermediary that in any event intervenes in the payment of the Interest to the investor or, also in the capacity as purchaser, in the transfer of the Securities. If the Interest is paid directly by the Issuer it applies the lieu tax directly.

Non-resident investors

No substitutive tax is due on the payment of

die Steuern vom Einkommen oder als eine Steuer anstelle der Steuern vom Einkommen behandelt wird.

Soweit ein in Italien ansässiger Anleger ein offener oder geschlossener Aktienfonds oder eine SICAV (offene Investmentgesellschaft) ist und die Wertpapiere bei einem Finanzintermediär hinterlegt sind, unterliegen die während des Zeitraums der Eigentümerschaft auflaufenden Zinsen nicht der vorgenannten Ersatzsteuer, und auf das Verwaltungsergebnis des Fonds oder der SICAV findet keine andere Ersatzsteuer Anwendung. In jedem Fall unterliegen die durch den Fonds oder die SICAV ausgeschütteten oder von den Anlegern aus der Rücknahme und dem Verkauf von Fondsanteilen durch bestimmte Anlegerkategorien erzielten Gewinne einer Quellensteuer von 20% oder 26% auf die ab 1. Juli 2014 auf die Wertpapiere anfallenden Einkünfte (wobei dieser Steuereinbehalt, je nach Rechtsform des Empfängers, entweder als vollständige Steuerabgeltung oder als Vorauszahlung auf die endgültige Steuerzahlung fungiert).

Soweit es sich bei einem Anleger um einen Pensionsfonds handelt (der den Regelungen gemäß Artikel 17 der Gesetzvertretenden Verordnung Nr. 252 (*decreto legislativo n. 252*) vom 5. Dezember 2005 unterliegt) und die Wertpapiere nicht bei einem Finanzintermediär verwahrt werden, unterliegen die während des Zeitraums der Eigentümerschaft auflaufenden Zinsen nicht der vorgenannten Ersatzsteuer, sondern müssen in das zum Ende jedes Besteuerungszeitraums erfasste Ergebnis des Fonds einbezogen werden, das einer jährlichen ad hoc-Ersatzsteuer von 20% unterliegt; es ist zu beachten, dass es sich hier um einen Regelsteuersatz handelt; Einkünfte aus Staatsanleihen unterliegen einem Satz von 12,5%.

Soweit die Wertpapiere nicht bei einem Finanzintermediär verwahrt werden, wird die Ersatzsteuer erhoben, die von jedem Finanzintermediär einzubehalten ist, der jeweils bei der Zahlung von Zinsen an die Anleger oder in der Eigenschaft als Käufer auch bei der Übertragung von Wertpapieren eingeschaltet ist. Soweit die Zinsen unmittelbar von der Emittentin gezahlt werden, behält sie die Ersatzsteuer direkt ein.

Nicht-gebietsansässige Anleger

Auf die Zahlung von Zinsen auf Wertpapiere,

Interest relating to Securities subscribed by investors who are not resident in Italy, if such are: (i) resident for tax purposes in a State that allows for an adequate exchange of information with Italy. The list of Countries that allow for an adequate exchange of information with Italy is included in the Ministerial Decree of 4 September 1996 as subsequently amended and supplemented. The law 24 December 2007, n. 244 (the "**2008 Finance Law**") provides that, on the basis of the requirements of article 168-*bis* of the TUIR, the Ministry for the Economy and Finance ("**MEF**") shall issue a decree that contains a list of countries that allow for an adequate exchange of information with Italy; the States and territories currently not included in the Black Lists as per the ministerial decrees of 4 May 1999, 21 November 2001, 23 January 2002 and 4 September 1996 are considered included in that list for a period of five years from the date of the publication of the decree provided by article 168-*bis* of the TUIR in the Official Gazette; (ii) international entities and bodies established on the basis of international agreements ratified in Italy; (iii) foreign institutional investors, even if not subject to taxation, established in countries that allow for an adequate exchange of information with Italy; or (iv) central banks or entities that manage, *inter alia*, the official reserves of the State.

To benefit from this exemption the non-resident investor must: (i) directly or indirectly deposit the Securities with a bank or resident securities brokerage firm, or with a permanent establishment in Italy of a non-resident bank or securities brokerage firm that has direct electronic contact with the MEF; (ii) provide the depositary, either prior to or on depositing the Securities, with a self-declaration in which the investor states that he is the actual beneficiary of the Interest and that he is in possession of the requirements to be able to benefit from the above exemption. This self-declaration must be completed by using the format required by the Ministerial Decree of 12 December 2001 and remains effective until revoked. A self-declaration is not required if the investor is an international body established on the basis of international

die von Anlegern gezeichnet werden, die nicht in Italien ansässig sind, ist keine Ersatzsteuer fällig, wenn diese Anleger: (i) für Steuerzwecke in einem Staat ansässig sind, der einen ausreichenden Informationsaustausch mit Italien erlaubt; die Liste der Länder, die einen ausreichenden Informationsaustausch mit Italien erlauben, ist in der Ministerialverordnung (decreto ministeriale) vom 4. September 1996 in jeweils aktueller Fassung enthalten. Das Gesetz Nr. 244 vom 24. Dezember 2007 (das "**Finanzgesetz 2008**") sieht vor, dass das Ministerium für Wirtschaft und Finanzen auf Basis der Anforderungen gemäß Artikel 168-*bis* des TUIR eine Verordnung herausgibt, die eine Aufstellung der Länder enthält, die einen ausreichenden Informationsaustausch mit Italien erlauben; die Staaten und Territorien, die derzeit nicht auf den Schwarzen Listen gemäß den Ministerialverordnungen (decreti ministeriali) vom 4. Mai 1999, 21. November 2001, 23. Januar 2002 und 4. September 1996 enthalten sind, gelten für einen Zeitraum von fünf Jahren ab Datum der Veröffentlichung der gemäß Artikel 186-*bis* des TUIR vorgesehenen Verordnung im Amtsblatt als in diese Liste aufgenommen; (ii) internationale Organisationen oder Einrichtungen sind, die auf Grundlage in Italien ratifizierter internationaler Vereinbarungen errichtet wurden; (iii) ausländische institutionelle Anleger sind, selbst wenn sie nicht der Besteuerung unterliegen, die in Ländern errichtet wurden, die einen ausreichenden Informationsaustausch mit Italien erlauben; oder (iv) Zentralbanken oder Einrichtungen sind, die unter anderem die amtlichen Währungsreserven des Staates verwalten.

Um diese Ausnahmeregelung nutzen zu können, muss der nicht-gebietsansässige Anleger: (i) die Wertpapiere direkt oder indirekt bei einer Bank oder einer gebietsansässigen Wertpapiermaklerfirma oder bei einer Betriebsstätte in Italien einer nicht-gebietsansässigen Bank oder Wertpapiermaklerfirma hinterlegen, die in direktem elektronischen Kontakt mit dem Ministerium für Wirtschaft und Finanzen steht; (ii) der Hinterlegungsstelle entweder vor oder nach Hinterlegung der Wertpapiere eine Selbsterklärung liefern, in der er angibt, dass er der wirtschaftliche Begünstigte der Zinsen ist und dass er die notwendigen Anforderungen erfüllt, um von der vorgenannten Ausnahmeregelung profitieren zu können. Diese Selbsterklärung ist in der gemäß Ministerialverordnung (decreto

agreements ratified in Italy, or central banks or entities that manage, *inter alia*, the official reserves of the State; (iii) provide his personal details and the identification code of the security and the information required to calculate the interest, premiums and other income not liable to substitutive tax.

A substitutive tax of 20% (or 26% for the Interest arising on the Securities from 1 July 2014), or the lower rate provided by any applicable double taxation avoidance treaties, is charged on the Interest paid to investors resident in countries that do not allow for an adequate exchange of information with Italy or which do not comply with at least one of the other conditions set out above.

Taxation of Securities that do not qualify as "obbligazioni" or "titoli similari alle obbligazioni"

Securities that (a) do not qualify as bonds or debentures similar to pursuant to article 44 of the TUIR, but (b) qualify as sundry income (*redditi diversi*) pursuant to article 67 of the TUIR may fall under the joint provisions of article 67 of the TUIR and article 5 of Legislative Decree n. 461 as of 21 November 1997 ("**Decree 461**"), and further amendments thereof, according to which, proceeds and capital gains, not obtained within the exercise of entrepreneurial activities, realised by persons resident in Italy and individuals equivalent to residents as defined in the Decree 461, arising out of both the exercise and the sale for money consideration of the Securities are subject to the substitute tax of 26% for the income arising on the Securities from 1 July 2014. Charges and capital losses arising out of the exercise and the sale of the Securities are deductible in accordance with the modalities indicated below; premiums paid on the Securities contribute to create the income of the financial year in which the Securities are exercised or alienated. The tax payer may opt among the three different alternative taxation regimes - see under Paragraph "Taxation of

ministeriale) vom 12. Dezember 2001 erforderlichen Form zu erstellen und ist bis zu ihrem Widerruf gültig. Eine solche Selbsterklärung ist nicht erforderlich, soweit der Anleger eine internationale Einrichtung ist, die auf Basis internationaler in Italien ratifizierter Vereinbarungen errichtet wurde, oder eine Zentralbank oder eine Einrichtung, die unter anderem die amtlichen Währungsreserven des Staates verwaltet; und (iii) seine persönlichen Daten und die Identifikationsnummer des Wertpapiers sowie die für die Berechnung von Zinsen, Aufgeldern und sonstigen Einkünften, die nicht der Ersatzsteuer unterliegen, erforderlichen Informationen liefern.

Eine Ersatzsteuer von 20% (oder 26% auf Zinsen, die ab dem 1. Juli 2014 auf die Wertpapiere anfallen) oder mit einem auf einem anwendbaren Doppelbesteuerungsabkommen basierenden niedrigeren Satz wird auf Zinsen erhoben, die an Anleger gezahlt werden, die in Ländern ansässig sind, die keinen ausreichenden Informationsaustausch mit Italien erlauben oder nicht mindestens eine der sonstigen vorstehenden Bedingungen erfüllen.

Besteuerung von Wertpapieren, die nicht als "obbligazioni" oder "titoli similari alle obbligazioni" einzustufen sind

Wertpapiere, die (a) nicht als Teilschuldverschreibungen oder mit diesen vergleichbare Obligationen gemäß Artikel 44 des TUIR einzustufen sind, aber (b) gemäß Artikel 67 des TUIR als sonstige Einkünfte (*redditi diversi*) eingestuft werden, können unter die Bestimmungen von Artikel 67 des TUIR in Verbindung mit Artikel 5 der Gesetzvertretenden Verordnung Nr. 461 (decreto legislativo n. 461) vom 21. November 1997 ("**Gesetzvertretende Verordnung Nr. 461**") und deren weitere Ergänzungen fallen, nach deren Maßgabe Erlöse und Kapitalgewinne, die nicht im Rahmen der Ausübung einer unternehmerischen Tätigkeit von in Italien ansässigen Personen und als gemäß Definition in der Gesetzvertretenden Verordnung Nr. 461 als Gebietsansässigen gleichgestellt geltenden Personen erzielt werden, und zwar sowohl aus der Ausübung als auch der entgeltlichen Veräußerung der Wertpapiere, unterliegen der Ersatzsteuer von 26% auf die ab 1. Juli 2014 aus den Wertpapieren anfallenden Einkünfte. Kosten und Kapitalverluste, die bei der Ausübung und Veräußerung der Wertpapiere entstehen, sind nach Maßgabe der nachstehenden

capital gains" below.

Taxation of atypical notes

Securities that (a) do not qualify as bonds or debentures similar to bonds pursuant to article 44 of the TUIR, but (b) qualify as atypical notes (*titoli atipici*) for Italian tax purposes, may be subject to a withholding tax, levied at the rate of 26 % (final or on account) in respect of interest and other proceeds, pursuant to Law Decree as of 30 September 1983, n. 512 (converted with law 25 November 1983, n. 649) as amended.

Pursuant to article 8 of Law Decree No. 512/1983 the 26% withholding tax mentioned above does not apply to interest payments made to a non-Italian resident Holder of Securities and in respect of an Italian resident Holder of Securities which is (i) a company or similar commercial entity (including the Italian permanent establishment of foreign entities), (ii) a commercial partnership, or (iii) a commercial private or public institution.

Taxation of capital gains

Capital gains deriving from the sale or redemption of the Securities form part of the investor's taxable income (and, in certain circumstances, depending on the nature of the investor, of the net production value for IRAP purposes) if realized by an Italian company or commercial entity (including permanent establishments in Italy of non-resident investors to which the Securities are connected) or by entrepreneurs resident in Italy that purchase the Securities as part of business activities.

If an investor resident in Italy is a natural person holding the Securities who is not

Bedingungen abzugsfähig; auf die Wertpapiere gezahlte Aufgelder erhöhen die Einkünfte des Geschäftsjahres, in dem die Wertpapiere ausgeübt oder veräußert werden. Der Steuerzahler kann unter drei Besteuerungsalternativen wählen – siehe nachstehender Absatz "Besteuerung von Kapitalgewinnen".

Besteuerung atypischer Wertpapiere

Wertpapiere, die (a) nicht als Teilschuldverschreibungen oder mit diesen vergleichbare Obligationen gemäß Artikel 44 des TUIR kategorisiert werden können, jedoch (b) für Zwecke der italienischen Besteuerung als atypische Wertpapiere (*titoli atipici*) eingestuft werden, können einer Quellensteuer unterliegen, die mit einem Satz von 26% (Abgeltung oder Vorauszahlung) auf Zinsen und sonstige Erlöse gemäß Rechtsverordnung Nr. 512 (*decreto legge n. 512*) vom 30. September 1983 (überführt in das Gesetz Nr. 649 vom 25. November 1983) (in jeweils aktueller Fassung "**Rechtsverordnung 512/1983**") erhoben wird.

Gemäß Artikel 8 der Rechtsverordnung Nr. 512/1983 findet die vorgenannte 26%ige Quellensteuer keine Anwendung auf Zinszahlungen an nicht in Italien ansässige Inhaber von Wertpapieren sowie auf in Italien ansässige Inhaber von Wertpapieren, bei denen es sich um (i) Unternehmen oder vergleichbare kommerzielle Betriebe (einschließlich der italienischen Betriebsstätten ausländischer Unternehmen), (ii) kommerzielle Partnerschaften oder (iii) private oder öffentliche kommerzielle Einrichtungen handelt.

Besteuerung von Kapitalgewinnen

Kapitalgewinne aus Veräußerung oder Rückzahlung der Wertpapiere sind Teil des steuerpflichtigen Einkommens eines Anlegers (und unter bestimmten Umständen, je nach Anlegerkategorie, des Nettoproduktionswertes für Zwecke der IRAP), soweit sie von italienischen Unternehmen oder kommerziellen Betrieben (einschließlich der Betriebsstätten nicht in Italien ansässiger Anleger, mit denen die Wertpapiere in Verbindung stehen) oder von in Italien ansässigen Unternehmern realisiert werden, die die Wertpapiere im Rahmen ihrer Geschäftstätigkeit erwerben.

Soweit ein in Italien ansässiger Anleger (i) eine natürliche Person ist, die die Wertpapiere

engaged in any business activities, the capital gains realized on the sale or redemption of the Securities are liable to a lieu tax of 20% or 26% for the Interest arising on the Securities from 1 July 2014. Holder of Securities may set off losses with gains.

Under the joint provisions of articles 67 and 68 of the TUIR, and further amendments thereof, proceeds and capital gains arising from disposal or exercise of Securities (if and to the extent that such financial instruments may be qualified as derivatives from an Italian tax perspective), not obtained within the exercise of entrepreneurial activities, by persons resident in Italy and individuals equivalent to residents as defined in the Decree no. 461/1997, as amended, are subject to a substitutive tax at a 26 per cent rate.

The taxable income (based on the assumption above regarding derivatives) that is realized under the Securities is then determined as follows:

- in the case of Securities which are physically settled, taxable income realized upon disposal of the physical settlement must be determined in connection with the fair market value under the rules for determining capital gains for Italian income tax purposes; and
- in the case of Securities which are cash settled, taxable income is equal to the algebraic sum of the positive and negative settlements, taking into account all the relevant proceeds and charges.

hält und keiner Geschäftstätigkeit nachgeht, unterliegen bei Veräußerung oder Rückzahlung der Wertpapiere realisierte Kapitalgewinne einer Ersatzsteuer in Höhe von 20% oder 26% auf die ab 1. Juli 2014 auf die Wertpapiere anfallenden Zinsen. Die Inhaber von Wertpapieren können Verluste gegen Gewinne aufrechnen.

Nach den Bestimmungen von Artikel 67 in Verbindung mit Artikel 68 des TUIR und dessen weiteren Ergänzungen unterliegen Erlöse und Kapitalgewinne von in Italien ansässigen Personen und natürlichen Personen, die gemäß Definition in der Gesetzvertretenden Verordnung Nr. 461 in aktueller Fassung in Italien ansässigen Personen gleichgestellt sind, aus der Veräußerung oder Ausübung von Wertpapieren (wenn und insoweit als diese Finanzinstrumente nach italienischem Steuerrecht als Derivative eingestuft werden können), die sich nicht im Rahmen einer unternehmerischen Tätigkeit ergeben, einer Ersatzsteuer mit einem Satz von 26%.

Die aus den Wertpapieren realisierten steuerpflichtigen Einkünfte (basierend auf der vorstehenden Annahme in Bezug auf Derivate) werden sodann wie folgt ermittelt:

- im Falle von Wertpapieren mit physischer Abwicklung sind die nach Verwertung realisierten steuerpflichtigen Einkünfte anhand des Marktwertes nach Maßgabe der Regeln für die Feststellung von Kapitalgewinnen für Zwecke der italienischen Steuern vom Einkommen zu ermitteln; und
- im Falle von Wertpapieren mit Barabwicklung entsprechen die steuerpflichtigen Einkünfte der algebraischen Summe der positiven und negativen Abwicklungsbeträge unter Berücksichtigung aller relevanten Erlöse und Kosten.

Under the tax declaration regime (*regime della dichiarazione*), which is the regime which normally applies to non-resident natural persons not holding the Securities as part of business activities, the substitutive tax is due, net of the respective capital losses, on all the capital gains realized by the investor as the result of the sale or redemption of the securities occurring during the tax period. In this case resident investors must indicate the capital gains realized in each tax period, net of any capital losses, in their tax returns and settle the lieu tax together with their income taxes.

Alternatively to the tax declaration regime, resident natural persons not holding the Securities as part of business activities may elect to pay the lieu tax separately for each capital gain realized on the sale or redemption of the securities (the "*risparmio amministrato*" regime). Taxation of capital gains under the "*risparmio amministrato*" regime is permitted provided (i) the Securities are deposited with an Italian bank, an SIM (*società di intermediazione mobiliare*) or an authorized financial intermediary and (ii) the investor has elected that regime. For the purpose of applying the lieu tax the depository of the Securities is required to consider each capital gain, positive difference or item of income received by the investor on the sale or redemption of the Securities, net of any capital losses, and is required to pay over the lieu tax to the tax authorities on behalf of the investor, by withholding the corresponding amount from the sums due to him or by using the funds made available for the purpose by the investor.

If the sale or redemption of the Securities leads to a capital loss under the *risparmio amministrato* regime, such loss may be deducted from any capital gains realized at a later date, within the same administration relationship, in the same tax period or in the following four tax periods. Under this regime the investor is not required to state the capital gains in his tax return.

Beim Steuererklärungsverfahren (*regime della dichiarazione*), dem üblicherweise auf nicht-gebietsansässige natürliche Personen anwendbaren Verfahren, die die Wertpapiere nicht im Rahmen einer Geschäftstätigkeit halten, fällt die Ersatzsteuer nach Abzug der entsprechenden Kapitalverluste auf alle von den Anlegern aus der Veräußerung oder Rückzahlung der Wertpapiere während des Besteuerungszeitraums realisierten Kapitalgewinne an. In diesem Fall müssen die gebietsansässigen Anleger die in jedem Besteuerungszeitraum realisierten Kapitalgewinne nach Abzug von Kapitalverlusten in ihrer Steuererklärung angeben und die Ersatzsteuer zusammen mit der Einkommensteuer entrichten.

Alternativ zum Steuererklärungsverfahren können sich gebietsansässige natürliche Personen, die die Wertpapiere nicht im Rahmen einer Geschäftstätigkeit halten, dafür entscheiden, die Ersatzsteuer für jeden aus der Veräußerung oder Rückzahlung der Wertpapiere realisierten Kapitalgewinn separat zu zahlen (das "*risparmio amministrato*"-Verfahren). Die Besteuerung von Kapitalgewinnen nach dem *risparmio amministrato*-Verfahren ist zulässig, soweit (i) die Wertpapiere bei einer italienischen Bank, einer SIM (*società di intermediazione mobiliare*) oder einem zugelassenen Finanzintermediär verwahrt werden und (ii) der Anleger sich für dieses Verfahren entschieden hat. Zwecks Anwendung der Ersatzsteuer muss die Verwahrstelle der Wertpapiere jeden Kapitalgewinn, jede positive Differenz oder jeden Erlöseingang eines Anlegers aus der Veräußerung oder Rückzahlung der Wertpapiere nach Abzug von Kapitalverlusten prüfen und die Ersatzsteuer im Namen des Anlegers an die Steuerbehörde entrichten, indem sie die entsprechende Summe von den an den Anleger zahlbaren Beträgen einbehält oder die für diesen Zweck von Anleger bereitgestellten Beträge verwendet.

Wenn sich aus der Veräußerung oder Rückzahlung der Wertpapiere nach dem *risparmio amministrato*-Verfahren ein Kapitalverlust ergibt, kann ein solcher Verlust gegen später im Rahmen desselben Verwaltungsverhältnisses, im selben Besteuerungszeitraum oder in den darauf folgenden vier Besteuerungszeiträumen realisierte Kapitalgewinne angerechnet werden. Bei diesem Verfahren muss der Anleger die Kapitalgewinne nicht in seiner Steuererklärung angeben.

The capital gains realized by an investor who is a natural person resident in Italy, who (i) does not hold the Securities as part of business activities, (ii) has engaged an Intermediary to manage his financial assets, including the Securities, and (iii) has made an election for the *risparmio gestito* regime, shall be included in the management result that has accrued in the tax period, even if this has not been realized. Such management result accrued as of 1 January 2012 is liable to a lieu tax of 20% or 26% for the Interest arising on the Securities from 1 July 2014, which is paid over by the Intermediary engaged for management purposes. Under this regime, if the management result that has accrued at the end of the tax period is negative, the amount may be offset against the management results achieved over the following tax periods, up to and including the fourth.

The capital gains realized by an investor that is an open-end or closed-end Italian investment fund, or a SICAV, will not be subject to lieu tax (see the Paragraph "Earnings from capital - Investors resident in Italy").

The capital gains realized by an investor that is an Italian pension fund (subject to the tax regime provided by article 17 of Legislative Decree 5 December 2005, n. 252) must be included in the management result that has accrued at the end of the tax period and are liable to a lieu tax of 20% (see the Paragraph "Earnings from capital - Investors resident in Italy").

An investor that is a real estate investment fund is not liable to lieu tax on the realized capital gains.

Capital gains realized by an investor that is a real estate investment fund will not be subject to any lieu tax in the hands of the same fund. In all cases the recipient of income arising from the investment in real estate funds is liable to a withholding tax of 20% or 26%, for the income arising from 1 July 2014.

Von Anlegern, bei denen es sich um in Italien ansässige natürliche Personen handelt, die (i) die Wertpapiere nicht im Rahmen einer Geschäftstätigkeit halten, (ii) einen Finanzintermediär für die Verwaltung ihrer Kapitalanlagen, einschließlich der Wertpapiere, eingeschaltet haben und (iii) sich für das *risparmio gestito*-Verfahren entschieden haben, realisierte Kapitalgewinne sind in das während des Besteuerungszeitraums aufgelaufene Verwaltungsergebnis einzubeziehen, selbst wenn sie nicht realisiert wurden. Das zum 1. Januar 2012 aufgelaufene Verwaltungsergebnis unterliegt einer Ersatzsteuer in Höhe von 20% oder 26% auf die Zinsen aus den Wertpapieren ab 1. Juli 2014, die von dem mit der Verwaltung beauftragten Finanzintermediär ausgezahlt werden. Bei diesem Verfahren kann, soweit das zum Ende des Besteuerungszeitraums aufgelaufene Verwaltungsergebnis negativ ist, der entsprechende Betrag gegen die in den nachfolgenden Besteuerungszeiträumen (bis einschließlich zum vierten dieser Zeiträume) erzielten Verwaltungsergebnisse aufgerechnet werden.

Die von einem Anleger, bei dem es sich um einen offenen oder geschlossenen italienischen Investmentfonds oder eine SICAV handelt, erzielten Kapitalgewinne unterliegen nicht der Ersatzsteuer (siehe "Kapitaleinkünfte – In Italien ansässige Anleger").

Die von einem Anleger, bei dem es sich um einen italienischen Investmentfonds handelt, erzielten Kapitalgewinne müssen (vorbehaltlich der Steuervorschriften gemäß Artikel 17 der Gesetzvertretenden Verordnung Nr. 252 vom 5. Dezember 2005) in das zum Ende des Besteuerungszeitraums aufgelaufene Verwaltungsergebnis einbezogen werden und unterliegen einer Ersatzsteuer von 20% (siehe "Kapitaleinkünfte – In Italien ansässige Anleger").

Ein Anleger, bei dem es sich um einen Immobilienfonds handelt, unterliegt nicht der Ersatzsteuer auf realisierte Kapitalgewinne.

Die von einem Anleger erzielten Kapitalgewinne, bei dem es sich um einen Immobilienfonds handelt, unterliegen in den Händen desselben Fonds nicht der Ersatzsteuer. In jedem Fall unterliegen die Empfänger von Einkünften aus Anlagen in Immobilienfonds einer Quellensteuer von 20% oder 26% auf ab dem 1. Juli 2014 anfallende

The capital gains that derive from the sale or redemption of Securities traded on a regulated market, realized by non-resident investors who do not have a permanent establishment in Italy and to whom the Securities are effectively connected, are not liable to any tax in Italy.

The capital gains that derive from the sale or redemption of Securities not traded on a regulated market, realized by non-resident investors who do not have a permanent establishment in Italy and to whom the Securities are effectively connected, are not liable to any tax in Italy provided that the transferor (who is also the effective beneficiary of the respective credit) is: (i) resident in a State that allows for an adequate exchange of information with Italy (the list of countries that allow for an adequate exchange of information with Italy is included in the Ministerial Decree of 4 September 1996 as subsequently amended and supplemented. The 2008 Finance Law provides that, on the basis of the requirements of article 168-bis of the TUIR, the Ministry of the Economy and Finance shall issue a decree that contains a list of countries that allow for an adequate exchange of information with Italy); the States and territories currently not included in the lists as per the ministerial decrees of 4 May 1999, 21 November 2001, 23 January 2002 and 4 September 1996 are considered included in that list for a period of five years from the date of the publication of the decree provided by article 168-bis of the TUIR in the Official Journal; (ii) an international entity or body established on the basis of international agreements ratified in Italy; (iii) a foreign institutional investor, even if not subject to taxation, established in a country that allow for an adequate exchange of information with Italy; or (iv) a central bank or entity that manages, inter alia, the official reserves of the State.

If none of the above conditions is satisfied, the capital gains realized by investors who are not resident in Italy on the sale or redemption of Securities not traded on a regulated market

Einkünfte.

Von nicht gebietsansässigen Anlegern ohne Betriebsstätte in Italien, mit denen die Wertpapiere effektiv verbunden sind, realisierte Kapitalgewinne, die aus der Veräußerung oder der Rückzahlung von in einem regulierten Markt gehandelten Wertpapieren stammen, unterliegen in Italien keiner Steuer.

Von nicht gebietsansässigen Anlegern ohne Betriebsstätte in Italien, mit denen die Wertpapiere effektiv verbunden sein, realisierte Kapitalgewinne, die aus der Veräußerung oder der Rückzahlung von nicht in einem regulierten Markt gehandelten Wertpapieren stammen, unterliegen in Italien keiner Steuer, vorausgesetzt, der Übertragende (der auch der wirtschaftliche Begünstigte des betreffenden Guthabens ist) ist: für Steuerzwecke in einem Staat ansässig, der einen ausreichenden Informationsaustausch mit Italien erlaubt; die Liste der Länder, die einen ausreichenden Informationsaustausch mit Italien erlauben, ist in der Ministerialverordnung (decreto ministeriale) vom 4. September 1996 in jeweils aktueller Fassung enthalten. Das Finanzgesetz 2008 sieht vor, dass das Ministerium für Wirtschaft und Finanzen auf Basis der Anforderungen gemäß Artikel 168-bis des TUIR eine Verordnung herausgibt, die eine Aufstellung der Länder enthält, die einen ausreichenden Informationsaustausch mit Italien erlauben. Die Staaten und Territorien, die derzeit nicht in den Listen gemäß den Ministerialverordnungen (decreti ministeriali) vom 4. Mai 1999, 21. November 2001, 23. Januar 2002 und 4. September 1996 enthalten sind, gelten für einen Zeitraum von fünf Jahren ab Datum der Veröffentlichung der gemäß Artikel 186-bis des TUIR vorgesehenen Verordnung im Amtsblatt als in diese Liste aufgenommen; (ii) eine internationale Organisation oder Einrichtung, die auf Grundlage in Italien ratifizierter internationaler Vereinbarungen errichtet wurde; (iii) ein ausländischer institutioneller Anleger, selbst wenn er nicht der Besteuerung unterliegt, der in einem Land errichtet wurde, das einen ausreichenden Informationsaustausch mit Italien erlaubt; oder (iv) eine Zentralbank oder Einrichtung, die unter anderem die amtlichen Währungsreserven des Staates verwaltet.

Soweit keine der vorgenannten Bedingungen erfüllt ist, unterliegen die von nicht in Italien ansässigen Anlegern aus der Veräußerung oder Rückzahlung von Wertpapieren, die nicht

are liable to a lieu tax of 20% or 26% for the Interest arising on the Securities from 1 July 2014.

In any case non-resident investors not having a permanent establishment in Italy, to whom a double taxation avoidance treaty with the Italian Republic applies, who subject the capital gains realized on the sale or redemption of the Securities to taxation only in the State in which the investor is resident are not liable to tax on the capital gains realized.

Interest and capital gains on Italian Governmental Bonds and Bonds issued by "White List" Countries are still subject to the 12.5% tax rate.

Inheritance and gift tax

Under Decree Law no. 262 of 3 October 2006, converted with Law no. 286 of 24 November 2006, the free of charge transfer between living persons or on death of any asset (including bonds and any other debt security) is liable to tax at the following rates:

- a 4% rate is applied to transfers to a spouse and immediate family members, with an allowance of EUR 1,000 granted for each beneficiary;
- a 6% rate is applied to transfers to other relations up to the fourth degree of kindred and persons related by direct affinity, as well as to persons related by collateral affinity up to the third degree of kindred. If the beneficiaries of the bequest or legacy are brothers or sisters there is an allowance of EUR 100,000 on the value of the assets bequeathed, left or gifted;
- an 8% rate is applied for transfers to other parties.

If a beneficiary is disabled, tax is applied only on the amount exceeding EUR 1,500.

in einem regulierten Markt gehandelt werden, erzielten Kapitalgewinne einer Ersatzsteuer von 20% oder 26% auf die ab 1. Juli 2014 auf die Wertpapiere anfallenden Zinsen.

In jedem Fall unterliegen nicht-gebietsansässige Anleger ohne Betriebsstätte in Italien, auf die ein Doppelbesteuerungsabkommen mit der Italienischen Republik Anwendung findet, aufgrund dessen die aus der Veräußerung oder Rückzahlung der Wertpapiere realisierten Kapitalgewinne nur in dem Staat, in dem die betreffenden Anleger ansässig sind, steuerpflichtig sind, nicht der Besteuerung auf die realisierten Kapitalgewinne.

Zinsen und Kapitalgewinne aus italienischen Staatsanleihen und Teilschuldverschreibungen, die von Ländern der "Weißen Liste" begeben wurden, unterliegen einem Steuersatz von 12,5%.

Erbschaft- und Schenkungsteuer

Gemäß Rechtsverordnung Nr. 262 (*decreto legge n. 262*) vom 3. Oktober 2006, die in das Gesetz Nr. 286 vom 24. November 2006 überführt wurde, unterliegt die unentgeltliche Übertragung von Vermögenswerten (einschließlich Teilschuldverschreibungen und anderer schuldrechtlicher Wertpapiere) unter Lebenden oder von Todes wegen der Besteuerung mit den folgenden Sätzen:

- ein Satz von 4% ist auf Übertragungen an Ehegatten und unmittelbare Familienangehörige anwendbar, wobei jedem Begünstigten ein Freibetrag von EUR 1.000 zusteht;
- ein Satz von 6% ist auf Übertragungen an andere Verwandte bis zum vierten Grad und an in gerader Linie sowie in Seitenlinie verschwägte Personen bis zum dritten Grad anwendbar. Soweit es sich bei den Begünstigten einer Schenkung oder eines Nachlasses um Geschwister handelt, beläuft sich der Freibetrag auf EUR 100.000 des Werte der vermachten, hinterlassenen oder als Geschenk überlassenen Vermögenswerte;
- auf Übertragungen an andere Parteien ist ein Satz von 8% anwendbar.

Soweit ein Begünstigter behindert ist, findet die Steuer nur auf den Betrag Anwendung, der EUR 1.500 übersteigt.

Tax on stock exchange transactions

Pursuant to article 37 of Decree Law no. 248 of 31 December 2007, converted by Law no 31 of 28 February 2008, the stamp duty on stock exchange transactions imposed under Royal Decree no. 3278 of 30 December 1923 has been lifted.

Stamp Duty

Article 19 of Decree No. 201/2011 introduced a proportional stamp duty to be levied on an annual basis with respect to any periodic reporting communications which may be sent by a financial intermediary to its customers in respect of any financial product or instrument which are deposited on a voluntary basis with such financial intermediary (with the sole exclusion of pension funds and of sanitary funds). Pursuant to such provisions it is, *inter alia*, foreseen that a proportional stamp duty applies on the aggregate market value or – if no market value figure is available – on the nominal value or redemption amount of the same financial instrument. The rates applicable have been recently amended by Law 147/2013 as following:

- (i) 0.1 per cent on a yearly basis for 2012;
- (iii) 0.15 per cent on a yearly basis for 2013;
- (v) 0.2 per cent on a yearly basis starting from 2014.

In any event the stamp duty can be no lower than EUR 34.20 (only for the year 2012 and 2013) and, it cannot exceed:

- (i) EUR 1,200.00 for the year 2012;
- (iii) EUR 4,500.00 for the year 2013 (in case the investor is not a natural person);
- (v) EUR 14,000.00 for the year 2014 (in case the investor is not a natural person).

European Union Savings Tax Directive

Pursuant to Council Directive no. 2003/48/EC, from 1 July 2005, each Member State of the European Union must provide the tax authorities of the other member States with information regarding the payment of interest (or similar income) by agents established within their territory to natural persons resident in other Member States, with the exception of

Besteuerung von Börsengeschäften

Gemäß Artikel 37 der Rechtsverordnung Nr. 248 (*decreto legge n. 248*) vom 31. Dezember 2007, die in das Gesetz Nr. 31 vom 28. Februar 2008 überführt wurde, wurde die gemäß Königlicher Verordnung Nr. 3278 vom 30. Dezember 1923 eingeführte Stempelsteuer auf Börsengeschäfte aufgehoben.

Stempelsteuern

Gemäß Artikel 19 der Verordnung Nr. 201/2011 wurde eine proportionale Stempelsteuer eingeführt, die auf jährlicher Basis auf periodische Berichte eines Finanzintermediärs an seine Kunden bezüglich der freiwillig bei ihm hinterlegten Finanzprodukte oder –instrumente erhoben werden soll (und von der lediglich Pensions- und Gesundheitsfonds nicht betroffen sind). Nach Maßgabe dieser Bestimmungen findet eine proportionale Stempelsteuer auf den Gesamtmarktwert oder – wenn kein Marktwert verfügbar ist - auf den Nennwert oder Rückzahlungsbetrag des jeweiligen Finanzinstruments Anwendung. Die anwendbaren Sätze wurden kürzlich wie folgt durch das Gesetz 147/2013 geändert:

- (ii) 0,1% pro Jahr für 2012;
- (iv) 0,15% pro Jahr für 2013;
- (vi) 0,2% pro Jahr ab 2014.

Die Stempelsteuer beträgt in keinem Fall weniger als EUR 34,20 (nur für die Jahre 2012 und 2013) und übersteigt nicht die folgenden Beträge:

- (ii) EUR 1.200,00 für das Jahr 2012;
- (iv) EUR 4.500,00 für das Jahr 2013 (falls es sich bei dem Anleger nicht um eine natürliche Person handelt);
- (vi) EUR 14.000,00 für das Jahr 2014 (falls es sich bei dem Anleger nicht um eine natürliche Person handelt).

EU-Zinsbesteuerungsrichtlinie

Gemäß Richtlinie 2003/48/EG des Rates vom 1. Juli 2005 muss jeder Mitgliedstaat der Europäischen Union den Steuerbehörden der anderen Mitgliedstaaten Informationen zur Zahlung von Zins- oder sonstigen Erträgen durch beauftragte Stellen mit Sitz in ihrem Territorium an in einem anderen Mitgliedstaat ansässige natürliche Personen liefern – mit

Luxembourg and Austria. Such States shall adopt for a transitional period (unless in this period the mentioned States decide otherwise), a system that envisages the payment of a withholding tax at rates that vary over time up to 35%. The duration of the transitional period shall depend on reaching agreements on the exchange of information with certain other countries. Certain countries that are not members of the European Union, including Switzerland, have agreed to adopt regimes similar to those described (a system based on withholding tax as far as Switzerland is concerned) starting from the effective date of the directive.

Implementation in Italy of the Directive on the taxation of savings income in the form of interest payments

Italy implemented the European Directive on the taxation of savings income in the form of interest payments by means of Legislative Decree no. 84 of 18 April 2005, under which, provided a series of important conditions are satisfied, for interest paid from 1 July 2005 to natural persons who are the effective beneficiaries of the interest and are resident for fiscal purposes in another Member State, qualified Italian paying agents must provide the Tax Revenue Office with details of the interest paid and the personal details of the effective beneficiaries of the payment made. This information is sent by the Tax Revenue Office to the competent tax authorities of the foreign country of residence of the effective beneficiary of the payment.

6. Taxation in the United Kingdom

The following disclosure applies only in respect of Securities issued by MSIP, or MSBV and not in respect of Securities issued by a Substitute Debtor or any other substitute issuer and references in this section on United Kingdom taxation to "Securities" and references to "Holders," should be construed accordingly.

The following paragraphs set out key information of the United Kingdom withholding tax treatment at the date hereof in relation to payments of principal and interest in respect of

Ausnahme von Luxemburg und Österreich. Diese Staaten führen für einen Übergangszeitraum ein System ein (es sei denn, sie beschließen während dieses Zeitraums etwas anderes), nach dem die Zahlung einer Quellensteuer mit im Laufe der Zeit auf bis zu 35% ansteigenden Sätzen vorgesehen ist. Die Dauer des Übergangszeitraums hängt vom Abschluss von Vereinbarungen über den Informationsaustausch mit bestimmten anderen Ländern ab. Einige Länder, die nicht der Europäischen Union angehören, einschließlich der Schweiz, haben sich bereit erklärt, ab dem Datum des Inkrafttretens der Richtlinie ähnliche wie die beschriebenen Systeme einzuführen (im Falle der Schweiz ein System, das auf einer Quellensteuer basiert).

Umsetzung der Zinsbesteuerungsrichtlinie in Italien

Italien hat die Zinsbesteuerungsrichtlinie mit der Gesetzvertretenden Verordnung Nr. 84 (*decreto legislativo n. 84*) vom 18. April 2005 umgesetzt, nach der, soweit verschiedene wichtige Bedingungen erfüllt sind, qualifizierte italienische Zahlstellen in Bezug auf Zinszahlungen ab 1. Juli 2005 an wirtschaftliche Eigentümer, bei denen es sich um natürliche Personen handelt, die für Steuerzwecke in einem anderen Mitgliedstaat ansässig sind, den Finanzbehörden Einzelheiten zu den Zinszahlungen und persönliche Angaben der wirtschaftlich Begünstigten mitteilen müssen. Diese Informationen werden von den Finanzbehörden an die zuständigen Steuerbehörden im ausländischen Sitzstaat der wirtschaftlich Begünstigten der Zahlungen weitergeleitet.

6. Besteuerung im Vereinigten Königreich

Die nachfolgenden Informationen finden nur auf Wertpapiere Anwendung, die von der MSIP oder MSBV ausgegeben werden und nicht auf von einer Nachfolgeschuldnerin oder einer anderen Nachfolgeemittentin begebene Wertpapiere, und Bezugnahmen in diesem Abschnitt zur Besteuerung im Vereinigten Königreich auf "Wertpapiere" sowie "Inhaber" sind entsprechend auszulegen.

Nachstehend sind wichtige Informationen zur Behandlung von Zahlungen an Kapital und Zinsen auf die Wertpapiere für Zwecke der Quellensteuer zum Datum dieses Dokuments

the Securities. The comments do not deal with other United Kingdom tax aspects of acquiring, holding, disposing of, or abandoning Securities. Transactions involving Securities, including the issue and subscription of Securities, any purchase or disposal or settlement of Securities, may have United Kingdom tax consequences for potential purchasers (including but not limited to, transfer taxes and possible withholding or deduction for or on account of United Kingdom tax from payments made in respect of the Securities). The tax consequences may depend, amongst other things, on the status of the potential investor and the terms and conditions of a particular Security as specified in the Final Terms and the Terms and Conditions. The comments are based on current law and practice of HM Revenue and Customs ("**HMRC**"), which may be subject to change, sometimes with retrospective effect. The comments relate only to the position of persons who are absolute beneficial owners of the Securities. Prospective Holders should be aware that the particular terms of issue of any series of Securities as specified in the relevant Final Terms and the Terms and Conditions may affect the tax treatment of that and other series of Securities. The following information is a general guide and should be treated with appropriate caution. It is not intended as tax advice and it does not purport to describe all of the tax considerations that may be relevant to a prospective purchaser. Prospective Holders who are in any doubt as to their tax position should consult their professional advisors about tax implications of purchasing and holding a Security, any transaction involving a Security, and any transaction involved in the exercise and settlement of a Security. Holders who may be liable to taxation in jurisdictions other than the United Kingdom are particularly advised to consult their professional advisors as to whether they are so liable (and if so under the laws of which jurisdictions), since the following comments relate only to certain United Kingdom withholding tax aspects of payments in respect of the Securities. In particular, Holders should be aware that they may be liable to taxation under the laws of other jurisdictions in relation to payments in respect of the Securities even if such payments may be made without withholding or deduction for or on account of taxation under the laws of the United Kingdom.

wiedergegeben. Die Erläuterungen beziehen sich nicht auf andere Aspekte der Besteuerung im Vereinigten Königreich des Erwerbs, Besitzes, Verkaufs oder der Aufgabe von Wertpapieren. Transaktionen in Verbindung mit den Wertpapieren, einschließlich ihrer Ausgabe und Zeichnung, der Erwerb, die Veräußerung oder Abrechnung der Wertpapiere können für Zwecke der Besteuerung im Vereinigten Königreich Konsequenzen für die potenziellen Erwerber haben (einschließlich u.a. in Form von Verkehrssteuern und eines möglichen Einbehalts oder Abzugs von oder für Steuern des Vereinigten Königreichs bei auf die Wertpapiere vorgenommenen Zahlungen). Diese steuerlichen Konsequenzen können u.a. vom Status der potenziellen Anleger und den Bedingungen bestimmter Wertpapiere nach Maßgabe der Endgültigen Bedingungen und der Emissionsbedingungen abhängen. Diese Erläuterungen basieren auf den derzeitigen Gesetzen und Praktiken der britischen Finanz- und Zollbehörde (HM Revenue and Customs - "**HMRC**"), die sich – teilweise rückwirkend – ändern können. Die Kommentare beziehen sich ausschließlich auf die Situation von Personen, die uneingeschränkte wirtschaftliche Eigentümer der Wertpapiere sind. Potenziellen Anlegern sollte bewusst sein, dass sich die spezifischen Bedingungen der Ausgabe einer Serie von Wertpapieren nach Maßgabe der jeweiligen Endgültigen Bedingungen und der Emissionsbedingungen auf die steuerliche Behandlung dieser Serie sowie anderer Serien von Wertpapieren auswirken können. Die nachfolgenden Angaben stellen einen allgemeinen Leitfaden dar und sind mit entsprechender Vorsicht zu behandeln. Sie sollen keine Steuerberatung darstellen und nicht alle steuerlichen Erwägungen berücksichtigen, die für einen potenziellen Erwerber relevant sein können. Potenzielle Inhaber, die Zweifel bezüglich ihrer Steuersituation haben, sollten ihre professionellen Berater zu den steuerlichen Auswirkungen des Erwerbs und Besitzes von Wertpapieren, von Transaktionen in Verbindung mit den Wertpapieren sowie Transaktionen in Verbindung mit der Ausübung und Abrechnung von Wertpapieren konsultieren. Insbesondere Inhabern, die der Besteuerung außerhalb des Vereinigten Königreichs unterliegen können, wird geraten, ihre professionellen Berater darüber zu konsultieren, inwieweit sie einer solchen Steuerpflicht unterliegen (und, wenn ja, nach den Gesetzen welcher Rechtsordnung), da sich die nachstehenden Erläuterungen nur auf bestimmte Aspekte der britischen

Quellensteuer in Verbindung mit Zahlungen auf die Wertpapiere beziehen. Die Inhaber sollten sich insbesondere darüber im Klaren sein, dass sie bezüglich Zahlungen auf die Wertpapiere nach den Gesetzen anderer Rechtsordnungen steuerpflichtig sein können, selbst wenn diese Zahlungen ohne Einbehalt oder Abzug für oder von Steuern nach dem Recht des Vereinigten Königreichs vorgenommen werden.

A. Securities - UK Withholding Tax on Interest Payments by the Issuers

1. Interest on Securities issued for a term of less than one year (and which are not issued under arrangements the effect of which is to render the Securities part of a borrowing with a total term of one year or more) may be paid by the relevant Issuer without withholding or deduction for or on account of United Kingdom income tax.
2. Interest on Securities issued for a term of one year or more (or under arrangements the effect of which is to render the Securities part of a borrowing with a total term of one year or more) may be paid by the relevant Issuer without withholding or deduction for or on account of United Kingdom income tax except in circumstances where such interest has a United Kingdom source. Depending on the circumstances, interest on Securities may have a United Kingdom source where, for example, the Securities are issued by an Issuer incorporated and/or tax resident in the United Kingdom or the interest is paid out of funds maintained in the United Kingdom. MSIP is incorporated in the United Kingdom (Morgan Stanley and MSBV are not).
3. Interest which has a United Kingdom source ("**UK interest**") may be paid by the relevant Issuer without withholding or deduction for or on account of United Kingdom income tax if the Securities in respect of which the UK interest is paid constitute "quoted Eurobonds". Securities which carry a right to interest will constitute "quoted Eurobonds" provided they are and continue to be "listed on a recognised stock

A. Wertpapiere – britische Quellensteuer auf Zinszahlungen durch die Emittentinnen

1. Zinsen auf Wertpapiere mit einer Laufzeit von weniger als einem Jahr (und die nicht im Rahmen von Vereinbarungen ausgegeben werden, aufgrund deren die Wertpapiere Teil einer Mittelaufnahme mit einer Gesamtlaufzeit von einem Jahr oder mehr sind) können von der betreffenden Emittentin ohne Einbehalt oder Abzug von britischen Einkommensteuern gezahlt werden.
2. Zinsen auf Wertpapiere mit einer Laufzeit von einem Jahr oder mehr (oder die im Rahmen von Vereinbarungen ausgegeben werden, aufgrund deren die Wertpapiere Teil einer Mittelaufnahme mit einer Gesamtlaufzeit von einem Jahr oder mehr sind) können von der betreffenden Emittentin ohne Einbehalt oder Abzug von britischen Einkommensteuern gezahlt werden, es sei denn, diese Zinsen entstammen Quellen im Vereinigten Königreich. Je nach den gegebenen Umständen können Zinsen Quellen im Vereinigten Königreich entstammen, wenn die Wertpapiere z.B. von einer Emittentin mit Sitz und/oder Steuersitz im Vereinigten Königreich begeben werden oder Zinsen aus im Vereinigten Königreich unterhaltenen Mitteln gezahlt werden. Die MSIP hat ihren Sitz im Vereinigten Königreich (Morgan Stanley und die MSBV nicht).
3. Zinsen, die einer Quelle im Vereinigten Königreich entstammen ("**UK-Zinsen**"), können von der jeweiligen Emittentin ohne Einbehalt oder Abzug von britischen Einkommensteuern gezahlt werden, wenn es sich bei den Wertpapieren, auf die diese UK-Zinsen gezahlt werden, um "börsennotierte Euroanleihen" handelt. Verzinsliche Wertpapiere sind "börsennotierte Euroanleihen", soweit sie an einer

- exchange". Securities will be regarded as "listed on a recognised stock exchange" for this purpose if they are admitted to trading on an exchange designated as a recognised stock exchange by an order made by the Commissioners for HMRC and officially listed in the country of that stock exchange in accordance with provisions corresponding to those generally applicable in European Economic Area states.
4. As the Frankfurt Stock Exchange and the Baden-Württemberg Stock Exchange in Stuttgart and the Luxembourg Stock Exchange is each a recognised stock exchange, the Securities will, accordingly, constitute "quoted Eurobonds" provided they are and continue to be included in the official list and admitted to trading on the Regulated Market of any of those exchanges. Securities listed and admitted to trading on an unregulated market of any of those exchanges will not constitute "quoted Eurobonds".
5. If the Securities do not constitute "quoted Eurobonds", payments of interest on the Securities may still be made without withholding or deduction for or on account of United Kingdom income tax, provided that the relevant Issuer (MSIP) is and continues to be authorised for the purposes of the Financial Services and Markets Act 2000 and its business is and continues to consist wholly or mainly of dealing in financial instruments (within the meaning of section 885 of the Income Tax Act 2007) as principal and that such payments are made in the ordinary course of that business.
6. In all other cases, UK interest on the Securities may fall to be paid under deduction of United Kingdom income tax at the basic rate (currently 20%) subject to such relief as may be available following a direction from HMRC pursuant to the provisions of any "anerkannten Wertpapierbörse zugelassen" sind und bleiben. Wertpapiere gelten für diese Zwecke als "an einer anerkannten Wertpapierbörse zugelassen", wenn sie an einer Börse zum Handel zugelassen sind, die in einer Verfügung der Beamten der HMRC als eine anerkannte Wertpapierbörse bezeichnet wurde, und im Land dieser Börse nach Maßgabe von Bestimmungen amtlich notiert werden, die den allgemein in den Staaten des Europäischen Wirtschaftsraums anwendbaren Vorschriften entsprechen.
4. Da die Frankfurter Wertpapier und die Baden-Württembergische Wertpapierbörse in Stuttgart sowie die Luxemburger Börse jeweils anerkannte Wertpapierbörsen sind, werden die Wertpapiere "börsennotierte Euroanleihen" sein, vorausgesetzt, sie werden an einer dieser Börsen zur amtlichen Notierung und zum Handel im Regulierten Markt zugelassen. An einer dieser Börsen zur Notierung und zum Handel in einem nicht-regulierten Marktsegment zugelassene Wertpapiere sind keine "börsennotierten Euroanleihen".
5. Soweit es sich bei den Wertpapieren nicht um "börsennotierte Euroanleihen" handelt, können Zahlungen von Zinsen auf die Wertpapiere dennoch ohne Einbehalt oder Abzug britischer Einkommensteuer erfolgen, vorausgesetzt, die jeweilige Emittentin (MSIP) ist auf Dauer im Sinne des britischen Finanzdienstleistungs- und Börsengesetzes 2000 (Financial Services and Markets Act 2000) zugelassen und ihre Geschäfte bestehen auf Dauer ausschließlich oder hauptsächlich aus dem Handel mit Finanzinstrumenten (gemäß Definition in Abschnitt 885 des britischen Einkommensteuergesetzes 2007 (Income Tax Act 2007)) auf eigene Rechnung und die Zahlungen erfolgen im gewöhnlichen Verlauf dieser Geschäfte.
6. In allen anderen Fällen können Zahlungen von UK-Zinsen auf die Wertpapiere, vorbehaltlich der auf Anweisung der HMRC und nach den Bestimmungen eines anwendbaren Doppelbesteuerungsabkommens oder einer anderen anwendbaren

applicable double taxation treaty or to any other exemption which may apply.

Ausnahmeregelung etwa geltenden Steuererleichterungen, einem Abzug der britischen Einkommensteuer mit dem Basissatz (derzeit 20%) unterliegen.

B. Provision of Information

Holders should note that where any interest on Securities is paid to them (or to any person acting on their behalf) by any person in the United Kingdom acting on behalf of MSBV (in the case of Securities issued by MSBV) or MSIP (in the case of Securities issued by MSIP) (a "**paying agent**"), or is received by any person in the United Kingdom acting on behalf of the relevant Holder (other than solely by clearing or arranging the clearing of a cheque) (a "**collecting agent**"), then the relevant Issuer, the paying agent or the collecting agent (as the case may be) may, in certain cases, be required to supply to HMRC details of the payment and certain details relating to the Holder (including the Holder's name and address). These provisions will apply whether or not the interest has been paid subject to withholding or deduction for or on account of United Kingdom income tax and whether or not the Holder is resident in the United Kingdom for United Kingdom taxation purposes. In certain circumstances, the details provided to HMRC may be passed by HMRC to the tax authorities of certain other jurisdictions.

For the purposes of the paragraph above, references to "interest" should be taken, for practical purposes, as including payments made by Morgan Stanley as guarantor in respect of interest on the Securities.

The provisions referred to above may also apply, in certain circumstances, to payments made on redemption of any Securities which constitute "deeply discounted securities" for the purposes of Chapter 8 of Part 4 of the Income Tax (Trading and Other Income) Act 2005 and Schedule 23 to the Finance Act 2011 (although in this regard HMRC published guidance for the year 2014/2015 which indicates that HMRC will not exercise its power to obtain information in relation to such payments in that year).

B. Bereitstellung von Informationen

Inhaber sollten beachten, dass, soweit Zinszahlungen auf die Wertpapiere an sie (oder an eine in ihrem Auftrag handelnde Person) durch eine Person im Vereinigten Königreich geleistet werden, die im Auftrag der MSBV (im Falle von durch die MSBV begebenen Wertpapieren) oder der MSIP (im Falle von durch die MSIP begebenen Wertpapieren) handelt (eine "**Zahlstelle**"), oder von einer Person im Vereinigten Königreich entgegengenommen werden, die im Auftrag des jeweiligen Inhabers tätig ist (außer soweit es sich lediglich um die Einlösung oder die Veranlassung der Einlösung eines Schecks handelt) (eine "**Annahmestelle**"), die jeweilige Emittentin, die Zahlstelle bzw. die Annahmestelle in bestimmten Fällen verpflichtet sein kann, der HMRC Einzelheiten zur Zahlung und bestimmte Angaben zum Inhaber (einschließlich des Namens und der Anschrift des Inhabers) mitzuteilen. Diese Bestimmungen gelten unabhängig davon, ob die Zinsen unter Einbehalt oder Abzug von britischen Einkommensteuern gezahlt werden und ob der Inhaber für Steuerzwecke im Vereinigten Königreich ansässig ist oder nicht. Unter bestimmten Umständen können die der HMRC gelieferten Informationen von der HMRC an die Steuerbehörden bestimmter anderer Rechtsordnungen weitergeleitet werden.

Für Zwecke des vorstehenden Absatzes verstehen sich Bezugnahmen auf "Zinsen" aus praktischen Gründen einschließlich durch Morgan Stanley als Garantin für die Zinsen auf die Wertpapiere vorgenommener Zahlungen.

Unter bestimmten Umständen können die vorstehenden Bestimmungen auch auf Zahlungen anwendbar sein, die bei der Rückzahlung von Wertpapieren vorgenommen werden, bei denen es sich um "Wertpapiere mit erheblichem Abschlag" im Sinne von Kapitel 8 Teil 4 des britischen Einkommensteuergesetzes (Einkünfte aus Gewerbebetrieb und sonstige Einkünfte) 2005 (Income Tax (Trading and Other Income) Act 2005) und Anhang 23 zum britischen Finanzgesetz 2011 (Finance Act 2011) ("deeply discounted securities") handelt (obwohl die HMRC in diesem Zusammenhang

Information may also be required to be reported in accordance with regulations made pursuant to the EU Savings Directive (see below).

C. Other Rules Relating to United Kingdom Withholding Tax

1. Securities may be issued at an issue price of less than 100 per cent. of their principal amount. Any discount element on any such Securities will not generally be subject to any United Kingdom withholding tax pursuant to the provisions mentioned above, but may be subject to reporting requirements as outlined above.
2. Where Securities are to be, or may fall to be, redeemed at a premium, as opposed to being issued at a discount, then any such element of premium may constitute a payment of interest. Payments of interest are subject to United Kingdom withholding tax and reporting requirements as outlined above.
3. Where interest has been paid under deduction of United Kingdom income tax, Holders who are not resident in the United Kingdom may be able to recover all or part of the tax deducted if there is an appropriate provision in any applicable double taxation treaty.
4. The references to "interest" above mean "interest" as understood in United Kingdom tax law. The statements above do not take any account of any different definitions of "interest" or "principal" which may prevail under any other law or which may be created by the terms and conditions of the Securities or any related documentation. Where a Security does not constitute indebtedness, it may be regarded as a "contract for differences" or an "option" and where a payment on a Security does not constitute (or is not treated as) interest for United Kingdom tax purposes, and the payment has a

Leitlinien für das Jahr 2014/2015 veröffentlicht hat, aus denen hervorgeht, dass die HMRC in diesem Jahr ihre Ermächtigung zur Einholung von Informationen über diese Zahlungen nicht ausüben wird).

Die Offenlegung von Informationen kann auch nach den aufgrund der EU-Zinsbesteuerungsrichtlinie (siehe unten) erlassenen Vorschriften erforderlich sein.

C. Sonstige die britische Quellensteuer betreffende Vorschriften

1. Wertpapiere können zu einem Ausgabepreis von weniger als 100% ihres Nennbetrags begeben werden. Eine Abschlagskomponente solcher Wertpapiere unterliegt generell nicht der britischen Quellensteuer nach Maßgabe der vorgenannten Bestimmungen, kann jedoch den vorstehend erwähnten Berichtspflichten unterliegen.
2. Soweit Wertpapiere, im Gegensatz zu Wertpapieren, die mit einem Abschlag ausgegeben werden, mit einem Aufgeld zurückzuzahlen sind, kann jede Aufgeldkomponente eine Zinszahlung darstellen. Zinszahlungen unterliegen der britischen Quellensteuer sowie den vorstehend dargelegten Berichtspflichten.
3. Wenn Zinsen unter Abzug britischer Einkommensteuern gezahlt wurden, kann dieser Steuerabzug möglicherweise den nicht im Vereinigten Königreich ansässigen Inhabern insgesamt oder teilweise erstattet werden, soweit ein anwendbares Doppelbesteuerungsabkommen dies vorsieht.
4. Die vorstehenden Bezugnahmen auf "Zinsen" verstehen sich auf "Zinsen" im Sinne des britischen Steuerrechts. Etwaige andere Definitionen von "Zinsen" oder "Kapital" nach einem anderen Recht oder die sich etwa aus den Emissionsbedingungen der Wertpapiere oder zugehörigen Dokumenten ergeben können, werden in den vorstehenden Erläuterungen nicht berücksichtigt. Soweit ein Wertpapier keine Verbindlichkeit darstellt, könnte sie als "Differenzkontrakt" oder "Option" angesehen werden, und soweit eine Zahlung auf ein Wertpapier für Zwecke

United Kingdom source, it would potentially be subject to United Kingdom withholding tax if, for example, it constitutes (or is treated as) an annual payment or a manufactured payment, rent or royalties for United Kingdom tax purposes. Where a payment is subject to United Kingdom withholding tax, depending on the nature of the payment (which will be determined by, amongst other things, the terms and conditions specified by the Final Terms of the Security), the payment may fall to be made under deduction of United Kingdom tax (the rate of withholding depending on the nature of the payment), subject to any exemption from withholding which may apply and to such relief as may be available under the provisions of any applicable double tax treaty.

der Besteuerung im Vereinigten Königreich keine Zinszahlung darstellt (oder als solche behandelt wird) und aus einer Quelle im Vereinigten Königreich stammt, würde sie potenziell der britischen Quellensteuer unterliegen, wenn sie z.B. für Zwecke der Besteuerung im Vereinigten Königreich eine jährliche Zahlung oder eine Ausgleichszahlung im Rahmen einer Wertpapierleihe ("manufactured payment") oder eine Mietzahlung oder Lizenzgebühren darstellt (bzw. entsprechend behandelt wird). Soweit eine Zahlung der britischen Quellensteuer unterliegt, könnte sie, je nach Art der Zahlung (die sich u.a. aus den Bestimmungen der Endgültigen Bedingungen der Schuldverschreibungen ergibt), unter Abzug britischer Steuern vorzunehmen sein (wobei die Höhe des Steuereinbehalts von der Art der Zahlung abhängt); eine Befreiung von diesem Steuerabzug oder Steuererleichtungen können sich aus den Bestimmungen eines anwendbaren Doppelbesteuerungsabkommens ergeben.

7. EU Directive on the Taxation of Savings Income

Under EU Council Directive 2003/48/EC on the taxation of savings income (the "**EU Savings Directive**"), each EU Member State is required, to provide to the tax authorities of another EU Member State details of payments of interest or other similar income paid by a person within its jurisdiction to, or collected by such a person for, an individual resident or certain entities (as described in Article 4.2 of the EU Savings Directive, each a "**Residual Entity**") established in that other EU Member State; however, for a transitional period, Austria (unless during such period it elects otherwise) instead applies a withholding system in relation to such payments, the deducting tax rate has raised over time to 35 per cent. The transitional period is to terminate at the end of the first full fiscal year following agreement by certain non-EU countries to the exchange of information relating to such payments.

7. EU-Zinsbesteuerungsrichtlinie

Nach Maßgabe der *Richtlinie 2003/48/EG des Rates im Bereich der Besteuerung von Zinserträgen* (die "**EU-Zinsrichtlinie**") ist jeder EU-Mitgliedstaat verpflichtet, den Steuerbehörden eines anderen EU-Mitgliedstaates Einzelheiten zu Zahlungen von Zins- oder anderen ähnlichen Erträgen mitzuteilen, die von einer Person innerhalb seiner Jurisdiktion an in diesem anderen EU-Mitgliedstaat ansässige natürliche Personen oder bestimmte Körperschaften (gemäß Artikel 4.2 der EU-Zinsbesteuerungsrichtlinie jeweils eine "**Sonstige Einrichtung**"), die dort ihren Sitz haben, geleistet bzw. für die vorgenannten natürlichen Personen oder Körperschaften eingezogen werden; während eines Übergangszeitraums wendet jedoch Österreich (soweit es sich während dieses Zeitraums nicht anders entscheidet) stattdessen bei solchen Zahlungen ein Steuereinbehaltungsverfahren mit einem Satz an, der mittlerweile auf 35% angestiegen ist. Der Übergangszeitraum endet mit Ablauf des ersten vollen Steuerjahres, nachdem bestimmte Nicht-EU-Staaten dem Informationsaustausch in Verbindung mit solchen Zahlungen zugestimmt haben.

Also, a number of non-EU countries including Switzerland, and certain dependent or associated territories of certain EU Member States, have adopted similar measures (either provision of information or transitional withholding) in relation to payments of interest or other similar income paid made by a person within its jurisdiction to, or collected by such a person for, an individual resident or Residual Entities established in another EU Member State. In addition, the EU Member States have entered into reciprocal provision of information or transitional withholding arrangements with certain of those dependent or associated territories in relation to payments made by a person in an EU Member State to, or collected by such a person for, an individual resident in one of those territories.

On 24 March 2014, the European Council formally adopted a directive amending the EU Savings Directive in order to broaden the scope of the rules described above. The EU Member States will have to have legislation in place to implement the new rules by 1 January 2016 (and such national legislation must apply from 1 January 2017). Investors who are in any doubt as to their position should consult their professional advisers.

The EU Savings Directive may be repealed in due course in order to avoid overlap with the amended EU Council Directive 2011/16/EU on administrative cooperation in the field of taxation, pursuant to which EU Member States will be required to apply other new measures on mandatory automatic exchange of information from 1 January 2016.

Eine Reihe von Nicht-EU-Staaten, einschließlich der Schweiz, sowie bestimmte abhängige oder assoziierte Territorien bestimmter EU-Mitgliedstaaten haben in Bezug auf Zahlungen von Zins- oder anderen ähnlichen Erträgen, die von einer Person innerhalb ihrer Jurisdiktion an in einem anderen EU-Mitgliedstaat ansässige natürliche Personen oder Sonstige Einrichtungen, die dort ihren Sitz haben, geleistet bzw. für die vorgenannten natürlichen Personen oder Körperschaften eingezogen werden, ähnliche Maßnahmen eingeführt (entweder Lieferung von Informationen oder Quellensteuereinbehalt während eines Übergangszeitraums). Darüber hinaus haben die EU-Mitgliedstaaten Vereinbarungen über die gegenseitige Lieferung von Informationen oder den Steuereinbehalt während eines Übergangszeitraums mit einigen dieser abhängigen oder assoziierten Territorien in Bezug auf Zahlungen abgeschlossen, die von einer Person innerhalb eines EU-Mitgliedstaates an in einem dieser Territorien ansässige natürliche Personen geleistet bzw. für solche natürlichen Personen eingezogen werden.

Am 24. März 2014 hat der Europäische Rat eine Richtlinie zur Änderung der EU-Zinsbesteuerungsrichtlinie erlassen, um den Anwendungsbereich der vorgenannten Regelungen zu erweitern. Die EU-Mitgliedstaaten müssen bis zum 1. Januar 2016 Gesetze zur Durchführung dieser neuen Regelungen einführen (und diese nationalen Gesetze müssen ab 1. Januar 2017 in Kraft treten). Anleger, die bezüglich ihrer Position Zweifel hegen, sollten ihre professionellen Berater konsultieren.

Die EU-Zinsbesteuerungsrichtlinie könnte zu gegebener Zeit aufgehoben werden, um eine Überschneidung mit der geänderten Richtlinie 2011/16/EU des Rates über die Zusammenarbeit der Verwaltungsbehörden im Bereich der Besteuerung zu vermeiden, nach deren Maßgabe die EU-Mitgliedstaaten verpflichtet sind, ab 1. Januar 2016 neue Maßnahmen zum zwingenden automatischen Informationsaustausch anzuwenden.

DESCRIPTION OF MORGAN STANLEY & CO. INTERNATIONAL PLC
BESCHREIBUNG VON MORGAN STANLEY & CO. INTERNATIONAL PLC

The description of Morgan Stanley & Co. International plc is incorporated by reference into this Base Prospectus as set out below under "Description of the Programme and the Securities – Incorporation by Reference".

Die Beschreibung von Morgan Stanley & Co. International plc ist per Verweis in diesen Basisprospekt einbezogen wie unter "Beschreibung des Programms und der Wertpapiere – Einbeziehung per Verweis" beschrieben.

**DESCRIPTION OF MORGAN STANLEY B.V.
BESCHREIBUNG VON MORGAN STANLEY B.V.**

The description of Morgan Stanley B.V. is incorporated by reference into this Base Prospectus as set out below under "Description of the Programme and the Securities – Incorporation by Reference".

Die Beschreibung von Morgan Stanley B.V. ist per Verweis in diesen Basisprospekt einbezogen wie unter "Beschreibung des Programms und der Wertpapiere – Einbeziehung per Verweis" beschrieben.

DESCRIPTION OF MORGAN STANLEY
BESCHREIBUNG VON MORGAN STANLEY

<p>The description of Morgan Stanley is incorporated by reference into this Base Prospectus as set out below under "Description of the Programme and the Securities – Incorporation by Reference".</p>	<p>Die Beschreibung von Morgan Stanley ist per Verweis in diesen Basisprospekt einbezogen wie unter "Beschreibung des Programms und der Wertpapiere – Einbeziehung per Verweis" beschrieben.</p>
--	--

ADDRESS LIST
ADRESSLISTE

**PRINCIPAL EXECUTIVE OFFICES OF
MORGAN STANLEY**

1585 Broadway
New York, New York 10036
U.S.A.
Tel: +1 (212) 761 4000

**REGISTERED OFFICE OF MORGAN STANLEY
IN DELAWARE**

The Corporation Trust Center
1209 Orange Street
Wilmington, Delaware 19801
U.S.A.

**REGISTERED OFFICE OF
MORGAN STANLEY & CO. INTERNATIONAL PLC**

25 Cabot Square
Canary Wharf
London E14 4QA
United Kingdom

REGISTERED OFFICE OF MORGAN STANLEY B.V.

Luna Arena
Herikerbergweg 238
1101 CM
Amsterdam Zuidoost
The Netherlands

FISCAL AND PAYING AGENT

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

**LEGAL ADVISER TO THE ISSUER
AS TO GERMAN LAW**

White & Case LLP
Bockenheimer Landstrasse 20
60323 Frankfurt am Main
Germany

AUDITORS OF MORGAN STANLEY

Deloitte & Touche LLP
Two World Financial Center
New York, New York 10281
U.S.A.

AUDITORS OF MORGAN STANLEY & CO. INTERNATIONAL PLC

Deloitte LLP
2 New Street Square
London EC4A 3BZ
United Kingdom

AUDITORS OF MORGAN STANLEY B.V.

Deloitte Accountants B.V.
registered address:
Gustav Mahlerlaan 2970
1081 LA Amsterdam
The Netherlands
postal address:
Postbus 58110
1040 HC Amsterdam
The Netherlands

DETERMINATION AGENT

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

CALCULATION AGENT

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