BASE PROSPECTUS FOR FIXED INCOME NOTES
BASISPROSPEKT FÜR FIXED INCOME SCHULDVERSCHREIBUNGEN

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 Notes by Morgan Stanley B.V.
als Garantin für die Emission von Schuldverschreibungen 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 fixed income notes in the English language and (ii) a base prospectus for the issuance of fixed income notes in the German language (each a "**Base Prospectus**") for the purposes of Article 8(1) of Regulation (EU) 2017/1129 of the European Parliament and of the Council of 14 June 2017, as amended (the "**Prospectus Regulation**"). 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 fixed income notes in bearer form, such as fixed rate notes, floating rate notes and zero coupon notes, (together, the "**Notes**" or the "**Securities**"). Notes issued by MSBV will benefit from a guarantee by Morgan Stanley ("**Morgan Stanley**" or the "**Guarantor**") dated 30 September 2016 (the "**Guarantee**"). The aggregate principal amount of Notes outstanding under the Programme will at no time exceed Euro 2,000,000,000 (or the equivalent in other currencies).

Dieses Dokument umfasst zwei Basisprospekte: (i) einen Basisprospekt für die Emission von 'fixed income' Schuldverschreibungen in englischer Sprache und (ii) einen Basisprospekt für die Emission von 'fixed income' Schuldverschreibungen in deutscher Sprache (jeweils ein "**Basisprospekt**") für die Zwecke von Artikel 8(1) der Verordnung (EU) 2017/1129 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 14. Juni 2017 in jeweils aktueller Fassung (die "**Prospektverordnung**"). 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, 'fixed income' Schuldverschreibungen, wie z.B. festverzinsliche Schuldverschreibungen, variabel verzinsliche Schuldverschreibungen und Nullkupon-Schuldverschreibungen (zusammen die "**Schuldverschreibungen**" oder die "**Wertpapiere**") begeben. Die von MSBV begebenen Schuldverschreibungen stehen unter einer Garantie von Morgan Stanley ("**Morgan Stanley**" oder die "**Garantin**"), die vom 30. September 2016 datiert (die "**Garantie**"). Der Gesamtnennbetrag von ausstehenden Schuldverschreibungen unter dem Programm wird zu keinem Zeitpunkt Euro 2.000.000.000

This Base Prospectus has been approved by the *Commission de Surveillance du Secteur Financier* of the Grand Duchy of Luxembourg ("**CSSF**") as competent authority under the Prospectus Regulation. The CSSF only approves this Base Prospectus as meeting the standards of completeness, comprehensibility and consistency imposed by the Prospectus Regulation. In accordance with Article 6(4) of the Luxembourg act relating to prospectuses for securities dated 16 July 2019 (*Loi du 16 juillet 2019 relative aux prospectus pour valeurs mobilières et portant mise en œuvre du règlement (UE) 2017/1129* (the "**Luxembourg Law on Prospectuses**")), such approval should not be considered as an endorsement of any of the Issuers or the quality of the Securities that are the subject of this Base Prospectus and investors should make their own assessment as to the suitability of investing in the Securities.

In relation to Notes issued under this 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 for such Notes to be admitted to trading, either (i) on the regulated market (*regulierter Markt*) (as defined in the Market and Financial Instruments Directive 2014/65/EU), 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*), 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, Notes 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 Notes.

(oder den entsprechenden Betrag in anderen Währungen) übersteigen.

Dieser Basisprospekt wurde von der *Commission de Surveillance du Secteur Financier* des Großherzogtums Luxemburg ("**CSSF**") als zuständige Behörde gemäß der Prospektverordnung gebilligt. Die CSSF hat diesen Basisprospekt nur bezüglich der Standards der Vollständigkeit, Verständlichkeit und Kohärenz gemäß der Prospektverordnung gebilligt. Gemäß Artikel 6(4) des Luxemburger Gesetzes über Wertpapierprospekte vom 16. Juli 2019 (*Loi du 16 juillet 2019 relative aux prospectus pour valeurs mobilières et portant mise en œuvre du règlement (UE) 2017/1129* (das "**Luxemburger Wertpapierprospektgesetz**")) stellt diese Billigung keine Befürwortung einer der Emittentinnen oder der Qualität der Wertpapiere, die Gegenstand dieses Basisprospekts sind, dar und Anleger sollten eine eigene Beurteilung bezüglich der Geeignetheit einer Anlage in die Wertpapiere vornehmen.

In Bezug auf die im Rahmen dieses Programms begebenen Schuldverschreibungen wird gegebenenfalls bei der Frankfurter Wertpapierbörse und/oder der Baden-Württembergischen Wertpapierbörse (Stuttgart) und/oder der Luxemburger Börse die Zulassung dieser Schuldverschreibungen zum Handel entweder (i) im regulierten Markt (wie in der Richtlinie 2014/65/EU über Märkte für Finanzinstrumente definiert) oder (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 Schuldverschreibungen 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 Schuldverschreibungen bestimmt.

The CSSF has been requested in its capacity as competent authority under the Prospectus Regulation and the Luxembourg Law on Prospectuses to notify the competent authorities of the Federal Republic of Germany ("**Germany**") and the Republic of Austria ("**Austria**") with a certificate of approval attesting that the Base Prospectus has been drawn up in accordance with Article 8 of the Prospectus Regulation.

Es wurde bei der CSSF als zuständige Behörde gemäß der Prospektverordnung und des Luxemburger Wertpapierprospektgesetzes beantragt, die zuständigen Behörden in der Bundesrepublik Deutschland ("**Deutschland**") und der Republik Österreich ("**Österreich**") im Rahmen eines Billigungsschreibens darüber zu benachrichtigen, dass der Basisprospekt in Übereinstimmung mit Artikel 8 der Prospektverordnung erstellt wurde.

On 15 July 2020, MSIP, MSBV and Morgan Stanley published a base prospectus for fixed income notes. The Base Prospectus supersedes and replaces the base prospectus for fixed income notes dated 15 July 2020 and the supplements thereto.

Am 15. Juli 2020 haben MSIP, MSBV und Morgan Stanley einen Basisprospekt für 'fixed income' Schuldverschreibungen veröffentlicht. Der vorliegende Basisprospekt folgt dem Basisprospekt für 'fixed income' Schuldverschreibungen vom 15. Juli 2020 und allen dazu veröffentlichten Nachträgen nach und ersetzt diesen.

The validity of the Base Prospectus for offers to the public or admissions to trading on a regulated market by or with the consent of the relevant Issuer will expire at the end of 15 July 2022.

Die Gültigkeit des Basisprospekts für öffentliche Angebote oder Zulassungen zum Handel an einem regulierten Markt mit der Zustimmung der jeweiligen Emittentin endet mit Ablauf des 15. Juli 2022.

The obligation to supplement this Base Prospectus in the event of significant new factors, material mistakes or material inaccuracies will not apply after the expiry date of this Base Prospectus.

Die Pflicht, im Falle wichtiger neuer Umstände, wesentlicher Unrichtigkeiten oder wesentlicher Ungenauigkeiten, die Informationen in diesem Basisprospekt durch Erstellung eines Nachtrags zu aktualisieren, besteht nicht mehr nach dem Ablauf der Gültigkeit dieses Basisprospekts.

Potential investors should be aware that any website referred to in this document does not form part of this Base Prospectus and has not been scrutinised or approved by the CSSF.

Potenzielle Investoren sollten sich darüber bewusst sein, dass sämtliche Webseiten, auf die in diesem Dokument Bezug genommen wird, keinen Teil dieses Basisprospekts darstellen und nicht von der CSSF geprüft oder gebilligt wurden.

The Notes have not been, and will not be, registered under the United States Securities Act of 1933, as amended (the "Securities Act") or the securities laws of any state in the United States ("U.S."), and are subject to U.S. tax law requirements. The Notes may not be offered, sold, pledged, assigned, delivered or otherwise transferred, exercised or redeemed at any time, directly or indirectly, within the United States (which term includes the territories, the possessions and all other areas subject to the jurisdiction of the United States) or to, or for the account or benefit of, U.S. persons (as defined in Regulation S under the Securities Act).

Die Schuldverschreibungen sind und werden nicht im Rahmen des *United States Securities Act of 1933* in aktueller Fassung (der "Securities Act") oder der Wertpapiergesetze eines Bundesstaates der Vereinigten Staaten ("US") registriert und unterliegen den Anforderungen des US-Steuerrechts. Die Schuldverschreibungen dürfen zu keiner Zeit direkt oder indirekt innerhalb der Vereinigten Staaten (wobei dieser Begriff die Territorien und Außengebiete und alle Gebiete umfasst, die der Jurisdiktion der Vereinigten Staaten unterliegen) oder gegenüber oder an US-Personen ("*U.S. persons*" gemäß Definition in *Regulation S* im Rahmen des *Securities Act*) angeboten, verkauft, verpfändet, abgetreten, ausgeliefert oder anderweitig übertragen, ausgeübt oder zurückgezahlt werden.

PRIIPs / IMPORTANT – EEA RETAIL INVESTORS

If the Final Terms in respect of any Securities include a legend entitled "**Prohibition of Sales to EEA Retail Investors**", the Securities are not intended to be offered, sold or otherwise made available to and should not be offered, sold or otherwise made available to any retail investor in the European Economic Area ("**EEA**"). For these purposes, a retail investor means a person who is one (or more) of:

(A) a retail client as defined in point (11) of Article 4(1) of Directive 2014/65/EU, as amended ("**MiFID II**"); or

(B) a customer within the meaning of Directive 2016/97/EU, as amended (the "**Insurance Distribution Directive**"), where that customer would not qualify as a professional client as defined in point (10) of Article 4(1) of MiFID II; or

(C) not a qualified investor as defined in the Prospectus Regulation.

Consequently, if the Final Terms in respect of any Securities include a legend entitled "**Prohibition of Sales to EEA Retail**

PRIIPs / WICHTIG – EWR PRIVATANLEGER

Falls die Endgültigen Bedingungen unter dem Basisprospekt begebener Wertpapiere einen Warnhinweis mit dem Titel "**Verbot des Verkaufs an EWR Privatanleger**" enthalten, sind diese Wertpapiere nicht zum Angebot, Verkauf oder zur sonstigen Zurverfügungstellung an Privatanleger im Europäischen Wirtschaftsraum ("**EWR**") bestimmt und sollen diesen nicht angeboten, verkauft oder auf sonstige Art und Weise zur Verfügung gestellt werden. Für diese Zwecke bezeichnet ein Privatanleger eine Person, auf die eines (oder mehrere) der nachstehenden Kriterien zutrifft:

(A) ein Kleinanleger gemäß Artikel 4(1) Punkt 11 der Richtlinie 2014/65/EU (in aktueller Fassung, "**MiFID II**");

(B) ein Kunde im Sinne der Richtlinie 2016/97/EU (in aktueller Fassung, die "**Versicherungsvertriebsrichtlinie**"), sofern dieser Kunde nicht als professioneller Kunde gemäß Artikel 4(1) Punkt 10 MiFID II einzustufen wäre; oder

(C) kein qualifizierter Anleger im Sinne der Prospektverordnung.

Wenn die Endgültigen Bedingungen unter dem Basisprospekt begebener Wertpapiere einen Warnhinweis mit dem Titel "**Verbot des**

Investors", no key information document required by Regulation (EU) No 1286/2014, as amended (the "**PRIIPs Regulation**") for offering or selling the Securities or otherwise making them available to retail investors in the EEA has been or will be prepared and therefore offering or selling the Securities or otherwise making them available to any retail investor in the EEA may be unlawful under the PRIIPs Regulation.

Verkaufs an EWR Privatanleger" enthalten, wurde und wird kein Basisinformationsblatt, wie durch die Verordnung (EU) Nr. 1286/2014 (die "**PRIIPs Verordnung**") erforderlich, für das Angebot oder den Verkauf der Wertpapiere oder deren sonstige Zurverfügungstellung an Privatanleger im EWR erstellt, sodass ein Angebot, der Verkauf oder die sonstige Zurverfügungstellung der Wertpapiere an Privatanleger im EWR im Geltungsbereich der PRIIPs Verordnung rechtswidrig sein könnte.

IMPORTANT – U.K. RETAIL INVESTORS

If the Final Terms in respect of any Securities include a legend entitled "**Prohibition of Sales to U.K. Retail Investors**", the Securities are not intended to be offered, sold or otherwise made available to and should not be offered, sold or otherwise made available to any retail investor in the United Kingdom ("**U.K.**").

For these purposes, a retail investor means a person who is one (or more) of:

(A) a retail client, as defined in point (8) of Article 2 of Regulation (EU) No 2017/565 as it forms part of domestic law by virtue of the European Union (Withdrawal) Act 2018 ("**EUWA**");

(B) a customer within the meaning of the provisions of the Financial Services and Markets Act 2000 ("**FSMA**") and any rules or regulations made under the FSMA to implement Directive (EU) 2016/97, where that customer would not qualify as a professional client, as defined in point (8) of Article 2(1) of Regulation (EU) No 600/2014 as it forms part of domestic law by virtue of the EUWA; or

(C) not a qualified investor as defined in Article 2 of Regulation (EU) 2017/1129 as it forms part of domestic law by virtue of the EUWA.

Consequently, if the Final Terms in respect of

WICHTIG – GB PRIVATANLEGER

Falls die Endgültigen Bedingungen unter dem Basisprospekt begebener Wertpapiere einen Warnhinweis mit dem Titel "**Verbot des Verkaufs an GB Privatanleger**" enthalten, sind diese Wertpapiere nicht dazu bestimmt, dass sie Privatinvestoren im Vereinigten Königreich ("**GB**") angeboten, verkauft oder auf anderem Wege zur Verfügung gestellt werden.

Für diese Zwecke bezeichnet ein Privatanleger eine Person, die mindestens einer der folgenden Kategorien zuzuordnen ist:

(A) ein Kleinanleger im Sinne von Artikel 2 Nummer 8 von Verordnung (EU) Nr. 2017/565 in der Gestalt, in der diese Bestandteil nationalen Rechts auf der Grundlage des European Union (Withdrawal) Act 2018 ("**EUWA**") ist;

(B) ein Kunde im Sinne der Bestimmungen des Financial Services and Markets Act 2000 ("**FSMA**") und aller Regeln und Verordnungen gemäß FSMA zur Umsetzung der Richtlinie (EU) 2016/97, der nicht als professioneller Kunde im Sinne von Artikel 2 Absatz 1 Nummer 8 der Verordnung (EU) Nr. 600/2014 in der Gestalt, in der diese Bestandteil nationalen Rechts auf der Grundlage des EUWA ist, einzustufen ist; oder

(C) ein Anleger, der kein qualifizierter Anleger ist im Sinne des Artikels 2 der Verordnung (EU) Nr. 2017/1129 in der Gestalt, in der diese Bestandteil nationalen Rechts auf der Grundlage des EUWA ist.

Wenn die Endgültigen Bedingungen unter

any Securities include a legend entitled "**Prohibition of Sales to U.K. Retail Investors**", no key information document required by Regulation (EU) No 1286/2014 as it forms part of domestic law by virtue of the EUWA (the "**U.K. PRIIPs Regulation**") for offering or selling the Securities or otherwise making them available to retail investors in the U.K. has been or will be prepared and therefore offering or selling the Securities or otherwise making them available to any retail investor in the U.K. may be unlawful under the U.K. PRIIPs Regulation.

dem Basisprospekt begebener Wertpapiere einen Warnhinweis mit dem Titel "**Verbot des Verkaufs an GB Privatanleger**" enthalten, wurde und wird kein Basisinformationsdokument, wie nach Verordnung (EU) Nr. 1286/2014 in der Gestalt, in der diese Bestandteil nationalen Rechts auf der Grundlage des EUWA ist, (die "**GB PRIIPs-Verordnung**") für Angebote, Vertrieb und die sonstige Zurverfügungstellung der Wertpapiere an Privatinvestoren in GB erforderlich, erstellt und dementsprechend könnte das Angebot, der Vertrieb oder die sonstige Zurverfügungstellung von Wertpapieren an Privatinvestoren in GB nach der GB PRIIPs-Verordnung unzulässig sein.

MiFID II product governance / target market

The Final Terms in respect of any Securities may include a legend entitled "**MiFID II Product Governance**" which will outline the target market assessment in respect of the Securities and which channels for distribution of the Securities are appropriate. Any person subsequently offering, selling or recommending the Securities (a "**distributor**") should take into consideration the target market assessment; however, a distributor subject to MiFID II is responsible for undertaking its own target market assessment in respect of the Securities (by either adopting or refining the target market assessment) and determining appropriate distribution channels.

A determination will be made in relation to each issue about whether, for the purpose of the MiFID Product Governance rules under EU Delegated Directive 2017/593 (the "**MiFID Product Governance Rules**"), any dealer subscribing for any Securities is a manufacturer in respect of such Securities, but otherwise neither any dealer(s) nor any of their respective affiliates will be a manufacturer for the purpose of the MiFID Product Governance Rules.

MiFID II Produktüberwachungspflichten / Zielmarkt

Die Endgültigen Bedingungen in Bezug auf Wertpapiere können einen Warnhinweis mit dem Titel "**MiFID II Produktüberwachungspflichten**" enthalten, welche die Zielmarktbestimmung im Hinblick auf die Wertpapiere skizziert und welche Vertriebskanäle für die Wertpapiere angemessen sind. Jede Person, die in der Folge die Wertpapiere anbietet, verkauft oder empfiehlt (ein "**Vertriebsunternehmen**") soll die Zielmarktbestimmung berücksichtigen; ein Vertriebsunternehmen, welches MiFID II unterliegt, ist indes dafür verantwortlich, seine eigene Zielmarktbestimmung im Hinblick auf die Wertpapiere durchzuführen (entweder durch die Übernahme oder durch die Präzisierung der Zielmarktbestimmung) und angemessene Vertriebskanäle zu bestimmen.

In Bezug auf jede Emission wird bestimmt, ob, für die Zwecke der MiFID Produktüberwachungspflichten unter der delegierten Richtlinie (EU) 2017/593 (die "**MiFID Produktüberwachungspflichtenregelung**"), jeder Platzeur, der Wertpapiere zeichnet, ein Konzepteur in Bezug auf solche Wertpapiere ist, ansonsten sind jedoch weder Platzeure noch ihre jeweiligen Tochtergesellschaften ein Konzepteur für die Zwecke der MiFID Produktüberwachungspflichtenregelung.

U.K. MiFIR product governance / target market

The Final Terms in respect of any Notes may include a legend entitled "**U.K. MiFIR Product Governance**" which will outline the target

GB MiFIR Produktüberwachungspflichten / Zielmarkt

Die Endgültigen Bedingungen in Bezug auf Wertpapiere können einen Warnhinweis mit dem Titel "**GB MiFIR**

market assessment in respect of the Securities and which channels for distribution of the Securities are appropriate. Any person subsequently offering, selling or recommending the Securities (a "**U.K. distributor**") should take into consideration the target market assessment; however, a U.K. distributor subject to the FCA Handbook Product Intervention and Product Governance Sourcebook (the "**U.K. MiFIR Product Governance Rules**") is responsible for undertaking its own target market assessment in respect of the Securities (by either adopting or refining the target market assessment) and determining appropriate distribution channels.

Produktüberwachungspflichten" enthalten, welche die Zielmarktbestimmung im Hinblick auf die Wertpapiere skizziert und welche Vertriebskanäle für die Wertpapiere angemessen sind. Jede Person, die in der Folge die Wertpapiere anbietet, verkauft oder empfiehlt (ein "**GB Vertriebsunternehmen**"), soll die Zielmarktbestimmung berücksichtigen; ein GB Vertriebsunternehmen, welches dem FCA Handbook Product Intervention and Product Governance Sourcebook (die "**GB MiFIR Produktüberwachungspflichten-regelung**") unterliegt, ist indes dafür verantwortlich, seine eigene Zielmarktbestimmung im Hinblick auf die Wertpapiere durchzuführen (entweder durch die Übernahme oder durch die Präzisierung der Zielmarktbestimmung) und angemessene Vertriebskanäle zu bestimmen.

A determination will be made in relation to each issue about whether, for the purpose of the U.K. MiFIR Product Governance Rules, any dealer subscribing for any Securities is a manufacturer in respect of such Securities, but otherwise neither any dealer(s) nor any of their respective affiliates will be a manufacturer for the purpose of the U.K. MIFIR Product Governance Rules.

In Bezug auf jede Emission wird bestimmt, ob, für die Zwecke der GB MiFIR Produktüberwachungspflichtenregelung, jeder Platzeur, der Wertpapiere zeichnet, ein Konzepteur in Bezug auf solche Wertpapiere ist, ansonsten sind jedoch weder Platzeure noch ihre jeweiligen Tochtergesellschaften ein Konzepteur für die Zwecke der GB MiFIR Produktüberwachungspflichtenregelung.

Potential investors in Notes are explicitly reminded that an investment in the Notes entails financial risks which if occurred may lead to a decline in the value of the Notes. Potential investors in Notes should be prepared to sustain a total loss of their investment in the Notes. Potential investors in Notes are, therefore, advised to study the full contents of the Base Prospectus (in particular the section "*Risk Factors*" on pages 18 et seqq.).

Potenzielle Anleger in Schuldverschreibungen werden ausdrücklich darauf hingewiesen, dass eine Anlage in die Schuldverschreibungen mit finanziellen Risiken verbunden ist, die im Falle ihres Eintritts zu einem Rückgang des Wertes der Schuldverschreibungen führen können. Potenzielle Anleger in Schuldverschreibungen sollten darauf vorbereitet sein, ihre gesamte Investition in die Schuldverschreibungen zu verlieren. Potenziellen Anlegern in Schuldverschreibungen wird daher geraten, den vollständigen Inhalt des Basisprospekts zu lesen (insbesondere den Abschnitt "*Risikofaktoren*" auf den Seiten 18 ff.).

The date of the Base Prospectus is 15 July 2021.

Der Basisprospekt datiert vom 15. Juli 2021.

The Notes are senior unsecured obligations of Morgan Stanley & Co. International plc or Morgan Stanley B.V. (whereby Notes issued by Morgan Stanley B.V. are guaranteed by Morgan Stanley), and all payments on the Notes, including

Die Schuldverschreibungen sind nicht-nachrangige unbesicherte Verbindlichkeiten von Morgan Stanley & Co. International plc oder Morgan Stanley B.V. (wobei von Morgan Stanley B.V. begebene Schuldverschreibungen durch

the repayment of principal if any, are subject to the credit risk of the relevant Issuer and the Guarantor (in case of Notes issued by Morgan Stanley B.V.). The Notes are not deposits or savings accounts and are not insured by the U.S. Federal Deposit Insurance Corporation or any other governmental agency or any other non-governmental body (instrumentality) or deposit protection scheme anywhere, nor are they obligations of, or guaranteed by, a bank.

Morgan Stanley garantiert sind), und alle Zahlungen auf die Schuldverschreibungen, einschließlich der etwaigen Rückzahlung des Kapitals, unterliegen dem Kreditrisiko der betreffenden Emittentin und der Garantin (im Falle von durch Morgan Stanley B.V. begebenen Schuldverschreibungen). Bei den Schuldverschreibungen handelt es sich nicht um Einlagen oder Spareinlagen, sie sind nicht durch die U.S. Federal Deposit Insurance Corporation oder eine andere staatliche Stelle oder einen anderen nicht staatlichen Verbund oder ein Einlagensicherungsprogramm, gleichgültig an welchem Ort, versichert, und sie sind keine Verbindlichkeiten einer Bank und nicht durch eine Bank garantiert.

TABLE OF CONTENTS
INHALTSVERZEICHNIS

General Description of the Programme 11
Allgemeine Beschreibung des Programms 11
Risk Factors 18
Risikofaktoren 18
Risks Relating to the Issuers and the Guarantor 19
Risiken in Bezug auf die Emittentinnen und die Garantin 19
Risks Relating to the Notes 24
Risiken in Bezug auf die Schuldverschreibungen 24
Potential Conflicts of Interest 76
Mögliche Interessenkonflikte 76
Disclaimer 77
Disclaimer 77
Responsibility Statement 79
Verantwortlichkeitserklärung 79
Important Notice 80
Wichtiger Hinweis 80
General Information 85
Allgemeine Informationen 85
Incorporation by Reference 87
Einbeziehung per Verweis 87
Consent to the use of the Base Prospectus 118
Einwilligung zur Verwendung des Basisprospekts 118
Description of the Notes 120
Beschreibung der Schuldverschreibungen 120
Terms and Conditions of the Notes and Related Information 133
Emissionsbedingungen der Schuldverschreibungen und damit verbundene Informationen 133
General Information Applicable to the Notes 134
Allgemeine Informationen in Bezug auf die Schuldverschreibungen 134
General Terms and Conditions of the Notes 136
Allgemeine Emissionsbedingungen der Schuldverschreibungen 136
General Option I General Terms and Conditions of Morgan Stanley & Co. International plc 136
Allgemeine Option I Allgemeine Emissionsbedingungen von Morgan Stanley & Co. International plc 136
General Option II General Terms and Conditions of Morgan Stanley B.V. 163
Allgemeine Option II Allgemeine Emissionsbedingungen von Morgan Stanley B.V. 163
Issue Specific Terms and Conditions of the Notes 187
Emissionsspezifische Bedingungen der Schuldverschreibungen 187
Option I: Issue Specific Terms and Conditions for Fixed Rate Notes 187
Option I: Emissionsspezifische Emissionsbedingungen für festverzinsliche Schuldverschreibungen 187
Option II: Issue Specific Terms and Conditions for Floating Rate Notes 197

Option II: Emissionsspezifische Emissionsbedingungen für variabel verzinsliche Schuldverschreibungen ... 197

Option III: Issue Specific Terms and Conditions for Zero Coupon Notes ... 238

Option III: Emissionsspezifische Emissionsbedingungen für Nullkupon Schuldverschreibungen ... 238

Option IV: Issue Specific Terms and Conditions for Floating Rate Spread (CMS Spread or other Reference Rate Spread) Notes ... 245

Option IV: Emissionsspezifische Emissionsbedingungen für variabel verzinsliche Schuldverschreibungen abhängig von einer Zinsspanne (CMS-Zinsspanne oder andere Referenzzinsspanne) ... 245

Option V: Issue Specific Terms and Conditions for Floating Rate Range Accrual Notes 297

Option V: Emissionsspezifische Emissionsbedingungen für variable verzinsliche Schuldverschreibungen mit Zinskorridor ... 297

Form of Final Terms ... 342

Muster Endgültige Bedingungen ... 342

Form of Guarantee ... 359

Muster der Garantie ... 359

Subscription and Sale ... 362

Übernahme und Verkauf ... 362

Taxation ... 370

Besteuerung ... 370

1. Taxation in the Federal Republic of Germany ... 371

1. Besteuerung in der Bundesrepublik Deutschland ... 371

2. Taxation in the Republic of Austria ... 382

2. Besteuerung in der Republik Österreich ... 382

3. Taxation in Luxembourg ... 390

3. Besteuerung in Luxemburg ... 390

4. Taxation in the Netherlands ... 397

4. Besteuerung in den Niederlanden ... 397

5. Taxation in the United Kingdom ... 406

5. Besteuerung im Vereinigten Königreich ... 406

Description of Morgan Stanley & Co. International plc ... 415

Beschreibung von Morgan Stanley & Co. International plc ... 415

Description of Morgan Stanley B.V. ... 416

Beschreibung von Morgan Stanley B.V. ... 416

Description of Morgan Stanley ... 417

Beschreibung von Morgan Stanley ... 417

Address List ... 418

Adressliste ... 418

GENERAL DESCRIPTION OF THE PROGRAMME
ALLGEMEINE BESCHREIBUNG DES PROGRAMMS

General

Under the Programme, the Issuers may from time to time issue Notes denominated in any currency as determined by the relevant Issuer. The Programme provides for issuances of Notes, 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 Notes.

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

Structures of Notes to be issued under the Base Prospectus

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

1. Fixed Rate Notes (including Step-up/Step-down Notes);
2. Floating Rate Notes (including Reverse Floating Rate Notes and Fixed to Floating Rate Notes);
3. Zero Coupon Notes;
4. Floating Rate Spread Notes (CMS Spread-linked Notes or other Reference Rate Spread-linked Notes); and
5. Floating Rate Range Accrual Notes.

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

Allgemeines

Die Emittentinnen können im Rahmen des Programms jeweils Schuldverschreibungen begeben, die auf jede von der betreffenden Emittentin bestimmte Währung lauten. Das Programm sieht Emissionen von Schuldverschreibungen 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 Schuldverschreibungen mit unterschiedlichen Strukturen beziehen.

Die unter diesem Programm begebenen Wertpapiere werden nach deutschem Recht begeben und sind Schuldverschreibungen im Sinne von §793 BGB.

Strukturen der im Rahmen des Basisprospekts zu begebenden Schuldverschreibungen

Der Basisprospekt sieht die Emission der folgenden wesentlichen Wertpapierstrukturen vor:

1. Festverzinsliche Schuldverschreibungen (einschließlich Step-up/Step-down Schuldverschreibungen);
2. Variabel Verzinsliche Schuldverschreibungen (einschließlich Reverse Variabel Verzinsliche Schuldverschreibungen und Fest- zu Variabel Verzinsliche Schuldverschreibungen);
3. Nullkupon-Schuldverschreibungen;
4. Variabel Verzinsliche Spread-Schuldverschreibungen (CMS-Spread Schuldverschreibungen oder Referenzsatz-Spread Schuldverschreibungen); und
5. Variabel Verzinsliche Range Accrual Schuldverschreibungen.

Eine ausführlichere Beschreibung dieser Strukturen ist nachstehend unter "Allgemeine Beschreibung der Schuldverschreibungen –

Redemption of the Notes".

Verzinsung und Rückzahlung der Schuldverschreibungen" wiedergegeben.

Distribution and Placement of the Notes

Notes may be distributed, as specified in the Final Terms, by way of public offer or private placement. The placement of the Notes will not be done on the basis of any subscription agreement relating to the Notes.

Vertrieb und Platzierung der Schuldverschreibungen

Wie in den Endgültigen Bedingungen angegeben, können Schuldverschreibungen im Wege eines öffentlichen Angebots oder einer Privatplatzierung vertrieben werden. Die Platzierung der Schuldverschreibungen erfolgt nicht auf Basis eines Übernahmevertrags für die Schuldverschreibungen.

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

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

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

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

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

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

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

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

Minimum and/or maximum amount of application

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

Mindest- und/oder Höchstbetrag für Zeichnungen

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

Distribution Agent Remuneration

The relevant 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 Notes at a price equivalent to or below the issue price. A periodic fee may also be payable to the Distribution Agents in

Vertriebsstellen-Vergütung

Die jeweilige 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 Schuldverschreibungen zu einem Preis zeichnen, der dem Emissionspreis

respect of all outstanding Notes up to, and including, the maturity date of the Notes at a rate as determined by the relevant Issuer. Such rate may vary from time to time.

entspricht oder ihn unterschreitet. Außerdem kann eine regelmäßige Vergütung an die Vertriebsstellen auf alle ausstehenden Schuldverschreibungen bis zum Fälligkeitstag (einschließlich) der Schuldverschreibungen zahlbar sein, deren Höhe von der jeweiligen Emittentin bestimmt wird und sich von Zeit zu Zeit ändern kann.

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

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

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

Verschiedene Kategorien potenzieller Anleger, denen die Schuldverschreibungen angeboten werden können

Die Schuldverschreibungen können professionellen Anlegern und/oder Privatanlegern gemäß näherer Beschreibung in den jeweiligen Endgültigen Bedingungen angeboten werden.

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

Ordinary subscription rights and pre-emptive rights

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

Reguläre Bezugsrechte und Sonderbezugsrechte

Die Schuldverschreibungen gewähren keine regulären und/oder Sonderbezugsrechte.

Post-Issuance Information

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

Informationen nach der Emission

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

Third Party Information

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

Informationen Dritter

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

Reasons for the offer and Use of Proceeds

The reason for the offer of any Notes is making profit. The net proceeds of the issue of Notes will be applied by the relevant Issuer to meet part of its general financing requirements.

Gründe für das Angebot und Verwendung des Erlöses

Der Grund für das Angebot ist die Erzielung eines Gewinns. Der Nettoerlös aus der Emission der Schuldverschreibungen wird von der jeweiligen Emittentin zur Deckung eines Teils ihres allgemeinen Finanzierungsbedarfs verwendet.

Clearing, Settlement and Initial Delivery of Notes

Notes 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 Notes will be deposited on the issue date at the latest 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 accountholders of the Clearing System. The Issuer will be discharged by payment to, or to the order of, the Clearing System.

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

If not otherwise specified in the Final Terms, the Programme provides for the following agents:

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

or

Morgan Stanley Bank AG Große Gallusstraße 18 60312 Frankfurt am Main Germany

Paying Agent: Citigroup Global Markets Europe AG Germany Agency and Trust Department

Clearing, Abwicklung und ursprüngliche Lieferung der Schuldverschreibungen

Die Schuldverschreibungen 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 Schuldverschreibungen verbrieft sind, werden spätestens 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 oder an dessen Order entlastet.

Hauptzahlstelle, Zahlstelle, Berechnungsstelle und Festlegungsstelle im Rahmen des Programms

Sofern nicht in den Endgültigen Bedingungen anderweitig bestimmt, sind die folgenden beauftragen Stellen im Rahmen des Programms vorgesehen:

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

oder

Morgan Stanley Bank AG Große Gallusstraße 18 60312 Frankfurt am Main Deutschland

Zahlstelle: Citigroup Global Markets Europe AG Germany Agency and Trust Department Reuterweg 16

Reuterweg 16
60323 Frankfurt am Main
Germany

or

Morgan Stanley Bank AG
Große Gallusstraße 18
60312 Frankfurt am Main
Germany

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

or

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

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

The Base Prospectus has been drafted in the English language.

The relevant Terms and Conditions of the Notes and the Final Terms relating to an issue of Notes will be drafted (i) in the German language or English language only or (ii) in the German language as the prevailing language, together with a convenience translation thereof in the English language or (iii) in the

60323 Frankfurt am Main
Deutschland

oder

Morgan Stanley Bank AG
Große Gallusstraße 18
60312 Frankfurt am Main
Deutschland

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

oder

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

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

Der Basisprospekt wurde in deutscher Sprache erstellt.

Die jeweiligen Emissionsbedingungen der Schuldverschreibungen und die Endgültigen Bedingungen für eine Wertpapieremission werden (i) ausschließlich in der deutschen Sprache oder englischen Sprache oder (ii) in deutscher Sprache als der maßgeblichen Sprache erstellt und informationshalber mit

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 Notes.

einer englischen Übersetzung versehen oder (iii) in englischer Sprache als der maßgeblichen Sprache erstellt und informationshalber mit einer deutschen Übersetzung versehen, wie jeweils in den anwendbaren Emissionsbedingungen der Schuldverschreibungen angegeben.

Admission of the Programme

This Base Prospectus has been approved by the CSSF as competent authority under the Prospectus Regulation. In relation to Notes issued under this 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 Notes to be admitted to trading, either (a) on the regulated market (*regulierter Markt*) (as defined in the Market and Financial Instruments Directive 2014/65/EU), 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*), as the case may be.

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

With regard to Notes 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 the Base Prospectus.

Börsenzulassung des Programms

Dieser Basisprospekt wurde von der CSSF als zuständige Behörde gemäß der Prospektverordnung gebilligt. In Bezug auf die im Rahmen dieses Programms begebenen Schuldverschreibungen wird gegebenenfalls bei der Frankfurter Wertpapierbörse und/oder der Baden-Württembergischen Wertpapierbörse (Stuttgart) und/oder der Luxemburger Börse (*Bourse de Luxembourg*) die Zulassung dieser Schuldverschreibungen zum Handel entweder (a) im regulierten Markt (wie in der Richtlinie 2014/65/EU über Märkte für Finanzinstrumente definiert) 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*) beantragt.

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

Im Falle von Schuldverschreibungen, 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 Billigung des Basisprospekts.

Notification of the Base Prospectus

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

Notifizierung des Basisprospekts

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

Authorisation

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

Genehmigung

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

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

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

The establishment, the annual update of the Programme and issues of Notes under the Programme were authorised by a resolution of the relevant corporate bodies of MSBV in meetings on or around 26 April 2016.

Die Auflegung und jährliche Aktualisierung des Programms und die Emissionen von Schuldverschreibungen im Rahmen des Programms wurden durch Beschluss der jeweiligen Führungsgremien von MSBV in Sitzungen am oder um den 26. April 2016 genehmigt.

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

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

RISK FACTORS
RISIKOFAKTOREN

Before deciding to purchase the Notes, potential investors should carefully review and consider the following risk factors and the other information contained in this Base Prospectus. Should one or more of the risks described below materialise, this may have a material adverse effect on the business, prospects, shareholders' equity, assets, financial position and results of operations (Vermögens-, Finanz- und Ertragslage) or general affairs of the respective Issuer or the Morgan Stanley Group. Moreover, if any of these risks occur, the market value of the Notes and the likelihood that the relevant Issuer will be in a position to fulfil their payment obligations under the Notes may decrease, in which case Holders could lose all or part of their investments. Factors which each the Issuers believes may be material for the purpose of assessing the market risks associated with the Notes are also described below.

Vor der Entscheidung zum Kauf der Schuldverschreibungen sollten potenzielle Investoren die folgenden Risikofaktoren und die anderen in diesem Basisprospekt enthaltenen Informationen sorgfältig prüfen und berücksichtigen. Sollte eines oder mehrere der unten beschriebenen Risiken eintreten, kann dies wesentliche nachteilige Auswirkungen auf das Geschäft, die Aussichten, das Eigenkapital, die Vermögens-, Finanz- und Ertragslage oder allgemeine Angelegenheiten der jeweiligen Emittentin oder der Morgan Stanley Gruppe haben. Wenn eines dieser Risiken eintritt, können außerdem der Marktwert der Schuldverschreibungen und die Wahrscheinlichkeit, dass die jeweilige Emittentin in der Lage sein wird, ihre Zahlungsverpflichtungen in Bezug auf die Schuldverschreibungen zu erfüllen, sich verschlechtern, wobei die Gläubiger in diesem Fall ihr investiertes Kapital ganz oder teilweise verlieren könnten. Faktoren, die nach Ansicht der Emittentinnen für die Beurteilung der mit den Schuldverschreibungen verbundenen Marktrisiken wesentlich sein können, werden im Folgenden ebenfalls beschrieben.

Each of the Issuers believes that the risk factors described below represent the principal risks inherent in investing in Notes issued under the Programme. However, the respective Issuer may be unable to pay interest, principal or other amounts on or in connection with Notes issued under the Programme for other unknown reasons than those described below. Additional risks of which the Issuers are not presently aware could also affect the business operations of the respective Issuer or the Morgan Stanley Group and have a material adverse effect on their business activities, financial condition and results of operations. Prospective investors should read the detailed information set out elsewhere in this Base Prospectus (including any documents incorporated by reference herein) and reach their own views prior to making any investment decision.

Die Emittentinnen sind jeweils der Ansicht, dass die unten beschriebenen Risikofaktoren die Hauptrisiken bei der Anlage in die unter dem Programm begebenen Schuldverschreibungen darstellen. Die jeweilige Emittentin ist jedoch möglicherweise aus bisher unbekannten anderen als den unten beschriebenen Gründen nicht in der Lage, Zinsen, Kapital oder andere Beträge auf oder im Zusammenhang mit den unter dem Programm begebenen Schuldverschreibungen zu zahlen. Zusätzliche Risiken, die den Emittentinnen derzeit nicht bekannt sind, könnten ebenfalls die Geschäftstätigkeit der jeweiligen Emittentin oder der Morgan Stanley Gruppe beeinträchtigen und wesentliche nachteilige Auswirkungen auf ihre Geschäftstätigkeit, ihre Finanzlage und ihr Betriebsergebnis haben. Potenzielle Anleger sollten die an anderer Stelle in diesem Basisprospekt (einschließlich aller Dokumente, die durch Verweis in diesen Basisprospekt enthaltenen Informationen aufgenommen wurden) ausführlich lesen und sich ihre eigene Meinung bilden, bevor sie

eine Anlageentscheidung treffen.

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

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

The following risk factors are organized in categories depending on their respective nature. In each category the most material risk factors, based on the probability of their occurrence and the expected magnitude of their negative impact, are mentioned first.

Die folgenden Risikofaktoren sind je nach ihrer jeweiligen Art in Kategorien eingeteilt. In jeder Kategorie werden die wichtigsten Risikofaktoren, basierend auf der Wahrscheinlichkeit ihres Auftretens und dem erwarteten Ausmaß ihrer negativen Auswirkungen, zuerst genannt.

I. Risks Relating to the Issuers and the Guarantor

I. Risiken in Bezug auf die Emittentinnen und die Garantin

In addition to the Risk Factors set out in the specific categories below, Risk Factors relating to Morgan Stanley, MSIP and MSBV shall be incorporated by reference into the Base Prospectus from the risk factors on pages 3-21 of the Registration Document, as supplemented by the First Registration Document Supplement on pages 10-24, as specified in the categories below and as set out below under "General Information – Incorporation by Reference":

Zusätzlich zu den in den untenstehenden Kategorien enthaltenen Risikofaktoren, werden die Risikofaktoren bezüglich Morgan Stanley, MSIP und MSBV in Form des Verweises aus den in den nachfolgenden Kategorien enthaltenen Risikofaktoren auf den Seiten 3-21 des Registrierungsformulars, wie durch den Ersten Registrierungsformularnachtrag auf den Seiten 10-24 nachgetragen, in den Basisprospekt, wie nachfolgend unter "Allgemeine Informationen – Einbeziehung per Verweis" dargelegt, einbezogen:

1. Risks relating to the ability of the Issuers and the Guarantor to meet their obligations under the Securities

consisting of the Risk Factor*:*

Credit Risk

Holders of Securities issued by MSIP bear the credit risk of MSIP, that is the risk that MSIP is not able to meet its obligations under such Securities, irrespective of whether such Securities are referred to as capital or principal protected or how any principal, interest or other payments under such Securities are to be calculated. Holders of Securities issued by MSBV bear the credit risk of the MSBV and/or Morgan

1. Risiken bezüglich der Fähigkeit der Emittentinnen und der Garantin zur Erfüllung ihrer Verpflichtungen unter den Wertpapieren

bestehend aus dem Risikofaktor:

Kreditrisiko

Gläubiger der Wertpapiere, welche von MSIP begeben werden tragen das Kreditrisiko von MSIP, welches das Risiko ist, dass MSIP nicht in der Lage ist ihre Verpflichtungen unter den Wertpapieren, unabhängig davon ob diese Wertpapiere als mit vermögens- oder kapitalschützend bezeichnet werden oder davon wie Kapital, Zinsen oder andere Zahlungen unter diesen Wertpapieren kalkuliert werden.

Stanley as guarantor, that is the risk that MSBV and/or Morgan Stanley is not able to meet its obligations under such Securities, irrespective of whether such Securities are referred to as capital or principal protected or how any principal, interest or other payments under such Securities are to be calculated. If MSIP, MSBV and/or Morgan Stanley as guarantor (in case of Securities issued by MSBV), as the case may be, is not able to meet its obligations under the Securities, then that would have a significant negative impact on the investor's return on the Securities and an investor may lose up to its entire investment.

Gläubiger der Wertpapiere, welche von MSBV begeben werden tragen das Kreditrisiko von MSBV und/oder Morgan Stanley als Garantin, welches das Risiko ist, dass MSBV und/oder Morgan Stanley nicht in der Lage ist ihre Verpflichtungen unter den Wertpapieren zu erfüllen, unabhängig davon, ob diese Wertpapiere als mit Vermögensschutz oder als kapitalschützend bezeichnet werden oder davon wie Kapital, Zinsen oder andere Zahlungen unter diesen Wertpapieren kalkuliert werden. Wenn MSIP, MSBV und/oder Morgan Stanley als Garantin (im Fall einer Emission von Wertpapieren durch MSBV) nicht in der Lage sind ihre Verpflichtungen unter den Wertpapieren zu erfüllen, würde dies einen signifikanten negativen Einfluss auf den Ertrag aus den Wertpapieren haben und der Gläubiger könnte seine gesamte Investition verlieren.

2. Risks relating to the financial situation of Morgan Stanley

consisting of the Risk Factors:

- "Morgan Stanley's results of operations may be adversely affected by the COVID-19 pandemic.";
- "Morgan Stanley's results of operations may be materially affected by market fluctuations and by global and economic conditions and other factors, including changes in asset values.";
- "Holding large and concentrated positions may expose Morgan Stanley to losses.";
- "Morgan Stanley is exposed to the risk that third parties that are indebted to it will not perform their obligations.";
- "A default by a large financial institution could adversely affect financial markets.";
- "Liquidity is essential to Morgan Stanley's businesses and Morgan Stanley relies on external sources to finance a significant portion of its

2. Risks relating to the financial situation of Morgan Stanley

bestehend aus den Risikofaktoren:

- "Morgan Stanley's results of operations may be adversely affected by the COVID-19 pandemic.";
- "Morgan Stanley's results of operations may be materially affected by market fluctuations and by global and economic conditions and other factors, including changes in asset values.";
- "Holding large and concentrated positions may expose Morgan Stanley to losses.";
- "Morgan Stanley is exposed to the risk that third parties that are indebted to it will not perform their obligations.";
- "A default by a large financial institution could adversely affect financial markets.";
- "Liquidity is essential to Morgan Stanley's businesses and Morgan Stanley relies on external sources to finance a significant portion of its

operations.";

- "Morgan Stanley's borrowing costs and access to the debt capital markets depend on its credit ratings.";
- "Morgan Stanley is a holding company and depends on payments from its subsidiaries."; and
- "Morgan Stanley's liquidity and financial condition have in the past been, and in the future could be, adversely affected by U.S. and international markets and economic conditions."

3. Risks relating to the operation of Morgan Stanley's business activities

consisting of the Risk Factors:

- "Morgan Stanley is subject to operational risks, including a failure, breach or other disruption of its operations or security systems or those of Morgan Stanley's third parties (or third parties thereof) as well as human error or malfeasance, which could adversely affect its businesses or reputation.";
- "A cyber attack, information or security breach or a technology failure could adversely affect Morgan Stanley's ability to conduct its business, manage its exposure to risk or result in disclosure or misuse of confidential or proprietary information and otherwise adversely impact its results of operations, liquidity and financial condition, as well as cause reputational harm.";
- "Morgan Stanley's risk management strategies, models and processes may not be fully effective in mitigating its risk exposures in all market environments or against all types of risk, which could result in unexpected losses."; and
- "Planned replacement of London Interbank Offered Rate and replacement or reform of other interest rate benchmarks could adversely affect Morgan Stanley's business,

operations.";

- "Morgan Stanley's borrowing costs and access to the debt capital markets depend on its credit ratings.";
- "Morgan Stanley is a holding company and depends on payments from its subsidiaries."; und
- "Morgan Stanley's liquidity and financial condition have in the past been, and in the future could be, adversely affected by U.S. and international markets and economic conditions."

3. Risks relating to the operation of Morgan Stanley's business activities

bestehend aus den Risikofaktoren:

- "Morgan Stanley is subject to operational risks, including a failure, breach or other disruption of its operations or security systems or those of Morgan Stanley's third parties (or third parties thereof) as well as human error or malfeasance, which could adversely affect its businesses or reputation.";
- "A cyber attack, information or security breach or a technology failure could adversely affect Morgan Stanley's ability to conduct its business, manage its exposure to risk or result in disclosure or misuse of confidential or proprietary information and otherwise adversely impact its results of operations, liquidity and financial condition, as well as cause reputational harm.";
- "Morgan Stanley's risk management strategies, models and processes may not be fully effective in mitigating its risk exposures in all market environments or against all types of risk, which could result in unexpected losses."; and
- "Planned replacement of London Interbank Offered Rate and replacement or reform of other interest rate benchmarks could adversely affect Morgan Stanley's business,

financial condition and results of operations."

4. Legal, regulatory and compliance risk

consisting of the Risk Factors:

- "The financial services industry is subject to extensive regulation, and changes in regulation will impact Morgan Stanley's business.";
- "The application of regulatory requirements and strategies in the U.S. or other jurisdictions to facilitate the orderly resolution of large financial institutions may pose a greater risk of loss for Morgan Stanley's security holders, and subject Morgan Stanley to other restrictions.";
- "Morgan Stanley may be prevented from paying dividends or taking other capital actions because of regulatory constraints or revised regulatory capital standards.";
- "The financial services industry faces substantial litigation and is subject to extensive regulatory and law enforcement investigations, and Morgan Stanley may face damage to its reputation and legal liability.";
- "Morgan Stanley may be responsible for representations and warranties associated with residential and commercial real estate loans and may incur losses in excess of its reserves."; and
- "A failure to address conflicts of interest appropriately could adversely affect Morgan Stanley's businesses and reputation."

5. Other risks relating to Morgan Stanley's business activities

consisting of the Risk Factors:

- "Morgan Stanley faces strong competition from financial services firms and others which could lead to pricing pressures that could materially adversely affect its revenue and

financial condition and results of operations."

4. Legal, regulatory and compliance risk

bestehend aus den Risikofaktoren:

- "The financial services industry is subject to extensive regulation, and changes in regulation will impact Morgan Stanley's business.";
- "The application of regulatory requirements and strategies in the U.S. or other jurisdictions to facilitate the orderly resolution of large financial institutions may pose a greater risk of loss for Morgan Stanley's security holders, and subject Morgan Stanley to other restrictions.";
- "Morgan Stanley may be prevented from paying dividends or taking other capital actions because of regulatory constraints or revised regulatory capital standards.";
- "The financial services industry faces substantial litigation and is subject to extensive regulatory and law enforcement investigations, and Morgan Stanley may face damage to its reputation and legal liability.";
- "Morgan Stanley may be responsible for representations and warranties associated with residential and commercial real estate loans and may incur losses in excess of its reserves."; und
- "A failure to address conflicts of interest appropriately could adversely affect Morgan Stanley's businesses and reputation."

5. Other risks relating to Morgan Stanley's business activities

bestehend aus den Risikofaktoren:

- "Morgan Stanley faces strong competition from financial services firms and others which could lead to pricing pressures that could materially adversely affect its revenue and

profitability.";

- "Automated trading markets and the introduction and application of new technologies may adversely affect Morgan Stanley's business and may increase competition.";
- "Morgan Stanley's ability to retain and attract qualified employees is critical to the success of its business and the failure to do so may materially adversely affect its performance.";
- "Morgan Stanley is subject to numerous political, economic, legal, tax, operational, franchise and other risks as a result of its international operations which could adversely impact its businesses in many ways.";
- "The United Kingdom's withdrawal from the European Union and the resulting uncertainty regarding the future regulatory landscape could adversely affect Morgan Stanley."; and
- "Morgan Stanley may be unable to fully capture the expected value from acquisitions, divestitures, joint ventures, minority stakes or strategic alliances, and certain acquisitions may subject its business to new or increased risk."

6. Risks relating to MSIP and MSBV

consisting of the Risk Factors:

- "All material assets of MSBV are obligations of one or more companies in the Morgan Stanley Group and MSBV's ability to perform its obligations is dependent upon such companies fulfilling their obligations to MSBV.";
- "Risks relating to insolvency proceedings in the Netherlands.";

profitability.";

- "Automated trading markets and the introduction and application of new technologies may adversely affect Morgan Stanley's business and may increase competition.";
- "Morgan Stanley's ability to retain and attract qualified employees is critical to the success of its business and the failure to do so may materially adversely affect its performance.";
- "Morgan Stanley is subject to numerous political, economic, legal, tax, operational, franchise and other risks as a result of its international operations which could adversely impact its businesses in many ways.";
- "The United Kingdom's withdrawal from the European Union and the resulting uncertainty regarding the future regulatory landscape could adversely affect Morgan Stanley."; and
- "Morgan Stanley may be unable to fully capture the expected value from acquisitions, divestitures, joint ventures, minority stakes or strategic alliances, and certain acquisitions may subject its business to new or increased risk."

6. Risks relating to MSIP and MSBV

bestehend aus den Risikofaktoren:

- "All material assets of MSBV are obligations of one or more companies in the Morgan Stanley Group and MSBV's ability to perform its obligations is dependent upon such companies fulfilling their obligations to MSBV.";
- "Risks relating to insolvency proceedings in the Netherlands.";

- "There are substantial inter-relationships between MSI plc[1] and other Morgan Stanley Group companies.";
- "No guarantee.";
- "Powers under the Banking Act 2009.";
- "Bail-in Power.";
- "Other powers."; and
- "Extraordinary public financial support to be used only as a last resort."

For the avoidance of doubt: The Risk Factor headed "*As a finance subsidiary, MSFL has no independent operations and is expected to have no independent assets*" shall not be incorporated by reference into the Base Prospectus.

II. Risks Relating to the Notes

1. General Risks relating to the Notes

Market value of the Notes and market price risk

The future performance of the Notes and their market value during their term are not fixed at the time of their purchase. It is not foreseeable whether the market price of a Note will rise or fall and neither the relevant Issuer nor the Guarantor (in case of Notes issued by MSBV) give any guarantee that the spread between purchase and selling prices is within a certain range or remains constant.

During the term of the Notes, the value of the Notes or, if applicable, the value of the underlying and, thus, the value of the Notes can fluctuate considerably. This can result in

- "There are substantial inter-relationships between MSI plc[1] and other Morgan Stanley Group companies.";
- "No guarantee.";
- "Powers under the Banking Act 2009.";
- "Bail-in Power.";
- "Other powers."; und
- "Extraordinary public financial support to be used only as a last resort."

Zur Klarstellung: Der Risikofaktor mit der Überschrift "*As a finance subsidiary, MSFL has no independent operations and is expected to have no independent assets*" wird nicht per Verweis in den Basisprospekt einbezogen.

II. Risiken in Bezug auf die Schuldverschreibungen

1. Allgemeine Risiken in Bezug auf die Schuldverschreibungen

Marktwert der Schuldverschreibungen und Marktpreisrisiko

Die künftige Wertentwicklung der Schuldverschreibungen und deren Marktwert während der Laufzeit stehen zum Zeitpunkt ihres Kaufs nicht fest. Es lässt sich nicht vorhersagen, ob der Marktpreis einer Schuldverschreibungsteigen oder fallen wird und weder die jeweilige Emittentin noch die Garantin (im Fall einer Emission von Schuldverschreibungen durch MSBV) übernehmen eine Gewähr dafür, dass die Differenz zwischen Ankaufs- und Verkaufskurs innerhalb einer bestimmten Spanne liegt oder konstant bleibt.

Während der Laufzeit der Schuldverschreibungen können der Wert der Schuldverschreibungen oder, falls einschlägig, der Wert Basiswerts und damit der Wert der Schuldverschreibungen, erheblich schwanken.

[1] This term has been derived from the Registration Document, which is incorporated by reference into this Base Prospectus. In connection with Base Prospectus, it should be read as "MSIP".
Dieser Begriff stammt dem Registrierungsformular, welches per Verweis in diesen Basisprospekt einbezogen ist. In Verbindung mit diesem Basisprospekt ist der Begriff als "MSIP" zu lesen.

the following:

The value of the Notes falls below the purchase price paid by Holders to purchase the Notes.

If Holders sell their Notes prior to maturity, they must expect the following: The price at which a Holder can sell the Notes prior to maturity may be significantly lower than the issue price of the Notes or the purchase price paid by the Holder.

In particular, the following circumstances may affect the market price of the Notes. Individual market factors may also occur simultaneously:

- Changes in the value of the underlying,
- Remaining term of the Notes,
- Changes in the creditworthiness or credit assessment with regard to the Issuer; or
- Changes in reference interest rates, swap rates or the market rate.

The value of the Notes may decrease even if the price of the underlying remains constant or increases slightly.

Interest Rate Risk

The interest rate risk is one of the central risks of interest bearing Notes. The interest rate level on the money and capital markets may fluctuate on a daily basis and cause the value of the Notes to change on a daily basis. The interest rate risk is a result of the uncertainty with respect to future changes of the market interest rate level. In 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

Dies kann zu folgendem Ergebnis führen:

Der Wert der Schuldverschreibungen fällt unter den Kaufpreis, den Gläubiger für den Kauf der Schuldverschreibungen bezahlt haben.

Sollten Gläubiger ihre Schuldverschreibungen vor Fälligkeit verkaufen, müssen sie mit Folgendem rechnen: Der Preis, zu dem ein Gläubiger die Schuldverschreibungen vor Fälligkeit verkaufen kann, kann erheblich unter dem Emissionspreis der Schuldverschreibungen oder dem vom Gläubiger bezahlten Kaufpreis liegen.

Insbesondere die folgenden Umstände können sich auf den Marktpreis der Schuldverschreibungen auswirken. Dabei können einzelne Marktfaktoren auch gleichzeitig auftreten:

- Änderungen des Wertes des Basiswerts,
- Restlaufzeit der Schuldverschreibungen,
- Änderungen der Bonität oder der Bonitätseinschätzung im Hinblick auf die Emittentin oder
- Änderungen von Referenzzinssätzen, Swap-Sätzen oder des Marktzinses.

Der Wert der Schuldverschreibungen kann selbst dann fallen, wenn der Preis des Basiswerts konstant bleibt oder sich geringfügig erhöht.

Zinsrisiko

Das Zinsrisiko ist eines der zentralen Risiken verzinster Schuldverschreibungen. Das Zinsniveau an den Geld- und Kapitalmärkten kann täglich schwanken, wodurch sich der Wert der Schuldverschreibungen 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

foreign interest rate levels and exchange rate expectations. However, the importance of individual factors cannot be directly quantified and may change over time.

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

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

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

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

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

Currency Risk

Potential investors should be aware that an investment in the Notes may involve exchange rate risks. For example the underlyings may be denominated in a currency other than that of the settlement currency for the Notes; the underlyings may be denominated in a currency other than the currency of the Holder's home jurisdiction; and/or the underlyings may be denominated in a currency other than the currency in which a Holder 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 macroeconomic 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 Notes or the underlyings. Where the Notes are denominated in an emerging market currency or linked to one or more emerging market currencies it should be noted that such emerging market currencies can be significantly more volatile than currencies of more developed markets. Emerging markets currencies are highly exposed to the risk of a currency crisis happening in the future. These factors result in such Securities having an increased risk profile.

Währungsrisiko

Potenzielle Investoren sollten sich vergegenwärtigen, dass der Kauf der Schuldverschreibungen 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 Schuldverschreibungen geleistet werden; auch können die Basiswerte einer anderen Währung unterliegen als derjenigen, die in dem Land gilt, in dem der Gläubiger ansässig ist; und/oder können die Basiswerte einer anderen Währung unterliegen als derjenigen, die der Gläubiger 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 Schuldverschreibungen oder der Basiswerte auswirken. Wenn die Schuldverschreibungen auf die Währung eines Schwellenlandes lauten oder sich auf eine oder mehrere Währungen von Schwellenländern beziehen, ist zu beachten, dass die Währungen dieser Schwellenländer wesentlich volatiler sein können als die Währungen von weiter entwickelten Märkten. Währungen von Schwellenländern sind dem Risiko einer zukünftigen Währungskrise hochgradig ausgesetzt. Diese Faktoren führen dazu, dass solche Wertpapiere ein gesteigertes

Risikoprofil aufweisen.

No Deposit Protection

The Notes issued under this Programme 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 Act (*Einlagensicherungsgesetz*).

Kein Schutz durch Einlagensicherung

Die unter diesem Programm begebenen Schuldverschreibungen werden weder durch den Einlagensicherungsfonds des Bundesverbandes deutscher Banken e.V. noch durch das Einlagensicherungsgesetz abgesichert.

No Cross-Default and No Cross-Acceleration of MSBV or Morgan Stanley

The Notes issued by MSIP will not have the benefit of any cross-default or cross-acceleration with other indebtedness of MSIP.

The Notes issued by MSBV will not have the benefit of any cross-default or cross-acceleration with other indebtedness of MSBV or Morgan Stanley. In addition, a covenant default by Morgan Stanley, as guarantor, or an event of bankruptcy, insolvency or reorganisation of Morgan Stanley, as guarantor, does not constitute an event of default with respect to any Notes issued by MSBV.

Kein Drittverzugs- bzw. keine Drittvorfälligkeit von MSBV oder Morgan Stanley

Die Schuldverschreibungen, die von MSIP begeben wurden, verfügen nicht über eine Drittverzugs- oder -vorfälligkeitsklausel in Bezug auf andere Verbindlichkeiten von MSIP.

Die Schuldverschreibungen, die von MSBV begeben wurden, verfügen nicht über eine Drittverzugs- oder -vorfälligkeitsklausel in Bezug auf andere Verbindlichkeiten von MSBV oder Morgan Stanley. Des Weiteren stellt die Verletzung einer vertraglichen Verpflichtung (*Covenant*) von Morgan Stanley als Garantin oder eine Insolvenz oder Umstrukturierung von Morgan Stanley als Garantin kein Kündigungsereignis in Bezug auf Schuldverschreibungen, die von MSBV begeben wurden, dar.

Risk relating to the early termination of the subscription period

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

Risiko in Bezug auf die vorzeitige Beendigung der Zeichnungsfrist

Im Falle einer vorzeitigen Beendigung der Zeichnungsfrist durch die jeweilige Emittentin können die Schuldverschreibungen zu einem geringeren Gesamtnennbetrag begeben werden als erwartet. Ein solcher geringerer Gesamtnennbetrag kann die Liquidität der Schuldverschreibungen sowie die Fähigkeit des Investors, die Schuldverschreibungen im Sekundärmarkt zu verkaufen, beeinträchtigen.

Taxation – FATCA

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

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, ("**U.S. Tax Code**") and the regulations promulgated thereunder, or any law implementing an intergovernmental approach with respect thereto ("**FATCA**") to withhold U.S. tax at a rate of 30 per cent. on all or a portion of payments of or in respect of Notes which are treated as "foreign passthru payments" and made on or after the date of publication in the Federal Register of final regulations defining the term "foreign passthru payment", to an investor or any other non-U.S. financial institution through which payment on the Notes is made that is not in compliance with FATCA. The United Kingdom and the Netherlands have each signed an intergovernmental agreement (an "**IGA"**) with

Besteuerung - FATCA

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

Die maßgebliche Emittentin kann unter bestimmten Umständen gemäß den Abschnitten 1471 bis 1474 des *U.S. Internal Revenue Code* von 1986 (das "**US-Steuergesetz**") in der jeweils geltenden Fassung sowie den darunter erlassenen Verordnungen oder etwaigen Gesetzen, die einen zwischenstaatlichen Ansatz dazu umsetzen, ("**FATCA**") dazu verpflichtet sein, US-Steuern in einer Höhe von 30,00% auf alle oder einen Teil der Zahlungen in Bezug auf Schuldverschreibungen einzubehalten, welche als "ausländische durchgeleitete Zahlungen" ("*foreign passthru payments*") behandelt werden, einzubehalten, die am oder nach dem Tag, an dem die Veröffentlichung der den Begriff "ausländische durchgeleitete Zahlungen" definierenden endgültigen Verordnungen im US-Bundesregister (*Federal Register*) erfolgt, an einen Investor oder

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 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 "foreign passthru payments" (a term not yet defined). If the respective Issuers are treated as a "financial institution" under the IGAs, and if payments on the Notes become subject to withholding under FATCA, the Issuers, other financial institutions through which payments on the Notes are made, or the Guarantor may be required to withhold U.S. tax at a rate of 30% as described above on such payments.

jegliche andere nichtamerikanische Finanzinstitute geleistet werden, durch die eine Zahlung auf die Schuldverschreibungen 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 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 "ausländische durchgeleitete Zahlungen" (ein bisher noch nicht definierter Begriff). Sofern die jeweiligen Emittentinnen unter den IGAs als "Finanzinstitut" zu behandeln sind und falls Zahlungen unter den Schuldverschreibungen einer Einbehaltung unter FATCA unterfallen würden, können die Emittentinnen, andere Finanzinstitute, durch die Zahlungen auf die Schuldverschreibungen geleistet werden, oder die Garantin verpflichtet sein, US-Steuern in Höhe von 30%, wie oben beschrieben, auf solche Zahlungen einzubehalten.

Notes issued on or before the date that is six months after the date on which the term "foreign passthru payment" is defined in regulations published in the U.S. Federal Register (the "**Grandfather Date**") (other than Notes which are treated as equity for U.S. federal income tax purposes or that lack a stated expiration or term) generally will not be subject to withholding under FATCA. U.S. Treasury regulations defining the term "foreign passthru 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 grandfathered Notes or (ii) the grandfathered Notes are otherwise significantly modified for U.S. tax purposes, then such Notes could

Schuldverschreibungen, welche am oder vor dem Datum, welches sechs Monate nach dem Datum liegt, an dem der Begriff "ausländische durchgeleitete Zahlungen" (*foreign passthru payment*) in Verordnungen, die im *U.S. Federal Register* veröffentlicht wurden, definiert wurde (der "**Stichtag**") (mit Ausnahme von Schuldverschreibungen, die nach US-Einkommensteuerrecht auf Bundesebene als Eigenkapital behandelt werden oder die weder eine feste Laufzeit noch ein festes Ende haben) unterliegen grundsätzlich keinen Einbehalten nach FATCA. U.S. Treasury Verordnungen, die den Begriff "ausländische durchgeleitete Zahlungen (*foreign passthru payment*)" definieren, sind bisher noch nicht beim US-

become subject to withholding under FATCA if such substitution or modification results in a deemed exchange of the Notes for U.S. federal income tax purposes. Under proposed Treasury regulations (which taxpayers can rely on prior to their finalization if the taxpayers apply them consistently), certain "benchmark" rate replacements would not give rise to deemed exchanges for U.S. federal income tax purposes, provided that certain conditions set forth in the proposed regulations are met. If the relevant Issuer issues further Notes after the Grandfather Date that are consolidated with grandfathered Notes treated as debt for U.S. federal income tax purposes 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 Notes may be subject to withholding under FATCA and, should the originally issued Notes and the further Notes be indistinguishable, such payments on the originally issued Notes may also become subject to withholding under FATCA. Under proposed Treasury regulations, withholding on foreign passthru payments will not apply prior to the date that is two years after the date on which applicable final Treasury regulations defining "foreign passthru payments" are filed. Taxpayers may rely on the proposed regulations until final regulations defining "foreign passthru payments" are published. The application of FATCA to interest, principal or other amounts paid on or with respect to the Notes 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 Notes 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 Notes be required to pay additional amounts as a result of the deduction or withholding of such tax.

Bundesregister (*Federal Register*) hinterlegt worden. Wenn jedoch nach dem Stichtag (i) eine Nachfolgeschuldnerin als maßgebliche Emittentin der Schuldverschreibungen eingesetzt wird oder (ii) die Schuldverschreibungen anderweitig für US-Steuerzwecke maßgeblich modifiziert werden, unterlägen diese Schuldverschreibungen der Einbehaltung nach FATCA, wenn eine solche Ersetzung oder Modifizierung zur Annahme eines Tausches der Schuldverschreibungen im Sinne des US-Einkommensteuerrechts auf Bundesebene (*deemed exchange*) führt. Unter den vorgeschlagenen Finanzbestimmungen (auf welche Steuerzahler sich vor ihrer Verabschiedung berufen können, wenn sie sie einheitlich anwenden), würden bestimmte „Benchmark“-Ersatzsätze nicht zur Annahme eines Tausches der Schuldverschreibungen im Sinne des US-Einkommensteuerrechts auf Bundesebene (*deemed exchange*) führen, vorausgesetzt, dass bestimmte in den vorgeschlagenen Bestimmungen festgelegte Bedingungen erfüllt sind. Falls die maßgebliche Emittentin nach dem Stichtag weitere Schuldverschreibungen begibt, die mit solchen Schuldverschreibungen, die für Zwecke des US-Einkommensteuerrechts auf Bundesebene als Fremdkapital behandelt werden, konsolidiert sind, die ursprünglich am oder vor dem Stichtag begeben worden waren, mit Ausnahme von einer "qualifizierten Neuemission" (*qualified reopening*)" im Sinne des US-Einkommensteuerrechts, können Zahlungen auf die weiteren Schuldverschreibungen und – sollten die ursprünglich begebenen Schuldverschreibungen und die weiteren begebenen Schuldverschreibungen nicht unterscheidbar sein – die ursprünglich begebenen Schuldverschreibungen Einbehalten nach FATCA unterliegen. Nach vorgeschlagenen Treasury-Verordnungen wird ein Einbehalt auf ausländische durchgeleitete Zahlungen nicht vor dem Tag anwendbar sein, der zwei Jahre nach dem Tag liegt, an dem die endgültigen Treasury-Verordnungen, die "ausländische durchgeleitete Zahlungen" definieren, hinterlegt werden. Steuerzahler können sich auf die vorgeschlagenen Verordnungen stützen, bis endgültigen Verordnungen, die "ausländische durchgeleitete Zahlungen" definieren, veröffentlicht werden. Die Anwendung von FATCA auf Zahlungen von Zinsen, Kapital oder andere Beträge in Bezug auf die

Schuldverschreibungen ist derzeit unklar. Falls ein Betrag in Bezug auf die US-Quellensteuer von Zins-, Kapital- oder sonstigen Zahlungen auf die Schuldverschreibungen 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 Schuldverschreibungen dazu verpflichtet, aufgrund eines solchen Abzugs oder Einbehalts zusätzliche Beträge zu zahlen.

If the Securities become subject to the new withholding tax on interest in the Netherlands, the Issuer will make the required withholding or deduction for the account of the Holder of the Security and shall not be required to pay additional amounts

Wenn die Wertpapiere der neuen Quellensteuer auf Zinszahlungen in den Niederlanden unterliegen, wird die Emittentin die erforderliche Einbehaltung oder den erforderlichen Abzug für Rechnung des Inhabers der Wertpapiere vornehmen und ist nicht verpflichtet, zusätzliche Beträge zu zahlen

The Netherlands has introduced a new withholding tax on interest payments as of 1 January 2021 pursuant to the Dutch Withholding Tax Act 2021 (*Wet bronbelasting 2021*). The new withholding tax generally applies to interest payments made by an entity tax resident in the Netherlands, like the Issuer, to a *related entity* (as described below) tax resident in a Listed Jurisdiction (as defined below).

Die Niederlande haben am 1. Januar 2021 eine neue Quellensteuer auf Zinszahlungen gemäß dem niederländischen Quellensteuergesetz 2021 (*Wet bronbelasting 2021*) eingeführt. Die neue Quellensteuer gilt im Allgemeinen für Zinszahlungen, die von einer in den Niederlanden steuerlich ansässigen juristischen Person, wie der Emittentin, an eine "verbundene juristische Person" (wie nachstehend beschrieben), die in einer "Aufgelisteten Jurisdiktion" (wie nachstehend definiert) steuerlich ansässig ist, geleistet werden.

For purposes of the Dutch Withholding Tax Act 2021, an entity is considered a *related entity* if (i) such entity has a Qualifying Interest (as defined below) in the Issuer; (ii) the Issuer has a Qualifying Interest in such entity; or (iii) a third party has a Qualifying Interest in both the Issuer and such entity. The term "**Qualifying Interest**" means a directly or indirectly held interest – either individually or jointly as part of a collaborating group (*samenwerkende groep*) – that confers a definite influence over the company's decisions and allows the holder of such interest to determine its activities (within the meaning of case law of the European Court of Justice on the right of freedom of establishment (*vrijheid van vestiging*)).

Für die Zwecke des niederländischen Quellensteuergesetzes 2021 gilt eine juristische Person als *verbundene juristische Person*, wenn (i) diese juristische Person eine Qualifizierte Beteiligung (wie nachstehend definiert) an der Emittentin hält; (ii) die Emittentin eine Qualifizierte Beteiligung an dieser juristischen Person hält; oder (iii) ein Dritter eine Qualifizierte Beteiligung sowohl an der Emittentin als auch an dieser juristischen Person hält. Der Begriff "Qualifizierte Beteiligung" bezeichnet eine direkt oder indirekt gehaltene Beteiligung - entweder einzeln oder zusammen als Teil einer kooperierenden Gruppe (*samenwerkende groep*) -, die einen bestimmten Einfluss auf die Entscheidungen der juristischen Person gewährt und es dem Inhaber einer solchen Beteiligung ermöglicht, ihre Aktivitäten zu lenken (im Sinne der Rechtsprechung des

Europäischen Gerichtshofs zum Recht auf Niederlassungsfreiheit (*vrijheid van vestiging*)).

A jurisdiction is considered a listed jurisdiction (a "**Listed Jurisdiction**"), if it is listed in the yearly updated Dutch Regulation on low-taxing states and non-cooperative jurisdictions for tax purposes (*Regeling laagbelastende staten en niet-coöperatieve rechtsgebieden voor belastingdoeleinden*) which includes (i) jurisdictions with a corporation tax on business profits with a general statutory rate of less than 9% and (ii) jurisdictions that are included in the EU list of non-cooperative jurisdictions. For the fiscal year 2021, the following 23 jurisdictions are Listed Jurisdictions: American Samoa, Anguilla, Bahamas, Bahrain, Barbados, Bermuda, the British Virgin Islands, the Cayman Islands, Fiji, Guam, Guernsey, Isle of Man, Jersey, Palau, Panama, Samoa, Seychelles, Trinidad and Tobago, Turkmenistan, Turks and Caicos Islands, Vanuatu, the United Arab Emirates and the U.S. Virgin Islands.

Eine Jurisdiktion gilt als "aufgelistete Jurisdiktion" (eine "**Aufgelistete Jurisdiktion**"), wenn sie in der jährlich aktualisierten niederländischen Verordnung über niedrig besteuernde Staaten und nicht-kooperative Jurisdiktionen für Steuerzwecke (*Regeling laagbelastende staten en niet-coöperatieve rechtsgebieden voor belastingdoeleinden*) aufgeführt ist, die (i) Jurisdiktionen mit einer Körperschaftssteuer auf Unternehmensgewinne mit einem allgemeinen gesetzlichen Satz von weniger als 9% und (ii) Jurisdiktionen, die in der EU-Liste der nicht kooperativen Jurisdiktionen aufgenommen sind, umfasst. Für das Geschäftsjahr 2021 sind die folgenden 23 Jurisdiktionen Aufgelistete Jurisdiktionen: Amerikanisch-Samoa, Anguilla, Bahamas, Bahrain, Barbados, Bermuda, die Britischen Jungferninseln, die Kaimaninseln, Fidschi, Guam, Guernsey, Isle of Man, Jersey, Palau, Panama, Samoa, Seychellen, Trinidad und Tobago, Turkmenistan, Turks- und Caicosinseln, Vanuatu, die Vereinigten Arabischen Emirate und die U.S. Virgin Islands.

The new withholding tax may also apply in situations where artificial structures are put in place with the main purpose or one of the main purposes to avoid the Dutch withholding tax, e.g., where an interest payment to a Listed Jurisdiction is artificially routed via an intermediate entity in a non-Listed Jurisdiction, or in the event of a hybrid mismatch.

Die neue Quellensteuer kann auch in Situationen Anwendung finden, in denen künstliche Strukturen mit dem Hauptzweck oder einem der Hauptzwecke errichtet werden, die niederländische Quellensteuer zu vermeiden, z.B. wenn eine Zinszahlung in eine Aufgelistete Jurisdiktion bewusst über eine zwischengeschaltete juristische Person in einer nicht-Aufgelisteten Jurisdiktion geleitet wird, oder im Falle einer hybriden Inkongruenz.

In practice, the Issuer may not always be able to assess whether a holder of Securities is a related entity with respect to the Issuer or located in a Listed Jurisdiction. The parliamentary history is unclear on the Issuer's responsibilities to determine the absence of affiliation in respect of securities issued in the market, like the Securities.

In der Praxis ist die Emittentin möglicherweise nicht immer in der Lage zu beurteilen, ob es sich bei einem Inhaber von Wertpapieren um eine mit der Emittentin verbundene juristische Person handelt oder ob dieser in einer Aufgelisteten Jurisdiktion ansässig ist. Die Entstehungsgeschichte des Gesetzes ist unklar in Bezug auf die Verantwortlichkeiten der Emittentin, das Nichtvorhandensein einer Verbindung in Bezug auf am Markt emittierte Wertpapiere, wie die Schuldverschreibungen, festzustellen.

As provided in §4 of the Terms and Conditions

Wie in § 4 der Emissionsbedingungen (*Steuer*

of the Securities (*Tax Gross-up*), if the Securities become subject to withholding tax on interest in the Netherlands pursuant to the Dutch Withholding Tax Act 2021, the Issuer will make the required withholding or deduction of such withholding tax for the account of the relevant holder and shall not be obliged to pay any additional amounts to such holder in respect of the withholding or deduction. This may have an impact on the net income received from the Securities.

Gross-up) vorgesehen, wird die Emittentin, falls die Wertpapiere in den Niederlanden gemäß dem niederländischen Quellensteuergesetz 2021 einer Quellensteuer auf Zinsen unterliegen, den erforderlichen Einbehalt oder Abzug dieser Quellensteuer für Rechnung des jeweiligen Inhabers vornehmen und ist nicht verpflichtet, zusätzliche Beträge in Bezug auf den Einbehalt oder Abzug an diesen Inhaber zu zahlen. Dies kann Auswirkungen auf die aus den Wertpapieren erzielten Nettoerträge haben.

Change in German flat rate withholding tax as of 1 January 2021

Due to new statutory regulations, a loss offset restriction for forward transactions was introduced for private investors as part of the flat rate withholding tax as of 1 January 2021, after a corresponding regulation was already introduced as of 1 January 2020 for losses from the total or partial uncollectibility, derecognition, transfer and other default of worthless capital investments. In this context, the new regulations provide for loss offsetting limited to EUR 20,000 each (previously EUR 10,000). This may result in a loss offset restriction in respect of certain products that may be issued under this Base Prospectus, which may have adverse effects for investors.

Änderungen der deutschen Abgeltungssteuer zum 1. Januar 2021

Aufgrund gesetzlicher Neuregelungen wurde für Privatanleger im Rahmen der Abgeltungsteuer zum 1. Januar 2021 eine Verlustverrechnungsbeschränkung für Termingeschäfte eingeführt, nachdem bereits zum 1. Januar 2020 eine entsprechende Regelung für Verluste aus der ganzen oder teilweisen Uneinbringlichkeit, der Ausbuchung, der Übertragung und dem sonstigen Ausfall wertloser Kapitalanlagen eingeführt wurde. Die Neuregelungen sehen in diesem Zusammenhang eine auf jeweils 20.000 Euro (bislang 10.000 Euro) begrenzte Verlustverrechnung vor. Dies kann dazu führen, dass eine Verlustverrechnungsbeschränkung in Bezug auf bestimmte Produkte, die unter diesem Basisprospekt emittiert werden können, eintreten kann, was gegebenenfalls nachteilige Effekte für Investoren zur Folge haben kann.

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

Risiken in Verbindung mit einer vorzeitigen Rückzahlung

Die jeweilige Emittentin kann sämtliche ausstehenden Schuldverschreibungen zum maßgeblichen vorzeitigen Rückzahlungsbetrag (wie in §4 der Emissionsbedingungen der Schuldverschreibungen definiert) 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 der Emissionsbedingungen der Schuldverschreibungen definiert) oder von oder für Rechnung einer dort zur

the Notes).

Steuererhebung ermächtigten Körperschaft oder Behörde erhoben, auferlegt, eingezogen, einbehalten oder festgesetzt wurden.

In addition, if in the case of any particular issue of Notes the relevant Final Terms specify that the Notes are redeemable early at the relevant Issuer's option, the relevant Issuer may choose to redeem the Notes 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 Notes.

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

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

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

No Holder right to demand early redemption if not specified otherwise

Kein Recht der Gläubiger auf vorzeitige Rückzahlung, falls dies nicht anders vorgesehen ist

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

Falls die maßgeblichen Endgültigen Bedingungen dies nicht anders festlegen, haben die Gläubiger kein Recht auf eine vorzeitige Rückzahlung der Schuldverschreibungen. Für den Fall, dass der jeweiligen Emittentin ein Recht auf vorzeitige Rückzahlung der Schuldverschreibungen zusteht und vorausgesetzt, dass die jeweiligen Emittentin von diesem Recht jedoch keinen Gebrauch macht und sie die Schuldverschreibungen nicht gemäß den Emissionsbedingungen der Schuldverschreibungen vorzeitig zurückzahlt, ist eine Realisierung des durch die Schuldverschreibungen gegebenenfalls verbrieften wirtschaftlichen Wertes (bzw. eines Teils davon) nur durch Veräußerung der Schuldverschreibungen möglich.

Sale of the Notes is contingent on the availability of market participants willing to purchase the Notes at a commensurate price. If no such willing purchasers are available, the value of the Notes cannot be realised. The

Eine Veräußerung der Schuldverschreibungen setzt voraus, dass sich Marktteilnehmer finden, die zum Ankauf der Schuldverschreibungen zu einem entsprechenden Preis bereit sind. Finden sich

issue of the Notes entails no obligation on the part of the relevant Issuer *vis-à-vis* the Holders to ensure market equilibrium or to repurchase the Notes.

keine solchen kaufbereiten Marktteilnehmer, kann der Wert der Schuldverschreibungen nicht realisiert werden. Aus der Begebung der Schuldverschreibungen ergibt sich für die jeweilige Emittentin keine Verpflichtung gegenüber den Gläubigern, einen Marktausgleich für die Schuldverschreibungen vorzunehmen bzw. die Schuldverschreibungen zurückzukaufen.

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 Note and obligations under any collateralisation or guarantee and declarations as to any preferred payment or subordination. The liquidity situation, the general level of interest rates, overall economic developments, and the currency, in which the relevant obligation is denominated may also have a positive or negative effect.

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

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 auf den Preis angeboten 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 Schuldverschreibung und Verbindlichkeiten, die sich aus Sicherheitsleistungen oder Garantien, Bürgschaften und Erklärungen in Bezug auf vorrangige Zahlungen oder Nachrangigkeit ergeben. Die Liquiditätslage, das allgemeine Zinsniveau, konjunkturelle Entwicklungen und die Währung, auf die der jeweilige Schuldtitel lautet, können sich ebenfalls positiv oder negativ auswirken.

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

Risk relating to the cancellation of the offer

The Issuer reserves the right to withdraw the offer and cancel the issuance of Notes for any reason prior to the issue date. In case of such withdrawal or cancellation in relation to the Notes, 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.

Risiko in Bezug auf die Stornierung des Angebots

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

Risks associated with the reform of

Risiken im Zusammenhang mit der Reform

EURIBOR® and other interest rate index and equity, commodity and foreign exchange rate index "benchmarks"

The London Interbank Offered Rate ("**LIBOR®**"), the Euro Interbank Offered Rate ("**EURIBOR®**") and other indices which are deemed "benchmarks" are the subject of recent national, international and other regulatory guidance and proposals for reform. Some of these reforms are already effective while others are still to be implemented. These reforms may cause such "benchmarks" to perform differently than in the past, or to disappear entirely, or have other consequences that cannot be predicted. Any such consequence could have a material adverse effect on any securities linked to a "benchmark".

Any of the international, national or other proposals for reform or the general increased regulatory scrutiny of "benchmarks" could increase the costs and risks of administering or otherwise participating in the setting of a "benchmark" and complying with any such regulations or requirements. Such factors may have the effect of discouraging market participants from continuing to administer or participate in certain "benchmarks", trigger changes in the rules or methodologies used in certain "benchmarks" or lead to the disappearance of certain "benchmarks". The disappearance of a "benchmark" or changes in the manner of administration of a "benchmark" could have materially adverse consequences in relation to Securities linked to such "benchmark".

The regulation and reform of "benchmarks" may adversely affect the value of and return on Securities linked to or referencing such "benchmarks".

Regulation (EU) 2016/1011 (the "**Benchmarks Regulation**") is a key element of the ongoing regulatory reform of benchmarks in the EU and has applied since 1 January 2018. The Benchmark Regulation has been amended by Regulation (EU)

des EURIBOR® und anderer Zinssatz-, Rohstoff- und Devisenmarkt-"Benchmark"-Indizes

Der Londoner Interbanken-Angebotssatz ("**LIBOR®**"), der Euro Interbanken-Angebotssatz ("**EURIBOR®**") und andere Indizes die als "Benchmarks" gelten, sind aktuell Gegenstand nationaler, internationaler und anderer regulatorischer Richtlinien und Reformvorschläge. Einige dieser Reformen sind bereits in Kraft getreten, während andere noch umgesetzt werden müssen. Diese Reformen können dazu führen, dass solche "Benchmark" sich anders als in der Vergangenheit verhalten oder komplett wegfallen oder Konsequenzen haben, die nicht vorhersehbar sind. Jede solche Folge könnte wesentliche negative Auswirkungen auf alle Wertpapiere haben, die sich auf einen "Benchmark" beziehen.

Jeder der internationalen, nationalen oder sonstigen Reformvorschläge oder die allgemeine verstärkte aufsichtsrechtliche Prüfung von "Benchmarks" könnte die Kosten und Risiken der Verwaltung oder anderweitigen Teilnahme an der Festlegung eines "Benchmarks" und der Einhaltung solcher Vorschriften oder Anforderungen erhöhen. Solche Faktoren können dazu führen, dass Marktteilnehmer davon abgehalten werden, bestimmte "Benchmarks" weiterhin zu verwalten oder an ihnen teilzunehmen, Änderungen der Regeln oder Methoden bestimmter "Benchmarks" auslösen oder zum Wegfall bestimmter "Benchmarks" führen. Der Wegfall einer "Benchmark" oder Änderungen in der Art und Weise der Verwaltung einer "Benchmark" könnten erheblich nachteilige Folgen in Bezug auf an eine solche "Benchmark" gebundene Wertpapiere haben.

Die Regulierung und die Reform von "Benchmarks" können sich nachteilig auf den Wert und die Rendite von Wertpapieren, die an eine solche "Benchmark" gebunden sind oder sich auf diese beziehen, auswirken.

Die Verordnung (EU) 2016/1011 (die "**Benchmark-Verordnung**") ist ein Schlüsselelement der andauernden Regulierungsreform für Benchmarks in der EU und gilt seit dem 1. Januar 2018. Die Benchmark-Verordnung wurde durch die

2019/2089 as regards EU Climate Transition Benchmarks, EU Paris-aligned Benchmarks and sustainability-related disclosures for benchmarks and by Regulation (EU) 2019/2175 and by Regulation (EU) 2021/168, the latter of which introduced new powers for regulators to mandate one or more replacement rates for critical or systemically important benchmarks in certain limited circumstances and a limited exemption for certain foreign exchange rates.

Verordnung (EU) 2019/2089 in Bezug auf EU-Klimawandel-Benchmarks, EU-Benchmarks im Rahmen des Pariser Abkommens und nachhaltigkeitsbezogene Angaben für Benchmarks sowie durch die Verordnung (EU) 2019/2175 und die Verordnung (EU) 2021/168 geändert. Letztere führte neue Befugnisse für Regulierungsbehörden ein, um einen oder mehrere Ersatzraten für kritische oder systemrelevante Benchmarks unter bestimmten begrenzten Umständen anzuordnen, sowie eine begrenzte Ausnahme für bestimmte Devisenkurse.

In addition to so-called "critical benchmarks" such as the Euro Interbank Offered Rate ("**EURIBOR**"), other interest rates, foreign exchange rates and certain indices, will in most cases be within scope of the Benchmark Regulation as "benchmarks" where they are used to determine the amount payable under, or the value of, certain financial instruments (including Securities listed on an EU regulated market or multilateral trading facility ("MTF")), and in a number of other circumstances.

Zusätzlich zu den sogenannten "kritischen Benchmarks" wie der Euro Interbank Offered Rate ("**EURIBOR**") fallen in den meisten Fällen auch andere Zinssätze, Wechselkurse und bestimmte Indizes als "Benchmarks" in den Anwendungsbereich der Benchmark-Verordnung, wenn sie zur Bestimmung des zu zahlenden Betrags oder des Werts bestimmter Finanzinstrumente (einschließlich Wertpapiere, die an einem regulierten EU-Markt oder einem multilateralen Handelssystem ("MTF") notiert sind) verwendet werden, sowie unter einer Reihe anderer Umstände.

The Benchmark Regulation applies to the provision of benchmarks, the contribution of input data to a benchmark and the use of a benchmark within the EU. Among other things, it (i) requires benchmark administrators to be authorised or registered (or, if not based in the EU, to be subject to an equivalent regime or otherwise recognised or endorsed) and (ii) prevents certain uses by supervised entities of "benchmarks" provided by administrators that are not authorised or registered (or, if not based in the EU, not deemed equivalent or recognised or endorsed), subject in each case to transitional provisions for benchmarks provided by third-country benchmark administrators.

Die Benchmark-Verordnung gilt für die Bereitstellung von Benchmarks, den Beitrag von Eingabedaten zu einer Benchmark und die Verwendung einer Benchmark innerhalb der EU. Unter anderem (i) müssen Benchmark-Administratoren zugelassen oder registriert sein (oder, wenn sie nicht in der EU ansässig sind, einem gleichwertigen Regime unterliegen oder anderweitig anerkannt oder genehmigt sein) und (ii) verhindert sie bestimmte Verwendungen von "Benchmarks", die von Administratoren bereitgestellt werden, die nicht zugelassen oder registriert sind (oder, wenn sie nicht in der EU ansässig sind, nicht als gleichwertig gelten oder nicht anerkannt oder genehmigt sind), durch beaufsichtigte Unternehmen, wobei in jedem Fall Übergangsbestimmungen für Benchmarks gelten, die von Benchmark-Administratoren aus Drittländern bereitgestellt werden.

The Benchmarks Regulation could also have a material impact on any securities linked to or referencing a "benchmark" index, including in any of the following circumstances:

Die Benchmark-Verordnung könnte sich auch wesentlich auf Wertpapiere auswirken, die sich auf einen "Benchmark"-Index beziehen bzw. nachbilden, wozu auch folgende Umstände zählen:

- a rate or index which is a benchmark

- ein Satz oder Index, der eine Benchmark

could not be used as such if its administrator has not obtained authorisation or registration or is based in a non-EU jurisdiction which (subject to applicable transitional provisions) does not satisfy the "equivalence" conditions, is not "recognised" pending such a decision and is not "endorsed" for such purpose. In such event, depending on the particular benchmark and the applicable terms of the Notes, the Notes could be de-listed, adjusted, redeemed prior to maturity or otherwise impacted; and

ist, kann nicht als solche genutzt werden, wenn der zuständige Administrator keine Zulassung erhalten hat oder nicht registriert ist oder in einem Drittstaat angesiedelt ist, der (vorbehaltlich geltender Übergangsbestimmungen) nicht die Gleichwertigkeitsbedingungen erfüllt, nicht von den Behörden eines Mitgliedstaates bis zu einem Beschluss über die Gleichwertigkeit "anerkannt", oder für solche Zwecke von einer zuständigen EU-Behörde übernommen wird. In einem solchen Fall könnten, abhängig von der konkreten Benchmark und den Anleihebedingungen der Schuldverschreibungen, die Schuldverschreibungen dekotiert, angepasst oder vor Fälligkeit zurückgezahlt oder anderweitig beeinflusst werden; und

- the methodology or other terms of the benchmark could be changed in order to comply with the terms of the Benchmarks Regulation, and such changes could have the effect of reducing or increasing the rate or level or affecting the volatility of the published rate or level, and could lead to adjustments to the terms of the Notes, including Calculation Agent determination of the rate or level of such benchmark.

- die Methodik oder andere Bestimmungen einer Benchmark könnten geändert werden, um mit den Bestimmungen der Benchmark-Verordnung übereinzustimmen. Solche Änderungen könnten eine Senkung oder Erhöhung des Satzes oder Niveaus bewirken oder die Volatilität des veröffentlichten Satzes oder Niveaus beeinflussen, und zu Anpassungen der Bedingungen der Schuldverschreibungen führen, einschließlich der Bestimmung des Satzes oder Niveaus einer solchen Benchmarks durch die Berechnungsstelle.

Any of the international, national or other reforms (or proposals for reform) or the general increased regulatory scrutiny of "benchmarks" could increase the costs and risks of administering or otherwise participating in the setting of a "benchmark" and complying with any such regulations or requirements. Such factors may have the effect of discouraging market participants from continuing to administer or participate in certain "benchmarks", trigger changes in the rules or methodologies used in certain "benchmarks" or lead to the disappearance of certain "benchmarks". The disappearance of a "benchmark" or changes in the manner of administration of a "benchmark" could have materially adverse consequences in relation to Notes linked to such "benchmark". Under certain of the base rates described in the Base Prospectus, the interest rate for an interest

Alle internationalen, nationalen oder anderen Reformen (oder Reformvorschläge) oder die allgemein verstärkte Überprüfung von "Benchmarks" könnten zu erhöhten Kosten und Risiken der Verwaltung oder anderweitigen Beteiligung an der Festlegung einer "Benchmark" und der Einhaltung solcher Verordnungen bzw. Anforderungen führen. Solche Faktoren können bewirken, dass Markteilnehmer davon abgehalten werden, weiterhin bestimmte "Benchmarks" zu verwalten oder an diesen mitzuwirken, dass Änderungen der bei bestimmten "Benchmarks" angewandten Regeln oder Methodik hervorgerufen werden oder zum Wegfall bestimmter "Benchmarks" führen. Der Wegfall einer "Benchmark" oder Änderungen in der Art der Verwaltung einer "Benchmark" könnten erheblich negative Auswirkungen in Bezug auf die auf solche "Benchmarks"

period could be substituted by an alternative reference rate selected by the central bank, reserve bank, monetary authority or any similar institution (including any committee or working group thereof) in the jurisdiction of the applicable index currency that is consistent with accepted market practice. As part of such substitution, after having consulted with Morgan Stanley, adjustments to the alternative rate or the spread thereon, as well as the business day convention, interest determination dates and related provisions and definitions, will be made. Any such consequence could have a material adverse effect on the value of and return on any such Notes.

bezogenen Schuldverschreibungen nach sich ziehen. Unter bestimmten, in dem Basisprospekt beschriebenen Basiszinssätzen, kann der Zinssatz für eine Zinsperiode durch einen alternativen Referenzsatz ersetzt werden, der der gängigen Marktpraxis in der Rechtsordnung der anzuwendenden Währung des Index entspricht, und der von der Zentralbank, der Reservebank, der Währungsbehörde oder einer vergleichbaren Institution (einschließlich eines Ausschusses oder einer Arbeitsgruppe hiervon) bestimmt wird. Im Rahmen einer solchen Ersetzung werden, nach Rücksprache mit Morgan Stanley, Anpassungen des alternativen Referenzsatzes oder der Spanne darauf, einschließlich der Geschäftstagekonvention, des Zinsfestlegungstages und damit in Zusammenhang stehender Bestimmungen und Definitionen, vorgenommen. All diese Konsequenzen könnten sich wesentlich auf den Wert solcher Schuldverschreibungen und deren Erträge auswirken.

Replacement of LIBOR® and the potential replacement of other Interbank Offered Rates ("IBORS") may adversely affect the return on any Securities linked to such IBORs and their secondary market prices.

Die Ersetzung des LIBOR® und die mögliche Ersetzung anderer Interbank Offered Rates ("IBORS") können nachteilige Auswirkungen auf die Rendite von Wertpapieren haben, die an solche IBORs gebunden sind, sowie auf deren Sekundärmarktpreise.

Central banks around the world, including the U.S. Federal Reserve, have commissioned working groups that include market participants (the "**Alternative Rate Committees**") with the goal of finding suitable replacements for their currency's LIBOR (and certain other IBORs) that are based on observable market transactions. The search for replacements accelerated after the Financial Stability Board reported that uncertainty surrounding the integrity of LIBOR represents a potentially serious systemic vulnerability and risk due to limited transactions in the underlying inter-bank lending market.

Zentralbanken auf der ganzen Welt, einschließlich der US-Notenbank (Federal Reserve), haben Arbeitsgruppen aus Marktteilnehmern (die "**Alternative Rate Committees**") mit dem Ziel beauftragt, einen geeigneten Ersatz für den LIBOR (und bestimmte andere IBORs) ihrer Währung zu finden, der auf beobachtbaren Markttransaktionen basiert. Die Suche nach einem Ersatz hat sich beschleunigt, nachdem das Financial Stability Board berichtet hat, dass die Ungewissheit über die Integrität des LIBOR eine potenziell schwerwiegende systemische Anfälligkeit und ein Risiko aufgrund der begrenzten Transaktionen auf dem zugrunde liegenden Interbanken-Kreditmarkt darstellt.

In July 2017, the Chief Executive of the United Kingdom Financial Conduct Authority ("**FCA**") , which regulates LIBOR, called for an orderly transition over a 4-5 year period from LIBOR to the reference rates selected by the Alternative Rate Committees. The FCA's

Im Juli 2017 forderte der Chief Executive der britischen Financial Conduct Authority ("**FCA**"), die den LIBOR reguliert, einen geordneten Übergang über einen Zeitraum von 4-5 Jahren vom LIBOR zu den von den Alternative Rate Committees ausgewählten

announcement stated that it expects that it would not be in a position to sustain LIBOR through its influence or legal compulsion powers after the end of 2021.

On 5 March 2021, the FCA announced that:

- immediately after 31 December 2021 publication of all seven euro LIBOR settings, all seven Swiss Franc-LIBOR® settings, the Spot Next, 1-week, 2-month and 12-month Japanese Yen-LIBOR® settings, the overnight, 1-week, 2-month and 12-month Sterling-LIBOR® settings and the 1-week and 2-month U.S. Dollar-LIBOR® settings will cease;
- immediately after 30 June 2023, publication of the overnight and 12-month U.S. Dollar-LIBOR® settings will cease;
- immediately after 31 December 2021, the 1-month, 3-month and 6-month Japanese Yen-LIBOR® settings and the 1-month, 3-month and 6-month Sterling-LIBOR® settings will no longer be representative and representativeness will not be restored; and
- immediately after 30 June 2023, the 1-month, 3-month and 6-month U.S. Dollar-LIBOR® settings will no longer be representative and representativeness will not be restored.

Potential investors in the Securities should therefore expect that the majority of LIBOR® settings will be permanently discontinued immediately after 31 December 2021 (or, in the case of the overnight and 12-month U.S. Dollar-LIBOR® settings, immediately after 30 June 2023) and that the remaining LIBOR® settings will cease to be representative immediately after 31 December 2021 (or, in the case of the 1-month, 3-month and 6-month U.S. Dollar-LIBOR® settings, immediately after 30 June 2023). The discontinuation or non-representativeness of the LIBOR® settings

Referenzsätzen. In ihrer Ankündigung erklärte die FCA, dass sie davon ausgeht, dass sie nicht in der Lage sein wird, den LIBOR durch ihren Einfluss oder ihre rechtlichen Zwangsbefugnisse nach Ende 2021 aufrechtzuerhalten.

Am 5. März 2021 gab die FCA bekannt, dass:

- unmittelbar nach dem 31. Dezember 2021 die Veröffentlichung aller sieben Euro-LIBOR-Sätze, aller sieben Schweizer Franken-LIBOR®-Sätze, der Spot Next-, 1-Wochen-, 2-Monats- und 12-Monats-japanischer Yen-LIBOR®-Sätze, der Overnight-, 1-Wochen-, 2-Monats- und 12-Monats-Sterling-LIBOR®-Sätze und der 1-Wochen- und 2-Monats-US-Dollar-LIBOR®-Sätze eingestellt wird;
- unmittelbar nach dem 30. Juni 2023 die Veröffentlichung der Overnight- und 12-Monats-US-Dollar-LIBOR®-Sätze eingestellt wird;
- unmittelbar nach dem 31. Dezember 2021 die 1-Monats-, 3-Monats- und 6-Monats-Sätze des japanischen Yen-LIBOR® sowie die 1-Monats-, 3-Monats- und 6-Monats-Sätze des Pfund Sterling-LIBOR® nicht mehr repräsentativ sein werden und die Repräsentativität nicht wiederhergestellt wird; und
- unmittelbar nach dem 30. Juni 2023 die 1-Monats-, 3-Monats- und 6-Monats-US-Dollar-LIBOR® -Sätze nicht mehr repräsentativ sein werden und die Repräsentativität nicht wiederhergestellt wird.

Potenzielle Anleger in die Wertpapiere sollten daher davon ausgehen, dass die Mehrzahl der LIBOR®-Sätze unmittelbar nach dem 31. Dezember 2021 (bzw. im Fall der Overnight- und 12-Monats-US-Dollar-LIBOR®-Sätze unmittelbar nach dem 30. Juni 2023) dauerhaft eingestellt wird und dass die verbleibenden LIBOR®-Sätze unmittelbar nach dem 31. Dezember 2021 (bzw. im Fall der 1-Monats-, 3-Monats- und 6-Monats-US-Dollar-LIBOR®-Sätze unmittelbar nach dem 30. Juni 2023) nicht mehr repräsentativ sein werden. Die Einstellung oder Nichtrepräsentativität der

may also impact interest rate swaps that have a floating leg referencing a LIBOR® setting and this in turn may impact swap rates, including CMS Reference Rates, based on the fixed leg prices for such interest rate swaps.

LIBOR®-Sätze kann sich auch auf Zinsswaps mit einem variablen Element, das sich auf einen LIBOR®-Satz bezieht, auswirken und dies wiederum kann sich auf Swap-Sätze, einschließlich CMS-Referenzsätze, auswirken, die auf den Festzinspreisen solcher Zinsswaps basieren.

In the same announcement the FCA stated that it would consult on requiring ICE Benchmark Administration Limited (IBA), the administrator of LIBOR®, to continue to publish the following LIBOR® settings on a changed methodology (also known as a "synthetic") basis using new powers given to the FCA under the Financial Services Act 2021:

- 1-month, 3-month and 6-month Sterling-LIBOR® for a further period after the end of 2021;
- 1-month, 3-month and 6-month Japanese Yen-LIBOR®, for one additional year after the end of 2021; and
- 1-month, 3-month and 6-month U.S. Dollar-LIBOR® for a further period after the end of June 2023.

In der gleichen Ankündigung erklärte die FCA, dass sie darüber beraten werde, ob sie ICE Benchmark Administration Limited (IBA), den Administrator des LIBOR®, dazu verpflichten werde, die folgenden LIBOR®-Sätze auf Basis einer geänderten Methodik (auch als "synthetisch" bekannt) weiterhin zu veröffentlichen unter Anwendung neuer Befugnisse, die der FCA im Rahmen des Financial Services Act 2021 übertragen wurden:

- 1-Monats-, 3-Monats- und 6-Monats-Sterling-LIBOR® für einen weiteren Zeitraum nach Ende des Jahres 2021;
- 1-Monats-, 3-Monats- und 6-Monats-japanischer Yen-LIBOR®, für ein weiteres Jahr nach Ende des Jahres 2021; und
- 1-Monats-, 3-Monats- und 6-Monats-US-Dollar-LIBOR® für einen weiteren Zeitraum nach Ende Juni 2023.

The FCA is still to announce the outcome of its consultation. Any proposed exercise by the FCA of its powers to require continued publication of LIBOR® settings on a synthetic basis or on the ability for supervised entities (as defined in the UK Benchmark Regulation) to use such synthetic LIBOR® in financial instruments could have a material adverse effect on the value of and return on any Securities linked to LIBOR (either directly or indirectly, e.g. Notes linked to a CMS Reference Rate where the underlying reference rate references an LIBOR-linked interest rate swap) and their secondary market prices.

Die FCA muss das Ergebnis ihrer Konsultation noch bekannt geben. Jede vorgeschlagene Ausübung der Befugnisse der FCA, eine fortgesetzte Veröffentlichung von LIBOR®-Sätzen auf synthetischer Basis zu verlangen, oder die Fähigkeit beaufsichtigter Unternehmen (wie in der Benchmark-Verordnung des Vereinigten Königreichs definiert), solche synthetischen LIBOR®-Sätze in Finanzinstrumenten zu verwenden, könnte sich erheblich nachteilig auf den Wert und die Rendite von Schuldverschreibungen, die an den LIBOR gebunden sind (entweder direkt oder indirekt, z. B. Schuldverschreibungen, die an einen CMS-Referenzsatz gebunden sind, bei denen der zugrunde liegende Referenzsatz auf einen LIBOR-gebundenen Zinsswap verweist), und deren Sekundärmarktpreise auswirken.

The reform and replacement of IBORs (including LIBOR®), and the transition to risk free rates may cause the relevant IBOR to perform differently than in the past, to

Die Reform und Ersetzung von IBORs (einschließlich LIBOR®) und der Übergang zu risikofreien Sätzen kann dazu führen, dass sich der betreffende IBOR anders als in der

disappear entirely, or to have other consequences that cannot be predicted. Any of these developments could have a material adverse effect on the value of and return on any Securities linked to such IBOR (either directly or indirectly, e.g. Securities linked to a CMS Reference Rate where the underlying reference rate references an IBOR-linked interest rate swap) and their secondary market prices. Furthermore, such developments may trigger certain fallbacks that are contained in the Terms and Conditions of the Securities.

Vergangenheit entwickelt, ganz verschwindet oder andere nicht vorhersehbare Folgen hat. Jede dieser Entwicklungen könnte sich wesentlich nachteilig auf den Wert und die Rendite von Wertpapieren, die an einen solchen IBOR gebunden sind (entweder direkt oder indirekt, z. B. Wertpapiere, die an einen CMS-Referenzsatz gebunden sind, bei dem der zugrunde liegende Referenzsatz auf einen IBOR-gebundenen Zinsswap verweist), und deren Sekundärmarktpreise auswirken. Darüber hinaus können solche Entwicklungen bestimmte in den Emissionsbedingungen der Wertpapiere enthaltene Ersatzregelungen auslösen.

The Federal Reserve Bank of New York now publishes the Secured Overnight Financing Rate based on overnight U.S. Treasury repurchase agreement transactions, which has been recommended as the alternative to U.S. Dollar-LIBOR® by the Alternative Reference Rates Committee convened by the Federal Reserve and the Federal Reserve Bank of New York. Further, the Bank of England publishes a reformed Sterling Overnight Index Average, comprised of a broader set of overnight Sterling money market transactions, which has been selected by the Working Group on Sterling Risk-Free Reference Rates as the alternative rate to Sterling LIBOR®. Central bank-sponsored committees in other jurisdictions, including Europe, Japan and Switzerland, have selected alternative reference rates denominated in other currencies.

Die Federal Reserve Bank of New York veröffentlicht mittlerweile die Secured Overnight Financing Rate auf Basis von Übernacht-Rückkaufvereinbarungen mit US-Staatspapieren, die vom Ausschuss für Alternative Referenzsätze (*Alternative Reference Rates Committee*), welcher von der US-Notenbank und der Federal Reserve Bank of New York einberufen wurde, als die Alternative zum US-Dollar-LIBOR® empfohlen wurde. Darüber hinaus veröffentlicht die Bank von England (*Bank of England*) einen überarbeiteten Sterling Overnight Index Average, der eine größere Bandbreite von Pfund Sterling-Tagesgeldmarktgeschäften umfasst und von der Arbeitsgruppe für risikofreie Pfund-Sterling-Referenzzinssätze (*Working Group on Sterling Risk-Free Reference Rates*) als Alternative zum Pfund-Sterling-LIBOR® ausgewählt wurde. Von den Zentralbanken beauftragte Ausschüsse in anderen Rechtsordnungen, u.a. in Europa, Japan und der Schweiz, haben alternative Referenzsätze für andere Währungen bestimmt.

The market transition away from IBORs to alternative reference rates is complex and could have a range of adverse impacts on Morgan Stanley's business, financial condition and results of operations. In particular, such transition or reform could:

- adversely impact the pricing, liquidity, value of, return on and trading for a broad array of financial products, including any IBOR-linked securities, loans and derivatives that are included

Die Umstellung des Marktes weg von den IBORs hin zu alternativen Referenzsätzen ist komplex und könnte eine Reihe von nachteiligen Auswirkungen auf die Geschäfte, Finanzlage und Ergebnisse der Geschäftstätigkeit von Morgan Stanley haben. Eine solche Umstellung oder Reform könnte insbesondere

- nachteilige Auswirkungen auf Preisfindung, Liquidität und Wert bei und den Ertrag aus sowie den Handel mit einer breiten Palette von Finanzprodukten haben, einschließlich

in Morgan Stanley's financial assets and liabilities;

- require extensive changes to documentation that governs or references IBOR or IBOR-based products, including, for example, pursuant to time-consuming renegotiations of existing documentation to modify the terms of outstanding securities and related hedging transactions;

- result in a population of products with documentation that governs or references IBOR or IBOR-based products, but that cannot be amended due to an inability to obtain sufficient consent from counterparties or product owners;

- result in inquiries or other actions from regulators in respect of Morgan Stanley's (or the market's) preparation and readiness for the replacement of an IBOR with one or more alternative reference rates;

- result in disputes, litigation or other actions with clients, counterparties and investors, in various scenarios, such as regarding the interpretation and enforceability of provisions in IBOR-based products such as fallback language or other related provisions, including in the case of fallbacks to the alternative reference rates, any economic, legal, operational or other impact resulting from the fundamental difference between the IBORs and the various alternative reference rates;

IBOR-gebundener Wertpapiere, Darlehen und Derivate, die Teil der Finanzaktiva und -verbindlichkeiten von Morgan Stanley sind;

- umfangreiche Änderungen der Dokumentation erfordern, die sich auf IBOR oder IBOR-basierte Produkte bezieht oder diese regelt, u.a. beispielsweise infolge zeitaufwendiger Neuverhandlungen der bestehenden Dokumentation zwecks Änderung der Bedingungen ausstehender Wertpapiere und zugehöriger Hedging-Geschäfte;

- zu einer Population von Produkten mit einer Dokumentation führen, die sich auf IBOR oder IBOR-basierte Produkte bezieht oder diese regelt, die aber nicht geändert werden kann, weil keine ausreichende Zustimmung von Gegenparteien oder Produkteigentümern eingeholt werden kann;

- zu Nachfragen oder sonstigen Maßnahmen seitens der Regulierungsbehörden in Bezug auf die Vorbereitungen von Morgan Stanley (oder des Marktes) auf und seine Bereitschaft für die Ersetzung eines IBOR durch einen oder mehrere alternative/n Referenzsatz/-sätze führen;

- zu Streitigkeiten, Gerichtsverfahren oder sonstigen Handlungen mit Kunden, Gegenparteien und Investoren, in verschiedenen Szenarien, wie etwa in Bezug auf die Auslegung und Durchsetzbarkeit von Bestimmungen bei IBOR-basierten Produkten führen, wie z.B. bei Ersatzregelungen (fallback language) oder sonstigen damit in Verbindung stehenden Bestimmungen, einschließlich, im Falle von Ersatzregelungen (fallback language) auf alternative Referenzsätze, wirtschaftlicher, rechtlicher, operationeller und sonstiger Auswirkungen aufgrund der grundlegenden Unterschiede zwischen den IBORs und den verschiedenen alternativen

- require the transition and/or development of appropriate systems and analytics to effectively transition Morgan Stanley's risk management processes from IBORs to those based on one or more alternative reference rates in a timely manner, including by quantifying value and risk for various alternative reference rates, which may prove challenging given the limited history of the proposed alternative reference rates; and

- cause Morgan Stanley to incur additional costs in relation to any of the above factors.

Other factors include the pace of the transition to the alternative reference rates, timing mismatches between cash and derivative markets, the specific terms and parameters for and market acceptance of any alternative reference rate, market conventions for the use of any alternative reference rate in connection with a particular product (including the timing and market adoption of any conventions proposed or recommended by any industry or other group), prices of and the liquidity of trading markets for products based on alternative reference rates, and Morgan Stanley's ability to transition and develop appropriate systems and analytics for one or more alternative reference rates.

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

Fallback arrangements where the Benchmark is other than U.S. Dollar-LIBOR® or SOFR

Referenzsätzen;

- die Umstellung auf und/oder die Entwicklung angemessener Systeme und Analyseverfahren erfordern, um die Risikomanagementprozesse von Morgan Stanley rechtzeitig von IBORs auf Produkte umzustellen, die auf einem oder mehreren alternativen Referenzsatz/-sätzen basieren, u.a. durch Quantifizierung des Wertes und der Risiken in Verbindung mit verschiedenen alternativen Referenzsätzen, was sich angesichts der begrenzten bisherigen Erfahrungen mit den vorgeschlagenen alternativen Referenzsätzen als schwierig erweisen könnte; und

- in Verbindung mit jedem der vorgenannten Faktoren bei Morgan Stanley zusätzliche Kosten verursachen.

Andere Faktoren umfassen das Tempo der Umstellung auf alternative Referenzzinssätze, zeitliche Fehlanpassungen zwischen Kassa- und Derivatemärkten, die spezifischen Bedingungen und Paramater für und die Akzeptanz des Marktes von alternativen Referenzsätzen, Marktkonventionen für die Verwendung eines alternativen Referenzzinssatzes in Verbindung mit einem bestimmten Produkt (einschließlich des Zeitplans und der Marktübernahme von Konventionen, die von einer Branche oder einer anderen Gruppe vorgeschlagen oder empfohlen werden), die Preise und Liquidität in den Handelsmärkten für auf alternativen Referenzsätzen basierende Produkte und die Fähigkeit von Morgan Stanley, auf einen oder mehrere alternative/n Referenzsatz/-sätze umzustellen und geeignete Systeme und Analyseverfahren dafür zu entwickeln.

Die Ersetzung, Einstellung, Reform oder das Nutzungsverbot des LIBOR®, EURIBOR® und anderer Zinssatz-Benchmarks kann zu Anpassungen der Emissionsbedingungen der Schuldverschreibungen oder zur vorzeitigen Rückzahlung der Schuldverschreibungen führen

Ersatzbestimmungen für den Fall, dass die Benchmark nicht der US-Dollar-LIBOR® oder

SOFR ist

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

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

For the avoidance of doubt, Administrator/Benchmark Events shall not apply where the Benchmark is U.S. Dollar-LIBOR® or SOFR.

Zur Klarstellung: Die Bestimmungen hinsichtlich des Eintritts eines Administrator-/Benchmark-Ereignisses finden keine Anwendung, sollte die Benchmark der US-Dollar-LIBOR® oder SOFR sein.

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

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

The fallback provisions will be triggered if the Determination Agent determines that (i) the administrator or regulatory supervisor (or other applicable regulatory body) in connection with such Benchmark announces that the administrator has ceased or will cease permanently or indefinitely to provide such Benchmark and there is no successor administrator that will continue to provide the Benchmark, (ii) where the Rate is a LIBOR

Die Ersatzbestimmungen werden ausgelöst, wenn die Festlegungsstelle feststellt, dass (i) der Administrator oder die Aufsichtsbehörde (oder eine andere zuständige Regulierungsstelle) in Verbindung mit einer solchen Benchmark bekannt gibt, dass der Administrator die Bereitstellung der Benchmark dauerhaft oder für unbestimmte Zeit einstellt oder eingestellt hat und es keinen Nachfolge-Administrator gibt, der die

(other than U.S. Dollar-LIBOR®), a public statement or publication of information by the regulatory supervisor for the administrator of the Benchmark announcing that the Benchmark is no longer representative, or (iii) unless otherwise specified in the Terms and Conditions of the Securities, an Administrator/Benchmark Event occurs in relation to such Benchmark.

Bereitstellung der Benchmark fortführt oder (ii) im Fall des LIBOR als Referenzsatz (außer US-Dollar-LIBOR®), durch eine öffentliche Erklärung oder Veröffentlichung einer Information durch die für den Administrator der Benchmark zuständige Aufsichtsbehörde bekanntgegeben wird, dass die Benchmark nicht mehr repräsentativ ist, oder (iii) sofern nicht in den Emissionsbedingungen der Schuldverschreibungen anders angegeben, ein Administrator-/Benchmark-Ereignis in Verbindung mit einer solchen Benchmark eintritt.

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

Nach dem Eintritt eines dieser Ereignisse wird die Festlegungsstelle die Benchmark mit einem "**Alternativen Vorbestimmten Referenzsatz**", der in den Emissionsbedingungen der Schuldverschreibungen angegeben ist, oder, sofern kein Alternativer Vorbestimmter Referenzsatz angegeben ist, mit einem alternativen Referenzsatz, der mit der üblichen Marktpraxis für Schuldverpflichtungen, wie den Schuldverschreibungen, übereinstimmt, ersetzen (der Alternative Vorbestimmte Referenzsatz oder jeder solche alternative Referenzsatz, der "**Alternative Referenzsatz**"). Wenn ein Alternativer Referenzsatz genutzt wird, dann wird die Festlegungsstelle auch andere Anpassungen an den Schuldverschreibungen, einschließlich dem Alternativen Referenzsatz und der Marge, vornehmen, die mit der üblichen Marktpraxis übereinstimmen. Wenn die Festlegungsstelle nicht dazu in der Lage ist, einen Alternativen Referenzsatz festzustellen und die notwenigen Anpassungen an den Emissionsbedingungen der Schuldverschreibungen zu ermitteln, dann kann die Emittentin die Schuldverschreibungen zurückzahlen.

The replacement of a Benchmark by an Alternative Rate and the making of other adjustments to the Securities and other determinations, decisions or elections that may be made under the terms of the Securities in connection with the replacement of a Benchmark could adversely affect the value of the Securities, the return on the Securities and the price at which the Holder can sell such Securities. Any early redemption of the Securities will result in the Holder losing any future return on the Securities and may result in the Holder incurring a loss on its

Die Ersetzung einer Benchmark durch einen Alternativen Referenzsatz und die Vornahme von anderen Anpassungen an den Wertpapieren und andere Festlegungen, Entscheidungen oder Bestimmungen, welche unter den Emissionsbedingungen in Verbindung mit einer Ersetzung einer Benchmark- erfolgen können, könnten den Wert der Wertpapiere, die Rendite der Wertpapiere und den Preis, zu dem der Gläubiger diese Wertpapiere verkaufen kann, nachteilig beeinträchtigen. Jede vorzeitige Rückzahlung der Wertpapiere führt dazu, dass

investment in the Securities.

der Gläubiger jegliche zukünftige Rendite durch die Wertpapiere verliert und dem Gläubiger ein Verlust aus seiner Investition in die Wertpapiere entstehen kann.

Any determination or decision of the Determination Agent described above will be made in the Determination Agent's discretion (in some cases after consultation with the Issuer).

Jede zuvor beschriebene Bestimmung oder Entscheidung der Festlegungsstelle erfolgt im Ermessen der Festlegungsstelle (in einigen Fällen nach Rücksprache mit der Emittentin).

Potential investors in any Notes that reference a Benchmark (other than U.S Dollar-LIBOR®) should be aware that (i) the composition and characteristics of the Alternative Rate will not be the same as those of the Benchmark which it replaces, the Alternative Rate will not be the economic equivalent of the Benchmark that it replaces, there can be no assurance that the Alternative Rate will perform in the same way as the Benchmark that it replaces would have at any time and there is no guarantee that the Alternative Rate will be a comparable substitute for the Benchmark which it replaces, (each of which means that the replacement of the Benchmark by the Alternative Rate could adversely affect the value of the Securities, the return on the Securities and the price at which the Holder can sell such Securities), (ii) any failure of the Alternative Rate (or adjustments made to it by the Determination Agent, including any compounding conventions) to gain market acceptance could adversely affect the Securities, (iii) the Alternative Rate may have a very limited history and the future performance of the Alternative Rate cannot be predicted based on historical performance, (iv) the secondary trading market for Securities linked to the Alternative Rate may be limited and (v) the administrator of the Alternative Rate may make changes that could change the value of the Alternative Rate or discontinue the Alternative Rate and has no obligation to consider the Holder's interests in doing so.

Potenzielle Anleger in Schuldverschreibungen, die sich auf eine Benchmark (außer US-Dollar-LIBOR®) beziehen, sollten sich vergegenwärtigen, dass (i) die Zusammensetzung und Charakteristika des Alternativen Referenzsatzes nicht dieselben sein werden wie die der Benchmark, der Alternative Referenzsatz wird nicht das wirtschaftliche Äquivalent der Benchmark sein, es kann nicht gewährleistet werden, dass der Alternative Referenzsatz sich ebenso verhalten wird wie die Benchmark sich verhalten hätte und es gibt keine Garantie, dass der Alternative Referenzsatz ein vergleichbarer Ersatz für die Benchmark sein wird (all dies bedeutet, dass die Ersetzung der Benchmark durch den Alternativen Referenzsatz, den Wert der Wertpapiere, die Rendite der Wertpapiere und den Preis, zu dem der Gläubiger diese Wertpapiere verkaufen kann, nachteilig beeinträchtigen könnte), (ii) kann jeder Fehlschlag des Alternativen Referenzsatzes (oder von Anpassungen durch die Festlegungsstelle, einschließlich etwaiger Aufzinsungskonventionen) vom Markt akzeptiert zu werden, die Wertpapiere nachteilig beeinträchtigen, (iii) könnte der Alternative Referenzsatz eine sehr begrenzte Historie haben und die künftige Entwicklung des Alternativen Referenzsatzes kann auf Grundlage der historischen Entwicklung nicht vorhergesagt werden, (iv) könnte der Sekundärmarkt für Wertpapiere, die auf den Alternativen Referenzsatz Bezug nehmen, begrenzt sein und (v) könnte der Administrator des Alternativen Referenzsatzes Änderungen vornehmen, die den Wert des Alternativen Referenzsatzes ändern oder den Alternativen Referenzsatz einstellen, wobei er keine Pflicht hat die Gläubigerinteressen dabei zu berücksichtigen.

Prospective investors in any Notes for which the Benchmark is a LIBOR® (other than U.S. Dollar-LIBOR®) should be aware that the

Potenzielle Anleger in Schuldverschreibungen, deren Benchmark ein LIBOR® (mit Ausnahme des US-Dollar-LIBOR®) ist, sollten sich

Determination Agent has determined that the announcements made by IBA and the FCA on 5 March 2021 have caused an Administrator/Benchmark Event to occur and consequently the Determination Agent or the Issuer may apply certain fallbacks upon, or at any time following, the Issue Date of the relevant Securities.

bewusst sein, dass die Festlegungsstelle festgestellt hat, dass die Ankündigungen der IBA und der FCA vom 5. März 2021 den Eintritt eines Administrator-/Benchmark-Ereignisses verursacht haben, und dass die Festlegungsstelle oder die Emittentin folglich am oder jederzeit nach dem Begebungstag der maßgeblichen Wertpapiere bestimmte Ersatzregelungen anwenden kann.

Fallback arrangements where the Benchmark is U.S. Dollar-LIBOR® or SOFR

Ersatzbestimmungen für den Fall, dass die Benchmark der US-Dollar-LIBOR® oder der SOFR ist

If U.S. Dollar-LIBOR® or SOFR is discontinued, any floating rate notes referencing U.S. Dollar-LIBOR® or SOFR will bear interest by reference to a different base rate, which could adversely affect the value of the Securities, the return on the Securities and the price at which the Holder can sell such Securities; there is no guarantee that any Benchmark Replacement will be a comparable substitute for U.S. Dollar-LIBOR® or SOFR.

Wird der US-Dollar-LIBOR® oder der SOFR eingestellt, werden alle variabel verzinslichen Wertpapiere, die auf den US-Dollar-LIBOR® oder den SOFR Bezug nehmen, durch Bezugnahme auf einen anderen Basissatz verzinst, was sich nachteilig auf den Wert der Wertpapiere, die Rendite der Wertpapiere und den Preis, zu dem der Gläubiger diese Wertpapiere verkaufen kann, auswirken könnte; es gibt keine Garantie, dass ein Ersatz-Benchmark ein vergleichbarer Ersatz für US-Dollar-LIBOR® oder SOFR sein wird.

If the Issuer or its designee determines that a Reference Rate Transition Event and its related Reference Rate Replacement Date have occurred in respect of the Benchmark and cannot determine the interpolated benchmark as of the Reference Rate Replacement Date, then the interest rate on the Securities will no longer be determined by reference to U.S. Dollar-LIBOR® or SOFR (as the case may be) but instead will be determined by reference to a different base rate, which (in the case of Notes referencing U.S.Dollar-LIBOR®) will be a different benchmark than U.S. Dollar-LIBOR® or, (in the case of Notes referencing SOFR) will be a different benchmark than SOFR, plus a spread adjustment, which is referred to as a "benchmark replacement". In such a case with respect to U.S. Dollar-LIBOR®, in the first instance, the interest rate on the Securities will be determined based on Fallback Term SOFR, which is a forward-looking term rate based on SOFR that is currently being considered for development by the Alternative Reference Rates Committee (the "**ARRC**"), a group of private-market participants convened by the Federal Reserve Board and the Federal Reserve Bank of New York to help ensure a successful transition from U.S. Dollar-LIBOR® to SOFR. There can be no assurance that the

Wenn die Emittentin oder eine von ihr beauftragte Stelle feststellt, dass ein Referenzsatz-Übergangs-Ereignis und der darauf bezogene Referenzsatz-Ersetzungstermin hinsichtlich der Benchmark eingetreten sind und sie keine interpolierte Benchmark am Referenzsatz-Ersetzungstermin ermitteln kann, dann wird die Verzinsung des Wertpapiers nicht länger durch Bezugnahme auf den US-Dollar-LIBOR® bzw. den SOFR, sondern statt dessen durch Bezugnahme auf einen anderen Basissatz festgelegt, welcher (im Fall von Schuldverschreibungen, die sich auf den US-Dollar-LIBOR® beziehen) eine andere Benchmark als US-Dollar-LIBOR® sein wird, oder (im Fall von Schuldverschreibungen, die sich auf den SOFR beziehen) eine andere Benchmark als der SOFR sein wird, sowie eine Spread-Anpassung, welche als "Ersatz-Benchmark" bezeichnet wird. In einem solchen Fall wird im Hinblick auf US-Dollar-LIBOR® der Zinssatz des Wertpapiers zunächst auf Basis des Ersatz-Laufzeit-SOFR (*Fallback Term SOFR*) bestimmt, welcher ein zukunftsbezogener Terminsatz basierend auf SOFR ist, der momentan von dem Ausschuss für Alternative Referenzsätze (*Alternative Reference Rates Committee*) (der "**ARRC**") zur Entwicklung in Erwägung gezogen wird.

development of a Fallback Term SOFR will be completed and selected or recommended by the ARRC.

Der ARRC ist eine Gruppe von Privatmarkt-Teilnehmern, die vom *Federal Reserve Board* und der Federal Reserve Bank von New York (*Federal Reserve Bank of New York)* einberufen wurde, um dabei zu helfen, einen erfolgreichen Übergang vom US-Dollar-LIBOR® zum SOFR sicherzustellen. Es kann nicht gewährleistet werden, dass die Entwicklung eines Ersatz-Laufzeit-SOFR (*Fallback Term SOFR*) von der ARRC abgeschlossen und ausgewählt oder empfohlen wird.

If a particular benchmark replacement or benchmark replacement adjustment cannot be determined, then the next-available benchmark replacement or benchmark replacement adjustment will apply. These replacement rates and adjustments may be selected, recommended or formulated by (i) the relevant governmental body (such as the ARRC), (ii) ISDA or (iii) in certain circumstances, the Issuer or its designee. In addition, the terms of the Securities expressly authorize the Issuer or its designee to make benchmark replacement conforming changes with respect to, among other things, changes to the definition of interest period, timing and frequency of determining rates and making payments of interest and other administrative matters. The determination of a benchmark replacement, the calculation of the interest rate on the Securities by reference to a benchmark replacement (including the application of a benchmark replacement adjustment), any implementation of benchmark replacement conforming changes and any other determinations, decisions or elections that may be made under the terms of the Securities in connection with a Reference Rate Transition Event could adversely affect the value of the Securities, the return on the Securities and the price at which the Holder can sell such Securities.

Wenn eine bestimmte Ersatz-Benchmark oder eine Ersatz-Benchmark-Anpassung nicht ermittelt werden kann, dann kommt die nächst verfügbare Ersatz-Benchmark oder die Ersatz-Benchmark-Anpassung zur Anwendung. Diese Ersatzraten und -anpassungen können von (i) der zuständigen Regierungsstelle (wie dem ARRC), (ii) ISDA oder (iii) in bestimmten Umständen von der Emittentin oder einer von ihr beauftragten Stelle ausgewählt, empfohlen oder ausformuliert werden. Außerdem berechtigen die Emissionsbedingungen die Emittentin oder eine von ihr beauftragte Stelle ausdrücklich, Ersatz-Benchmark-Folgeänderungen hinsichtlich, unter anderem, Änderungen der Definition des Zinszeitraums sowie des Zeitpunkts und der Häufigkeit der Bestimmung von Raten und Zahlungen von Zinsen und anderer administrativer Angelegenheiten vorzunehmen. Die Festlegung eines Ersatz-Benchmarks, die Berechnung des Zinssatzes der Wertpapiere durch Bezugnahme auf einen Ersatz-Benchmark (einschließlich der Anwendung einer Ersatz-Benchmark-Anpassung), jede Umsetzung einer Ersatz-Benchmark-Folgeänderung und jede andere Festlegung, Entscheidung oder Bestimmung, welche unter den Emissionsbedingungen in Verbindung mit einem Referenzsatz-Übergangs-Ereignis erfolgen kann, könnte den Wert der Wertpapiere, die Rendite der Wertpapiere und den Preis, zu dem der Gläubiger diese Wertpapiere verkaufen kann, nachteilig beeinträchtigen.

Any determination, decision or election described above will be made in the Issuer's or its designee's reasonable discretion.

Jede oben beschriebene Festlegung, Entscheidung oder Bestimmung, wird nach billigem Ermessen der Emittentin oder einer von ihr beauftragten Stelle getroffen.

Potential investors in any Notes that reference either U.S Dollar-LIBOR® or SOFR should be aware that (i) the composition and

Potenzielle Anleger in Schuldverschreibungen, die sich entweder auf den US-Dollar-LIBOR® oder den SOFR beziehen, sollten sich

characteristics of the benchmark replacement will not be the same as those of U.S. Dollar-LIBOR® or SOFR (as the case may be), the benchmark replacement will not be the economic equivalent of U.S. Dollar-LIBOR® or SOFR (as the case may be), there can be no assurance that the benchmark replacement will perform in the same way as U.S. Dollar-LIBOR® or SOFR would have at any time and there is no guarantee that the benchmark replacement will be a comparable substitute for U.S. Dollar-LIBOR® or SOFR (each of which means that a Reference Rate Transition Event could adversely affect the value of the Securities, the return on the Securities and the price at which the Holder can sell such Securities), (ii) any failure of the benchmark replacement to gain market acceptance could adversely affect the Securities, (iii) the benchmark replacement may have a very limited history and the future performance of the benchmark replacement cannot be predicted based on historical performance, (iv) the secondary trading market for Securities linked to the benchmark replacement may be limited and (v) the administrator of the benchmark replacement may make changes that could change the value of the benchmark replacement or discontinue the benchmark replacement and has no obligation to consider the Holder's interests in doing so.

vergegenwärtigen, dass (i) die Zusammensetzung und Charakteristika der Ersatzbenchmark nicht dieselben sein werden wie bei US-Dollar-LIBOR® bzw. SOFR, die Ersatz-Benchmark wird nicht das wirtschaftliche Äquivalent des US-Dollar-LIBOR® bzw. des SOFR sein, es kann nicht gewährleistet werden, dass die Ersatz-Benchmark sich ebenso verhalten wird wie der US-Dollar-LIBOR® oder der SOFR sich verhalten hätte und es gibt keine Garantie, dass die Ersatz-Benchmark ein vergleichbarer Ersatz für US-Dollar-LIBOR® oder der SOFR sein wird (all dies bedeutet, dass ein Referenzsatz-Übergangs-Ereignis den Wert der Wertpapiere, die Rendite der Wertpapiere und den Preis, zu dem der Gläubiger diese Wertpapiere verkaufen kann, nachteilig beeinträchtigen könnte), (ii) kann jeder Fehlschlag der Ersatz-Benchmark Akzeptanz am Markt zu gewinnen die Wertpapiere nachteilig beeinträchtigen, (iii) könnte die Ersatz-Benchmark eine sehr begrenzte Historie haben und die künftige Entwicklung der Ersatz-Benchmark kann auf Grundlage der historischen Entwicklung nicht vorhergesagt werden, (iv) könnte der Sekundärmarkt für Wertpapiere, die an die Ersatz-Benchmark geknüpft sind, begrenzt sein und (v) könnte der Administrator der Ersatz-Benchmark Änderungen vornehmen, welche den Wert der Ersatz-Benchmark ändern oder die Ersatz-Benchmark einstellen, wobei er keine Pflicht hat die Gläubigerinteressen dabei zu berücksichtigen.

For example, in the case of Notes that initially reference U.S. Dollar-LIBOR®, if the benchmark replacement is a Fallback Term SOFR or Fallback Compounded SOFR, as adjusted as described herein, the composition and characteristics of SOFR are not the same as those of U.S. Dollar-LIBOR® and the benchmark replacement, as so adjusted, will not be the economic equivalent of U.S. Dollar-LIBOR®.

Sollte zum Beispiel, im Fall von Schuldverschreibungen, die sich anfänglich auf den US-Dollar-LIBOR® beziehen, der Benchmark-Ersatz ein Ersatz-Laufzeit-SOFR (*Fallback Term SOFR*) oder ein Ersatz-Zusammengesetzter SOFR (*Fallback Compounded SOFR*), wie in diesem Absatz beschrieben angepasst, sein, sind die Zusammensetzung und Charakteristika des SOFR nicht dieselben wie die des US-Dollar-LIBOR® und die Ersatz-Benchmark, wie angepasst, wird nicht das wirtschaftliche Äquivalent zum US-Dollar-LIBOR® sein.

Furthermore, a Benchmark Replacement of Fallback Term SOFR (if developed and selected or recommended by the ARRC) or Fallback Compounded SOFR, even with the application of a benchmark replacement adjustment and any implementation of

Darüber hinaus wird eine Ersatz-Benchmark aus Ersatz-Laufzeit-SOFR (*Fallback Term SOFR*) (falls von ARRC entwickelt und ausgewählt oder empfohlen) oder Ersatz-Zusammengesetzter SOFR (*Fallback Compounded SOFR*), auch unter Anwendung

benchmark replacement conforming changes, will not have the same composition and characteristics as those of U.S. Dollar-LIBOR® and there is no guarantee that such Benchmark Replacement, as so adjusted, will be suitable as a substitute for U.S. Dollar-LIBOR®. For additional information regarding SOFR, see "Secured Overnight Financing Rate" below.

einer Ersatz-Benchmark-Anpassung und jeglicher Umsetzung von Ersatz-Benchmark-Anpassungen, nicht die gleiche Zusammensetzung und Merkmale wie des US-Dollar-LIBOR® aufweisen, und es gibt keine Garantie, dass eine solche Ersatz-Benchmark, wie angepasst, als Ersatz für US-Dollar-LIBOR® geeignet ist. Für zusätzliche Informationen bezüglich SOFR, siehe "Secured Overnight Financing Rate" unten.

Prospective investors in any Securities for which the Benchmark is U.S. Dollar-LIBOR® should be aware that the Determination Agent, as the Issuer's designee, has determined that the announcements made by ICE Benchmark Administration Limited and the FCA on 5 March 2021 constitute a Reference Rate Transition Event, although the Issuer's and it's designee's powers under the Terms and Conditions of the Securities in respect of such Reference Rate Transition Event will not be exercisable until the related Reference Rate Replacement Date occurs.

Potenzielle Anleger in Wertpapiere, deren Benchmark der US-Dollar-LIBOR® ist, sollten sich bewusst sein, dass die Festlegungsstelle als eine von der Emittentin beauftragte Stelle festgelegt hat, dass die Ankündigungen der ICE Benchmark Administration Limited und der FCA vom 5. März 2021 ein Referenzsatz-Übergangs-Ereignis darstellen, obwohl die Befugnisse der Emittentin und der von ihr beauftragten Stelle gemäß den Emissionsbedingungen der Wertpapiere in Bezug auf ein solches Referenzsatz-Übergangs-Ereignis erst dann ausgeübt werden können, wenn der darauf bezogene Referenzsatz-Ersetzungstermin eintritt.

See also *"Risks relating to the Securities - Planned replacement of LIBOR® and replacement or reform of other interest rates could adversely affect Morgan Stanley's business, financial condition and results of operations".*

Siehe auch "Risiken in Bezug auf die Wertpapiere - Die geplante Ersetzung des LIBOR® und die Ersetzung oder Reform anderer Zinssätze können nachteilige Auswirkungen auf Morgan Stanley's Geschäft, Finanzlage und Ertragslage haben".

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

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

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

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

Administrator/Benchmark Events

Administrator-/Benchmark-Ereignisse

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

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

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

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

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

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

Specific risks relating to Notes referencing SOFR or SONIA

Spezifische Risiken im Zusammenhang mit Schuldverschreibungen, die sich auf SOFR oder SONIA beziehen

The following sets out a number of additional risks specific to Notes that reference either SOFR or SONIA.

Im Folgenden wird eine Reihe zusätzlicher Risiken aufgeführt, die für Schuldverschreibungen, welche sich entweder auf SOFR oder SONIA beziehen. spezifisch sind.

SOFR and (reformed) SONIA have limited histories; the future performance of SOFR or SONIA cannot be predicted based on historical performance.

SOFR und (reformierter) SONIA haben eine begrenzte Historie, die künftige Entwicklung des SOFR und des SONIA kann nicht auf der Basis einer historischen Entwicklung vorhergesagt werden.

The publication of SOFR began on April 3, 2018 and it therefore has a very limited history. The publication of SONIA on the basis of its present methodology began on April 24, 2018. In addition, the future performance of SOFR or SONIA (as the case may be) cannot be predicted based on the limited historical performance. The level of SOFR or SONIA (as the case may be) during the term of the Notes may bear little or no relation to its historical level. Prior observed patterns, if any, in the

Die Veröffentlichung des SOFR begann am 3. April 2018; daher ist die Historie des SOFR sehr begrenzt. Die Veröffentlichung des SONIA auf der Basis seiner gegenwärtigen Methodik begann am 24. April 2018. Darüber hinaus kann die künftige Entwicklung des SOFR bzw. des SONIA auf der Basis der begrenzten historischen Entwicklung nicht vorhergesagt werden. Das Niveau des SOFR bzw. des SONIA während der Laufzeit der Schuldverschreibungen steht möglicherweise

behaviour of market variables and their relation to SOFR or SONIA (as the case may be), such as correlations, may change in the future. In the case of SOFR, while some pre-publication historical data have been released by the Federal Reserve Bank of New York (the "New York Federal Reserve"), such analysis inherently involves assumptions, estimates and approximations. The future performance of SOFR or SONIA (as the case may be) is impossible to predict and therefore no future performance of SOFR or SONIA or the Notes may be inferred from any of the historical performance or (in the case of SOFR) historical simulations. Hypothetical or historical performance data are not indicative of, and have no bearing on, the potential performance of SOFR or SONIA or the Notes. Changes in the levels of SOFR or SONIA (as the case may be) will affect the return on the Notes and the trading price of such Notes, but it is impossible to predict whether such levels will rise or fall. There can be no assurance that SOFR or SONIA (as the case may be) will be positive.

in geringer oder keiner Beziehung zu dessen historischem Niveau. Zuvor beobachtete Muster, falls vorhanden, im Verhalten von Marktvariablen und deren Beziehung zu SOFR bzw. SONIA, sowie Korrelationen können sich in Zukunft ändern. Im Fall des SOFR wurden zwar einige historische Daten vor der Veröffentlichung von der Federal Reserve Bank of New York (die "New York Federal Reserve") herausgegeben, doch eine solche Analyse beinhaltet naturgemäß Annahmen, Schätzungen und Annäherungen. Es ist nicht möglich, die künftige Entwicklung des SOFR bzw. des SONIA vorherzusagen und daher kann aus der historischen Entwicklung oder (im Fall von SOFR) historischen Simulationen keine künftige Entwicklung des SOFR oder des SONIA oder der Schuldverschreibungen abgeleitet werden. Hypothetische oder historische Entwicklungsdaten sind nicht indikativ und haben keinen Einfluss auf die potenzielle Entwicklung des SOFR, des SONIA oder der Schuldverschreibungen. Änderungen der Niveaus des SOFR bzw. des SONIA werden sich auf die Rendite der Schuldverschreibungen und den Handelspreis dieser Schuldverschreibungen auswirken, jedoch ist es nicht möglich vorherzusagen, ob diese Niveaus steigen oder fallen werden.

The composition and characteristics of SOFR or SONIA are not the same as those of LIBOR and there is no guarantee that either compounded SOFR or compounded SONIA is a comparable substitute for LIBOR.

Die Zusammensetzung und Charakteristika des SOFR oder des SONIA sind nicht die gleichen wie die des LIBOR und es kann nicht garantiert werden, dass der zusammengesetzte SOFR oder der zusammengesetzte SONIA ein vergleichbarer Ersatz für den LIBOR ist.

In April 2017 the Working Group on Sterling Risk-Free Reference Rates announced SONIA as its preferred risk- free rate for sterling. In June 2017, the ARRC announced SOFR as its recommended alternative to U.S. dollar LIBOR. However, the composition and characteristics of SOFR and SONIA are not the same as those of LIBOR.

Im April 2017 gab die Arbeitsgruppe für risikofreie Pfund-Sterling-Referenzzinssätze (*Working Group on Sterling Risk-Free Reference Rates*) SONIA als ihren bevorzugten risikofreien Zinssatz für Pfund Sterling bekannt. Im Juni 2017 gab die ARRC den SOFR als ihre empfohlene Alternative zum US-Dollar-LIBOR bekannt. Die Zusammensetzung und die Charakteristika des SOFR und des SONIA sind jedoch nicht die gleichen wie die des LIBOR.

SOFR is a broad Treasury repo financing rate that represents overnight secured funding transactions. This means that SOFR is fundamentally different from LIBOR for two key reasons. First, SOFR is a secured rate, while LIBOR is an unsecured rate. Second,

SOFR ist eine umfassende Treasury Repo Finanzierungsrate, welche über Nacht gesicherte Finanzierungstransaktionen repräsentiert. Dies bedeutet, dass sich der SOFR aus zwei wesentlichen Gründen grundlegend vom LIBOR unterscheidet.

SOFR is an overnight rate, while LIBOR represents interbank funding over different maturities.

Erstens ist SOFR ein besicherter Satz, während LIBOR ein unbesicherter Satz ist. Zweitens ist SOFR ein Tagesgeldsatz, während LIBOR Interbankenfinanzierungen über verschiedene Laufzeiten darstellt.

SONIA is a measure of the rate at which interest is paid on sterling short-term wholesale funds in circumstances where credit, liquidity and other risks are minimal. While SONIA and LIBOR are both unsecured rates, SONIA is solely an overnight rate unlike LIBOR which represents interbank funding over different maturities.

SONIA ist ein Maß für den Zinssatz, zu dem Zinsen auf Interbankfinanzierungen in Pfund Sterling gezahlt werden, wenn Kredit-, Liquiditäts- und andere Risiken gering sind. Während es sich bei SONIA und LIBOR um unbesicherte Zinssätze handelt, ist SONIA lediglich ein Tagesgeldsatz im Gegensatz zum LIBOR, der Interbankfinanzierung über verschiedene Laufeiten darstellt.

As a result, there can be no assurance that either SOFR or SONIA will perform in the same way as LIBOR would have at any time, including, without limitation, as a result of changes in interest and yield rates in the market, market volatility or global, national or regional economic, financial, political, regulatory, judicial or other events. For example, since publication of SOFR began on April 3, 2018, daily changes in SOFR have, on occasion, been more volatile than daily changes in comparable benchmark or other market rates. For additional information regarding SOFR, see "Secured Overnight Financing Rate".

Infolgedessen kann nicht gewährleistet werden, dass sich SOFR oder SONIA in gleicher Weise entwickeln, wie sich LIBOR zu irgendeinem Zeitpunkt entwickelt hätte, einschließlich, aber nicht beschränkt auf, Veränderungen der Zinssätze und Renditen im Markt, der Marktvolatilität oder globaler, nationaler oder regionaler wirtschaftlicher, finanzieller, politischer, regulatorischer, gerichtlicher oder anderer Ereignisse. Beispielsweise sind seit Beginn der Veröffentlichung des SOFR am 3. April 2018 tägliche Veränderungen des SOFR gelegentlich volatiler als die täglichen Veränderungen vergleichbarer Benchmarks oder anderer Marksätze. Für zusätzliche Informationen bezüglich SOFR, siehe "Secured Overnight Financing Rate".

The secondary trading market for Notes linked to SOFR or SONIA may be limited.

Der Sekundärmarkt für auf SOFR oder SONIA bezogene Schuldverschreibungen ist begrenzt.

Since SOFR is a relatively new market rate, and reformed SONIA has also recently been adopted as a benchmark rate for bonds, the trading market in debt securities such as the Notes may not develop or may not be very liquid. Market terms for debt securities linked to SOFR or SONIA (such as the Notes) may evolve over time and, as a result, trading prices of the Notes may be lower than those of later-issued debt securities that are linked to SOFR or SONIA. Similarly, if SOFR or SONIA does not prove to be widely used in debt securities similar to the Notes, the trading price of the Notes may be lower than that of debt securities linked to rates that are more widely used. Investors in the Notes may not be able to sell such Notes at all or may not be able to sell such Notes at prices that will

Da der SOFR ein relativ neuer Marktzinssatz ist und der reformierte SONIA vor kurzem auch als Referenzzinssatz für Anleihen angenommen wurde, kann es sein, dass sich der Handelsmarkt für Schuldtitel wie die Schuldverschreibungen nicht entwickelt oder nicht sehr liquide ist. Marktbedingungen für auf SOFR oder SONIA bezogene Schuldtitel (wie die Schuldverschreibungen) können sich im Laufe der Zeit ändern und folglich können Handelspreise der Schuldverschreibungen geringer sein als solche von später begebenen, auf SOFR oder SONIA bezogenen Schuldtiteln. Wenn sich SOFR oder SONIA bei Schuldtiteln, die den Schuldverschreibungen ähnlich sind, nicht als weit verbreitet erweisen, kann der Handelspreis der Schuldverschreibungen

provide them with a yield comparable to similar investments that have a developed secondary market. Further, investors wishing to sell the Notes in the secondary market will have to make assumptions as to the future performance of SOFR or SONIA. As a result, investors may suffer from increased pricing volatility and market risk.

gleichermaßen niedriger sein als der von Schuldtiteln, die an Sätze gebunden sind, die weiter verbreitet sind. Anleger in die Schuldverschreibungen können diese Schuldverschreibungen möglicherweise gar nicht oder nicht zu Preisen verkaufen, die ihnen eine Rendite bietet, die mit ähnlichen Anlagen mit einem entwickelten Sekundärmarkt vergleichbar ist. Darüber hinaus müssen Anleger, die die Schuldverschreibungen auf dem Sekundärmarkt verkaufen wollen, Annahmen über die künftige Entwicklung des SOFR oder des SONIA treffen. Infolgedessen können Anleger einer erhöhten Preisvolatilität und einem erhöhten Marktrisiko ausgesetzt sein.

The administrator of SOFR or SONIA may make changes that could change the value of the benchmark or discontinue the benchmark and has no obligation to consider Noteholders' interests in doing so.

Der Administrator des SOFR oder des SONIA könnte Änderungen vornehmen, die zu einer Veränderung des Werts oder einer Einstellung der Benchmark führt und er ist dabei nicht verpflichtet, die Interessen der Gläubiger zu berücksichtigen.

The New York Federal Reserve (or a successor), as administrator of SOFR, or the Bank of England (or a successor), as administrator of SONIA, may make methodological or other changes that could change the value of SOFR or SONIA (as the case may be), including changes related to the method by which the relevant rate is calculated, eligibility criteria applicable to the transactions used to calculate the relevant rate, or timing related to the publication of the relevant rate. In addition, the administrator may alter, discontinue or suspend calculation or dissemination of SOFR or SONIA as applicable (in which case a fallback method of determining the interest rate on the Notes will apply). The administrator has no obligation to consider Noteholders' interests in calculating, adjusting, converting, revising or discontinuing the relevant rate and any such calculations, adjustments, conversion, revision or discontinuation could adversely affect the return on the Notes, the value of the Notes and the price at which the Noteholder can sell such Notes.

Die New York Federal Reserve (oder ein Nachfolger), als Administrator des SOFR, oder die Bank of England (oder ein Nachfolger), als Administrator des SONIA, können methodische oder andere Änderungen vornehmen, die den Wert des SOFR bzw. des SONIA verändern könnten, einschließlich Änderungen in Bezug auf die Methode, nach der der maßgebliche Satz berechnet wird, die auf die Transaktionen, die zur Berechnung des maßgeblichen Satzes verwendet werden, anwendbaren Auswahlkriterien, oder den Zeitpunkt der Veröffentlichung des maßgeblichen Satzes. Zudem kann der Administrator gegebenenfalls die Berechnung oder die Verbreitung des SOFR oder des SONIA ändern, einstellen oder aussetzen (in diesem Fall kommt eine Ersatz-Methode zur Bestimmung des Zinssatzes für die Schuldverschreibungen zur Anwendung). Der Administrator ist nicht verpflichtet, bei der Berechnung, Anpassung, Umwandlung, Überarbeitung oder Einstellung des maßgeblichen Satzes die Interessen der Gläubiger zu berücksichtigen und alle derartigen Berechnungen, Anpassungen, Umwandlungen, Überarbeitungen oder Einstellungen können sich nachteilig auf die Rendite der Schuldverschreibungen, den Wert der Schuldverschreibungen sowie den Preis, zu dem der Gläubiger diese Schuldverschreibungen verkaufen kann,

auswirken.

The interest rate on the Notes is based on a daily compounded SOFR or daily compounded SONIA rate, which is relatively new in the marketplace; different conventions exist for calculating interest on SOFR and SONIA-linked Notes

Der Zinssatz für die Schuldverschreibungen basiert auf einem täglich zusammengesetzten SOFR- bzw. einem täglich zusammengesetzten SONIA-Satz, der relativ neu im Markt ist; es bestehen unterschiedliche Konventionen für die Berechnung von Zinsen auf Schuldverschreibungen, die auf den SOFR und den SONIA bezogen sind.

For each Interest Period for Notes linked to SOFR or SONIA, the interest rate on the Notes is based on a daily compounded SOFR or SONIA rate calculated using the specific formula specified in the Conditions and the Issue Terms, not the SOFR rate or SONIA rate published on or in respect of a particular date during such Interest Period, or an average of SOFR or SONIA rates during such period. For this and other reasons, the interest rate on the Notes during any Interest Period will not be the same as the interest rate on other investments linked to SOFR or SONIA (as applicable) that use an alternative basis to determine the applicable interest rate. Further, if the SOFR rate or SONIA rate (as the case may be) in respect of a particular date during an Interest Period is negative, the portion of the accrued compounded interest compounding factor specifically attributable to such date will be less than one, resulting in a reduction to the accrued interest compounding factor used to calculate the interest payable on the Notes on the Interest Payment Date for such Interest Period.

Für jede Zinsperiode für auf SOFR oder SONIA bezogene Schuldverschreibungen basiert der Zinssatz für die Schuldverschreibungen auf einem täglich zusammengesetzten SOFR- oder SONIA-Satz, der unter Anwendung einer spezifischen, in den Emissionsbedingungen angegebenen Formel berechnet wird, und nicht auf dem SOFR- oder SONA-Satz, der an oder in Bezug auf ein bestimmtes Datum während dieser Zinsperiode veröffentlicht wird, oder auf einem Durchschnitt der SOFR- oder SONIA-Sätze während dieser Periode. Aus diesem und anderen Gründen wird der Zinssatz für diese Schuldverschreibungen während einer Zinsperiode nicht der gleiche sein wie der Zinssatz für andere Anlagen, die an den SOFR oder den SONIA (wie zutreffend) gebunden sind, die eine alternative Basis zur Bestimmung des anwendbaren Zinssatzes verwenden. Wenn der SOFR- bzw. SONIA-Satz in Bezug auf ein bestimmtes Datum während einer Zinsperiode negativ ist, ist der Teil des Aufzinsungsfaktors für aufgelaufene Zinsen, der speziell auf dieses Datum fällt, kleiner als eins, was zu einer Verringerung des Aufzinsungsfaktors für aufgelaufene Zinsen führt, der zur Berechnung der am Zinszahlungstag für diese Zinsperiode auf die Schuldverschreibungen zu zahlenden Zinsen verwendet wird.

Very limited market precedent exists for securities that use SOFR as the interest rate and, in addition, for both SOFR and SONIA, different market conventions exist for calculating interest on debt securities. Accordingly, the specific formula for the daily compounded SOFR rate or SONIA rate (as the case may be) used in the Notes may not be widely adopted by other market participants, if at all. If the market adopts a different convention for calculating interest, that would likely adversely affect the market value of such Notes.

Es gibt nur eine begrenzte Anzahl an Präzedenzfällen im Markt für Wertpapiere, die SOFR als Zinssatz verwenden und darüber hinaus gibt es sowohl für SOFR als auch für SONIA unterschiedliche Marktkonventionen für die Berechnung von Zinsen auf Schuldtitel. Dementsprechend wird die für die Schuldverschreibungen verwendete spezifische Formel für den täglichen zusammengesetzen SOFR- bzw. SONIA-Satz von anderen Marktteilnehmern möglicherweise nicht oder nur in wenigen Fällen angenommen. Falls der Markt eine andere Konvention zur Berechnung von Zinsen

annimmt, würde sich dies wahrscheinlich nachteilig auf den Marktwert dieser Schuldverschreibungen auswirken.

The amount of interest payable with respect to each Interest Period will be determined near the end of the Interest Period.

Der zahlbare Zinsbetrag in Bezug auf jede Zinsperiode wird gegen Ende der Zinsperiode festgelegt.

The amount of interest payable with respect to such Interest Period will be determined on a date near the end of such Interest Period, Noteholders will not know the amount of interest payable with respect to each such Interest Period until shortly prior to the related Interest Payment Date and it may be difficult for Noteholders to reliably estimate the amount of interest that will be payable on each such Interest Payment Date.

Der zahlbare Zinsbetrag in Bezug auf diese Zinsperiode wird an einem Tag gegen Ende dieser Zinsperiode bestimmt, wobei die Gläubiger den zu zahlenden Zinsbetrag in Bezug auf jede dieser Zinsperioden erst kurz vor dem betreffenden Zinszahlungstag erfahren und es möglicherweise für Gläubiger schwierig sein kann, den Zinsbetrag, der an jedem solchen Zinszahlungstag zahlbar ist, zuverlässig zu schätzen.

The Issuer, its subsidiaries or affiliates may publish research that could affect the market value of the Notes. They also may hedge the Issuer's obligations under such Notes.

Die Emittentin, ihre Tochtergesellschaften oder verbundenen Unternehmen können möglicherweise Untersuchungen veröffentlichen, die den Marktwert der Schuldverschreibungen beeinflussen könnten. Sie können auch die Verpflichtungen der Emittentin aus solchen Schuldverschreibungen absichern.

The Issuer or one or more of its affiliates may, at present or in the future, publish research reports with respect to movements in interest rates generally, or the LIBOR transition or SOFR or SONIA specifically. This research is modified from time to time without notice and may express opinions or provide recommendations that are inconsistent with purchasing or holding the Notes. Any of these activities may affect the market value of such Notes. In addition, the issuer's subsidiaries may hedge the Issuer's obligations under the Notes and they may realize a profit from that hedging activity even if investors do not receive a favourable investment return under the terms of such Notes or in any secondary market transaction.

Die Emittentin oder eines oder mehrere ihrer verbundenen Unternehmen können derzeit oder in Zukunft Untersuchungsberichte über die Entwicklung der Zinssätze im Allgemeinen oder den Übergang zum LIBOR oder SOFR oder SONIA im Besonderen veröffentlichen. Diese Untersuchung wird von Zeit zu Zeit ohne Vorankündigung modifiziert und kann Meinungen oder Empfehlungen ausdrücken, die mit dem Kauf oder dem Halten von Schuldverschreibungen unvereinbar sind. Darüber hinaus können die Tochtergesellschaften der Emittentin die Verpflichtungen der Emittentin aus den Schuldverschreibungen absichern und einen Gewinn aus dieser Absicherungstätigkeit realisieren, selbst wenn die Anleger keine günstige Anlagerendite unter den Bedingungen dieser Schuldverschreibungen oder bei einer Sekundärmarkttransaktion erzielen.

Reliance on third parties

Abhängigkeit von Dritten

Each of SOFR and SONIA is published and calculated by third parties based on data received from other sources and none of the Issuer, the Determination Agent or the Calculation Agent has any control over the

Sowohl der SOFR als auch der SONIA wird von Dritten auf der Basis von Daten aus anderen Quellen veröffentlicht und berechnet, und weder die Emittentin, die Festlegungsstelle noch die Berechnungsstelle

determinations, calculations or publications of any such third parties.

hat irgendeine Kontrolle über die Festlegungen, Berechnungen oder Veröffentlichungen dieser Dritten.

Market Adoption

The market or a significant part thereof may adopt an application of SOFR or SONIA (one using a different convention to calculating interest including using a SOFR or SONIA index or a screen based rate) that differs significantly from that set out in the Conditions and used in relation to Notes that reference a risk-free rate issued under this Base Prospectus and this may adversely affect the value of the Notes.

Marktakzeptanz

Der Markt oder ein wesentlicher Teil des Marktes kann eine Anwendung von SOFR oder SONIA (eine Anwendung, die eine andere Konvention zur Berechnung von Zinsen verwendet, einschließlich der Verwendung eines SOFR- oder SONIA-Index oder eines bildschirmbasierten Satzes) annehmen, die sich wesentlich von der in den Bedingungen angegebenen Anwendung unterscheidet und in Bezug auf Schuldverschreibung verwendet wird, die auf einen risikofreien, unter diesem Basisprospekt ausgegebenen Zinssatz verweisen, und dies kann den Wert der Schuldverschreibungen negativ beeinflussen.

Potential investors in the Notes should carefully consider how any mismatch between the adoption of such reference rates in the bond, loan and derivatives markets may impact any hedging or other financial arrangements which they may put in place in connection with any acquisition, holding or disposal of any Notes.

Potenzielle Anleger in die Schuldverschreibungen sollten sorgfältig abwägen, wie sich eine Diskrepanz zwischen der Annahme solcher Referenzzinssätze auf den Anleihe-, Darlehens- und Derivatemärkten auf etwaige Absicherungs- oder andere Finanzvereinbarungen auswirken kann, die sie in Verbindung mit dem Erwerb, dem Halten oder der Veräußerung von Schuldverschreibungen treffen.

Additional Risks relating to SOFR-linked Notes

Any failure of SOFR to gain market acceptance could adversely affect Notes linked to SOFR.

SOFR may fail to gain market acceptance. SOFR was developed for use in certain U.S. dollar derivatives and other financial contracts as an alternative to U.S. dollar LIBOR in part because it is considered a good representation of general funding conditions in the overnight Treasury repo market. However, as a rate based on transactions secured by U.S. Treasury securities, it does not measure bank-specific credit risk and, as a result, is less likely to correlate with the unsecured short-term funding costs of banks. This may mean that market participants would not consider SOFR a suitable substitute or successor for all of the purposes for which

Zusätzliche Risiken in Bezug auf Schuldverschreibungen, die an SOFR gebunden sind

Misslingt die Annahme des SOFR im Markt, könnte sich dies negativ auf Schuldverschreibungen auswirken, die an den SOFR gebunden sind.

Der SOFR könnte sich möglicherweise im Markt nicht durchsetzen. Der SOFR wurde zur Verwendung in bestimmten US-Dollar-Derivaten und anderen Finanzkontrakten als eine Alternative zum US-Dollar-LIBOR entwickelt, zum Teil deshalb, weil er als eine gute Darstellung der allgemeinen Finanzierungsbedingungen im Overnight-Treasury-Repo-Markt angesehen wird. Als ein Zinssatz, der auf Transaktionen basiert, die durch US-Staatsanleihen abgesichert sind, misst er jedoch nicht das bankenspezifische Kreditrisiko und es ist daher weniger wahrscheinlich, dass er mit den unbesicherten kurzfristigen Finanzierungskosten von Banken

LIBOR historically has been used (including, without limitation, as a representation of the unsecured short-term funding costs of banks), which may, in turn, lessen market acceptance of SOFR. Any failure of SOFR to gain market acceptance could adversely affect the return on the Notes and the price at which the Noteholder can sell such Notes.

korreliert. Dies könnte bedeuten, dass Marktteilnehmer den SOFR nicht als einen geeigneten Ersatz oder Nachfolger für alle Zwecke ansehen würden, für die der LIBOR in der Vergangenheit verwendet wurde (einschließlich, aber nicht beschränkt auf eine Darstellung der unbesicherten kurzfristigen Finanzierungskosten von Banken), was wiederum die Marktakzeptanz des SOFR verringern könnte. Jedes Scheitern des SOFR, Marktakzeptanz zu erlangen, könnte sich negativ auf die Rendite aus den Schuldverschreibungen und auf den Preis, zu dem der Gläubiger diese Schuldverschreibungen verkaufen kann, auswirken.

In determining the SOFR Accrued Interest Compounding Factor for the final Interest Period, the level of SOFR for any day from and including the SOFR Rate Cut-Off Date to but excluding the Maturity Date or redemption date, as applicable, will be the level of SOFR in respect of such SOFR Rate Cut-off Date.

Bei der Bestimmung des SOFR-Aufzinsungsfaktors für die letzte Zinsperiode entspricht das Niveau des SOFR für jeden Tag vom SOFR-Satz-Stichtag (einschließlich) bis zum Fälligkeitstag oder Rückzahlungstag (wie zutreffend) (ausschließlich) dem Niveau des SOFR in Bezug auf diesen SOFR-Satz-Stichtag.

For the final Interest Period, because the level of SOFR for any day from and including the SOFR Rate Cut-off Date to but excluding the Maturity Date or redemption date, as applicable, will be the level of SOFR in respect of such SOFR Rate Cut-Off Date, Noteholders will not receive the benefit of any increase in the level in respect of SOFR beyond the level for such date in connection with the determination of the interest payable with respect to such Interest Period, which could adversely impact the amount of interest payable with respect to that Interest Period.

Da für die letzte Zinsperiode das Niveau des SOFR für jeden Tag vom SOFR-Satz-Stichtag (einschließlich) bis zum Fälligkeitstag oder Rückzahlungstag (wie zutreffend) (ausschließlich) dem Niveau des SOFR in Bezug auf diesen SOFR-Satz-Stichtag entspricht, erhalten Gläubiger keinen Vorteil aus einer Erhöhung des Niveaus in Bezug auf den SOFR über das Niveau für diesen Tag hinaus in Verbindung mit der Bestimmung der in Bezug auf diese Zinsperiode zahlbaren Zinsen, was sich nachteilig auf den in Bezug auf diese Zinsperiode zahlbaren Zinsbetrag auswirken könnte.

Reinvestment Risk

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

Wiederanlagerisiko

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

Cash Flow Risk

In general, Notes provide a certain cash flow. The terms and conditions of the Notes (the "**Terms and Conditions of the Notes**") 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.

Cashflow Risiko

Im Allgemeinen generieren Schuldverschreibungen einen bestimmten Cashflow. Die Emissionsbedingungen der Schuldverschreibungen (die "**Emissionsbedingungen der Schuldverschreibungen**") und/oder jeweiligen 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 Cashflows abweichen.

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

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

Inflation Risk

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

Inflationsrisiko

Das Inflationsrisiko ist das Risiko einer künftigen Geldentwertung. Die reale Rendite einer Anlage wird durch Inflation geschmälert. Je höher die Inflationsrate, desto niedriger die reale Rendite einer Schuldverschreibung. Entspricht die Inflationsrate der Nominalrendite oder übersteigt sie diese, ist

even negative.

Purchase on Credit – Debt Financing

If a loan is used to finance the acquisition of the Notes by a Holder and the Notes subsequently go into default, or if the trading price diminishes significantly, the Holder may not only have to face a potential loss on 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 Issuers may enter into distribution agreements with various financial institutions and other intermediaries as determined by the Issuers (each a "**Distribution Agent**"). Each Distribution Agent will agree, subject to the satisfaction of certain conditions, to subscribe for the Notes at a price equivalent to or below the issue price of the Notes. A periodic fee may also be payable to the Distribution Agents in respect of all outstanding Notes up to, and including, the maturity date at a rate as determined by the relevant Issuer. Such rate may vary from time to time.

Transaction Costs/Charges

When Notes are purchased or sold, several types of incidental costs (including transaction fees and commissions) are incurred in addition to the purchase or sale price of the Note. These incidental costs may significantly reduce or eliminate any profit from holding the Notes. Credit institutions as a rule charge commissions that are either fixed minimum

die reale Rendite null oder gar negativ.

Kauf auf Kredit – Fremdfinanzierung

Finanziert ein Gläubiger den Erwerb von Schuldverschreibungen über ein Darlehen und kommt es in Bezug auf die Schuldverschreibungen zu einem Zahlungsausfall oder sinkt der Kurs stark, so muss der Gläubiger nicht nur den möglichen Verlust seines Anlagebetrags tragen, sondern auch das Darlehen und die darauf anfallenden Zinsen zurückzahlen. Durch ein Darlehen steigt das Verlustrisiko erheblich. Potenzielle 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 potenzielle 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 Emittentinnen können Vertriebsstellenverträge mit verschiedenen Finanzinstituten und anderen Zwischenhändlern, wie von den Emittentinnen festgelegt (jeweils eine "**Vertriebsstelle**"), abschließen. Jede Vertriebsstelle wird dabei vereinbaren, die Schuldverschreibungen zu einem Preis, vorbehaltlich der Erfüllung bestimmter Bedingungen, zu zeichnen, welcher unter dem Emissionspreis der Schuldverschreibungen liegt. Dabei kann an die Vertriebsstelle hinsichtlich aller bis zum Fälligkeitstag (einschließlich) ausstehender Schuldverschreibungen eine regelmäßige Gebühr zahlbar sein, deren Höhe von der jeweiligen Emittentin festgelegt wird. Die Höhe dieser Gebühr kann von Zeit zu Zeit variieren.

Transaktionskosten/Gebühren

Beim Kauf oder Verkauf von Schuldverschreibungen fallen neben dem Kauf- oder Verkaufspreis der Schuldverschreibung unterschiedliche Nebenkosten (u.a. Transaktionsgebühren und Provisionen) an. Diese Nebenkosten können die Erträge aus Schuldverschreibungen erheblich mindern oder gar aufzehren. Im

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).

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) in Rechnung gestellt werden.

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 Notes before investing in the Notes.

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

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 "CBF") for a particular issue of Notes, Holders will have to rely on their procedures for transfer, payment and communication with the relevant Issuer

Da die Globalurkunden bzgl. einer Emisson von Wertpapieren (jeweils eine "Globalurkunde" und zusammen die "Globalurkunden") von oder namens Clearstream Banking AG Frankfurt (die "CBF") gehalten werden können, müssen sich Gläubiger auf die dort maßgeblichen Verfahren für Übertragungen, Zahlungen und die Kommunikation mit der jeweiligen Emittentin.

Notes 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 Notes.** The CBF will maintain records of the beneficial interests in the Global Notes. While the Notes are represented by one or more Global Note(s), Holders will be able to trade their beneficial interests only through the CBF.

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

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

Solange die Schuldverschreibungen in einer oder mehreren Globalurkunde(n) verbrieft sind, wird die jeweilige Emittentin durch Zahlung an die CBF zur Weiterleitung an die Kontoinhaber von ihrer Zahlungsverpflichtung befreit. Wirtschaftliche Eigentümer der Globalurkunde sind hinsichtlich des Empfangs von Zahlungen unter den entsprechenden Schuldverschreibungen auf die Verfahren von

or liability for the records relating to, or payments made in respect of, beneficial interests in the Global Note(s).

der CBF 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.

Holders of beneficial interests in the Global Notes will not have a direct right to vote in respect of the relevant Notes. Instead, such holders will be permitted to act only to the extent that they are enabled by the CBF to appoint appropriate proxies.

Wirtschaftliche Eigentümer einer Globalurkunde haben im Hinblick auf die Schuldverschreibungen kein direktes Stimmrecht. Stattdessen beschränken sich deren Handlungen auf die Erteilung geeigneter Vollmachten in dem von der CBF vorgesehenen Rahmen.

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

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

Expansion of the spread between bid and offer prices

Ausweitung der Spanne zwischen – Geldkurs und Briefkurs

In special market situations, where the relevant 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 relevant Issuer may be temporarily expanded, in order to limit the economic risks to the relevant Issuer. Thus, Holders selling their Notes on an exchange or on the over-the-counter market may be doing so at a price that is substantially lower than the actual value of the Notes at the time of sale.

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

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

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

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

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

maßgebliche britische Abwicklungsbehörde gebunden zu sein.

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

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

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

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

(b) the conversion of all, or a portion, of the MSIP Notes into shares or other securities or other obligations of MSIP or another person (and the issue to or conferral on the Holder of such shares, securities or obligations); and/or

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

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

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

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

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

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

(Für weitere Informationen siehe "*II. Allgemeine Emissionsbedingungen der*

Option I".)

Secured Overnight Financing Rate

As further described under "*Risks relating to the Securities*" above, the interest rate on the Securities may, in certain circumstances, be determined by reference to either a Term SOFR or Compounded SOFR (each as defined in the Terms and Conditions of the Securities).

SOFR is published by the Federal Reserve Bank of New York and is intended to be a broad measure of the cost of borrowing cash overnight collateralized by U.S. Treasury securities. The Federal Reserve Bank of New York reports that SOFR includes all trades in the Broad General Collateral Rate and bilateral Treasury repurchase agreement (repo) transactions cleared through the delivery-versus-payment service offered by the Fixed Income Clearing Corporation (the "**FICC**"), a subsidiary of the Depository Trust and Clearing Corporation ("**DTCC**"), and SOFR is filtered by the Federal Reserve Bank of New York to remove some (but not all) of the foregoing transactions considered to be "specials". According to the Federal Reserve Bank of New York, "specials" are repos for specific-issue collateral, which take place at cash-lending rates below those for general collateral repos because cash providers are willing to accept a lesser return on their cash in order to obtain a particular security.

The Federal Reserve Bank of New York reports that SOFR is calculated as a volume-weighted median of transaction-level tri-party repo data collected from The Bank of New York Mellon as well as General Collateral Finance Repo transaction data and data on bilateral Treasury repo transactions cleared through the FICC's delivery-versus-payment service. The Federal Reserve Bank of New York also notes that it obtains information from DTCC Solutions LLC, an affiliate of DTCC.

Wertpapiere, Allgemeine Option I")

Secured Overnight Financing Rate

Wie unter "Risiken in Bezug auf die Wertpapiere" weiter oben beschrieben, kann der Zinssatz für die Wertpapiere unter bestimmten Umständen entweder unter Bezugnahme auf den Laufzeit-SOFR (*Term SOFR*) oder den Zusammengesetzten SOFR (*Compounded SOFR*) (wie jeweils in den Emissionsbedingungen der Wertpapiere definiert) festgelegt werden.

SOFR wird von der Federal Reserve Bank von New York (*Federal Reserve Bank of New York*) veröffentlicht und soll ein umfassender Maßstab für die Kosten der Kreditaufnahme von Tagesgeld, das durch US-Staatsanleihen besichert ist, sein. Die Federal Reserve Bank von New York (*Federal Reserve Bank of New York*) berichtet, dass SOFR alle Geschäfte in der *Broad General Collateral Rate* und bilateralen *Treasury Repurchase Agreement* (Repo)-Transaktionen umfasst, die über den Lieferung-gegen-Zahlung Service der Fixed Income Clearing Corporation (die "**FICC**"), einer Tochtergesellschaft der Depository Trust and Clearing Corporation ("**DTCC**"), abgewickelt werden, und der SOFR von der Federal Reserve Bank von New York (*Federal Reserve Bank of New York*) gefiltert wird, um einige (aber nicht alle) der oben genannten Transaktionen, die als "Specials" angesehen werden, zu entfernen. Nach Angaben der Federal Reserve Bank von New York (*Federal Reserve Bank of New York*) sind "Specials" Repos für spezielle Arten von Sicherheiten, die zu Barkreditzinsen unterhalb denen für allgemeine besicherte Repos erfolgen, da die Geldgeber bereit sind, eine geringere Rendite auf ihre Barmittel zu akzeptieren, um ein bestimmtes Wertpapier zu erhalten.

Die Federal Reserve Bank von New York (*Federal Reserve Bank of New York*) berichtet, dass SOFR als volumengewichteter Median berechnet wird, mit von der Bank of New York Mellon gesammelten Tri-Party-Repo-Daten auf Transaktionsebene sowie *General Collateral Finance Repo-Transaktionsdaten* und der Daten über bilaterale Treasury-Repo-Geschäfte, die über den Lieferung-gegen-Zahlung Service der FICC abgewickelt werden. Die Federal Reserve Bank von New York (*Federal Reserve Bank of New York*) merkt zu dem an,

dass sie Informationen von DTCC Solutions LLC, einer Tochtergesellschaft der DTCC, erhält.

If data for a given market segment were unavailable for any day, then the most recently available data for that segment would be utilized, with the rates on each transaction from that day adjusted to account for any change in the level of market rates in that segment over the intervening period. SOFR would be calculated from this adjusted prior day's data for segments where current data were unavailable, and unadjusted data for any segments where data were available. To determine the change in the level of market rates over the intervening period for the missing market segment, the Federal Reserve Bank of New York would use information collected through a daily survey conducted by its trading desk of primary dealers' repo borrowing activity. Such daily survey would include information reported by Morgan Stanley & Co. LLC, a wholly owned subsidiary of Morgan Stanley, as a primary dealer.

Wenn die Daten für ein bestimmtes Marktsegment für einen bestimmten Tag nicht verfügbar waren, werden die zuletzt verfügbaren Daten für dieses Segment verwendet, wobei die Raten für jede Transaktion von diesem Tag an angepasst werden, um jede Änderung der Marktraten in diesem Segment während dem dazwischenliegenden Zeitraum zu berücksichtigen. Der SOFR würde anhand dieser angepassten Vortagesdaten für Segmente berechnet, für die keine aktuellen Daten verfügbar sind, und anhand unangepasster Daten für jedes Segment, für das Daten verfügbar sind. Um die Veränderung des Niveaus der Marktraten während dem dazwischenliegenden Zeitraum für das fehlende Marktsegment zu bestimmen, wird die Federal Reserve Bank von New York (*Federal Reserve Bank of New York*) Informationen verwenden, die durch eine tägliche Umfrage ihres Trading Desk über die Repo-Darlehensaktivitäten der Primärhändler gesammelt werden. Eine solche tägliche Umfrage würde Informationen beinhalten, die von Morgan Stanley & Co. LLC, einer hundertprozentigen Tochtergesellschaft von Morgan Stanley, als Primärhändler gemeldet wurden.

The Federal Reserve Bank of New York notes on its publication page for SOFR that use of SOFR is subject to important limitations, indemnification obligations and disclaimers, including that the Federal Reserve Bank of New York may alter the methods of calculation, publication schedule, rate revision practices or availability of SOFR at any time without notice.

Die Federal Reserve Bank von New York (*Federal Reserve Bank of New York*) weist auf ihrer Veröffentlichungsseite für SOFR darauf hin, dass die Nutzung des SOFR wichtigen Beschränkungen, Entschädigungspflichten und Haftungsausschlüssen unterliegt, einschließlich der Tatsache, dass die Federal Reserve Bank von New York (*Federal Reserve Bank of New York*) die Berechnungsmethoden, den Veröffentlichungsplan, die Preisänderungspraktiken oder die Verfügbarkeit von SOFR jederzeit und ohne vorherige Ankündigung ändern kann.

Each U.S. government securities business day, the Federal Reserve Bank of New York publishes SOFR on its website at approximately 8:00 a.m., New York City time. If errors are discovered in the transaction data provided by The Bank of New York Mellon or DTCC Solutions LLC, or in the calculation process, subsequent to the initial publication

An jedem Geschäftstag für US-Staatsanleihen veröffentlicht die Federal Reserve Bank von New York (*Federal Reserve Bank of New York*) SOFR um ca. 8:00 Uhr, New York City Zeit, auf ihrer Webseite. Werden nach der erstmaligen Veröffentlichung von SOFR, jedoch am selben Tag, Fehler in den von der Bank of New York Mellon oder DTCC

of SOFR but on that same day, SOFR and the accompanying summary statistics may be republished at approximately 2:30 p.m., New York City time. Additionally, if transaction data from The Bank of New York Mellon or DTCC Solutions LLC had previously not been available in time for publication, but became available later in the day, the affected rate or rates may be republished at around this time. Rate revisions will only be effected on the same day as initial publication and will only be republished if the change in the rate exceeds one basis point. Any time a rate is revised, a footnote to the Federal Reserve Bank of New York's publication would indicate the revision. This revision threshold will be reviewed periodically by the Federal Reserve Bank of New York and may be changed based on market conditions.

Solutions LLC bereitgestellten Transaktionsdaten oder im Berechnungsprozess, festgestellt, können der SOFR und die dazugehörigen zusammenfassenden Statistiken um ca. 14:30 Uhr, New York City Zeit, erneut veröffentlicht werden. Wenn Transaktionsdaten von der Bank of New York Mellon oder DTCC Solutions LLC nicht rechtzeitig zur Veröffentlichung verfügbar waren, aber im Laufe des Tages verfügbar wurden, kann/können die betroffene(n) Rate(n) zu dieser Zeit erneut veröffentlicht werden. Änderungen der Rate werden nur am Tag der Erstveröffentlichung vorgenommen und nur dann erneut veröffentlicht, wenn die Änderung der Rate einen Basispunkt überschreitet. Jedes Mal wenn eine Rate geändert werden würde, würde eine Fußnote in der Veröffentlichung der Federal Reserve Bank von New York (*Federal Reserve Bank of New York*) auf die Änderung hinweisen. Diese Änderungsschwelle wird regelmäßig von der Federal Reserve Bank von New York (*Federal Reserve Bank of New York*) überprüft und kann aufgrund von Marktbedingungen geändert werden.

Because SOFR is published by the Federal Reserve Bank of New York based on data received from other sources, the Issuer has no control over its determination, calculation or publication. See "Risks Relating to the Securities" above.

Da SOFR von der Federal Reserve Bank von New York (*Federal Reserve Bank of New York*) auf Grundlage von Daten veröffentlicht wird, die aus anderen Quellen stammen, hat die Emittentin keine Kontrolle über dessen Bestimmung, Berechnung oder Veröffentlichung. Siehe oben "Risiken in Bezug auf die Wertpapiere".

The information contained in this section "*Secured Overnight Financing Rate*" is based upon the Federal Reserve Bank of New York's Website and other U.S. government sources.

Die in diesem Abschnitt "*Secured Overnight Financing Rate*" enthaltenen Informationen basieren auf der Webseite der Federal Reserve Bank von New York (*Federal Reserve Bank of New York)* und anderen Quellen der US-Regierung.

2. General Risks relating to Changes in Market Conditions

2. Allgemeine Risiken in Bezug auf eine Veränderung des Marktumfeldes

Secondary markets / market illiquidity

Sekundärmärkte / fehlende Marktliquidität

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 secondary market at all.

Es kann nicht vorausgesagt werden, wie die Wertpapiere in einem Sekundärmarkt handeln werden oder ob ein solcher Markt liquide oder illiquide sein wird oder ob es für die Wertpapiere überhaupt einen Sekundärmarkt geben wird.

The relevant Issuer might quote bid and offer

Die jeweilige Emittentin könnte regelmäßig

prices (so called market making) for the securities on a regular basis under normal market conditions. However, the relevant Issuer is legally not obligated to quote bid and offer prices (regardless of the market situation) for the securities or to maintain any such function for the future. Therefore, market making activities may be discontinued at any time (subject to any applicable exchange requirements). Although quoting bid and offer prices, a market maker is not obligated to repurchase any securities. Furthermore, in exceptional market situations, the occurrence of market disruptions, volatile markets and similar situations, the market maker might temporarily stop to provide bid and offer prices. Prices quoted by the market maker may differ significantly from the fair price of the Security or the price to be expected economically. The internal calculation methods used to determine quoted prices are subject to a market maker's discretion and might be changed/amended/updated by the market maker at any time. Internal calculation methods might take various factors into account e.g. value of the underlying, supply and demand for the securities, hedging costs, fees or commissions. If the exchange where the underlying is listed is closed, the value of the underlying will be determined by the Issuer in its reasonable discretion (*billiges Ermessen*, § 315 BGB), taking into account common market practice and being commercially reasonable. This value might differ significantly from the previous value of the underlying published by the exchange where the underlying is listed and might differ significantly from the next value of the underlying published by the exchange where the underlying is listed. All/any market making will be done on a best effort basis subject to any applicable exchange requirements. If the securities are not traded on any securities exchange, pricing information for the Notes may be more difficult to obtain and the liquidity and market prices of the Notes may be adversely affected. The liquidity of the Notes may also be affected by restrictions on offers and sales of the securities in some jurisdictions. The more limited the secondary market is, the more difficult it may be for the Holders to realise value for the Notes prior to the exercise, expiration or maturity date. Consequently, a secondary market might not exist and it is impossible for the issuer to predict the development of any secondary

unter normalen Marktbedingungen Geld- und Briefkurse für die Wertpapiere stellen (sogenanntes Market Making). Jedoch ist die jeweilige Emittentin rechtlich nicht dazu verpflichtet, Geld- und Briefkurse (ungeachtet der Marktsituation) für die Wertpapiere zu stellen oder eine solche Funktion für die Zukunft aufrechtzuerhalten. Daher können die Market-Making-Aktivitäten jederzeit eingestellt werden (vorbehaltlich etwaiger anwendbarer Börsenregelungen). Obwohl sie Geld- und Briefkurse stellen, sind Market Maker nicht verpflichtet, Wertpapiere zurückzukaufen. Zudem könnte der Market Maker in außergewöhnlichen Marktsituationen, bei Marktstörungen, volatilen Märkten oder in vergleichbaren Situationen die Bereitstellung von Geld- und Briefkursen vorübergehend einstellen. Preise, die vom Market Maker gestellt wurden, können wesentlich vom angemessenen Preis der Wertpapiere oder dem wirtschaftlich zu erwartenden Preis abweichen. Die internen Berechnungsmethoden, die zur Ermittlung von Preisangeboten verwendet werden, unterliegen dem Ermessen eines Market Makers und können vom Market Maker jederzeit und ohne vorherige Ankündigung geändert/ergänzt/aktualisiert werden. Interne Berechnungsmethoden könnten verschiedene Faktoren berücksichtigen, z.B. den Wert des Basiswerts, Angebot und Nachfrage nach den Wertpapieren, Absicherungskosten, Gebühren oder Provisionen. Wenn die Börse, an der der Basiswert notiert ist, geschlossen ist, wird der Wert des Basiswerts von der Emittentin nach billigem Ermessen (§ 315 BGB), unter Berücksichtigung der allgemeinen Marktpraxis und in wirtschaftlicher vernünftiger Weise, bestimmt. Dieser Wert kann wesentlich von dem früheren Wert des Basiswerts abweichen, der von der Börse, an der der Basiswert notiert ist, veröffentlicht wurde, und könnte wesentlich von dem nächsten Wert des Basiswert abweichen, der von der Börse, an der der Basiswert notiert ist, veröffentlicht wird. Jegliches bzw. etwaiges Market Making wird nach bestmöglichem Bemühen (b*est effort basis*) ausgeübt (vorbehaltlich etwaiger anwendbarer Börsenregelungen). Wenn die Wertpapiere nicht an einer Börse gehandelt werden, kann es schwierig sein, Informationen zur Preisbestimmung der Schuldverschreibungen zu erhalten und die Liquidität und die Marktpreise der Schuldverschreibungen können dadurch

market. Therefore, any person intending to buy notes should consider illiquidity as a risk.

nachteilig beeinflusst werden. Die Liquidität der Schuldverschreibungen kann auch durch Wertpapieran- und -verkaufsbeschränkungen verschiedener Rechtsordnungen beeinträchtigt werden. Je eingeschränkter der Sekundärmarkt ist, desto schwieriger kann es für die Gläubiger sein, den Marktwert der Schuldverschreibungen vor Ablauf des Ausübungs-, des Ablauf- oder des Fälligkeitstermins zu realisieren. Folglich könnte ein Sekundärmarkt nicht existieren und es ist für die Emittentin unmöglich, die Entwicklung eines Sekundärmarktes vorherzusagen. Daher sollten Personen, die den Kauf von Schuldverschreibungen beabsichtigen, Illiquidität als Risiko ansehen.

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

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

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

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

Such fees and/or additional costs may influence the yield of the Notes and such yield may not adequately reflect the risk of the Notes and may be lower than the yield offered by similar securities traded on the market. This does not mean that the Notes will provide for any positive yield at all.

Solche Gebühren und/oder zusätzliche Kosten können die Rendite der Schuldverschreibungen beeinflussen. Eine solche Rendite kann eventuell die Risiken der Schuldverschreibungen nicht angemessen reflektieren und könnte geringer ausfallen als die für ähnliche am Sekundärmarkt gehandelte Schuldverschreibungen angebotene Rendite. Dies bedeutet nicht, dass die Schuldverschreibungen überhaupt eine positive Rendite haben werden.

The investor should also take into consideration that if the Notes 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 Notes.

Der Investor sollte ebenso berücksichtigen, dass im Falle eines Verkaufs der Schuldverschreibungen 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 Schuldverschreibungen einhergehenden Risiken nicht berücksichtigt.

3. Risks relating to specific Products

Dual Currency Notes

In case of "**Dual Currency Notes**" the amount of principal and/or interest are payable in a currency which is different from the currency in which the Notes are denominated. Accordingly an investment in Dual Currency Notes may bear similar market risks to a direct foreign exchange investment and prospective investors should take advice accordingly.

Prospective investors in any such Notes should be aware that movements in currency exchange rates may be subject to significant fluctuations that may or may not correlate with changes in interest rates or other indices and the timing of changes in the exchange rates may affect the actual yield to investors, even if the average level is consistent with their expectations.

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 which could result in the receipt of reduced payment and/or otherwise make it impossible or impracticable for the relevant Issuer to meet its repayment obligations in the Settlement Currency of the Notes). In recent years, rates of exchange between some currencies have been volatile. This volatility may be expected in the future. Fluctuations that have occurred in any particular exchange rate in the past are not necessarily indicative, however, of fluctuations that may occur in the rate during the term of any Note. Fluctuations in exchange rates will affect the value of Dual Currency Notes.

3. Risiken in Bezug auf spezifische Produkte

Doppelwährungsschuldverschreibungen

Im Falle von "**Doppelwährungsschuldverschreibungen**" sind die unter den Schuldverschreibungen zahlbaren Beträge und/oder Zinsen in einer Währung zu zahlen, die von der Währung, auf die die Schuldverschreibungen lauten, abweicht. Entsprechend kann eine Anlage in Doppelwährungsschuldverschreibungen ein vergleichbares Marktrisiko aufweisen, wie eine direkte Anlage in eine ausländische Währung. Potenzielle Anleger sollten sich entsprechend beraten lassen.

Potenzielle Investoren in jegliche solcher Schuldverschreibungen sollten sich bewusst sein, dass Bewegungen in den Währungswechselkursen signifikanten Schwankungen unterliegen können, die mit Veränderungen von Zinssätzen oder anderen Indizes korrelieren oder nicht korrelieren können und, dass der Zeitpunkt der Veränderung der Währungswechselkurse die Rendite der Investoren beeinflussen kann, auch wenn das durchschnittliche Wechselkursniveau mit den Vorstellungen des Investors übereinstimmt.

Währungswechselkurse werden bestimmt durch Faktoren von Angebot und Nachfrage in den internationalen Devisenmärkten, die von makroökonomischen Faktoren, Spekulationen and Interventionen durch Zentralbanken und Regierungen (einschließlich der Einführung von Währungskontrollen und Beschränkungen, was zu einer Verringerung der erhaltenen Zahlungen führen könnte und/oder es für die jeweilige Emittentin anderweitig unmöglich oder unpraktikabel machen könnte, ihre Zahlungsverpflichtungen in der Rückzahlungswährung der Schuldverschreibungen zu erbringen) abhängen. In den letzten Jahren waren die Wechselkurse zwischen bestimmten Währungen volatil. Diese Volatilität kann auch zukünftig erwartet werden. Schwankungen, die in der Vergangenheit in Bezug auf bestimmte Wechselkurse aufgetreten sind, liefern dennoch keine Anhaltspunkte für Schwankungen betreffend den Wechselkurs, die während der Laufzeit der Schuldverschreibung auftreten können. Wechselkursschwankungen werden sich auf

den Wert der Doppelwährungsschuldverschreibungen auswirken.

The market price of such Notes may be volatile and movements in currency exchange rates may be dependent upon economic, financial and political events in one or more jurisdictions.

Der Marktpreis solcher Schuldverschreibungen kann volatile sein und Bewegungen in den Währungswechselkursen können von wirtschaftlichen, finanziellen und politischen Ereignissen in einer oder mehreren Jurisdiktionen abhängig sein.

Fixed Rate Notes and Step-up / Step-down Notes

A holder of a Fixed Rate Note is exposed to the risk that the price of such Note falls as a result of changes in the market interest rate. While the nominal interest rate of a Fixed Rate Note is fixed during the life of such Note, the current interest rate on the capital market ("**market interest rate**") typically changes on a daily basis. As the market interest rate changes, the price of a Fixed Rate Note also changes, but in the opposite direction. If the market interest rate increases, the price of a Fixed Rate Note typically falls, until the yield of such Note is approximately equal to the market interest rate. If the market interest rate falls, the price of a Fixed Rate Note typically increases, until the yield of such Note is approximately equal to the market interest rate. If the holder of a Fixed Rate Note holds such Note until maturity, changes in the market interest rate are without relevance to such holder as the Note will be redeemed at a specified redemption amount, usually the principal amount of such Note. The same risks apply to Notes where the interest rate is fixed but increases over the term of the Note ("**Step-up Notes**") or decreases over the term ("**Step-down Notes**"), if the market interest rates in respect of comparable Notes are higher than the rates applicable to such Notes.

Festverzinsliche Schuldverschreibungen und Stufenzinsschuldverschreibungen (steigend oder fallend)

Der Gläubiger einer Festverzinslichen Schuldverschreibung oder einer Stufenzinsschuldverschreibung ist dem Risiko ausgesetzt, dass der Kurs einer solchen Schuldverschreibung infolge von Veränderungen des aktuellen Marktzinssatzes fällt. Während der Nominalzinssatz einer Festverzinslichen Schuldverschreibung während der Laufzeit der Schuldverschreibung fest ist, verändert sich der aktuelle Zinssatz des Kapitalmarktes ("**Marktzinssatz**") typischerweise täglich. Da der Marktzinssatz sich verändert, verändern sich die Kurse einer Festverzinslichen Schuldverschreibung ebenfalls, jedoch in die entgegengesetzte Richtung. Wenn der Marktzinssatz steigt, fällt typischerweise der Kurs der Festverzinslichen Schuldverschreibung, bis die Rendite einer solchen Schuldverschreibung etwa dem Marktzinssatz entspricht. Wenn der Marktzinssatz fällt, steigt typischerweise der Kurs der Festverzinslichen Schuldverschreibung, bis die Rendite einer solchen Schuldverschreibung etwa dem Marktzinssatz entspricht. Falls ein Gläubiger einer Festverzinslichen Schuldverschreibung diese Schuldverschreibung bis zur Fälligkeit hält, sind Veränderungen in dem Marktzinssatz für einen solchen Gläubiger nicht von Relevanz, da die Schuldverschreibung zu einem bestimmten Rückzahlungsbetrag zurückgezahlt wird, typischerweise zum Nennbetrag der Schuldverschreibung. Die gleichen Risiken finden auf Schuldverschreibungen Anwendung, bei denen der Zinssatz fest ist aber über die Laufzeit der Schuldverschreibung steigt ("**Stufenzinsschuldverschreibung (steigend)**") oder fällt ("**Stufenzinsschuldverschreibung (fallend)**"), falls die Marktzinssätze hinsichtlich

vergleichbarer Schuldverschreibungen höher sind als die Zinsen für diese Schuldverschreibungen.

Floating Rate Notes

A holder of a Note with a floating rate of interest ("**Floating Rate Notes**") is exposed to the risk of fluctuating interest rate levels and uncertain interest income. Fluctuating interest rate levels make it impossible to determine the yield of Floating Rate Notes in advance.

Variabel Verzinsliche Schuldverschreibungen

Der Gläubiger einer Schuldverschreibung mit einer variablen Verzinsung ("**Variabel Verzinsliche Schuldverschreibungen**") ist dem Risiko eines schwankenden Zinsniveaus und ungewisser Zinserträge ausgesetzt. Ein schwankendes Zinsniveau macht es unmöglich, die Rendite von Variabel Verzinslichen Schuldverschreibungen im Voraus zu bestimmen.

Reverse Floating Rate Notes

The interest income from reverse Floating Rate Notes is calculated in reverse proportion to the reference rate: if the reference rate increases, interest income decreases, whereas it increases if the reference rate decreases. Unlike the price of ordinary Floating Rate Notes, the price of reverse Floating Rate Notes is highly dependent on the yield of Fixed Rate Notes having the same maturity. Price fluctuations of reverse Floating Rate Notes are parallel but are substantially sharper than those of Fixed Rate Notes having a similar maturity. Holders are exposed to the risk that long-term market interest rates will increase even if short-term interest rates decrease. In this case, increasing interest income cannot adequately offset the decrease in the reverse floating note's price because such decrease is disproportionate.

Entgegengesetzt Variabel Verzinsliche Schuldverschreibungen

Der Zinsertrag einer entgegengesetzt Variabel Verzinslichen Schuldverschreibung verhält sich umgekehrt proportional zum Referenzzins: Wenn der Referenzzins steigt, sinkt der Zinsertrag, wohingegen der Zinsertrag steigt, wenn der Referenzzins sinkt. Im Gegensatz zu klassischen Variabel Verzinslichen Schuldverschreibungen, hängt der Kurs von entgegengesetzt Variabel Verzinslichen Schuldverschreibungen stark von der Rendite Festverzinslicher Schuldverschreibungen mit gleicher Fälligkeit ab. Kursschwankungen von entgegengesetzt Variabel Verzinslichen Schuldverschreibungen verlaufen parallel, sind aber deutlich ausgeprägter als Kursschwankungen Festverzinslicher Schuldverschreibungen mit entsprechender Fälligkeit. Für Gläubiger besteht das Risiko, dass die langfristigen Marktzinsen steigen, auch wenn die kurzfristigen Zinsen zurückgehen. In diesem Fall kann der steigende Zinsertrag den Kursrückgang des Entgegengesetzt Variabel Verzinslichen Schuldverschreibungen nicht ausgleichen, da dieser Kursrückgang überproportional ausfällt.

Fixed to Floating Rate Notes

Fixed to floating rate Notes are Notes which bear interest at a fixed rate of interest (see Fixed Rate Notes) and which change the interest basis to a floating rate of interest after a certain term (see Floating Rate Notes) ("**Fixed to Floating Rate Notes**"). Therefore, Fixed to Floating Rate Notes comprise risks of

Fest- zu Variabel Verzinsliche Schuldverschreibungen

Fest zu Variabel Verzinsliche Schuldverschreibungen sind Schuldverschreibungen, bei denen die Verzinsung zunächst auf der Grundlage eines festen Zinssatzes erfolgt (siehe Festverzinsliche Schuldverschreibungen) und anschließend in eine variable Verzinsung

Fixed rate Notes and Risks of Floating Rate Notes.

(siehe Variabel Verzinsliche Schuldverschreibungen) geändert wird ("**Fest- zu Variabel Verzinsliche Schuldverschreibungen**"). Fest- zu Variabel Verzinsliche Schuldverschreibungen beinhalten insofern das Risiko von Festverzinslichen Schuldverschreibungen und Variabel Verzinslichen Schuldverschreibungen.

Floating Rate Spread Linked Notes (CMS-Spread Linked Notes and Reference Rate Spread Linked Notes)

Schuldverschreibungen abhängig von einer Zinsspanne (abhängig von einer CMS-Zinspanne und abhängig von einer Referenzzinsspanne)

Floating Rate Spread-Linked Notes may provide for a variable interest rate (except for a possible agreed fixed rate payable to the extent provided for in the Terms and Conditions of Floating Rate Spread Linked Notes) which is dependent on the difference between reference or rates for swap rates having necessarily different terms ("**Floating Rate Spread Linked Notes**").

Die Emissionsbedingungen von Schuldverschreibungen abhängig von einer Zinsspanne können (ausgenommen für den möglichen Fall eines in den Emissionsbedingungen für Schuldverschreibungen abhängig von einer Zinsspanne vereinbarten Festzinssatzes) einen variablen Zinssatz vorsehen, der von der Differenz zwischen Referenzzinssätzen oder Swapsätzen abhängt. Solche Referenzzinssätze oder Swap-Vereinbarungen haben notwendigerweise unterschiedliche Bedingungen ("**Schuldverschreibungen abhängig von einer Zinsspanne**").

Investors purchasing Floating Rate Spread Linked Notes expect that, during the term of the Floating Rate Spread Linked Notes, the interest curve will not, or only moderately, flatten out. In the event that the market does not develop as anticipated by the Holder and that the difference between reference rates or swap rates having different terms decreases to a greater extent than anticipated, the interest rate payable on the Floating Rate Spread Linked Notes will be lower than the interest level prevailing as at the date of purchase. In a worst case scenario, no interest will be payable. In such cases, the price of the Floating Rate Spread Linked Notes will also decline during the term.

Käufer von Schuldverschreibungen abhängig von einer Zinsspanne erwarten, dass die Zinskurve während der Laufzeit von Schuldverschreibungen abhängig von einer Zinsspanne nicht oder nur moderat abflacht. Für den Fall, dass sich der Markt nicht so, wie vom Gläubiger angenommen, entwickelt, und, dass sich die Differenz zwischen den Referenzzinssätzen oder den Swapsätzen mit unterschiedlichen Bedingungen in einem größeren Umfang als angenommen verringert, wird die Zinszahlung in Bezug auf die Schuldverschreibungen abhängig von einer Zinsspanne unter dem Level liegen, als sie zum Zeitpunkt des Kaufs üblich gewesen ist. Im schlechtesten Fall verringert sich die Höhe des Zinses auf null. In einem solchen Fall verringert sich der Preis der Schuldverschreibungen abhängig von einer Zinsspanne während ihrer Laufzeit.

Range Accrual Notes

The Terms and Conditions of Range Accrual Notes may provide for the interest payable (except for a possible agreed fixed rate payable to the extent provided for in the Terms and Conditions of Range Accrual Notes) to be dependent on the number of days during which the reference rate or the swap rate specified in the Terms and Conditions of Range Accrual Notes is within a certain interest range. The interest payable on the Range Accrual Notes decreases depending on the number of determination dates during which the reference rate or the swap rate remains outside the interest range. No interest may be payable in the event that the reference rate or the swap rate increases or decreases significantly and remains outside the interest range throughout an entire interest period ("**Range Accrual Notes**").

As the interest payable is calculated by reference to the reference rate or swap rate, Holders are subjected to interest rate fluctuations, and the amount of interest income is uncertain. Owing to the fluctuations in the reference rate or the swap rate, it is impossible to calculate the interest income and the yield for the entire term in advance.

Zero Coupon Notes

"**Zero Coupon Notes**" do not pay current interest but are typically issued at a discount from their nominal value. Instead of periodical interest payments, the difference between the redemption price and the issue price of the Notes constitutes interest income until maturity and reflects the market interest rate. A holder of a Zero Coupon Note is exposed to the risk that the price of such Note falls as a result of changes in the market interest rate. Prices of Zero Coupon Notes are more volatile than prices of Fixed Rate Notes and are likely to respond to a greater degree to market interest rate changes than interest bearing notes with a similar maturity.

Schuldverschreibungen mit Zinskorridor

Die Emissionsbedingungen von Schuldverschreibungen mit Zinskorridor können vorsehen, dass eine Zinszahlung (ausgenommen für den möglichen Fall von einem in den Emissionsbedingungen von Schuldverschreibungen mit Zinskorridor vereinbarten Festzins) von der Anzahl an Tagen abhängt, an denen sich der Referenzsatz oder Swapsatz, der in den Emissionsbedingungen von Schuldverschreibungen mit Zinskorridor vereinbart wurde, im Rahmen eines bestimmten Zinskorridores bewegt. Die Zinszahlung in Bezug auf die Schuldverschreibungen mit Zinskorridor verringert sich, abhängig von der Anzahl an Bewertungstagen, währenddessen sich der Referenzsatz oder Swapsatz außerhalb des Zinskorridores bewegt. Es kann keine Zinszahlung für den Fall erfolgen, dass der Referenzsatz oder Swapsatz während einer vollständigen Zinsperiode außerhalb des Zinskorridores bleibt ("**Schuldverschreibungen mit Zinskorridor**").

Da der zu zahlende Zins mit Bezug auf einen Referenzsatz oder Swapsatz berechnet wird, sind die Gläubiger Schwankungen in den Zinssätzen unterworfen und der Betrag der Zinseinkünfte ist ungewiss. Aufgrund der Schwankungen der Referenzzinssätze und Swapsätze ist es nicht möglich, die Zinseinkünfte und die Rendite für die gesamte Laufzeit im Voraus zu berechnen.

Nullkupon-Schuldverschreibungen

Auf "**Nullkupon-Schuldverschreibungen**" werden keine Zinsen gezahlt, jedoch werden Nullkupon-Schuldverschreibungen gewöhnlicherweise mit einem Abschlag von ihrem Nennbetrag begeben. Anstelle von periodischen Zinszahlungen begründet die Differenz zwischen dem Rückzahlungskurs und dem Emissionspreis der Schuldverschreibungen ein bei verzinslichen Schuldverschreibungen dem Zinseinkommen vergleichbares Einkommen bis zur Fälligkeit und reflektiert den Marktzinssatz. Der Gläubiger einer Nullkupon-Schuldverschreibung ist dem Risiko ausgesetzt, dass der Kurs einer solchen Schuldverschreibung infolge von Veränderungen des Marktzinssatzes fällt.

Kurse von Nullkupon-Schuldverschreibungen sind volatiler als Kurse von Festverzinslichen Schuldverschreibungen und reagieren in höherem Maße auf Veränderungen des Marktzinssatzes als verzinsliche Schuldverschreibungen mit einer ähnlichen Fälligkeit.

POTENTIAL CONFLICTS OF INTEREST
MÖGLICHE INTERESSENKONFLIKTE

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 Notes that may influence the amount receivable upon interest, if any, and/or redemption of the Notes.

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

DISCLAIMER
DISCLAIMER

Provision of Information

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

Zurverfügungstellung von Informationen

Die Emittentinnen, die Garantin, der/die Manager oder eines ihrer jeweils verbundenen Unternehmen geben keine Zusicherung in Bezug auf die Basiswerte. Jede dieser Personen hat oder wird während der Laufzeit der Schuldverschreibungen möglicherweise nicht öffentliche Informationen in Bezug auf die Basiswerte erhalten, die im Zusammenhang mit den Schuldverschreibungen von Bedeutung sind. Die Ausgabe der Schuldverschreibungen 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 jeweils verbundenen Unternehmen einen Informationsvorsprung bezogen auf Basiswerte verglichen mit dem Informationsstand eines potenziellen Investors haben können.

Rating of the Notes

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

Rating der Schuldverschreibungen

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

Change of Law

The Notes will be governed by German law, in effect as of the date of the 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 the Base Prospectus.

Gesetzesänderungen

Die Schuldverschreibungen unterliegen dem zum Datum des 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 des Basisprospekts getroffen werden.

RESPONSIBILITY STATEMENT
VERANTWORTLICHKEITSERKLÄRUNG

The Responsible Person (as defined below) accepts responsibility for the Base Prospectus as set out below and confirms that to the best of its knowledge and belief, the information for which it accepts responsibility as aforesaid is in accordance with the facts and does not omit anything likely to affect the importance of such information.

"**Responsible Person**" means (i) Morgan Stanley with regard to the information contained in the Base Prospectus, (ii) MSIP with regard to information contained in the Base Prospectus, except for the information relating to MSBV and Morgan Stanley and (iii) MSBV with regard to information contained in the Base Prospectus, except for the information relating to MSIP and Morgan Stanley.

Die Verantwortliche Person (wie nachstehend definiert) übernimmt die Verantwortung für die im Basisprospekt enthaltenen Informationen, wie nachstehend bestimmt, und bestätigt, dass nach ihrem bestem Wissen und Gewissen die Informationen, für die sie die Verantwortung übernimmt, mit den Tatsachen übereinstimmt und sie nichts verschweigt, was wahrscheinlich die Bedeutung dieser Informationen beeinträchtigen könnte.

"**Verantwortliche Person**" bezeichnet (i) Morgan Stanley in Bezug auf die im Basisprospekt enthaltenen Informationen, (ii) MSIP in Bezug auf die im Basisprospekt enthaltenen Informationen, mit Ausnahme der Informationen, die sich auf MSBV und Morgan Stanley beziehen und (iii) MSBV in Bezug auf die im Basisprospekt enthaltenen Informationen, mit Ausnahme der Informationen, die sich auf MSIP und Morgan Stanley beziehen.

IMPORTANT NOTICE
WICHTIGER HINWEIS

The 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 Notes, with the relevant Final Terms.

Der Basisprospekt ist zusammen mit etwaigen Nachträgen hierzu und mit anderen Dokumenten, die per Verweis einbezogen werden, und – in Bezug auf jede Begebung von Schuldverschreibungen – mit den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen zu lesen und auszulegen.

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.

Niemand wurde von den Emittentinnen oder der Garantin ermächtigt, Stellungnahmen abzugeben, die nicht im Einklang mit diesem Dokument stehen oder darin enthalten sind, oder mit anderen Dokumenten, die im Zusammenhang mit diesem Programm erstellt wurden, oder mit von den Emittentinnen oder der Garantin zur Verfügung gestellten Informationen oder allgemein bekannten Informationen. Wurden solche Stellungnahmen abgegeben, dürfen sie nicht als von den Emittentinnen oder der Garantin genehmigt betrachtet und sich nicht darauf verlassen werden.

No person may use the 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, Notes issued under this Programme will not be registered under the United States Securities Act of 1933, as amended, or the securities laws of any state in the United States. Therefore, Notes may not be offered, sold or delivered, directly or indirectly, within the United States or to or for the account or benefit of U.S. persons.

Niemand darf den 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 Schuldverschreibungen, die unter dem Programm begeben werden, nicht unter dem *United States Securities Act* von 1933, in der jeweils aktuellen Fassung, oder den Wertpapiergesetzen irgendeines Bundesstaates der Vereinigten Staaten registriert. Daher dürfen Schuldverschreibungen nicht direkt oder indirekt innerhalb der Vereinigten Staaten oder an oder für die Rechnung oder zugunsten von US-Personen angeboten, verkauft oder geliefert werden.

For a more detailed description of some restrictions, see "*Subscription and Sale*" on pages 362 et seqq.

Für eine ausführlichere Beschreibung einiger Beschränkungen, siehe "*Übernahme und Verkauf*" auf den Seiten 362 ff.

In the event Morgan Stanley becomes subject to a proceeding under the *Federal Deposit*

Für den Fall, dass Morgan Stanley einem Verfahren unter dem *Federal Deposit*

Insurance Act or Title II of the *Dodd-Frank Wall Street Reform and Consumer Protection Act* (together, the "**U.S. Special Resolution Regimes**"), the transfer of the Notes and the related Morgan Stanley guarantee and any interest and obligation in or under the Notes and the Guarantee, from Morgan Stanley, respectively, will be effective to the same extent as the transfer would be effective under such U.S. Special Resolution Regime if the Notes and the Guarantee, and any interest and obligation in or under the Notes and the Guarantee, were governed by the laws of the United States or a state of the United States. In the event Morgan Stanley, or any of their affiliates, becomes subject to a U.S. Special Resolution Regime, default rights against Morgan Stanley with respect to the Notes and the Guarantee are permitted to be exercised to no greater extent than such default rights could be exercised under such U.S. Special Resolution Regime if the Notes or the Guarantee were governed by the laws of the United States or a state of the United States.

Insurance Act oder Titel II des *Dodd-Frank Wall Street Reform and Consumer Protection Act* (zusammen, die "**US Special Resolution Regimes**") unterliegt, werden die Übertragung der Schuldverschreibungen und der damit verbundenen Garantie von Morgan Stanley, sowie jeglicher Zinsen und Verpflichtungen in oder unter den Schuldverschreibungen und der Garantie von Morgan Stanley, in gleichem Maße wirksam, wie die Übertragung unter diesem US Special Resolution Regime wirksam wäre, wenn die Schuldverschreibungen und die Garantie und jegliche Zinsen und Verpflichtungen in oder unter den Schuldverschreibungen und der Garantie den Gesetzen der Vereinigten Staaten oder eines Staates der Vereinigten Staaten unterlägen. Für den Fall, dass Morgan Stanley oder eine Tochtergesellschaft von Morgan Stanley dem US Special Resolution Regime unterliegt, dürfen Verzugsrechte gegen Morgan Stanley in Bezug auf die Schuldverschreibungen und die Garantie nur in dem Ausmaß ausgeübt werden, als diese aus einem Zahlungsausfall resultierenden Rechte unter dem US Resolution Regime ausgeübt werden könnten, wenn die Schuldverschreibungen und die Garantie den Gesetzen der Vereinigten Staaten oder eines Staates der Vereinigten Staaten unterlägen.

Neither the Base Prospectus nor any Final Terms constitute an offer to purchase any Notes and should not be considered as a recommendation by the Issuers or the Guarantor that any recipient of the Base Prospectus or any Final Terms should purchase any Notes.

Weder der Basisprospekt noch etwaige Endgültige Bedingungen stellen ein Angebot zum Kauf von Schuldverschreibungen dar und sollten nicht als eine Empfehlung der Emittentinnen oder der Garantin dahingehend erachtet werden, dass Empfänger des Basisprospekts oder etwaiger Endgültiger Bedingungen Schuldverschreibungen kaufen sollten.

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 Notes is fully consistent with its (or if it is acquiring the Notes 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 Notes as principal or in a fiduciary capacity) and is a fit, proper and suitable investment for it (or if it is acquiring the Notes in a fiduciary

Jeder potenzielle 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 Schuldverschreibungen in vollem Umfang mit seinen (oder falls er die Schuldverschreibungen 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

capacity, for the beneficiary), notwithstanding the clear and substantial risks inherent in investing in or holding the Notes. 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 Notes. If a potential investor does not inform itself in an appropriate manner with regard to an investment in the Notes, the investors risk disadvantages in the context of its investment.

als Treuhänder) und eine zuverlässige und geeignete Investition für ihn (oder bei treuhänderischem Erwerb der Schuldverschreibungen, für den Begünstigten) ist, ungeachtet der eindeutigen und wesentlichen Risiken, die einer Investition in bzw. dem Besitz von Schuldverschreibungen anhaften. Die maßgebliche Emittentin übernimmt keinerlei Verantwortung für die Beratung von potenziellen Investoren hinsichtlich jedweder Angelegenheiten unter dem Recht des Landes, in dem sie ihren Sitz hat, die den Kauf oder den Besitz von Schuldverschreibungen oder den Erhalt von Zahlungen oder Lieferungen auf die Schuldverschreibungen beeinträchtigen könnten. Sollte sich ein potenzieller Investor nicht selbst in geeigneter Weise im Hinblick auf eine Investition in die Schuldverschreibungen erkundigen, riskiert er Nachteile im Zusammenhang mit seiner Investition.

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 Notes or as to the other matters referred to above.

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

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

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

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

Jeder potenzielle Investor sollte prüfen, ob eine Anlage in die Schuldverschreibungen im Hinblick auf seine jeweiligen besonderen Umstände angemessen ist. Eine Anlage in die Schuldverschreibungen erfordert ein tief greifendes Verständnis von der Art der entsprechenden Transaktion. Potenzielle Investoren sollten Erfahrungen mit Kapitalanlagen haben und sich der Risiken im Zusammenhang mit einer solchen Anlage bewusst sein.

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

- **have the requisite knowledge and experience in financial and business matters to evaluate the**

Eine Anlage in Schuldverschreibungen ist nur für potenzielle Investoren geeignet, die

- **über die erforderlichen Kenntnisse und Erfahrungen im Finanz- und Geschäftswesen verfügen, um die**

merits and risks of an investment in the Notes 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 Notes will have on their overall investment portfolio;**
- **understand thoroughly the terms of the relevant Notes and are familiar with the behaviour of any relevant reference rates and financial markets;**
- **are capable of bearing the economic risk of an investment in the Notes until the maturity of the Notes; and**
- **recognise that it may not be possible to dispose of the Notes for a substantial period, if at all before maturity.**
- **The trading market for debt securities, such as the Notes, may be volatile and may be adversely impacted by many events.**

Each such recipient shall be taken to have made its own investigation and appraisal of the condition (financial or otherwise) of each of the Issuers and the Guarantor (see "*Risk Factors*" on pages 18 et seqq.).

Benchmarks register – Amounts payable under the Securities may be calculated by

Vorteile und Risiken einer Anlage in die Schuldverschreibungen 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 potenziellen Investors sowie zur Einschätzung der Auswirkungen einer Anlage in die Schuldverschreibungen auf das Gesamtportfolio des Anlegers verfügen;**
- **die Bedingungen der jeweiligen Schuldverschreibungen gänzlich verstanden haben und mit dem Verhalten der jeweiligen Referenzzinssätze und Finanzmärkte vertraut sind;**
- **das wirtschaftliche Risiko einer Anlage in die Schuldverschreibungen bis zu deren Fälligkeit tragen können; und**
- **zur Kenntnis nehmen, dass eine Veräußerung der Schuldverschreibungen über einen erheblichen Zeitraum, sogar bis zur Fälligkeit, eventuell nicht möglich ist.**
- **Der Markt für Schuldtitel wie die Schuldverschreibungen kann Schwankungen unterliegen und durch zahlreiche Ereignisse beeinträchtigt werden.**

Es wird vorausgesetzt, dass sich jeder Empfänger selbst erkundigt und sich sein eigenes Urteil über die Situation (finanzieller oder anderer Art) der Emittentinnen und der Garantin (siehe "*Risikofaktoren*" auf den Seiten 18 ff.) gebildet hat.

Benchmark-Register – Beträge, die unter den Wertpapieren zahlbar sind, können

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

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

GENERAL INFORMATION
ALLGEMEINE INFORMATIONEN

Availability of Documents

For the term of the Base Prospectus, 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 and on the free to access website of the Issuers(www.sp.morganstanley.com/EU/documents) free of charge:

(a) the memorandum and articles of association (as applicable) of each of the Issuers and of the Guarantor; and

(b) the Guarantee.

The Base Prospectus (together with any supplements thereto) and all documents incorporated by reference into the Base Prospectus (as set out under Incorporation by Reference below) will be published on the website of the Issuers (www.sp.morganstanley.com/EU/documents) and will remain available for at least ten years after their 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) and on the website of the Issuers (www.sp.morganstanley.com/EU/documents).

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

Verfügbarkeit von Dokumenten

Während der Gültigkeitsdauer des Basisprospekts stehen die folgenden Dokumente während der üblichen Geschäftszeiten an allen Wochentagen (mit Ausnahme von Samstagen, Sonntagen und gesetzlichen Feiertagen) bei der Geschäftsstelle der Hauptzahlstelle und auf der frei zugänglichen Webseite der Emittentinnen (www.sp.morganstanley.com/EU/documents) kostenlos zur Verfügung:

(a) die Satzungsdokumente jeder Emittentin und der Garantin; und

(b) die Garantie.

Der Basisprospekt (mit allen Nachträgen) und alle per Verweis in den Basisprospekt einbezogenen Dokumente (wie nachstehend unter "Einbeziehung per Verweis" dargelegt) werden auf der Webseite der Emittentinnen (www.sp.morganstanley.com/EU/documents) veröffentlicht und bleiben nach ihrer Veröffentlichung mindestens zehn Jahre lang zugänglich.

Nach Billigung des Basisprospekts durch die CSSF wird der Basisprospekt auf der Webseite der Luxemburger Börse (www.bourse.lu) und auf der Webseite der Emittentinnen (www.sp.morganstanley.com/EU/documents) veröffentlicht.

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

Publication

After approval of the Base Prospectus by the CSSF, the Base Prospectus and all documents incorporated by reference into the Base Prospectus will be published on the website of the Luxembourg Stock Exchange (www.bourse.lu) and on the website of the Issuers (www.sp.morganstanley.com/EU/documents and https://zertifikate.morganstanley.com).

In case of an admission to trading on the regulated market of the Luxembourg Stock Exchange, any information in relation to the Notes 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.

Veröffentlichung

Nach Billigung des Basisprospekts durch die CSSF wird der Basisprospekt und alle per Verweis in den Basisprospekt einbezogenen Dokumente, auf der Webseite der Luxemburger Börse (www.bourse.lu) und auf der Webseite der Emittentinnen (www.sp.morganstanley.com/EU/documents und https://zertifikate.morganstanley.com) veröffentlicht.

Im Falle einer Zulassung zum Handel im regulierten Markt der Luxemburger Börse werden alle Informationen zu den Schuldverschreibungen, deren Veröffentlichung gesetzlich vorgeschrieben ist, entweder auf der Webseite der Luxemburger Börse (www.bourse.lu) oder in einer Tageszeitung mit allgemeiner Verbreitung in Luxemburg veröffentlicht.

Incorporation by Reference

The following documents and/or information shall be deemed to be incorporated by reference in, and to form part of, the Base Prospectus:

Einbeziehung per Verweis

Die folgenden Dokumente und/oder Informationen gelten als per Verweis in den Basisprospekt einbezogen und sind als Bestandteil desselben anzusehen:

Relevant document and information incorporated by reference	**Page**	**Maßgebliches Dokument und per Verweis einbezogene Information**	**Seite**
Registration Document		***Registrierungsformular***	
1. Registration Document of the Issuers and the Guarantor dated 11 December 2020 (the "**Registration Document**"). The Registration Document comprises information with regard to the Issuers and the Guarantor.		Registrierungsformular der Emittentinnen und der Garantin vom 11. Dezember 2020 (das "**Registrierungsformular**"). Das Registrierungsformular enthält Informationen in Bezug auf die Emittentinnnen und die Garantin (*Registration Document of the Issuers and the Guarantor dated 11 December 2020*).	
https://sp.morganstanley.com/EU/Download/GeneralDocument?documentID=bf996df4-ce34-49d2-baa1-6d7064217bdd		https://sp.morganstanley.com/EU/Download/GeneralDocument?documentID=bf996df4-ce34-49d2-baa1-6d7064217bdd	
Risk Factors (excluding the paragraphs headed:	3-21	Risikofaktoren *Risk Factors* (ausgenommen den Abschnitten mit den Überschriften:	3-21
"As a finance subsidiary, MSFL has no independent operations and is expected to have no independent assets";		*"As a finance subsidiary, MSFL has no independent operations and is expected to have no independent assets";*	
"Morgan Stanley's ability to realise the anticipated benefits and synergies from the acquisition of E*TRADE involves a number of risks";		"*Morgan Stanley's ability to realise the anticipated benefits and synergies from the acquisition of E*TRADE involves a number of risks*";*	
"Morgan Stanley will be subject to increased risks associated with E*TRADE's businesses and direct-to-consumer model"; and		"*Morgan Stanley will be subject to increased risks associated with E*TRADE's businesses and direct-to-consumer model*";* und	
"Morgan Stanley's commodities activities and investments subject it to extensive regulation, and environmental risks and regulation that may expose it to significant costs and liabilities")		"*Morgan Stanley's commodities activities and investments subject it to extensive regulation, and environmental risks and regulation that may expose it to significant costs and liabilities*")	
Description of Morgan Stanley	33-66	Beschreibung von Morgan Stanley *Description of Morgan Stanley*	33-66

Description of Morgan Stanley & Co. International plc	67-74	Beschreibung von Morgan Stanley & Co. International plc *Description of Morgan Stanley & Co. International plc*	67-74
Description of Morgan Stanley B.V.	75-78	Beschreibung von Morgan Stanley B.V. *Description of Morgan Stanley B.V.*	75-78
Subsidiaries of Morgan Stanley as of 31 December 2019	82	Tochtergesellschaften von Morgan Stanley zum 31. Dezember 2019 *Subsidiaries of Morgan Stanley as of 31 December 2019*	82
Index of Defined Terms	83	Verzeichnis definierter Begriffe *Index of Defined Terms*	83

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

Keines der in das Registrierungsformular per Verweis einbezogenen Dokumente wird in den Basisprospekt per Verweis einbezogen.

2. First Supplement to the Registration Document dated 9 July 2021 (the "**First Registration Document Supplement**")

Erster Nachtrag zum Registrierungsformular vom 9. Juli 2021 (der "**Erste Registrierungsformularnachtrag**") (*First Supplement to the Registration Document of the Issuers and the Guarantor dated 9 July 2021*)

https://sp.morganstanley.com/EU/Download/GeneralDocument?documentID=9454d804-55f9-4c3f-86e9-25a3f06def2e

https://sp.morganstanley.com/EU/Download/GeneralDocument?documentID=9454d804-55f9-4c3f-86e9-25a3f06def2e

Part C – Amendments to the "Risk Factors" section	10-24	Part C – Amendments to the "Risk Factors" section	10-24
Part D – Amendments to the "Description of Morgan Stanley" section	25-44	Part D – Amendments to the "Description of Morgan Stanley" section	25-44
Part E – Amendments to the "Description of Morgan Stanley & Co. International plc" section	45	Part E – Amendments to the "Description of Morgan Stanley & Co. International plc" section	45
Part F – Amendments to the "Description of Morgan Stanley B.V." section	46	Part F – Amendments to the "Description of Morgan Stanley B.V." section	46

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

Keines der in den Ersten Registrierungsformularnachtrag per Verweis einbezogenen Dokumente wird in den Basisprospekt per Verweis einbezogen.

Financial Information		***Finanzinformationen***	
Morgan Stanley		***Morgan Stanley***	
1. Morgan Stanley July 2021 Form 8-K (*page references refer to the relevant page of the PDF document*)		Morgan Stanley Juli 2021 Formular 8-K (*Morgan Stanley July 2021 Form 8-K*) (*Seitenverweise beziehen sich auf die jeweiligen Seiten des PDF-Dokuments*)	
https://sp.morganstanley.com/EU/Download/GeneralDocument?documentID=67ebff29-33c3-40f0-a995-6c4908f3da51		https://sp.morganstanley.com/EU/Download/GeneralDocument?documentID=67ebff29-33c3-40f0-a995-6c4908f3da51	
Item 2.02: Results of Operations and Financial Condition.	3	Item 2.02: Results of Operations and Financial Condition.	3
Item 9.01: Financial Statements and Exhibits.	3	Item 9.01: Financial Statements and Exhibits.	3
Exhibit 99.1: Press release of the Company, dated July 15, 2021, containing financial information for the quarter ended June 30, 2021.	5-13	Exhibit 99.1: Pressemitteilung von Morgan Stanley vom 15. Juli 2021 hinsichtlich der Finanzinformationen für das am 30. Juni 2021 beendete Quartal (*Press release of the Company, dated July 15, 2021, containing financial information for the quarter ended June 30, 2021*)	5-13
Exhibit 99.2: Financial Data Supplement of the Company for the quarter ended June 30, 2021.	14-32	Exhibit 99.2: Finanzbericht von Morgan Stanley für das am 30. Juni 2021 beendete Quartal (*Financial Data Supplement of the Company for the quarter ended June 30, 2021*)	14-32
Consolidated Financial Summary (unaudited, dollars in millions)	15	Consolidated Financial Summary (unaudited, dollars in millions)	15
Consolidated Financial Metrics, Ratios and Statistical Data (unaudited)	16	Consolidated Financial Metrics, Ratios and Statistical Data (unaudited)	16
Consolidated and U.S. Bank Supplemental Financial Information (unaudited, dollars in millions)	17	Consolidated and U.S. Bank Supplemental Financial Information (unaudited, dollars in millions)	17
Consolidated Average Common Equity and Regulatory Capital Information (unaudited, dollars in billions)	18	Consolidated Average Common Equity and Regulatory Capital Information (unaudited, dollars in billions)	18

Institutional Securities Income Statement Information, Financial Metrics and Ratios (unaudited, dollars in millions)	19	Institutional Securities Income Statement Information, Financial Metrics and Ratios (unaudited, dollars in millions)	19
Wealth Management Income Statement Information, Financial Metrics and Ratios (unaudited, dollars in millions)	20	Wealth Management Income Statement Information, Financial Metrics and Ratios (unaudited, dollars in millions)	20
Wealth Management Financial Information and Statistical Data (unaudited, dollars in billions)	21	Wealth Management Financial Information and Statistical Data (unaudited, dollars in billions)	21
Investment Management Income Statement Information, Financial Metrics and Ratios (unaudited, dollars in millions)	22	Investment Management Income Statement Information, Financial Metrics and Ratios (unaudited, dollars in millions)	22
Investment Management Financial Information and Statistical Data (unaudited, dollars in billions)	23	Investment Management Financial Information and Statistical Data (unaudited, dollars in billions)	23
Consolidated Loans and Lending Commitments (unaudited, dollars in billions)	24	Consolidated Loans and Lending Commitments (unaudited, dollars in billions)	24
Consolidated Loans and Lending Commitments Allowance for Credit Losses (ACL) as of June 30, 2021 (unaudited, dollars in millions)	25	Consolidated Loans and Lending Commitments Allowance for Credit Losses (ACL) as of June 30, 2021 (unaudited, dollars in millions)	25
Definition of U.S. GAAP to Non-GAAP Measures	26	Definition of U.S. GAAP to Non-GAAP Measures	26
Definitions of Performance Metrics and Terms	27-28	Definitions of Performance Metrics and Terms	27-28
Supplemental Quantitative Details and Calculations	29-31	Supplemental Quantitative Details and Calculations	29-31
Legal Notice	32	Legal Notice	32

No document incorporated by reference into the Morgan Stanley July 2021 Form 8-K shall be incorporated by reference into the Base Prospectus.

Keines der in das Morgan Stanley Juli 2021 Formular 8-K per Verweis einbezogenen Dokumente wird in den Basisprospekt per Verweis einbezogen.

2. Morgan Stanley Quarterly Report on Form 10-Q for the quarterly period ended

Morgan Stanley Quartalsbericht auf dem Formular 10-Q für das am 31. März 2021 endende Quartal

31 March 2021		(*Morgan Stanley Quarterly Report on Form 10-Q for the quarterly period ended 31 March 2021*)	
https://sp.morganstanley.com/EU/Download/GeneralDocument?documentID=73cfd2f1-6f9d-4a51-bc51-03e214eb20c7		https://sp.morganstanley.com/EU/Download/GeneralDocument?documentID=73cfd2f1-6f9d-4a51-bc51-03e214eb20c7	
Management's Discussion and Analysis of Financial Condition and Results of Operations	1-22	Management's Discussion and Analysis of Financial Condition and Results of Operations	1-22
Quantitative and Qualitative Disclosures about Risk	23-31	Quantitative and Qualitative Disclosures about Risk	23-31
Report of Independent Registered Public Accounting Firm	32	Report of Independent Registered Public Accounting Firm	32
Consolidated Financial Statements and Notes	33-65	Consolidated Financial Statements and Notes	33-65
Consolidated Income Statements (Unaudited)	33	Consolidated Income Statements (Unaudited)	33
Consolidated Comprehensive Income Statements (Unaudited)	33	Consolidated Comprehensive Income Statements (Unaudited)	33
Consolidated Balance Sheets (Unaudited at March 31, 2021)	34	Consolidated Balance Sheets (Unaudited at March 31, 2021)	34
Consolidated Statements of Changes in Total Equity (Unaudited)	35	Consolidated Statements of Changes in Total Equity (Unaudited)	35
Consolidated Cash Flow Statements (Unaudited)	36	Consolidated Cash Flow Statements (Unaudited)	36
Notes to Consolidated Financial Statements (Unaudited)	37-65	Notes to Consolidated Financial Statements (Unaudited)	37-65
Financial Data Supplement (Unaudited)	66	Financial Data Supplement (Unaudited)	66
Glossary of Common Terms and Acronyms	67	Glossary of Common Terms and Acronyms	67
Other Information	68	Other Information	68
Legal Proceedings	68	Legal Proceedings	68
Unregistered Sales of Equity Securities and Use of Proceeds	68	Unregistered Sales of Equity Securities and Use of Proceeds	68
Controls and Procedures	68	Controls and Procedures	68

3.	Morgan Stanley April 2021 Form 8-K (*page references refer to the relevant page of the PDF document*)	Morgan Stanley April 2021 Formular 8-K (*Morgan Stanley April 2021 Form 8-K*) (*Seitenverweise beziehen sich auf die jeweiligen Seiten des PDF-Dokuments*)	
	https://sp.morganstanley.com/EU/Download/GeneralDocument?documentID=bd3e6e3c-be60-4f6a-9e01-8e26c57455ab	https://sp.morganstanley.com/EU/Download/GeneralDocument?documentID=bd3e6e3c-be60-4f6a-9e01-8e26c57455ab	
	Item 2.02: Results of Operations and Financial Condition.	3	Item 2.02: Results of Operations and Financial Condition.	3
	Item 9.01: Financial Statements and Exhibits.	3	Item 9.01: Financial Statements and Exhibits.	3
	Exhibit 99.1: Press release of the Company, dated April 16, 2021, containing financial information for the quarter ended March 31, 2021.	5-13	Exhibit 99.1: Pressemitteilung von Morgan Stanley vom 16. April 2021 hinsichtlich der Finanzinformationen für das am 31. März 2021 beendete Quartal (*Press release of the Company, dated April 16, 2021, containing financial information for the quarter ended March 31, 2021*)	5-13
	Exhibit 99.2: Financial Data Supplement of the Company for the quarter ended March 31, 2021.	14-35	Exhibit 99.2: Finanzbericht von Morgan Stanley für das am 31. März 2021 beendete Quartal (*Financial Data Supplement of the Company for the quarter ended March 31, 2021*)	14-35
	Consolidated Financial Summary (unaudited, dollars in millions)	15	Consolidated Financial Summary (unaudited, dollars in millions)	15
	Consolidated Financial Metrics, Ratios and Statistical Data (unaudited)	16	Consolidated Financial Metrics, Ratios and Statistical Data (unaudited)	16
	Consolidated and U.S. Bank Supplemental Financial Information (unaudited, dollars in millions)	17	Consolidated and U.S. Bank Supplemental Financial Information (unaudited, dollars in millions)	17
	Consolidated Average Common Equity and Regulatory Capital Information (unaudited, dollars in billions)	18	Consolidated Average Common Equity and Regulatory Capital Information (unaudited, dollars in billions)	18
	Institutional Securities Income Statement Information,	19	Institutional Securities Income Statement Information,	19

Financial Metrics and Ratios (unaudited, dollars in millions)		Financial Metrics and Ratios (unaudited, dollars in millions)	
Wealth Management Income Statement Information, Financial Metrics and Ratios (unaudited, dollars in millions)	20	Wealth Management Income Statement Information, Financial Metrics and Ratios (unaudited, dollars in millions)	20
Wealth Management Financial Information and Statistical Data (unaudited, dollars in billions)	21	Wealth Management Financial Information and Statistical Data (unaudited, dollars in billions)	21
Investment Management Income Statement Information, Financial Metrics and Ratios (unaudited, dollars in millions)	22	Investment Management Income Statement Information, Financial Metrics and Ratios (unaudited, dollars in millions)	22
Investment Management Financial Information and Statistical Data (unaudited, dollars in billions)	23	Investment Management Financial Information and Statistical Data (unaudited, dollars in billions)	23
Consolidated Loans and Lending Commitments (unaudited, dollars in billions)	24	Consolidated Loans and Lending Commitments (unaudited, dollars in billions)	24
Consolidated Loans and Lending Commitments Allowance for Credit Losses (ACL) as of March 31, 2021 (unaudited, dollars in millions)	25	Consolidated Loans and Lending Commitments Allowance for Credit Losses (ACL) as of March 31, 2021 (unaudited, dollars in millions)	25
Firm and Segment Historical Income Statement Information - Addendum I (unaudited, dollars in millions)	26-28	Firm and Segment Historical Income Statement Information - Addendum I (unaudited, dollars in millions)	26-28
Definition of U.S. GAAP to Non-GAAP Measures	29	Definition of U.S. GAAP to Non-GAAP Measures	29
Definitions of Performance Metrics and Terms	30-31	Definitions of Performance Metrics and Terms	30-31
Supplemental Quantitative Details and Calculations	32-34	Supplemental Quantitative Details and Calculations	32-34
Legal Notice	35	Legal Notice	35

No document incorporated by reference into the Morgan Stanley April 2021 Form 8-K shall be incorporated by reference into the Base Prospectus.

Keines der in das Morgan Stanley April 2021 Formular 8-K per Verweis einbezogenen Dokumente wird in den Basisprospekt per Verweis einbezogen.

4.	Morgan Stanley Proxy Statement dated 1 April 2021	Morgan Stanley Proxy Statement vom 1. April 2021 (*Morgan Stanley Proxy Statement dated 1 April 2020*)
	https://sp.morganstanley.com/EU/Download/GeneralDocument?documentID=664107e1-6bee-48c4-8c15-03a2787f02f7	https://sp.morganstanley.com/EU/Download/GeneralDocument?documentID=664107e1-6bee-48c4-8c15-03a2787f02f7

Overview of Voting Items	5-11	Overview of Voting Items	5-11
Corporate Governance Matters	12-43	Corporate Governance Matters	12-43
Audit Matters	44-47	Audit Matters	44-47
Compensation Matters	48-81	Compensation Matters	48-81
Ownership of Our Stock	82-85	Ownership of Our Stock	82-85
Other Company Proposal	86-92	Other Company Proposal	86-92
Information about the Annual Meeting	93-96	Information about the Annual Meeting	93-96
Annex A: Equity Incentive Compensation Plan (As Proposed to be Amended and Restated)	A-1 -A-8	Annex A: Equity Incentive Compensation Plan (As Proposed to be Amended and Restated)	A-1 -A-8

5.	Morgan Stanley Annual Report on Form 10-K for the year ended 31 December 2020	Morgan Stanley Jahresbericht nach dem Formular 10-K für das am 31. Dezember 2020 endende Geschäftsjahr (*Morgan Stanley Annual Report on Form 10-K for the year ended 31 December 2020*)
	https://sp.morganstanley.com/EU/Download/GeneralDocument?documentID=7923223f-db12-4f29-a833-6a6aac770b16	https://sp.morganstanley.com/EU/Download/GeneralDocument?documentID=7923223f-db12-4f29-a833-6a6aac770b16

Business	1-11	Business	1-11
Management's Discussion and Analysis of Financial Condition and Results of Operations	25-60	Management's Discussion and Analysis of Financial Condition and Results of Operations	25-60
Quantitative and Qualitative Disclosures about Risk	61-78	Quantitative and Qualitative Disclosures about Risk	61-78
Financial Statements and Supplementary Data	79-154	Financial Statements and Supplementary Data	79-154
Report of Independent Registered Public Accounting	79-80	Report of Independent Registered Public Accounting	79-80

Firm	
Consolidated Income Statements	81
Consolidated Comprehensive Income Statements	82
Consolidated Balance Sheets	83
Consolidated Statements of Changes in Total Equity	84
Consolidated Cash Flow Statements	85
Notes to Consolidated Financial Statements	86-150
Financial Data Supplement (Unaudited)	151-154
Glossary of Common Terms and Acronyms	155-156
Changes in and Disagreements with Accountants on Accounting and Financial Disclosure	157
Controls and Procedures	157-159
Other Information	159
Unresolved Staff Comments	159
Properties	159
Legal Proceedings	159-163
Mine Safety Disclosures	163
Market for Registrant's Common Equity, Related Stockholder Matters and Issuer Purchases of Equity Securities	163
Directors, Executive Officers and Corporate Governance	164
Executive Compensation	164

Firm	
Consolidated Income Statements	81
Consolidated Comprehensive Income Statements	82
Consolidated Balance Sheets	83
Consolidated Statements of Changes in Total Equity	84
Consolidated Cash Flow Statements	85
Notes to Consolidated Financial Statements	86-150
Financial Data Supplement (Unaudited)	151-154
Glossary of Common Terms and Acronyms	155-156
Changes in and Disagreements with Accountants on Accounting and Financial Disclosure	157
Controls and Procedures	157-159
Other Information	159
Unresolved Staff Comments	159
Properties	159
Legal Proceedings	159-163
Mine Safety Disclosures	163
Market for Registrant's Common Equity, Related Stockholder Matters and Issuer Purchases of Equity Securities	163
Directors, Executive Officers and Corporate Governance	164
Executive Compensation	164

Security Ownership of Certain Beneficial Owners and Management and Related Stockholder Matters	164	Security Ownership of Certain Beneficial Owners and Management and Related Stockholder Matters	164
Certain Relationships and Related Transactions and Director Independence	164	Certain Relationships and Related Transactions and Director Independence	164
Principal Accountant Fees and Services	164	Principal Accountant Fees and Services	164
Exhibits and Financial Statement Schedules (*excluding the paragraph headed "Exhibit Index"*)	164	Exhibits and Financial Statement Schedules (*ausgenommen der Abschnitt mit der Überschrift "Exhibit Index"*)	164
Form 10-K Summary	168	Form 10-K Summary	168

No document incorporated by reference into the Morgan Stanley Annual Report on Form 10-K for the year ended 31 December 2020 shall be incorporated by reference into the Base Prospectus.

Keines der in den Morgan Stanley Jahresbericht nach dem Formular 10-K für das am 31. Dezember 2020 endende Geschäftsjahr per Verweis einbezogenen Dokumente wird in den Basisprospekt per Verweis einbezogen.

MSIP

1. MSIP Report and Financial Statements for the year ended 31 December 2020

https://sp.morganstanley.com/EU/Download/GeneralDocument?documentID=63029194-34c7-4960-a2b3-48b10eff8241

Independent auditor's report	46-53
Primary Financial Statements	54-60
Consolidated income statement	54
Consolidated statement of comprehensive income	55
Consolidated statement of changes in equity	56
Company statement of changes in equity	57
Consolidated statement of financial position	58

MSIP

MSIP Bericht und Jahresabschluss für das am 31. Dezember 2020 endende Geschäftsjahr (*MSIP Report and Financial Statements for the year ended 31 December 2020*)

https://sp.morganstanley.com/EU/Download/GeneralDocument?documentID=63029194-34c7-4960-a2b3-48b10eff8241

Independent auditor's report	46-53
Primary Financial Statements	54-60
Consolidated income statement	54
Consolidated statement of comprehensive income	55
Consolidated statement of changes in equity	56
Company statement of changes in equity	57
Consolidated statement of financial position	58

Company statement of financial position	59	Company statement of financial position	59
Consolidated statement of cash flows	60	Consolidated statement of cash flows	60
Notes to the consolidated financial statements	61-145	Notes to the consolidated financial statements	61-145
Appendix to the financial statements: List of subsidiaries	146-147	Appendix to the financial statements: List of subsidiaries	146-147

2. MSIP Report and Financial Statements for the year ended 31 December 2019

MSIP Bericht und Jahresabschluss für das am 31. Dezember 2019 endende Geschäftsjahr (*MSIP Report and Financial Statements for the year ended 31 December 2019*)

https://sp.morganstanley.com/EU/Download/GeneralDocument?documentID=706634ad-e5e1-44d7-9fbc-c1401542ade1

https://sp.morganstanley.com/EU/Download/GeneralDocument?documentID=706634ad-e5e1-44d7-9fbc-c1401542ade1

Independent auditor's report	47-56	Independent auditor's report	47-56
Consolidated income statement	57	Consolidated income statement	57
Consolidated statement of comprehensive income	58	Consolidated statement of comprehensive income	58
Consolidated and Company statement of changes in equity	59-60	Consolidated and Company statement of changes in equity	59-60
Consolidated and Company statement of financial position	61-62	Consolidated and Company statement of financial position	61-62
Consolidated statement of cash flows	63	Consolidated statement of cash flows	63
Notes to the Consolidated and Company financial statements	64-163	Notes to the Consolidated and Company financial statements	64-163
Appendix to the financial statements: List of subsidiaries	164-165	Appendix to the financial statements: List of subsidiaries	164-165

MSBV

MSBV

1. MSBV Report and Financial Statements for the year ended 31 December 2020

MSBV Bericht und Jahresabschluss für das am 31. Dezember 2020 endende Geschäftsjahr (*MSBV Report and Financial Statements for the year ended 31 December 2020*)

https://sp.morganstanley.com/EU/Download/GeneralDocument?documentID=d810fca8-9355-4eda-a007-64fc89b0a1be

https://sp.morganstanley.com/EU/Download/GeneralDocument?documentID=d810fca8-9355-4eda-a007-64fc89b0a1be

Directors' report	1-11	Directors' report	1-11

Directors' responsibilities statement	12	Directors' responsibilities statement	12
Statement of comprehensive income	13	Statement of comprehensive income	13
Statement of changes in equity	14	Statement of changes in equity	14
Statement of financial position	15	Statement of financial position	15
Statement of cash flows	16	Statement of cash flows	16
Notes to the financial statements	17-68	Notes to the financial statements	17-68
Additional information	69	Additional information	69
Independent auditor's report	70-77	Independent auditor's report	70-77

2. MSBV Report and Financial Statements for the year ended 31 December 2019

MSBV Bericht und Jahresabschluss für das am 31. Dezember 2019 endende Geschäftsjahr (*MSBV Report and Financial Statements for the year ended 31 December 2019*)

https://sp.morganstanley.com/EU/Download/GeneralDocument?documentID=8bdb5faa-8890-41b1-9362-e250e7b0c39b

https://sp.morganstanley.com/EU/Download/GeneralDocument?documentID=8bdb5faa-8890-41b1-9362-e250e7b0c39b

Director's report	1-11	Director's report	1-11
Directors' responsibilities statement	12	Directors' responsibilities statement	12
Statement of comprehensive income	13	Statement of comprehensive income	13
Statement of changes in equity	14	Statement of changes in equity	14
Statement of financial position	15	Statement of financial position	15
Statement of cash flows	16	Statement of cash flows	16
Notes to the financial statements	17-68	Notes to the financial statements	17-68
Additional information	69	Additional information	69
Independent auditor's report	70-74	Independent auditor's report	70-74

Base Prospectuses incorporated by reference		***Einbezogene Basisprospekte***	
1. Base Prospectus for Fixed Income Notes dated 15 July 2020 https://sp.morganstanley.com/EU/Download/GeneralDocument?documentID=4c88e8b0-477f-4255-8fbb-786bc5c8aa4d		Basisprospekt für Festverzinsliche Schuld-verschreibungen vom 15. Juli 2020 https://sp.morganstanley.com/EU/Download/GeneralDocument?documentID=4c88e8b0-477f-4255-8fbb-786bc5c8aa4d	
General Terms and Conditions of the Notes	128-179	Allgemeine Emissions-bedingungen der Schuldverschreibungen	128-179
Issue Specific Terms and Conditions of the Notes	180-335	Emissionsspezifische Bedingungen der Schuldverschreibungen	180-335
2. Base Prospectus for Fixed Income Notes dated 15 July 2019 https://sp.morganstanley.com/EU/Download/GeneralDocument?documentID=eb389a2c-f604-48f8-8c4f-5c27f67bb711		Basisprospekt für Festverzinsliche Schuld-verschreibungen vom 15. Juli 2019 https://sp.morganstanley.com/EU/Download/GeneralDocument?documentID=eb389a2c-f604-48f8-8c4f-5c27f67bb711	
General Terms and Conditions of the Notes	171-222	Allgemeine Emissions-bedingungen der Schuldverschreibungen	171-222
Issue Specific Terms and Conditions of the Notes	223-367	Emissionsspezifische Bedingungen der Schuldverschreibungen	223-367
3. Base Prospectus for Fixed Income Notes dated 8 August 2018 https://sp.morganstanley.com/EU/Download/GeneralDocument?documentID=222aaf71-e94e-45dc-ad75-47575e441107		Basisprospekt für Festverzinsliche Schuldverschreibungen vom 8. August 2018 https://sp.morganstanley.com/EU/Download/GeneralDocument?documentID=222aaf71-e94e-45dc-ad75-47575e441107	
General Terms and Conditions of the Notes	151-195	Allgemeine Emissions-bedingungen der Schuldverschreibungen	151-195
Issue Specific Terms and Conditions of the Notes	196-276	Emissionsspezifische Bedingungen der Schuldverschreibungen	196-276

4.	Supplement No. 3 dated 29 March 2019 to the Base Prospectus for Fixed Income Notes dated 8 August 2018 https://sp.morganstanley.com/EU/Download/GeneralDocument?documentID=fbddf3e8-0c11-41fb-9df5-0f2e7f3100fc		Nachtrag Nr. 3 vom 29. März 2019 zum Basisprospekt für Festverzinsliche Schuldverschreibungen vom 8. August 2018 https://sp.morganstanley.com/EU/Download/GeneralDocument?documentID=fbddf3e8-0c11-41fb-9df5-0f2e7f3100fc	
	Amendments to the Original Base Prospectus – Elements 24 to 25	24-31	Änderungen des Ursprünglichen Basisprospekts – Elemente 24 bis 25	24-31
5.	Base Prospectus for Fixed Income Notes dated 8 August 2017 https://sp.morganstanley.com/EU/Download/GeneralDocument?documentID=6c4c12a5-0b98-43fc-a4b9-c1e01567ef05		Basisprospekt für Festverzinsliche Schuldverschreibungen vom 8. August 2017 https://sp.morganstanley.com/EU/Download/GeneralDocument?documentID=6c4c12a5-0b98-43fc-a4b9-c1e01567ef05	
	General Terms and Conditions of the Notes	144-188	Allgemeine Emissionsbedingungen der Schuldverschreibungen	144-188
	Issue Specific Terms and Conditions of the Notes	189-262	Emissionsspezifische Bedingungen der Schuldverschreibungen	189-262
6.	Base Prospectus for Fixed Income Notes dated 30 June 2016 https://sp.morganstanley.com/EU/Download/GeneralDocument?documentID=51ec271d-89e6-467e-b96a-8b7c8af155a3		Basisprospekt für Festverzinsliche Schuldverschreibungen vom 30. Juni 2016 https://sp.morganstanley.com/EU/Download/GeneralDocument?documentID=51ec271d-89e6-467e-b96a-8b7c8af155a3	
	General Terms and Conditions of the Notes	134-169	Allgemeine Emissionsbedingungen der Schuldverschreibungen	134-169
	Issue Specific Terms and Conditions of the Notes	170-242	Emissionsspezifische Bedingungen der Schuldverschreibungen	170-242
7.	Base Prospectus for Fixed Income Notes dated 26 June 2015 https://sp.morganstanley.com/EU/Download/GeneralDocument?documentID=9a4c0112-e13f-4172-ace5-b8118d669cfc		Basisprospekt für Festverzinsliche Schuldverschreibungen vom 26. Juni 2015 https://sp.morganstanley.com/EU/Download/GeneralDocument?documentID=9a4c0112-e13f-4172-ace5-b8118d669cfc	

General Terms and Conditions of the Notes	119-152	Allgemeine Emissions-bedingungen der Schuldverschreibungen	119-152
Issue Specific Terms and Conditions of the Notes	153-237	Emissionsspezifische Bedingungen der Schuldverschreibungen	153-237

8. Base Prospectus for Fixed Income Notes dated 26 June 2014

https://sp.morganstanley.com/EU/Download/GeneralDocument?documentID=3ae98b6c-643d-4c10-a0d6-e7235a9c2a5a

Basisprospekt für Festverzinsliche Schuldverschreibungen vom 26. Juni 2014

https://sp.morganstanley.com/EU/Download/GeneralDocument?documentID=3ae98b6c-643d-4c10-a0d6-e7235a9c2a5a

General Terms and Conditions of the Notes	94-130	Allgemeine Emissions-bedingungen der Schuldverschreibungen	94-130
Issue Specific Terms and Conditions of the Notes	131-217	Emissionsspezifische Bedingungen der Schuldverschreibungen	131-217

9. Base Prospectus for Fixed Income Notes dated 27 June 2013

https://sp.morganstanley.com/EU/Download/GeneralDocument?documentID=c66374ac-9bde-4abc-8d31-9d3fde8a5c40

Basisprospekt für Festverzinsliche Schuldverschreibungen vom 27. Juni 2013

https://sp.morganstanley.com/EU/Download/GeneralDocument?documentID=c66374ac-9bde-4abc-8d31-9d3fde8a5c40

General Terms and Conditions of the Notes	96-131	Allgemeine Emissions-bedingungen der Schuldverschreibungen	96-131
Issue Specific Terms and Conditions of the Notes	132-218	Emissionsspezifische Bedingungen der Schuldverschreibungen	132-218

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

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

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

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

incorporated by reference into the Base Prospectus. For the purposes of Article 19(1) of the Prospectus Regulation, information contained in such parts is either of no relevance for an investor or covered in other parts of the Base Prospectus and is not required by the relevant schedules of Commission Delegated Regulation (EU) 2019/980.

With the exception of links to the electronic addresses where information incorporated by reference is available, the content of any website indicated in the Base Prospectus does not form part of the Base Prospectus.

Ratings

Morgan Stanley's Quarterly Report on Form 10-Q for the quarterly period ended 31 March 2021 (on page 16), incorporated by reference, includes details of the long-term and short-term credit ratings assigned to Morgan Stanley by DBRS, Inc. ("**DBRS**"), Fitch Ratings, Inc. ("**Fitch**"), Moody's Investors Service, Inc. ("**Moody's**"), Rating and Investment Information, Inc. ("**R&I**") and S&P Global Ratings ("**S&P**").

As of the date of this Base Prospectus, Morgan Stanley's short-term and long-term debt has been respectively rated (i) P-1 and A1, with a stable outlook, by Moody's and (ii) A-2 and BBB+, with a positive 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 stable 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 Aa3, 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

Dokumente einbezogen wurden), gelten nicht als per Verweis in den Basisprospekt einbezogen. Für die Zwecke des Artikels 19(1) der Prospektverordnung, sind Informationen, die in solchen Abschnitten enthalten sind, entweder für einen Investor nicht von Bedeutung oder in anderen Teilen des Basisprospekts abgedeckt und nicht erforderlich gemäß den maßgeblichen Anhängen der Delegierten Verordnung (EU) 2019/980 der Kommission.

Mit der Ausnahme von Verlinkungen auf elektronische Adressen, unter denen Informationen, die per Verweis einbezogen werden, verfügbar sind, ist der Inhalt von Webseiten, die in dem Basisprospekt angegeben werden, nicht Teil des Basisprospekts.

Ratings

Der per Verweis einbezogene Finanzbericht von Morgan Stanley auf dem Formular 10-Q für das am 31. März 2021 beendete Quartal (auf der Seite 16) enthält Angaben zu Credit Ratings für langfristige und kurzfristige Verbindlichkeiten, die Morgan Stanley von DBRS, Inc. ("**DBRS**"), Fitch Ratings, Inc. ("**Fitch**"), Moody's Investors Service, Inc. ("**Moody's**"), Rating and Investment Information, Inc. ("**R&I**") und S&P Global Ratings ("**S&P**") vergeben wurden.

Zum Datum dieses Basisprospekts wurden Morgan Stanley's kurzfristige und langfristige Verbindlichkeiten mit (i) P-1 beziehungsweise A1, mit stabilem Ausblick, durch Moody's und (ii) A-2 beziehungsweise BBB+, mit positivem 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 stabilem Ausblick, durch R&I bewertet.

Zum Datum dieses Basisprospekts wurden MSIP's kurzfristige und langfristige Verbindlichkeiten mit (i) P-1 beziehungsweise Aa3, 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

and may be subject to suspension, change or withdrawal at any time by the assigning rating agency.

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 (EU Endorsed):

DBRS is established in Delaware, United States of America. The rating DBRS has assigned to Morgan Stanley is endorsed by DBRS Ratings GmbH, a rating agency which is established in the European Economic Area (the "**EEA**") and registered under Regulation 1060/2009 of the European Parliament and of the Council of 16 September 2009 on credit rating agencies, as amended (the "**CRA Regulation**") by the relevant competent authority.

DBRS (EU Bestätigt):

DBRS hat ihren Sitz in Delaware, Vereinigte Staaten von Amerika. Das Rating, das DBRS Morgan Stanley zugeteilt hat, ist durch DBRS Ratings GmbH übernommen worden, eine Ratingagentur, welche ihren Sitz im Europäischen Wirtschaftsraum ("**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.

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

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

Long-Term:

Langfristig:

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

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 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.

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 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.

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

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

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

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

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

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

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.

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 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 periods or extenuating circumstances may exist.

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

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.

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.

Short-Term:

R-1 (high) Highest credit quality. The capacity for the payment of short-term financial obligations as they fall due is exceptionally high. Unlikely to be adversely affected by future events.

R-1 (middle) Superior credit quality. The capacity for the payment of short-term financial obligations as they fall due is very high. Differs from R-1 (high) by a relatively modest degree. Unlikely to be significantly vulnerable to future events.

R-1 (low) Good credit quality. The capacity for the payment of short-term financial obligations as they fall due is substantial. Overall strength is not as favourable as higher rating

Kurzfristig:

R-1 (hoch) Höchste Bonitätsstufe. Die Möglichkeit kurzfristige und fällige Zahlungsverpflichtungen bedienen zu können ist außergewöhnlich hoch. Unwahrscheinlich durch zukünftige Ereignisse nachteilig beeinflusst zu werden.

R-2 (mittel) Sehr hohe Bonität. Die Möglichkeit kurzfristige und fällige Zahlungsverpflichtungen bedienen zu können ist sehr hoch. Unterscheidet sich von R-1 (hoch) in geringem Maße. Unwahrscheinlich durch zukünftige Ereignisse signifikant beeinträchtigt zu werden.

R-1 (niedrig) Gute Bonität. Die Möglichkeit der Zahlung von kurzfristigen und fälligen finanziellen Verpflichtungen ist erheblich. Die allgemeine Stärke ist nicht so ausgeprägt wie

categories. May be vulnerable to future events, but qualifying negative factors are considered manageable.

in den höheren Bewertungsstufen. Es besteht eine Anfälligkeit in Bezug auf zukünftige Ereignisse, aber negative Einflüsse werden als beherrschbar eingestuft.

R-2 (high) Upper end of adequate credit quality. The capacity for the payment of short-term financial obligations as they fall due is acceptable. May be vulnerable to future events.

R-2 (hoch) Oberes Ende einer adäquaten Bonität. Die Möglichkeit der Zahlung von kurzfristigen und fälligen finanziellen Verpflichtungen ist akzeptabel. Es besteht eine Anfälligkeit in Bezug auf zukünftige Ereignisse.

R-2 (middle) Adequate credit quality. The capacity for the payment of short-term financial obligations as they fall due is acceptable. May be vulnerable to future events or may be exposed to other factors that could reduce credit quality.

R-2 (mittel) Adäquate Bonität. Die Möglichkeit der Zahlung von kurzfristigen und fälligen finanziellen Verpflichtungen ist akzeptabel. Es besteht eine Anfälligkeit in Bezug auf zukünftige Ereignisse und/oder die Möglichkeit anderen Ereignissen ausgesetzt zu sein, die die Bonität verringern könnten.

R-2 (low) Lower end of adequate credit quality. The capacity for the payment of short-term financial obligations as they fall due is acceptable. May be vulnerable to future events. A number of challenges are present that could affect the issuer's ability to meet such obligations.

R-2 (niedrig) Unteres Ende einer adäquaten Bonität. Die Möglichkeit der Zahlung von kurzfristigen und fälligen finanziellen Verpflichtungen ist akzeptabel. Es besteht eine Anfälligkeit in Bezug auf zukünftige Ereignisse. Es gilt mehrere aktuelle Herausforderungen, die es zu bewältigen gilt und auch gleichzeitig die Möglichkeit des Emittentinnen beeinträchtigt seinen Zahlungsverpflichtungen nachzukommen.

R-3 Lowest end of adequate credit quality. There is a capacity for the payment of short-term financial obligations as they fall due. May be vulnerable to future events and the certainty of meeting such obligations could be impacted by a variety of developments.

R-3 Unterstes Ende einer adäquaten Bonität. Es besteht die Möglichkeit für die Zahlung von kurzfristigen und fälligen finanziellen Verpflichtungen. Es besteht eine Anfälligkeit in Bezug auf zukünftige Ereignisse und der Gewissheit, dass solche Zahlungsverpflichtungen durch verschiedene Verpflichtungen beeinträchtigt werden könnte.

R-4 Speculative credit quality. The capacity for the payment of short-term financial obligations as they fall due is uncertain.

R-4 Spekulative Bonität. Die Möglichkeit der Zahlung von kurzfristigen finanziellen Verpflichtungen ist ungewiss.

R-5 Highly speculative credit quality. There is a high level of uncertainty as to the capacity to meet short-term financial obligations as they fall due.

R-5 Hoch spekulative Bonität. Es besteht ein hohes Maß an Ungewissheit, ob die Möglichkeit fällige kurzfristige finanzielle Verpflichtungen bedienen zu können gegeben ist.

D When the issuer has filed under any applicable bankruptcy, insolvency or winding up statute or there is a failure to satisfy an obligation after the exhaustion of grace periods, a downgrade to D may occur. DBRS may also use SD (Selective Default) in cases where only some securities are impacted, such as the case of a "distressed exchange".

D Falls der Emittent gemäß eines geltenden Konkurs-, Insolvenz- oder Liquidationsgesetzes einen Antrag gestellt hat oder falls er einer Zahlungsverpflichtung nicht nachkommen kann nachdem eine ihm gestellte Frist abgelaufen ist, so kann eine Herabstufung der Bewertung auf Stufe D erfolgen. DBRS kann auch eine Bewertung als SD (Selektive

Zahlungsunfähigkeit) vergeben, wenn nur einige Sicherheiten betroffen sind wie zum Beispiel eines "not-leidenden Austauschs".

Fitch (EU Endorsed):

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

Fitch (EU Bestätigt):

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

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

Long-Term:

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.

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

Langfristig:

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.

Short-Term:

F1 Indicates the strongest intrinsic capacity for timely payment of financial commitments; may have an added "+" to denote any exceptionally strong credit feature.

F2 Good intrinsic capacity for timely payment of financial commitments.

F3 The intrinsic capacity for timely payment of financial commitments is adequate.

B Minimal capacity for timely payment of financial commitments, plus heightened vulnerability to near term adverse changes in financial and economic conditions.

C Default is a real possibility.

Kurzfristig:

F1 Bezeichnet die beste Möglichkeit für eine rechtzeitige Zahlung der finanziellen Verpflichtungen; ein "+" kann hinzugefügt sein, um eine außergewöhnlich gute Bonität hervorzuheben.

F2 Gute Möglichkeit für eine rechtzeitige Zahlung der finanziellen Verpflichtungen.

F3 Möglichkeit zur fristgerechten Zahlung der finanziellen Verpflichtungen.

B Minimale Möglichkeit zur fristgerechten Zahlung der finanziellen Verpflichtungen sowie Bestehen einer erhöhten Anfälligkeit für kurzfristige negative Veränderungen der finanziellen und wirtschaftlichen Bedingungen.

C Die Möglichkeit des Zahlungsverzugs

besteht.

RD Indicates an entity that has defaulted on one or more of its financial commitments, although it continues to meet other financial obligations. Typically applicable to entity ratings only.

RD Bezeichnet ein Unternehmen, das innerhalb einer oder mehreren seiner finanziellen Verpflichtungen in Verzug geraten ist, obwohl es weiterhin andere finanzielle Verpflichtungen bedienen kann. Typischerweise nur anwendbar auf Bewertungen von Unternehmen.

D Indicates a broad-based default event for an entity, or the default of a short-term obligation.

D Bezeichnet den weiten Zahlungsverzug eines Unternehmens, oder den Verzug innerhalb kurzfristiger Verpflichtungen.

Moody's (EU Endorsed):

Moody's (EU Bestätigt):

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

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

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

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

Long-Term:

Langfristig:

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 honoured as promised. Such ratings use Moody's Global Scale and reflect both the likelihood of default and any financial loss suffered in the event of default.

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 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 wieder.

Aaa Obligations rated Aaa are judged to be of the highest quality, with minimal credit risk.

Aaa Verbindlichkeiten, die als Aaa eingestuft werden, sind als von der höchsten Qualität einzuschätzen, mit einem minimalen Kreditrisiko.

Aa Obligations rated Aa are judged to be of high quality and are subject to very low credit risk.

Aa Verbindlichkeiten, die als Aa eingestuft werden, sind als von hoher Qualität einzuschätzen und verfügen über ein sehr geringes Kreditrisiko.

A Obligations rated A are considered upper-medium grade and are subject to low credit risk.

A Verbindlichkeiten, die als A eingestuft werden, werden als überdurchschnittlich (*upper-medium grade*) angesehen und sind Gegenstand eines niedrigen Kreditrisikos.

Baa Obligations rated Baa are subject to moderate credit risk. They are considered medium grade and as such may possess certain speculative characteristics.

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 Obligations rated Ba are judged to have speculative elements and are subject to substantial credit risk.

Ba Verbindlichkeiten, die als Ba eingestuft werden, sind so einzuschätzen, dass sie über spekulative Elemente verfügen und verfügen über ein wesentliches Kreditrisiko.

B Obligations rated B are considered speculative and are subject to high credit risk.

B Verbindlichkeiten, die als B eingestuft werden, werden als spekulativ angesehen und verfügen über ein hohes Kreditrisiko.

Caa Obligations rated Caa are judged to be of poor standing and are subject to very high credit risk.

Caa Verbindlichkeiten, die als Caa eingestuft werden, haben eine schlechte Stellung und verfügen über ein sehr hohes Kreditrisiko.

Ca Obligations rated Ca are highly speculative and are likely in, or very near, default, with some prospect of recovery of principal and interest.

Ca Verbindlichkeiten, die als Caa 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 Obligations rated C are the lowest rated class of bonds and are typically in default, with little prospect for recovery of principal or interest.

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.

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 of that generic rating category.

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 Verbindlichkeit im mittleren Bereich der befindet und Anhang 3 bedeutet, dass sich das Rating am unteren Ende der allgemeinen Ratingkategorie befindet.

Short-term:

P-1 Issuers (or supporting institutions) rated Prime-1 have a superior ability to repay short-term debt obligations.

P-2 Issuers (or supporting institutions) rated Prime-2 have a strong ability to repay short-term debt obligations.

Kurzfristig:

P-1 Emittenten (oder unterstützende Institutionen) die mit Prime-1 bewertet werden, verfügen in herausragender Weise über die Fähigkeit, ihre kurzfristigen Zahlungsverpflichtungen zurückzuzahlen.

P-2 Emittenten (oder unterstützende Institutionen) die mit Prime-2 bewertet werden, in hohem Maße über die Fähigkeit, ihre kurzfristigen Zahlungsverpflichtungen

zurückzuzahlen.

P-3 Issuers (or supporting institutions) rated Prime-3 have an acceptable ability to repay short-term obligations.

P-3 Emittenten (oder unterstützende Institutionen) die mit Prime-3 bewertet werden, verfügen in ausreichendem Maße über die Fähigkeit, ihre kurzfristigen Zahlungsverpflichtungen zurückzuzahlen.

NP Issuers (or supporting institutions) rated Not Prime do not fall within any of the Prime rating categories.

NP Emittenten (oder unterstützende Institutionen) die mit Nicht Prime bewertet werden, fallen in keine der Prime Bewertungskategorien.

R&I:

R&I:

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

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

General Information on the ratings (from the website of R&I)

Allgemeine Informationen zu den Ratings (von der Webseite von R&I)

An Issuer Rating is R&I's opinion on an issuer's general capacity to fulfil its financial obligations and is, in principle, assigned to all issuers.

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.

Long-Term:

Langfristig:

AAA Highest creditworthiness supported by many excellent factors.

AAA Höchste Kreditwürdigkeit, unterstützt durch viele exzellente Faktoren.

AA Very high creditworthiness supported by some excellent factors.

AA Sehr hohe Kreditwürdigkeit, unterstützt durch einige exzellente Faktoren.

A High creditworthiness supported by a few excellent factors.

AA Hohe Kreditwürdigkeit, unterstützt durch wenige exzellente Faktoren.

BBB Creditworthiness is sufficient, though some factors require attention in times of major environmental changes.

BBB Die Kreditwürdigkeit ist ausreichend, obwohl einige Faktoren der Aufmerksamkeit hinsichtlich wesentlicher Änderungen im Marktumfeld bedürfen.

BB Creditworthiness is sufficient for the time being, though some factors require due attention in times of environmental changes.

BB Die Kreditwürdigkeit ist derzeit ausreichend, obwohl einige Faktoren der gebotenen Aufmerksamkeit hinsichtlich wesentlicher Änderungen im Marktumfeld bedürfen.

B Creditworthiness is questionable and some factors require constant attention.

B Die Kreditwürdigkeit ist fraglich und einige Faktoren bedürfen der permanenten Aufmerksamkeit.

CCC Creditworthiness is highly questionable and a financial obligation of an issuer is likely to default.

CCC Die Kreditwürdigkeit ist höchst fraglich und eine Finanzverbindlichkeit eines Emittenten fällt wahrscheinlich aus.

CC All of the financial obligations of an issuer

CC Sämtliche Finanzverbindlichkeiten eines

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.

Short-Term:

a-1* Certainty of the fulfilment of a short-term obligation is high.

* A plus (+) sign may be appended to the a-1 category to indicate a particularly high level of the certainty. The plus sign is part of the rating symbols.

a-2 Certainty of the fulfilment of a short-term obligation is high, though some factors require attention.

a-3 Certainty of the fulfilment of a short-term obligation is sufficient for the time being, though some factors require attention in times of major environmental changes.

b Certainty of the fulfilment of a short-term obligation is not equal to that of a short-term obligation rated in the "a" categories and some factors require attention.

c The lowest rating. A short-term obligation is in default or is highly likely to default.

S&P (EU Endorsed):

S&P is not established in the EEA but the rating it has assigned to Morgan Stanley is endorsed by S&P Global Ratings Europe Limited, a credit 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)

Long-Term:

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.

Kurzfristig:

a-1* Die Erfüllungswahrscheinlichkeit einer kurzfristigen Verbindlichkeit ist hoch.

*Um auf eine besonders hohe Bonität hinweisen zu können kann ein Pluszeichen (+) an die a-1 Kategorie angefügt werden. Das Pluszeichen ist Teil des Rating-Symbols.

a-2 Die Erfüllungswahrscheinlichkeit einer kurzfristigen Verbindlichkeit ist hoch, obwohl einige Faktoren Aufmerksamkeit erfordern.

a-3 Die Erfüllungswahrscheinlichkeit einer kurzfristigen Verbindlichkeit ist vorerst ausreichend, obwohl einige Faktoren während wesentlichen Veränderungen des Umfelds Aufmerksamkeit erfordern.

b Die Erfüllungswahrscheinlichkeit einer kurzfristigen Verbindlichkeit entspricht nicht der einer kurzfristigen Verbindlichkeit, die mit einer der "a" Kategorien bewertet wurde und einige Faktoren erfordern Aufmerksamkeit.

c Die niedrigste Bewertung. Eine kurzfristige Verbindlichkeit ist in Zahlungsverzug oder höchst wahrscheinlich in Zahlungsverzug.

S&P (EU Bestätigt):

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

Allgemeine Informationen zu den Ratings (von der Webseite von S&P)

Langfristig:

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 favourable 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.

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.

Short-Term

A-1 A short-term obligation rated "A-1" is rated in the highest category by S&P. The obligor's

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 Finanzverbindlichkeiten.

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.

Kurzfristig:

A-1 Eine kurzfristige Verbindlichkeit mit einem "A-1"-Rating ist mit der höchsten Rating-

capacity to meet its financial commitment on the obligation is strong. Within this category, certain obligations are designated with a plus sign (+). This indicates that the obligor's capacity to meet its financial commitment on these obligations is extremely strong.

Kategorie von S&P bewertet. Die Fähigkeit des Schuldners zur Erfüllung seiner Verbindlichkeiten ist gut. Innerhalb dieser Kategorie können bestimmte Verbindlichkeiten mit einem Pluszeichen (+) versehen werden. Dies verdeutlicht, dass die Fähigkeit des Schuldners zur Erfüllung dieser Verbindlichkeiten extrem gut ist.

A-2 A short-term obligation rated "A-2" is somewhat more susceptible to the adverse effects of changes in circumstances and economic conditions than obligations in higher rating categories. However, the obligor's capacity to meet its financial commitment on the obligation is satisfactory.

A-2 Eine kurzfristige Verbindlichkeit mit einem "A-2"-Rating wird als etwas empfänglicher gegenüber nachteiligen Auswirkungen durch Änderungen der Umstände und wirtschaftlichen Bedingungen als Verbindlichkeiten einer höheren Ratingkategorie bewertet. Die Fähigkeit des Schuldners zur Erfüllung seiner Verbindlichkeiten ist zufriedenstellend.

A-3 A short-term obligation rated "A-3" exhibits adequate protection parameters. However, adverse economic conditions or changing circumstances are more likely to lead to a weakened capacity of the obligor to meet its financial commitment on the obligation.

A-3 Eine kurzfristige Verbindlichkeit mit einem "A-3"-Rating weist angemessene Schutzparameter auf. Dennoch ist es wahrscheinlicher, dass nachteilige wirtschaftliche Bedingungen oder Änderungen der Umstände zu einer geschwächten Fähigkeit des Schuldners zur Erfüllung dieser Verbindlichkeiten führen.

B A short-term obligation rated "B" is regarded as vulnerable and has significant speculative characteristics. The obligor currently has the capacity to meet its financial commitments; however, it faces major ongoing uncertainties which could lead to the obligor's inadequate capacity to meet its financial commitments.

B Eine kurzfristige Verbindlichkeit mit einem "B"-Rating wird als anfällig angesehen und weist erhebliche spekulative Merkmale auf. Der Schuldner hat zurzeit die Fähigkeit zur Erfüllung dieser Verbindlichkeiten; jedoch ist er anhaltender Ungewissheit ausgesetzt, die zu einer unzureichenden Fähigkeit des Schuldners zur Erfüllung dieser Verbindlichkeiten führen könnte.

C A short-term obligation rated "C" is currently vulnerable to non-payment and is dependent upon favourable business, financial, and economic conditions for the obligor to meet its financial commitment on the obligation.

C Eine kurzfristige Verbindlichkeit mit einem "C"-Rating ist momentan anfällig für Nichtzahlungen und ist abhängig von vorteilhaften Geschäfts-, Finanz- und Wirtschaftsbedingungen damit der Schuldner seine Verbindlichkeiten erfüllen kann.

D A short-term obligation rated "D" is in default or in breach of an imputed promise. For non-hybrid capital instruments, the "D" rating category is used when payments on an obligation are not made on the date due, unless S&P believes that such payments will be made within any stated grace period. However, any stated grace period longer than five business days will be treated as five business days. The "D" rating also will be used upon the filing of a bankruptcy petition or the taking of a similar action and where default on

D Eine kurzfristige Verbindlichkeit wird mit einer "D"-Bewertung versehen, wenn Zahlungsverzug besteht oder gegen ein kalkulatorisches Versprechen verstoßen wird. Für nicht-hybride Kapitalinstrumente wird die "D"-Bewertung benutzt, wenn Zahlungen von Verbindlichkeiten nicht zum Fälligkeitstag getätigt werden, es sei denn, dass S&P glaubt, dass die Zahlungen innerhalb einer festgelegten Frist getätigt werden. Dennoch wird jede Frist, die auf mehr als fünf Werktage festgelegt ist, als fünf Werktage behandelt. Die

an obligation is a virtual certainty, for example due to automatic stay provisions. An obligation's rating is lowered to "D" if it is subject to a distressed exchange offer.

"D"-Bewertung wird auch in Folge eines Insolvenzantrags oder der Anwendung von ähnlichen Maßnahmen und dort, wo der Ausfall einer Verbindlichkeit mit faktischer Gewissheit besteht, z.B. aufgrund einer "Automatic-stay" Bestimmung, benutzt. Die Bewertung einer Verbindlichkeit wird auf "D" herabgesetzt, wenn es Gegenstand eines not-leidenden Austauschs ist.

Material adverse change in the prospects

MSIP

There has been no material adverse change in the prospects of MSIP since 31 December 2020, the date of the latest published annual audited financial statements of MSIP.

MSBV

There has been no material adverse change in the prospects of MSBV since 31 December 2020, the date of the latest published annual audited financial statements of MSBV.

Morgan Stanley

There has been no material adverse change in the prospects of Morgan Stanley since 31 December 2020, the date of the latest published annual audited financial statements of Morgan Stanley.

Significant change in the financial position and in the financial performance

MSIP

There has been no significant change in the financial position and in the financial performance of MSIP or the Morgan Stanley Group since 31 December 2020 the date of the latest published annual audited financial statements of MSIP.

MSBV

There has been no significant change in the financial position and in the financial performance of MSBV or the Morgan Stanley Group since 31 December 2020 the date of the latest published annual audited financial statements of MSBV.

Wesentliche Verschlechterung der Aussichten

MSIP

Seit dem 31. Dezember 2020, dem Stichtag des letzten veröffentlichten geprüften Jahresabschlusses von MSIP, ist es zu keinen wesentlichen negativen Veränderungen in den Aussichten von MSIP gekommen.

MSBV

Seit dem 31. Dezember 2020, dem Stichtag des letzten veröffentlichten geprüften Jahresabschlusses von MSBV, ist es zu keinen wesentlichen negativen Veränderungen in den Aussichten von MSBV gekommen.

Morgan Stanley

Seit dem 31. Dezember 2020, dem Stichtag des letzten veröffentlichten geprüften Jahresabschlusses von Morgan Stanley, ist es zu keinen wesentlichen negativen Veränderungen in den Aussichten von Morgan Stanley gekommen.

Wesentliche Veränderung in der Finanzlage und in der Ertragslage

MSIP

Seit dem 31. Dezember 2020, dem Stichtag des letzten veröffentlichten geprüften Jahresabschlusses von MSIP, ist es zu keinen wesentlichen Veränderungen in der Finanzlage und in der Ertragslage von MSIP oder der Morgan Stanley Gruppe gekommen.

MSBV

Seit dem 31. Dezember 2020, dem Stichtag des letzten veröffentlichten geprüften Jahresabschlusses von MSBV, ist es zu keinen wesentlichen Veränderungen in der Finanzlage und in der Ertragslage von MSBV oder der Morgan Stanley Gruppe gekommen.

Morgan Stanley

There has been no significant change in the financial position and in the financial performance of Morgan Stanley or the Morgan Stanley Group since 31 March 2021, the date of the latest published quarterly (unaudited) financial statements of Morgan Stanley.

Litigation

MSIP

Save as disclosed in:

(a) the section entitled "*Legal Proceedings*" on pages 159-163 and in the paragraphs beginning with "*Legal*" under the heading "*Contingencies*" under the heading "*Commitments, Guarantees and Contingencies*" in "*Notes to Consolidated Financial Statements*" on pages 128-129 of Morgan Stanley's Annual Report on Form 10-K for the year ended 31 December 2020; and

(b) the section entitled "*Legal Proceedings*" on page 68 and in the paragraphs beginning with "*Legal*" under the heading "*Contingencies*" under the heading "*Commitments, Guarantees and Contingencies*" in "*Notes to Consolidated Financial Statements (Unaudited)*" on pages 56-57 of Morgan Stanley's Quarterly Report on Form 10-Q for the quarterly period ended 31 March 2021; and

(c) the section entitled "*Litigation Matters*" under the heading "*Provisions*" in "*Notes to the Consolidated Financial Statements*" on pages 91–94 of MSIP's report and financial statements for the year ended 31 December 2020; and

(d) the paragraph entitled "*DESCRIPTION OF MORGAN STANLEY & CO. INTERNATIONAL PLC - 7. Legal*

Morgan Stanley

Seit dem 31. März 2021, dem Stichtag des letzten veröffentlichten (ungeprüften) Quartalsabschlusses von Morgan Stanley, ist es zu keinen wesentlichen Veränderungen in der Finanzlage und in der Ertragslage von Morgan Stanley oder der Morgan Stanley Gruppe gekommen.

Rechtsstreitigkeiten

MSIP

Mit Ausnahme der Verfahren, die aufgeführt wurden in:

(a) dem Abschnitt mit der Überschrift "*Rechtsstreitigkeiten*" auf den Seiten 159-163 und in den Absätzen beginnend mit "*Rechtliche Angelegenheiten*" unter der Überschrift "*Haftungsverhältnisse*" unter der Überschrift "*Verpflichtungen, Garantien und Haftungsverhältnisse*" in "*Anhang zum Konzernabschluss*" auf den Seiten 128-129 des Jahresberichts von Morgan Stanley nach dem Formular 10-K für das am 31. Dezember 2020 endende Geschäftsjahr; und

(b) dem Abschnitt mit der Überschrift "*Rechtsstreitigkeiten*" auf der Seite 68- und in den Absätzen beginnend mit "*Rechtliche Angelegenheiten*" unter der Überschrift "*Haftungsverhältnisse*" unter der Überschrift "*Verpflichtungen, Garantien und Haftungsverhältnisse*" in "*Anhang zum Konzernabschluss*" auf den Seiten 56-57 des Quartalsberichts von Morgan Stanley auf Formular 10-Q für den am 31. März 2021 endenden Quartalszeitraum; und

(c) dem Abschnitt mit der Überschrift "*Gerichtsverfahren*" unter der Überschrift "*Rückstellungen*" in "*Anhang zum Konzernabschluss*" auf den Seiten 91-94 des MSIP Berichts und Jahresabschlusses für das am 31. Dezember 2020 endende Geschäftsjahr; und

(d) dem Abschnitt mit der Überschrift "B*ESCHREIBUNG VON MORGAN STANLEY & CO. INTERNATIONAL PLC – 7.*

Proceedings – Litigation matters" of the Registration Document (as supplemented by the First Registration Document Supplement) on pages 70-73;

there are no, nor have there been, any governmental, legal or arbitration proceedings involving MSIP (including any such proceedings which are pending or threatened of which MSIP is aware) during the 12-month period before the date of the Base Prospectus which may have, or have had in the recent past, a significant effect on the financial position or profitability of MSIP and all of its subsidiaries 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 the 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 section entitled "*Legal Proceedings*" on pages 159-163 and in the paragraphs beginning with "*Legal*" under the heading "*Contingencies*" under the heading "*Commitments, Guarantees and Contingencies*" in "*Notes to Consolidated Financial Statements*" on pages 128-129 of Morgan Stanley's Annual Report on Form 10-K for the year ended 31 December 2020; and

(b) the section entitled "*Legal Proceedings*" on page 68 and in the paragraphs beginning with "*Legal*" under the heading "*Contingencies*" under the heading "*Commitments, Guarantees and Contingencies*" in

Rechtsstreitigkeiten" im Registrierungsformular (wie durch den Ersten Registrierungsformularnachtrag nachgetragen) auf den Seiten 70-73;

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

MSBV

MSBV war während des 12-Monatszeitraums vor dem Datum des 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) dem Abschnitt mit der Überschrift "*Rechtsstreitigkeiten*" auf den Seiten 159-163 und in den Absätzen beginnend mit "*Rechtliche Angelegenheiten*" unter der Überschrift "*Haftungsverhältnisse*" unter der Überschrift "*Verpflichtungen, Garantien und Haftungsverhältnisse*" in "*Anhang zum Konzernabschluss*" auf den Seiten 128-129 des Jahresberichts von Morgan Stanley nach dem Formular 10-K für das am 31. Dezember 2020 endende Geschäftsjahr; und

(b) dem Abschnitt mit der Überschrift "*Rechtsstreitigkeiten*" auf der Seite 68- und in den Absätzen beginnend mit "*Rechtliche Angelegenheiten*" unter der Überschrift "*Haftungsverhältnisse*" unter der Überschrift "*Verpflichtungen,*

"*Notes to Consolidated Financial Statements (Unaudited)*" on pages 56-57 of Morgan Stanley's Quarterly Report on Form 10-Q for the quarterly period ended 31 March 2021;

(c) the section entitled "*DESCRIPTION OF MORGAN STANLEY - 7. Legal Proceedings and Contingencies*" of the Registration Document (as supplemented by the First Registration Document Supplement) on pages 55-62; and

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

Conflicts of Interest

MSIP

As set out on page 69 of the Registration Document (as supplemented by the First Registration Document Supplement), there are no potential conflicts of interests between any duties to MSIP of its directors and their private interests and/or other duties.

MSBV

As set out on page 76 of the Registration Document (as supplemented by the First Registration Document Supplement), 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 50 of the Registration Document (as supplemented by the First

Garantien und Haftungsverhältnisse" in "*Anhang zum Konzernabschluss*" auf den Seiten 56-57 des Quartalsberichts von Morgan Stanley auf Formular 10-Q für den am 31. März 2021 endenden Quartalszeitraum;

(c) dem Abschnitt mit der Überschrift "*BESCHREIBUNG VON MORGAN STANLEY – 7. Rechtsstreitigkeiten und Haftungsverhältnisse*" im Registrierungsformular (wie durch den Ersten Registrierungsformularnachtrag nachgetragen) auf den Seiten 55-62; und

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

Interessenkonflikte

MSIP

Wie auf Seite 69 des Registrierungsformulars (wie durch den Ersten Registrierungsformularnachtrag nachgetragen) dargelegt, bestehen keine potenziellen Interessenkonflikte zwischen den Pflichten der Mitglieder der Führungsgremien von MSIP gegenüber der Letzteren und deren privaten Interessen und/oder sonstigen Pflichten.

MSBV

Wie auf Seite 76 des Registrierungsformulars (wie durch den Ersten Registrierungsformularnachtrag nachgetragen) 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 50 des Registrierungsformulars (wie durch den Ersten

Registration Document Supplement), there are no potential conflicts of interests between any duties to Morgan Stanley of its directors and their private interests and/or other duties.

Registrierungsformularnachtrag nachgetragen) 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.

Guarantee

Morgan Stanley (the "**Guarantor**") has given its unconditional and irrevocable guarantee (the "**Guarantee**") for the due payment of principal of, and interest on, and any other amounts expressed to be payable under the Notes. Under the Guarantee, upon non-payment by the Issuer, 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 and unsecured obligation of the Guarantor and ranks without preference among themselves at least *pari passu* with all other outstanding unsecured and unsubordinated present and future obligations of the Guarantor but, in the event of insolvency, only to the extent permitted by laws affecting creditors' rights. 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 Notes by MSBV only.

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 Schuldverschreibungen zahlbaren Beträge übernommen. Aufgrund der Garantie kann nach der Nichtzahlung durch die Emittentin 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 und unbesicherte Verpflichtung der Garantin dar, die ohne Präferenz untereinander und mit allen anderen ausstehenden unbesicherten und nicht-nachrangigen gegenwärtigen und künftigen Verbindlichkeiten der Garantin, jedoch im Falle der Insolvenz nur in dem Umfang wie nach Gläubigerschutzgesetzen gestattet. Kopien der Garantie sind kostenlos in der Geschäftsstelle der Hauptzahlstelle erhältlich.

Die Garantie von Morgan Stanley bezieht sich ausschließlich auf Emissionen von Schuldverschreibungen von MSBV.

Multi-issuances of Notes

Notes may be issued as multi-issuances under one set of Final Terms. This means that more than one series of Notes will be documented by one set of Final Terms. Information with regard to the relevant series of Notes which differs with regard to each series of Notes (such as, but not limited to, the maturity date of the Notes, issue price, the aggregate principal amount of Notes to be issued, the specified currency of the Notes and the specified denomination of the Notes) 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 Notes they invested in. Each series of Notes will be

Multi-Emissionen von Schuldverschreibungen

Schuldverschreibungen können im Rahmen derselben Endgültigen Bedingungen als Multi-Emissionen begeben werden. Dies bedeutet, dass mehr als eine Serie von Schuldverschreibungen in denselben Endgültigen Bedingungen dokumentiert wird. Angaben zu der jeweiligen Serie von Schuldverschreibungen, die sich für jede Serie von Schuldverschreibungen unterscheiden, (wie z.B. u.a. der Fälligkeitstag der Schuldverschreibungen, der Emissionspreis, der Gesamtnennbetrag der zu begebenden Schuldverschreibungen, die Währung der Schuldverschreibungen und der Nennbetrag der Schuldverschreibungen), sind in den Allgemeinen Emissionsbedingungen, den Emissionsspezifischen Bedingungen und in

represented by one Global Note.

Teil I der jeweiligen Endgültigen Bedingungen enthalten. Potenzielle Anleger werden gebeten, die relevanten Informationen für die Serie von Schuldverschreibungen, in die sie investiert haben, nachzulesen. Jede Serie von Schuldverschreibungen ist in einer Globalurkunde verbrieft.

Consent to the use of the Base Prospectus

Einwilligung zur Verwendung des Basisprospekts

In the context of any offer of the Securities that is not made within an exemption from the requirement to publish a prospectus under the Prospectus Regulation, 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 Notes (which option shall be selected in the relevant Final Terms) and accepts responsibility for the content of the Base Prospectus also with respect to subsequent resale or final placement of Notes by any financial intermediary which was given consent to use the Base Prospectus, if any.

Bezüglich eines Angebots der Wertpapiere, welches nicht im Rahmen einer Ausnahme von der Verpflichtung zur Veröffentlichung eines Prospekts erfolgt, 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 entspricht) oder für die Dauer der Gültigkeit des Basisprospekts für das Angebot der Schuldverschreibungen (diese Option wird in den jeweiligen Endgültigen Bedingungen angegeben) und übernimmt damit die Verantwortung für den Inhalt des Basisprospekts auch in Verbindung mit einem späteren Weiterverkauf oder einer endgültigen Platzierung von Schuldverschreibungen durch einen Finanzintermediär, dem gegebenenfalls die Einwilligung zur Verwendung des Basisprospekts erteilt wurde.

Such consent may be given to one or more (individual consent) specified financial intermediary/intermediaries, as stated in the Final Terms, and, in addition to the Grand Duchy of Luxembourg, for the following member states, into which the Base Prospectus has been notified: Austria and/or Germany.

Die 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: Deutschland und/oder Österreich.

Such consent by the relevant Issuer is subject to each financial intermediary complying with the terms and conditions described in the Base Prospectus and the relevant Final Terms as well as any applicable selling restrictions. The distribution of the Base Prospectus, any supplement to the Base Prospectus and the relevant Final Terms as well as the offering, sale and delivery of Notes in certain jurisdictions may be restricted by law.

Die Einwilligung der betreffenden Emittentin steht unter dem Vorbehalt der Beachtung der in dem Basisprospekt und in den Endgültigen Bedingungen genannten Bedingungen sowie der anwendbaren Verkaufsbeschränkungen durch jeden Finanzintermediär. Die Verteilung des Basisprospekts, jedes Nachtrags zu dem Basisprospekt und der jeweiligen Endgültigen Bedingungen sowie das Angebot, der Verkauf und die Lieferung von Schuldverschreibungen können in bestimmten Rechtsordnungen gesetzlichen Beschränkungen unterliegen.

Each financial intermediary, if any, and/or each

Alle etwaigen Finanzintermediäre und/oder

person into whose possession the Base Prospectus, any supplement to the Base Prospectus and the relevant Final Terms come are required to inform themselves about and observe any such restrictions. The relevant Issuer reserves the right to withdraw its consent to the use of the Base Prospectus in relation to certain financial intermediaries. A withdrawal, if any, may require a supplement to the Base Prospectus.

Personen, in deren Besitz der Basisprospekt, jeder Nachtrag zum Basisprospekt und die jeweiligen Endgültigen Bedingungen gelangen, sind verpflichtet, sich über diese Beschränkungen zu informieren und sie zu beachten. Die jeweilige Emittentin behält sich das Recht vor, ihre Einwilligung zur Verwendung des Basisprospekts in Bezug auf bestimmte Finanzintermediäre zu widerrufen. Ein solcher Widerruf könnte gegebenenfalls einen Nachtrag zu dem Basisprospekt erfordern.

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) and on the website of the Issuers (www.sp.morganstanley.com/EU/documents and https://zertifikate.morganstanley.com).

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 Webseite der Luxemburger Börse (www.bourse.lu) und auf der Webseite der Emittentinnen (www.sp.morganstanley.com/EU/documents und https://zertifikate.morganstanley.com) zur Verfügung.

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.

Bei der Verwendung des Basisprospekts muss jeder Finanzintermediär sicherstellen, dass er alle in den betreffenden Rechtsordnungen geltenden anwendbaren Verkaufsbeschränkungen, Gesetze und Vorschriften beachtet.

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 Notes and the offer thereof, at the time such offer is made.

Bei Angeboten, die über einen Finanzintermediär durchgeführt werden, wird dieser Finanzintermediär den Anlegern zum Zeitpunkt der Unterbreitung des Angebots Informationen zu den Bedingungen der Schuldverschreibungen und deren Angebot zur Verfügung stellen.

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

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

DESCRIPTION OF THE NOTES
BESCHREIBUNG DER SCHULDVERSCHREIBUNGEN

General

The following description is an abstract presentation of the following possible structures of the Notes to be issued under the terms of the Base Prospectus and does not refer to a specific issue of Notes which will be issued under the terms of the Base Prospectus.

The relevant Terms and Conditions of the Notes, 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 Notes is set out in the part "*Terms and Conditions of the Notes and related Information*" of the Base Prospectus. Issuer means each of MSBV and MSIP, unless otherwise specified.

Potential investors should note that information relating to a specific issue of Notes **that is not yet known at the date of the Base Prospectus**, including, but not limited to, the issue price, the issue date, the level of the interest rate (if the Notes bear interest), the type of interest payable (if the Notes bear interest), the maturity date and other details significantly affecting the economic assessment of the Notes is not contained in the Base Prospectus but in the relevant Final Terms only. **Consequently, the following description does not contain all information relating to the Notes. Any investment decision by an investor should therefore be made only on the basis of full information on the relevant Issuer and the Guarantor (in case of Notes issued by MSBV) and on the Notes to be offered which is set out in the Base Prospectus, the relevant Final Terms for such Notes when read together with the Base Prospectus, any supplement thereto and the relevant terms and conditions applicable to the Notes.**

Allgemeines

Im Folgenden sind die möglichen Strukturen der nach Maßgabe der in dem Basisprospekt enthaltenen Bedingungen zu begebenden Schuldverschreibungen zusammenfassend wiedergegeben. Diese Zusammenfassung bezieht sich nicht auf eine bestimmte Emission der auf Grundlage der in dem Basisprospekt enthaltenen Bedingungen zu begebenden Schuldverschreibungen.

Die jeweiligen Emissionsbedingungen der Schuldverschreibungen, die für das Verhältnis zwischen der betreffenden Emittentin und den Gläubigern maßgeblich sind, sind der/den jeweiligen Gobalurkunde(n) beigefügt und fester Bestandteil dieser Globalurkunde(n). Das Muster der Emissionsbedingungen der Schuldverschreibungen ist im Teil "*Emissionsbedingungen der Schuldverschreibungen und damit verbundene Informationen*" des Basisprospekts wiedergegeben. Emittentin meint sowohl MSBV als auch MSIP, sofern nicht anders angegeben.

Potenzielle Anleger sollten beachten, dass Angaben zu einer bestimmten Emission von Schuldverschreibungen, **die zum Datum des Basisprospekts noch nicht bekannt sind,** einschließlich u.a. des Emissionspreises, des Begebungstags, der Höhe des Zinssatzes (soweit es sich um verzinsliche Schuldverschreibungen handelt), der Verzinsungsart (bei verzinslichen Schuldverschreibungen), des Fälligkeitstags und anderer Angaben, die für die wirtschaftliche Einschätzung der Schuldverschreibung von wesentlicher Bedeutung sind, nicht im Basisprospekt enthalten sind, sondern lediglich in den jeweiligen Endgültigen Bedingungen. **Folglich enthält die nachfolgende Beschreibung nicht alle Informationen zu den Schuldverschreibungen. Jede Anlageentscheidung eines Anlegers sollte daher ausschließlich auf Basis der vollständigen Informationen zu der betreffenden Emittentin und der Garantin (im Falle einer Emission von Schuldverschreibungen durch MSBV) sowie den anzubietenden**

Schuldverschreibungen getroffen werden, die in dem Basisprospekt, den anwendbaren Endgültigen Bedingungen für diese Schuldverschreibungen in Verbindung mit dem Basisprospekt und etwaigen Nachträgen sowie den auf die Schuldverschreibungen anwendbaren Emissionsbedingungen wiedergegeben sind.

Issue price of the Notes and Yield

Notes 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 Notes.

The yield for Fixed Rate Notes will be calculated by the use of the ICMA method, which determines the effective interest rate of Notes taking into account accrued interest on a daily basis. The relevant yield applying to the Notes, if this can be calculated prior to the issue date of the Notes, will be set out in the relevant Final Terms.

Emissionspreis der Schuldverschreibungen und Rendite

Schuldverschreibungen können zu einem Emissionspreis begeben werden, der ihrem Nennbetrag entspricht oder mit einem Abschlag oder Aufgeld gegenüber dem Nennbetrag, wie in den jeweiligen Endgültigen Bedingungen angegeben. Der Emissionspreis wird von der Emittentin auf Grundlage der aktuellen Marktbedingungen vor dem Begebungstag der Schuldverschreibungen festgelegt.

Die Rendite für Festverzinsliche Schuldverschreibungen wird unter Verwendung der ICMA Methode, die die effektive Verzinsung von Schuldverschreibungen bestimmt und unter Berücksichtigung von täglich auflaufenden Zinsen, berechnet. Die maßgebliche Rendite der Schuldverschreibungen, sofern diese vor dem Begebungstag der Schuldverschreibungen berechnet werden kann, wird in den Endgültigen Bedingungen dargestellt.

Interest on the Notes and Redemption of the Notes

The Programme provides for the issue of Notes with the following interest and/or redemption structures:

1. Fixed Rate Notes (including Step-up/Step-down Notes);
2. Floating Rate Notes (including Reverse Floating Rate Notes and Fixed to Floating Rate Notes);
3. Zero Coupon Notes;

Verzinsung und Rückzahlung der Schuldverschreibungen

Im Rahmen des Programms ist die Emission von Schuldverschreibungen mit den folgenden Verzinsungs- und/oder Rückzahlungs-strukturen vorgesehen:

1. Festverzinsliche Schuldverschreibungen (einschließlich Step-up/Step-down Schuldverschreibungen);
2. Variabel Verzinsliche Schuldverschreibungen (einschließlich Reverse Variabel Verzinsliche Schuldverschreibungen und Fest- zu Variabel Verzinsliche Schuldverschreibungen);
3. Nullkupon-Schuldverschreibungen;

4. Floating Rate Spread Notes (CMS Spread-linked Notes or other Reference Rates Spread-linked Notes); and

5. Floating Rate Range Accrual Notes.

4. Variabel Verzinsliche Spread-Schuldverschreibungen (CMS-Spread Schuldverschreibungen oder Referenzsatz-Spread Schuldverschreibungen); und

5. Variabel Verzinsliche Range Accrual Schuldverschreibungen.

1. Fixed Rate Notes

In the case of Fixed Rate Notes, the rate of interest on the basis of which periodic interest payments are calculated will be specified before the issue date of the Notes.

Fixed Rate Notes may be issued with one or more interest periods. Fixed Rate Notes may be issued as Step-up Notes or as Step-down Notes or in the combination of a classical Fixed Rate Note over a certain term and with a step-up or step-down element of interest for a succeeding term. Step-up Notes provide for predetermined fixed rates of interest which increase over the term of the Notes. Step-down Notes provide for predetermined fixed rates of interest which decrease over the term of the Notes. The starting interest rate of the Notes may even be zero.

Fixed Rate Notes may be issued with one or more initial interest periods during which no interest accrues.

1. Festverzinsliche Schuldverschreibungen

Bei Festverzinslichen Schuldverschreibungen wird der Zinssatz, auf dessen Grundlage periodische Zinszahlungen berechnet werden, vor dem Begebungstag der Schuldverschreibungen festgelegt.

Festverzinsliche Schuldverschreibungen können mit einer oder mit mehreren Zinsperiode(n) begeben werden. Festverzinsliche Schuldverschreibungen können in Form von Step-up-Schuldverschreibungen oder Step-down-Schuldverschreibungen oder in der Kombination aus klassischen Festverzinslichen Schuldverschreibungen über einen bestimmten Zeitraum mit einer Step-up- oder Step-down-Zinskomponente für einen Folgezeitraum ausgegeben werden. Bei Step-up-Schuldverschreibungen sind im Voraus festgelegte feste Zinssätze vorgesehen, die im Zuge der Laufzeit der Schuldverschreibungen steigen. Bei Step-down-Schuldverschreibungen sind im Voraus festgelegte feste Zinssätze vorgesehen, die im Zuge der Laufzeit der Schuldverschreibungen fallen. Der anfängliche Zinssatz der Schuldverschreibungen kann sich sogar auf null belaufen.

Festverzinsliche Schuldverschreibungen können mit einer oder mit mehreren anfänglichen Zinsperiode(n) ausgegeben werden, in denen keine Zinsen auflaufen.

2. Floating Rate Notes

In the case of Floating Rate Notes, 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 Notes. Instead, the rate at which interest accrues changes over time and only the relevant variable rate on which the rate of interest on the Notes is based is specified. Floating Rate Notes may be issued with a structure where

2. Variabel Verzinsliche Schuldverschreibungen

Im Falle von Variabel Verzinslichen Schuldverschreibungen wird der Zinssatz, auf dessen Grundlage der Betrag der an die Gläubiger zu zahlenden Zinsen berechnet wird, nicht am Begebungstag der Schuldverschreibungen 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

the interest rate applicable to the Floating Rate Notes is based on a reference rate, such as, but not limited to, 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 Notes are not limited to EURIBOR®, LIBOR® or CMS (see below for a general description of reference rates and swap rates).

Reference Rate

The Reference Rate may be either the EURIBOR® or the LIBOR® or any other reference rate generally accepted in capital markets, including, but not limited to, Singapore Interbank Offered Rate (SIBOR), Tokyo Interbank Offered Rate (TIBOR), Warsaw Interbank Offered Rate (WIBOR), Mumbai Interbank Offered Rate (MIBOR), Prague Interbank Offered Rate (PRIBOR), Tel Aviv Interbank Offered Rate (TELBOR) and Budapest Interbank Offered Rate (BUBOR).

Euro Interbank Offered Rate (EURIBOR®) is a daily interest rate at which Eurozone banks offer to lend unsecured funds to other banks for a term of 1 and 2 weeks and on a monthly basis for a term of 1 month, 2, 3, 6, 9 and 12 months.

London Interbank Offered Rate (LIBOR®) is an interest rate at which banks of the London market offer to lend unsecured funds to other banks in the London market to be determined on a daily basis for a term of 1 week and on a monthly basis for a term of 1 month, 2, 3, 6 and 12 months. Each reference rate reflects the normal terms currently applying on the capital market for raising funds in the form of debt capital for a period of between one to 12 months.

Generally, reference rates represent certain rates which determine pay-offs (on an interest basis) in financial contracts or instruments. The determination of the reference rate is generally outside the control of the parties to such contract or involved in the transaction

Schuldverschreibungen basiert, ist festgelegt. Variabel Verzinsliche Schuldverschreibungen können in der Form begeben werden, dass der auf die Variabel Verzinslichen Schuldverschreibungen 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 Schuldverschreibungen beschränken sich nicht auf den EURIBOR®, LIBOR® oder CMS (eine allgemeine Beschreibung der Referenz- und Swap-Sätze ist nachstehend wiedergegeben).

Referenzsatz

Der Referenzsatz kann entweder der EURIBOR® oder der LIBOR® oder ein anderer allgemein in den Kapitalmärkten anerkannter Referenzsatz sein, u.a. einschließlich des Singapore Interbank Offered Rate (SIBOR), Tokyo Interbank Offered Rate (TIBOR), Warsaw Interbank Offered Rate (WIBOR), Mumbai Interbank Offered Rate (MIBOR), Prague Interbank Offered Rate (PRIBOR), Tel Aviv Interbank Offered Rate (TELBOR) und des Budapest Interbank Offered Rate (BUBOR).

Der Euro Interbank Offered Rate (EURIBOR®) ist ein Tageszinssatz, mit dem Banken in der Eurozone anderen Banken unbesicherte Mittelaufnahmen für eine Laufzeit von 1 bis 2 Wochen und auf monatlicher Basis über Laufzeiten von 1 Monat, 2, 3, 6, 9 und 12 Monaten anbieten.

Der London Interbank Offered Rate (LIBOR®) ist ein Zinssatz, mit dem Banken im Londoner Markt anderen Banken im Londoner Markt unbesicherte Mittelaufnahmen anbieten und der täglich für eine Laufzeit von einer Woche und monatlich für Laufzeiten von 1 Monat, 2, 3, 6 und 12 Monaten festgestellt wird. Jeder Referenzsatz spiegelt die üblichen im Kapitalmarkt vorherrschenden Konditionen für Fremdmittelaufnahmen für Zeiträume zwischen einem Monat bis 12 Monaten wider.

Im Allgemeinen stellen Referenzsätze bestimmte Sätze dar, anhand deren Ausgleichszahlungen (auf Zinsbasis) im Rahmen von Finanzkontrakten oder -instrumenten ermittelt werden. Die Feststellung des Referenzsatzes entzieht sich allgemein der

concerning the instrument.

Swap Rate

A Swap Rate, at any given time, generally indicates the fixed rate (paid periodically) that a counterparty in the swaps market would have to pay for a given maturity, in order to receive a specified floating rate (paid periodically) for that same maturity.

Additional features of Floating Rate Notes

Floating Rate Notes are linked to a Reference Rate or a Swap Rate, as the case may be, and may be structured in accordance with the following additional features:

(i) the Reference Rate or the Swap Rate represents the rate of interest applicable to the Notes on a one to one basis; or

(ii) a fixed rate of interest (margin) is added (premium) to the Reference Rate or the Swap Rate, i.e. the Reference Rate or the Swap Rate and the premium together produce the rate of interest applicable to the Notes ("**Floating Rate Notes with an Interest Premium**"); or

(iii) a fixed rate of interest (margin) is deducted (discount) from the Reference Rate or Swap Rate, i.e. the Reference Rate or the Swap Rate after deducting the discount produces the rate of interest applicable to the Notes ("**Floating Rate Notes with an Interest Discount**"); or

(iv) the rate of interest based on the Reference Rate or the Swap Rate is floored at an interest rate determined in advance (minimum rate of interest or "**Floor**"), i.e. even if the Reference Rate or the Swap Rate were to be lower than the Floor, the Floor would be applicable to the Notes for the relevant interest period or the whole term of the Notes

Kontrolle der Parteien, die an solchen Kontrakten oder an den die Instrumente betreffenden Transaktionen beteiligt sind.

Swap-Satz

Ein Swap-Satz gibt grundsätzlich zu jeder Zeit einen Festzins an (der periodisch gezahlt wird), den eine Gegenpartei im Swapmarkt für eine bestimmte Laufzeit zahlen müsste, um einen bestimmten variablen Zinssatz (der periodisch gezahlt wird) für die gleiche Laufzeit zu erhalten.

Weitere Merkmale von Variabel Verzinslichen Schuldverschreibungen

Variabel Verzinsliche Schuldverschreibungen sind auf einen Referenzsatz bzw. einen Swap-Satz bezogen und können Strukturen mit den nachstehend beschriebenen weiteren Merkmalen aufweisen:

(i) der Referenzsatz oder Swap-Satz entspricht dem auf die Schuldverschreibungen anwendbaren Zinssatz im Verhältnis eins zu eins; oder

(ii) auf den Referenzsatz oder Swap-Satz wird ein fester Zinssatz (Marge) aufgeschlagen (Aufschlag), d.h. der auf die Schuldverschreibungen anwendbare Zinssatz ergibt sich aus dem Referenzsatz oder dem Swap-Satz zusammen mit dem Aufschlag ("**Variabel Verzinsliche Schuldverschreibungen mit Zinsaufschlag**"); oder

(iii) vom Referenzsatz oder Swap-Satz wird einer fester Zinssatz (Marge) abgezogen (Abschlag), d.h. der auf die Schuldverschreibungen anwendbare Zinssatz ergibt sich aus dem Referenzsatz oder Swap-Satz nach Abzug des Abschlags ("**Variabel Verzinsliche Schuldverschreibungen mit Zinsabschlag**"); oder

(iv) der auf dem Referenzsatz oder Swap-Satz basierende Zinssatz ist auf einen im Voraus festgesetzten Mindestzinssatz begrenzt (Mindestzinssatz oder "**Floor**"), d.h. selbst wenn der Referenzsatz oder Swap-Satz unter dem Floor läge, wäre der Floor für die maßgebliche Zinsperiode oder die gesamte Laufzeit der Schuldverschreibungen auf die

("**Floating Rate Notes with a Floor**"); or

Schuldverschreibungen anwendbar ("**Variabel Verzinsliche Schuldverschreibungen mit Floor**"); oder

(v) the rate of interest based on the Reference Rate or the Swap Rate is capped at a interest rate determined in advance (maximum rate of interest or "**Cap**"), i.e. even if the Reference Rate or the Swap Rate were to be higher than the Cap, the Cap would be applicable to the Notes for the relevant interest period or the whole term of the Notes ("**Floating Rate Notes with a Cap**"); or

(v) der auf dem Referenzsatz oder Swap-Satz basierende Zinssatz ist auf einen im Voraus festgesetzten Höchstzinssatz begrenzt (Höchstzinssatz oder "**Cap**"), d.h. selbst wenn der Referenzsatz oder Swap-Satz über dem Cap läge, wäre der Cap für die maßgebliche Zinsperiode oder die gesamte Laufzeit der Schuldverschreibungen auf die Schuldverschreibungen anwendbar ("**Variabel Verzinsliche Schuldverschreibungen mit Cap**"); oder

(vi) the rate of interest based on the Reference Rate or the Swap Rate is floored at an interest rate determined in advance (minimum rate of interest or "**Floor**") and capped at an interest rate determined in advance (maximum rate of interest or "**Cap**"), i.e. even if the Reference Rate or the Swap Rate were to be lower than the Floor, the Floor would be applicable to the Notes for the relevant interest period or the whole term of the Notes or even if the Reference Rate or the Swap Rate were to be higher than the Cap, the Cap would be applicable to the Notes for the relevant interest period or the whole term of the Notes ("**Floating Rate Notes with a Floor and a Cap**"); or

(vi) der auf dem Referenzsatz oder Swap-Satz basierende Zinssatz ist auf einen jeweils im Voraus festgesetzten Mindestzinssatz (Mindestzinssatz oder "**Floor**") sowie Höchstzinssatz (Höchstzinssatz oder "**Cap**") begrenzt, d.h. selbst wenn der Referenzsatz oder Swap-Satz unter dem Floor läge, wäre der Floor für die maßgebliche Zinsperiode oder die gesamte Laufzeit der Schuldverschreibungen auf die Schuldverschreibungen anwendbar bzw. selbst wenn der Referenzsatz oder Swap-Satz über dem Cap läge, wäre der Cap für die maßgebliche Zinsperiode oder die gesamte Laufzeit der Schuldverschreibungen auf die Schuldverschreibungen anwendbar ("**Variabel Verzinsliche Schuldverschreibungen mit Floor und Cap**"); oder

(vii) the rate of interest based on the Reference Rate or the Swap Rate is multiplied with a factor, i.e. the Reference Rate or the Swap Rate multiplied with the factor produce the rate of interest applicable to the Notes ("**Floating Rate Notes with a factor**"); or

(vii) der auf dem Referenzsatz oder Swap-Satz basierende Zinssatz wird mit einem Faktor multipliziert, d.h. der auf die Schuldverschreibungen anwendbare Zinssatz ergibt sich aus dem Referenzsatz oder Swap-Satz, multipliziert mit diesem Faktor ("**Variabel Verzinsliche Schuldverschreibungen mit Faktor**"); oder

(viii) the rate of interest applicable to the Notes is calculated on the basis of a fixed rate of interest from which a rate based upon a Reference Rate or a Swap Rate is deducted, i.e. the fixed rate of interest after deducting the Reference

(viii) der auf die Schuldverschreibungen anwendbare Zinssatz wird auf Basis eines Festzinssatzes berechnet, von dem ein Satz abgezogen wird, der auf einem Referenzsatz oder Swap-Satz basiert, d.h. der auf die

Rate or the Swap Rate produces the rate of interest applicable to the Notes ("**Reverse Floating Rate Notes**"); and

(ix) prior to the floating rate interest period(s), the Notes provide for one or more fixed rate interest period(s), i.e. the Notes first provide for interest payments based on a fixed rate of interest and after completion of such fixed rate interest period(s), the Notes provide for interest payments based on a floating rate of interest which may be structured as (i) through (viii) above ("**Fixed to Floating Rate Notes**").

3. Zero Coupon Notes

Zero Coupon Notes are Notes with no periodic payment of interest. Return on Zero Coupon Notes occurs as a one-time payment at maturity in the form of a redemption amount that is higher than the issue price. At the final maturity date, the final redemption amount of Zero Coupon Notes will be at least at par. In case of an early redemption of Zero Coupon Notes, the early redemption amount of Zero Coupon Notes may be less than par.

4. Floating Rate Spread Notes (CMS Spread-linked Notes or other Reference Rates Spread-linked Notes)

Floating Rate Spread Notes provide for a variable interest rate (except for a possible agreed fixed rate payable to the extent provided for in the Terms and Conditions of the Notes) which is dependent on the difference between Swap Rates (in the case of Spread-linked Notes) or Reference Rates (in the case of other Reference Rates Spread-linked Notes) having different terms or being fixed on different dates. The rate of interest

Schuldverschreibungen anwendbare Zinssatz ergibt sich aus einem Festzinssatz nach Abzug des Referenzsatzes oder Swap-Satzes ("**Reverse Floating Rate-Schuldverschreibungen**"); und

(ix) den variabel verzinslichen Zinsperioden für die Schuldverschreibungen ist/sind eine oder mehrere Festzinsperiode(n) vorgelagert, d.h. zunächst sind Zinszahlungen auf die Schuldverschreibungen auf Basis eines Festzinssatzes und nach Abschluss dieser Festzinsperiode(n) auf Basis eines variablen Zinssatzes vorgesehen; dieser variable Zinssatz kann eine Struktur wie vorstehend unter (i) bis (viii) beschrieben aufweisen ("**Fest- zu Variabel Verzinsliche Schuldverschreibungen**").

3. Nullkupon-Schuldverschreibungen

Nullkupon-Schuldverschreibungen sind Schuldverschreibungen, auf die keine periodischen Zinszahlungen erfolgen. Die Rendite auf Nullkupon-Schuldverschreibungen ergibt sich aus einer einmaligen Zahlung bei Fälligkeit in Form eines Rückzahlungsbetrags, der über dem Emissionspreis liegt. Der finale Rückzahlungsbetrag der Nullkupon-Schuldverschreibungen zum endgültigen Rückzahlungsbetrag entspricht mindestens dem Nennbetrag. Im Fall einer vorzeitigen Rückzahlung von Nullkupon-Schuldverschreibungen kann der vorzeitige Rückzahlungsbetrag der Nullkupon-Schuldverschreibungen unter dem Nennbetrag liegen.

4. Variabel Verzinsliche Schuldverschreibungen abhängig von einer Zinsspanne (Schuldverschreibungen bezogen auf eine CMS-Zinsspanne oder auf andere Referenzzinsspannen)

Bei Variabel Verzinslichen Schuldverschreibungen abhängig von einer Zinsspanne ist ein variabler Zinssatz (mit Ausnahme eines möglicherweise vereinbarten Festsatzes, der zahlbar ist, soweit dies in den Emissionsbedingungen der Schuldverschreibungen vorgesehen ist) vorgesehen, der von der Differenz zwischen Swap-Sätzen (im Falle von Schuldverschreibungen bezogen auf eine

applicable to the Notes is calculated on the basis of a Swap Rate or a Reference Rate from which another Swap Rate or Reference Rate is deducted.

CMS-Zinsspanne) oder Referenzsätzen (im Falle von Schuldverschreibungen bezogen auf andere Referenzzinsspannen) mit unterschiedlichen Laufzeiten oder Festsetzungsterminen abhängen. Der auf die Schuldverschreibungen anwendbare Zinssatz wird auf Basis eines Swap-Satzes oder eines Referenzsatzes festgesetzt, von dem ein anderer Swap-Satz oder Referenzsatz abgezogen wird.

Floating Rate Spread Notes may be issued with additional features set out above under items (ii) – (vii) and (ix) in the paragraph "*2. Floating Rate Notes – Additional features of Floating Rate Notes*".

Variabel Verzinsliche Schuldverschreibungen abhängig von einer Zinsspanne können weitere der vorstehend unter (ii) bis (vii) und (ix) in dem Abschnitt "*2. Variabel Verzinsliche Schuldverschreibungen – Weitere Merkmale von Variabel Verzinslichen Schuldverschreibungen*" dargestellten Ausstattungsmerkmale aufweisen.

5. Floating Rate Range Accrual Notes

5. Variabel Verzinsliche Schuldverschreibungen mit Zinskorridor

Floating Rate Range Accrual Notes provide for the interest payable (except for a possible agreed fixed rate payable to the extent provided for in the Terms and Conditions of the Notes) to be dependent on the number of days during which the Swap Rate or the Reference Rate is within a certain range or is above, below and/or equal to a predetermined level.

Bei Variabel Verzinslichen Schuldverschreibungen mit Zinskorridor hängen die zahlbaren Zinsen (mit Ausnahme eines möglicherweise vereinbarten Festsatzes, der zahlbar ist, soweit dies in den Emissionsbedingungen der Schuldverschreibungen vorgesehen ist) von der Anzahl der Tage ab, an denen sich der Swap-Satz oder Referenzsatz innerhalb einer bestimmten Bandbreite bewegt oder ein im Voraus bestimmtes Level übersteigt, unterschreitet und/oder diesem entspricht.

Floating Rate Range Accrual Notes may be issued with additional features set out above under items (iv), (v) and (ix) in the paragraph "*2. Floating Rate Notes – Additional features of Floating Rate Notes*".

Variabel Verzinsliche Schuldverschreibungen mit Zinskorridor können weitere der vorstehend unter (iv), (v) und (ix) in dem Abschnitt "*2. Variabel Verzinsliche Schuldverschreibungen – Weitere Merkmale von Variabel Verzinslichen Schuldverschreibungen*" dargestellten Ausstattungsmerkmale aufweisen.

Due dates for interest payments and calculation of the amount of interest (except for Zero Coupon Notes)

Fälligkeitstermine für Zinszahlungen und Berechnung des Zinsbetrags (außer bei Nullkupon-Schuldverschreibungen)

Interest payments may be made monthly, quarterly, semi-annually or annually. The amount of interest payable in respect of each Note is calculated by applying the relevant interest rate for the interest period concerned and the day count fraction to the specified denomination of such Note.

Zinszahlungen können monatlich, vierteljährlich, halbjährlich oder jährlich erfolgen. Der Betrag der auf jede Schuldverschreibung zahlbaren Zinsen wird durch Anwendung des maßgeblichen Zinssatzes für die jeweilige Zinsperiode und des Zinstagequotienten auf den Nennbetrag der Schuldverschreibung ermittelt.

Redemption of the Notes at maturity

Prior to the issue date of the Notes, the Issuer determines the maturity date on which it is obliged to redeem the Notes and the amount at which it is obliged to redeem them. The final redemption amount of each Note, except for Zero Coupon Notes, will be its specified denomination. With regard to Zero Coupon Notes, the final redemption amount will not be less than the issue price of the Notes.

Rückzahlung der Schuldverschreibungen am Fälligkeitstag

Vor dem Begebungstag der Schuldverschreibungen legt die Emittentin den Fälligkeitstag fest, an dem sie verpflichtet ist, die Schuldverschreibungen zurückzuzahlen sowie den Rückzahlungsbetrag. Der Rückzahlungsbetrag für jede Schuldverschreibung, mit Ausnahme von Nullkupon-Schuldverschreibungen, ist ihr Nennbetrag. In Bezug auf Nullkupon-Schuldverschreibungen wird der Rückzahlungsbetrag nicht unter dem Emissionspreis der Schuldverschreibungen liegen.

Early redemption of the Notes

Issuer's call right

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 Notes at predetermined call redemption dates and to redeem the Notes at their call redemption amount.

Tax Call

The Terms and Conditions of the Notes provide the Issuer with a right of early redemption for tax reasons, 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 Notes (Tax Call).

Vorzeitige Rückzahlung der Schuldverschreibungen

Vorzeitiges Rückzahlungsrecht der Emittentin

Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin

Die Endgültigen Bedingungen können vorsehen, dass die Emittentin berechtigt ist, die Schuldverschreibungen zu vorab bestimmten Rückzahlungstagen (Call) vorzeitig zu kündigen und die Schuldverschreibungen zu ihrem Rückzahlungsbetrag (Call) zurückzuzahlen.

Vorzeitige Rückzahlung aus steuerlichen Gründen

Die Emissionsbedingungen der Schuldverschreibungen sehen vor, dass die Emittentin das Recht hat, aufgrund einer Änderung oder Ergänzung der maßgeblichen Steuergesetze und -vorschriften, wie in den Emissionsbedingungen der Schuldverschreibungen näher ausgeführt, die Schuldverschreibungen vorzeitig aus steuerlichen Gründen (Vorzeitige Rückzahlung aus steuerlichen Gründen) zurückzuzahlen.

Holder's right of early redemption

Events of Default

Furthermore, the Terms and Conditions of the Notes provide a Holder with a right of early redemption following the occurrence of an event of default as further specified in the Terms and Conditions of the Notes. Events of

Vorzeitiges Kündigungsrecht der Gläubiger

Kündigungsgründe

Darüber hinaus sehen die Emissionsbedingungen der Schuldverschreibungen ein vorzeitiges Kündigungsrecht des Gläubigers vor, wenn ein Kündigungsgrund, wie in den Emissionsbedingungen der Schuldver-

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 Notes, insolvency proceedings or similar proceedings concerning the Issuer, the Issuer ceases all or substantially all of its business operations.

schreibungen 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 Schuldverschreibungen zu erfüllen, ein Insolvenz- oder ein vergleichbares Verfahren in Bezug auf die Emittentin oder die Einstellung der gesamten oder nahezu aller Geschäftstätigkeiten der Emittentin.

The Terms and Conditions of the Notes do not provide for any cross default clause.

In den Emissionsbedingungen der Schuldverschreibungen ist keine Drittverzugsklausel vorgesehen.

Automatic early redemption of the Notes

Automatische vorzeitige Rückzahlung der Schuldverschreibungen

The Final Terms may provide that Notes 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 Notes.

Die Endgültigen Bedingungen können vorsehen, dass die Schuldverschreibungen 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 Rückzahlungser-eignis), jeweils wie in den Emissionsbedingungen der Schuldverschreibungen näher ausgeführt.

Substitution of the Issuer

Ersetzung der Emittentin

The Issuer may at any time, and without the consent of the Holders, substitute for the Issuer as the principal debtor any entity provided that such entity is, on the date of such substitution of at least the equivalent creditworthiness (this will be deemed to be the case where the substitute entity has a long term credit rating from at least one rating agency of standard application on the international capital markets (including but not limited to S&P, Moody's and Fitch) which is at least as high as the credit rating of (i) the Issuer in the case of a substitution of MSIP as issuer or (ii) the Guarantor in the case of a substitution of MSBV as issuer) of the Issuer provided that certain requirements are met as further described in the Terms and Conditions of the Notes. It cannot be excluded, that such substitution of the Issuer may have an impact on the tax treatment of the Notes, including the requirement for the Issuer to withhold taxes. In this respect, unless otherwise specified in the Terms and Conditions of the Securities, no additional amounts will be required to be paid

Die Emittentin ist jederzeit, und auch ohne die Zustimmung der Gläubiger, berechtigt, jegliche andere juristische Person an ihrer Stelle als Hauptschuldnerin einzusetzen, soweit diese juristische Person am Tag einer solchen Einsetzung eine Kreditwürdigkeit hat, die der der Emittentin mindestens gleichwertig ist (dies ist dann der Fall, wenn die eingesetzte juristische Person ein langfristiges Credit Rating von einer auf den internationalen Kapitalmärkten üblicherweise beauftragten Ratingagentur (einschließlich, aber nicht begrenzt auf S&P, Moody's und Fitch) hat, das mindestens dem Credit Rating (i) der Emittentin, soweit MSIP als Hauptschuldnerin ersetzt wird oder (ii) der Garantin, soweit MSBV als Hauptschuldnerin ersetzt wird, entspricht), soweit bestimmte in den Emissionsbedingungen der Schuldverschreibungen näher beschriebene Voraussetzungen erfüllt sind. Es kann nicht ausgeschlossen werden, dass eine solche Ersetzung der Emittentin Auswirkungen auf die steuerliche Behandlung der

with respect to the amounts so withheld.

Schuldverschreibungen, einschließlich des Erfordernisses zum Steuereinbehalt durch die Emittentin, haben wird. Sofern in den Emissionsbedingungen nicht anders geregelt, sind zusätzliche Beträge in Bezug auf die einbehaltenen Beträge nicht zu zahlen.

Further Issues, Purchase and Cancellation

The Issuer may from time to time, without the consent of the Holders, issue further Notes having the same terms and conditions as the Notes 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 Notes.

The Issuer may at any time purchase Notes in the open market or otherwise and at any price. Notes purchased by the Issuer may, at the option of the Issuer, be held, resold or cancelled.

All Notes redeemed in full shall be cancelled forthwith and may not be reissued or resold.

Begebung weiterer Schuldverschreibungen und Ankauf und Entwertung

Die Emittentin ist berechtigt, jederzeit ohne Zustimmung der Gläubiger weitere Schuldverschreibungen mit gleicher Ausstattung (ggf. mit Ausnahme des Begebungstags, des Verzinsungsbeginns und/oder des Emissionspreises) in der Weise zu begeben, dass sie mit diesen Schuldverschreibungen eine einheitliche Serie bilden.

Die Emittentin ist berechtigt, Schuldverschreibungen im Markt oder anderweitig zu jedem beliebigen Preis zu kaufen. Die von der Emittentin erworbenen Schuldverschreibungen können nach Wahl der Emittentin von ihr gehalten, weiterverkauft oder entwertet werden.

Sämtliche vollständig zurückgezahlten Schuldverschreibungen sind unverzüglich zu entwerten und können nicht wiederbegeben oder weiterverkauft werden.

Minimum Denomination of the Notes

Notes issued under the Programme have a denomination of at least Euro 1,000 or the equivalent amount in another currency.

Mindeststückelung der Schuldverschreibungen

Schuldverschreibungen, die unter dem Programm begeben werden, haben eine Mindeststückelung von Euro 1.000 oder dem entsprechenden Gegenwert in einer anderen Währung.

Currency of the Notes

Notes may be issued in any currency as determined by the Issuer subject to applicable laws and regulations.

Währung der Schuldverschreibungen

Die Schuldverschreibungen können vorbehaltlich der anwendbaren Gesetze und Vorschriften in jeder von der Emittentin bestimmten Währung begeben werden.

Type, status and ranking of Notes

The Notes are issued as bearer notes (*Inhaberschuldverschreibungen*) pursuant to §793 of the German Civil Code (*Bürgerliches Gesetzbuch*).

The obligations under the Notes constitute unsecured and unsubordinated obligations of

Art, Status und Rang der Schuldverschreibungen

Die Schuldverschreibungen werden in Form von Inhaberschuldverschreibungen gemäß §793 BGB begeben.

Die Verpflichtungen aus den Schuldverschreibungen begründen unbesicherte und

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.

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.

Guarantee and Status and ranking of the Guarantee

For issuances of Securities by Morgan Stanley B.V. under this Programme, Morgan Stanley (the "**Guarantor**") has given its unconditional and irrevocable guarantee (the "**Guarantee**") for the due payment of principal of, and interest on, and any other amounts expressed to be payable under the Notes. Under the Guarantee, upon non-payment by the Issuer, 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 and unsecured obligation of the Guarantor and ranks without preference among themselves and 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 affecting creditors' rights. Copies of the Guarantee may be obtained free of charge at the office of the Fiscal Agent.

Garantie, Status und Rang der Garantie

Für Emissionen von Wertpapieren durch Morgan Stanley B.V. unter diesem Programm hat Morgan Stanley (die "**Garantin**") 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 nach der Nichtzahlung durch die Emittentin die Erfüllung der Garantie direkt von der Garantin verlangen und die Garantie direkt gegen die Garantin durchsetzen.

Die Garantie stellt eine direkte, unbedingte, unbesicherte, ohne Präferenz untereinander und mit allen anderen ausstehenden unbesicherten und nicht-nachrangigen gegenwärtigen und künftigen Verbindlichkeiten der Garantin, jedoch im Falle der Insolvenz nur in dem Umfang wie nach Gläubigerschutzgesetzen gestattet. Kopien der Garantie sind kostenlos in der Geschäftsstelle der Hauptzahlstelle erhältlich.

Form of Notes

The Notes are represented by one or more Global Note(s) in bearer form. Notes in definitive form will not be issued.

Form der Schuldverschreibungen

Die Schuldverschreibungen werden durch eine oder mehrere auf den Inhaber lautende Globalurkunde(n) verbrieft. Schuldverschreibungen in Form von effektiven Stücken werden nicht begeben.

Negative Pledge

The Terms and Conditions of the Notes do not provide for any negative pledge clause.

Negativverpflichtung

In den Emissionsbedingungen der Schuldverschreibungen ist keine Negativverpflichtung vorgesehen.

Governing law, place of performance, jurisdiction, process agent and limitation period

The Notes are governed by German law. The

Anwendbares Recht, Erfüllungsort, Gerichtsstand, Zustellungsbevollmächtigter und Verjährungsfrist

Die Schuldverschreibungen unterliegen

Guarantee shall be governed and construed in accordance with New York law, without regard to the conflict of laws principles.

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 Notes ("**Proceedings**") shall be Frankfurt am Main. Holders, however, may also pursue their claims before any other court of competent jurisdiction.

Ausschließlicher Gerichtsstand für alle sich aus oder in Verbindung mit den Schuldverschreibungen ergebenden Verfahren ("**Rechtsstreitigkeiten**") ist Frankfurt am Main. Die Gläubiger können ihre Ansprüche jedoch auch vor jedem anderen zuständigen Gericht geltend machen.

For any Proceedings before German courts, each of the Issuers and the Guarantor appoints Morgan Stanley Bank AG, Große Gallusstraße 18, 60312 Frankfurt am Main as their respective authorised agent for service of process in Germany.

Für etwaige Rechtsstreitigkeiten vor deutschen Gerichten bestellt jede der Emittentinnen sowie die Garantin Morgan Stanley Bank AG, Große Gallusstraße 18, 60312 Frankfurt am Main zu ihrem jeweiligen Zustellungsbevollmächtigten in Deutschland.

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

Die Vorlegungsfrist gemäß §801 Abs. 1 Satz 1 des Bürgerlichen Gesetzbuchs ("**BGB**") wird für die Schuldverschreibungen auf zehn Jahre verkürzt.

TERMS AND CONDITIONS OF THE NOTES AND RELATED INFORMATION
EMISSIONSBEDINGUNGEN DER SCHULDVERSCHREIBUNGEN UND DAMIT VERBUNDENE INFORMATIONEN

The information contained in this part "Terms and Conditions of the Notes and Related Information" includes the following parts relating to the terms and conditions of the Notes:

I General Information applicable to the Notes

II General Terms and Conditions of the Notes

III Issue Specific Terms and Conditions of the Notes

IV Form of Final Terms for Notes

V Form of Guarantee

Die in diesem Abschnitt "Emissions-bedingungen der Schuldverschreibungen und verwandte Informationen" enthaltenen Informationen, umfassen die folgenden Teile bezüglich der Emissionsbedingungen der Schuldverschreibungen:

I Allgemeine Informationen in Bezug auf die Schuldverschreibungen

II Allgemeine Emissionsbedingungen der Schuldverschreibungen

III Emissionsspezifische Emissionsbedingungen der Schuldverschreibungen

IV Muster der Endgültigen Bedingungen für Schuldverschreibungen

V Muster der Garantie

I. GENERAL INFORMATION APPLICABLE TO THE NOTES
I. ALLGEMEINE INFORMATIONEN IN BEZUG AUF DIE SCHULDVERSCHREIBUNGEN

Issue Procedures

General Terms and Conditions of the Notes

The general terms and conditions of the Notes (the "**General Terms and Conditions of the Notes**") are set forth in the following 2 options (each a "**General Option**" and, together, the "**General Options**"):

General Option I applies to Notes issued by Morgan Stanley & Co. International plc.

General Option II applies to Notes issued by Morgan Stanley B.V. and guaranteed by Morgan Stanley.

Issue Specific Terms and Conditions of the Notes

The issue specific terms and conditions of the Notes (the "**Issue Specific Terms and Conditions of the Notes**") are set forth in the following 5 options (each an "**Issue Specific Option**" and, together, the "**Issue Specific Options**"):

Issue Specific Option I applies to Fixed Rate Notes (including Step-up/Step-down Notes).

Issue Specific Option II applies to Floating Rate Notes (including Reverse Floating Rate Notes and Fixed to Floating Rate Notes).

Issue Specific Option III applies to Zero Coupon Notes.

Ablauf der Emission

Allgemeine Emissionsbedingungen der Schuldverschreibungen

Die allgemeinen Emissionsbedingungen der *Schuldverschreibungen* (die "**Allgemeinen Emissionsbedingungen der Schuldverschreibungen**") sind in den folgenden 2 Optionen aufgeführt (jeweils eine "**Allgemeine Option**" und gemeinsam die "**Allgemeinen Optionen**"):

Die **Allgemeine Option I** findet Anwendung auf Schuldverschreibungen, die von Morgan Stanley & Co. International plc begeben werden.

Die **Allgemeine Option II** findet Anwendung auf Schuldverschreibungen, die von Morgan Stanley B.V. begeben und von Morgan Stanley garantiert werden.

Emissionsspezifische Emissionsbedingungen der Schuldverschreibungen

Die emissionsspezifischen Emissionsbedingungen der Schuldverschreibungen (die "**Emissionsspezifischen Emissionsbedingungen der Schuldverschreibungen**") sind in den folgenden 5 Optionen aufgeführt (jeweils eine "**Emissionsspezifische Option**" und gemeinsam die " **Emissionsspezifischen Optionen**"):

Die **Emissionsspezifische Option I** findet Anwendung auf Festverzinsliche Schuldverschreibungen (einschließlich Step-up/Step-down Schuldverschreibungen).

Die **Emissionsspezifische Option II** findet Anwendung auf Variabel Verzinsliche Schuldverschreibungen (einschließlich Reverse Variabel Verzinsliche Schuldverschreibungen und Fest-zu variabel verzinsliche Schuldverschreibungen).

Die **Emissionsspezifische Option III** findet Anwendung auf Nullkupon-Schuldverschreibungen.

Issue Specific Option IV applies to Floating Rate Spread Notes (CMS Spread-linked Notes or other Reference Rates Spread-linked Notes).

Die **Emissionsspezifische Option IV** findet Anwendung auf Variabel Verzinsliche Spread-Schuldverschreibungen (CMS-Spread Schuldverschreibungen oder Referenzsatz-Spread Schuldverschreibungen).

Issue Specific Option V applies to Floating Rate Range Accrual Notes.

Die **Emissionsspezifische Option V** findet Anwendung auf Variabel Verzinsliche Range Accrual Schuldverschreibungen.

Terms and Conditions

Emissionsbedingungen

The conditions applicable to the relevant issue of Notes (the "**Terms and Conditions**") will be determined as follows:

Die auf die jeweilige Serie von Schuldverschreibungen anwendbaren Bedingungen (die "**Emissionsbedingungen**") werden wie folgt festgelegt:

The Final Terms will (i) specify which of the General Option I or II of the General Terms and Conditions and which of the Issue Specific Option I through V of the Issue Specific Terms and Conditions shall apply to the relevant issue of Notes 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.

Die Endgültigen Bedingungen (i) legen fest welche der Allgemeinen Optionen I oder II der Allgemeinen Emissionsbedingungen der Schuldverschreibungen und welche der Emissionsspezifischen Optionen I bis V der Emissionsspezifischen Emissionsbedingungen der Schuldverschreibungen auf die maßgebliche Serie von Schuldverschreibungen 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.

Language

Sprache

The German or the English text of the Terms and Conditions shall be legally binding, if so specified in the Final Terms. If specified in the Final Terms, a non-binding English or German translation, as the case may be, will be prepared for convenience only.

Die deutsche oder englische Fassung der Emissionsbedingungen ist rechtlich bindend, wenn dies in den Endgültigen Bedingungen entsprechend angegeben wurde. Sofern in den Endgültigen Bedingungen vorgesehen, wird eine unverbindliche Übersetzung in die englische bzw. deutsche Sprache erstellt.

II. GENERAL TERMS AND CONDITIONS OF THE NOTES
II: ALLGEMEINE EMISSIONSBEDINGUNGEN DER SCHULDVERSCHREIBUNGEN

GENERAL OPTION I:

GENERAL TERMS AND CONDITIONS OF MORGAN STANLEY & CO. INTERNATIONAL PLC

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

(1) *Currency. Denomination. Form*. **[**This Series**][**This Tranche **[●]]** of Notes (the "**Notes**") of Morgan Stanley & Co. International plc (the "**Issuer**") is issued in an aggregate principal amount of **[*currency*]**[2] (the "**Currency**" or "**[abbreviation of currency]**") **[*amount*]**[3] (in words: **[*principal amount in words*]**) on **[*issue date*]**[4] (the "**Issue Date**") and is divided in denominations of **[*denominations*]**[5] (the "**Specified Denomination**").

[*Insert in case of increase*:

This Tranche **[●]** shall be consolidated and form a single series as of **[*insert date*]** with the issue of **[*insert original tranche including ISIN Code and aggregate principal amount*]** issued by the Issuer on **[*insert date*].]**

(2) *Global Note.* The Notes are represented by a global note (the "**Global Note**")

ALLGEMEINE OPTION I:

ALLGEMEINE EMISSIONSBEDINGUNGEN VON MORGAN STANLEY & CO. INTERNATIONAL PLC

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

(1) *Währung. Stückelung. Form*. **[**Diese Serie**][**Diese Tranche **[●]]** von Schuldverschreibungen (die "**Schuldverschreibungen**") der Morgan Stanley & Co. International plc (die "**Emittentin**") wird in **[*Währung*]**[2] (die "**Währung**" oder "**[*Kürzel der Währung*]**") im Gesamtnennbetrag von **[*Kürzel der Währung*] [*Gesamtnennbetrag*]**[3] (in Worten: **[*Gesamtnennbetrag in Worten*]**) am **[*Begebungstag*]**[4] (der "**Begebungstag**") begeben und ist eingeteilt in Stückelungen von **[*festgelegte Stückelungen*]**[5] (der "**Nennbetrag**").

[*Im Fall einer Aufstockung einfügen:*

Diese Tranche **[●]** soll mit den ***[ursprüngliche Tranche einfügen, einschließlich ISIN Code und Gesamtnennbetrag]***, die am **[Datum einfügen]** von der Emittentin begeben wurden, ab dem **[*Datum einfügen*]** konsolidiert werden und eine einheitliche Serie bilden.**]**

(2) *Globalurkunde*. Die Schuldverschreibungen sind durch eine

---

[2] In the case of multi-issuances, a relevant table which sets out the relevant Currency for each Series of Notes may be inserted.
Im Fall von Multi-Emissionen, kann eine maßgebliche Tabelle eingefügt werden, die die maßgebliche Währung für jede Serie von Schuldverschreibungen beinhaltet.

[3] In the case of multi-issuances, a relevant table which sets out the relevant aggregate principal amount for each Series of Notes may be inserted.
Im Fall von Multi-Emissionen, kann eine maßgebliche Tabelle eingefügt werden, die den maßgeblichen Gesamtnennbetrag für jede Serie von Schuldverschreibungen beinhaltet.

[4] In the case of multi-issuances, a relevant table which sets out the relevant Issue Date for each Series of Notes may be inserted.
Im Fall von Multi-Emissionen, kann eine maßgebliche Tabelle eingefügt werden, die den maßgeblichen Begebungstag für jede Serie von Schuldverschreibungen beinhaltet.

[5] In the case of multi-issuances, a relevant table which sets out the relevant Specified Denomination for each Series of Notes may be inserted.
Im Fall von Multi-Emissionen, kann eine maßgebliche Tabelle eingefügt werden, die die maßgebliche festgelegte Stückelung für jede Serie von Schuldverschreibungen beinhaltet.

without coupons which shall be signed manually or by facsimile by one or more authorised signatory/ies of the Issuer **[**and shall be authenticated by or on behalf of the Fiscal Agent**]**. The holders of the Notes (each a "**Holder**" and, together, the "**Holders**") will not have the right to demand or to receive definitive notes under any circumstances.

Globalurkunde (die "**Globalurkunde**") ohne Zinsscheine verbrieft, welche die eigenhändige/n oder faksimilierte/n Unterschrift/en eines oder mehrerer ordnungsgemäß bevollmächtigten/er Vertreter/s der Emittentin trägt **[**und von der Hauptzahlstelle mit einer Kontroll-unterschrift versehen ist**]**. Gläubiger der Schuldverschreibungen (jeweils ein "**Gläubiger**" und zusammen die "**Gläubiger**") haben unter keinen Umständen das Recht, effektive Schuldverschreibungen zu verlangen oder zu erhalten.

(3) *Clearing System*. Each Global Note will be kept in custody by or on behalf of the Clearing System until all obligations of the Issuer under the Notes have been satisfied. "**Clearing System**" means the following: Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main ("**CBF**") or any successor in this capacity. The Holders have claims to co-ownership shares of the respective Global Note which may be transferred in accordance with the rules and regulations of the respective Clearing System.

(3) *Clearing System*. Jede Globalurkunde wird so lange von einem oder im Namen eines Clearing Systems verwahrt werden, bis sämtliche Verbindlichkeiten der Emittentin aus den Schuldverschreibungen erfüllt sind. "**Clearing System**" bedeutet folgendes: Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main ("**CBF**") oder jeder Rechtsnachfolger. Den Gläubigern stehen Miteigentumsanteile an der jeweiligen Globalurkunde zu, die gemäß den Regelungen und Bestimmungen des jeweiligen Clearing Systems übertragen werden können.

§2
(Status)

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

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

§2
(Status)

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

(2) Ungeachtet anderweitiger Verträge, Vereinbarungen oder Übereinkünfte zwischen Morgan Stanley & Co. International plc ("**MSIP**") und einem Gläubiger oder wirtschaftlichen Eigentümer von Wertpapieren, die von MSIP begeben wurden (die "**MSIP Schuldverschreibungen**") bestätigt jeder Gläubiger (einschließlich jedes wirtschaftlichen Eigentümers) durch Kauf oder Erwerb der MSIP Schuldverschreibungen, sein

by the relevant U.K. resolution authority that may include and result in any of the following, or some combination thereof:

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

(b) the conversion of all, or a portion, of the MSIP Notes into shares or other securities or other obligations of MSIP or another person (and the issue to or conferral on the Holder of such shares, securities or obligations); and/or

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

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

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

Einverständnis damit, an die Auswirkungen einer Ausübung der U.K. Bail-in Befugnis (wie nachstehend definiert) durch die zuständige britische Abwicklungsbehörde gebunden zu sein. Diese Ausübung kann möglicherweise unter anderem zu Folgendem (oder einer Kombination davon) führen:

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

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

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

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

Darüber hinaus erkennt jeder Gläubiger und jeder wirtschaftliche Eigentümer von MSIP Schuldverschreibungen an und erklärt sein Einverständnis damit, dass die Rechte der Gläubiger und/oder der wirtschaftlichen Eigentümer unter MSIP Schuldverschreibungen der Ausübung einer U.K. Bail-in Befugnis des Vereinigten

Königreichs durch die maßgebliche britische Abwicklungsbehörde unterliegen und diese Rechte, falls erforderlich, geändert werden, um damit der Ausübung der U.K. Bail-in Befugnis durch die maßgebliche britische Abwicklungsbehörde Wirkung zu verleihen.

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

(3) Ein Anspruch auf Rückzahlung der MSIP Schuldverschreibungen wird nach der Ausübung einer U.K. Bail-in Befugnis durch die zuständige britische Abwicklungsbehörde nicht fällig, es sei denn, im Zeitpunkt der Fälligkeit der Rückzahlung bzw. Zahlung wäre eine solche Rückzahlung bzw. Zahlung durch MSIP unter den Gesetzen und Verordnungen des Vereinigten Königreichs und der Europäischen Union, die für MSIP oder andere Mitglieder der MSIP Gruppe gelten, zulässig.

(4) By its acquisition of MSIP Notes, each Holder and each beneficial owner of MSIP Notes acknowledges and agrees that:

(4) Durch den Erwerb von MSIP Schuldverschreibungen erkennt jeder Gläubiger und jeder wirtschaftliche Eigentümer von MSIP an und erklärt sein Einverständnis damit, dass:

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

(a) die Ausübung einer U.K. Bail-in Befugnis durch die maßgebliche britische Abwicklungsbehörde in Bezug auf MSIP Schuldverschreibungen nicht zu einem Kündigungsgrund führt oder auf andere Weise eine Nichterfüllung von vertraglichen Verpflichtungen darstellt oder den Gläubiger zu irgendwelchen Rechtsmitteln, auf die hiermit ausdrücklich verzichtet wird, berechtigt; und

(b) it shall be deemed to have consented to the exercise of any U.K. bail-in power as it may be imposed without any prior notice by the relevant U.K. resolution authority of its decision to exercise such power with respect to MSIP Notes.

(b) angenommen wird, dass der Gläubiger der Ausübung einer U.K. Bail-in Befugnis, wie sie ohne vorherige Mitteilung durch die maßgebliche britische Abwicklungsbehörde über ihre Entscheidung, ihre Befugnis im Hinblick auf die MSIP Schuldverschreibungen auszuüben, auferlegt wird, zustimmt.

(5) Upon the exercise of the U.K. bail-in power by the relevant U.K. resolution authority with respect to MSIP Notes, MSIP shall provide notice to the Holders in accordance with §12 as soon as

(5) Nach Ausübung der U.K. Bail-in Befugnis durch die maßgebliche britische Abwicklungsbehörde in Bezug auf MSIP Schuldverschreibungen benachrichtigt MSIP die Gläubiger in Übereinstimmung

practicable regarding such exercise of the U.K. bail-in power for purposes of notifying Holders of such occurrence. MSIP shall also deliver a copy of such notice to the Fiscal Agent for information purposes only. Any delay or failure by MSIP to give notice shall not affect the validity and enforceability of the U.K. bail-in power nor the effects on MSIP Notes described in this §2 above.

mit § 12 so bald wie möglich über die Ausübung der U.K. Bail-in Befugnis. MSIP stellt der Hauptzahlstelle zudem eine Kopie dieser Benachrichtigung, ausschließlich zu Informationszwecken, zu. Ein Verzug oder ein Unterlassen der Mitteilung vonseiten MSIP beeinträchtigt weder die Gültigkeit und Durchsetzbarkeit der U.K. Bail-in Befugnis noch die in diesem § 2 beschriebenen Auswirkungen auf die MSIP Schuldverschreibungen.

(6) Upon the exercise of any U.K. bail-in power by the relevant U.K. resolution authority, MSIP and, by its acquisition of MSIP Notes, each Holder (including each holder of a beneficial interest in MSIP Notes) hereby agree that (a) the Fiscal Agent shall not be required to take any directions from Holders, and (b) the Agency Agreement shall impose no duties upon the Fiscal Agent whatsoever, in each case with respect to the exercise of any U.K. bail-in power by the relevant U.K. resolution authority.

(6) Bei der Ausübung einer U.K. Bail-in Befugnis durch die zuständige britische Abwicklungsbehörde stimmen MSIP und durch den Erwerb von MSIP Schuldverschreibungen jeder Gläubiger (einschließlich jeder wirtschaftliche Eigentümer von MSIP Schuldverschreibungen) zu, dass (a) die Hauptzahlstelle keinem Weisungsrecht der Gläubiger unterliegt und (b) der Zahlstellenvertrag keine Verpflichtungen irgendwelcher Art gegenüber der Hauptzahlstelle begründet jeweils im Hinblick auf die Ausübung einer U.K. Bail-in Befugnis durch die zuständige britische Abwicklungsbehörde.

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

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

Whereby:

Wobei Folgendes gilt:

"**U.K. bail-in power**" means any write-down and/or conversion power existing from time to time under any laws, regulations, rules or requirements relating to the resolution of banks, banking group companies, credit institutions and/or investment firms

"U.K. Bail-in Befugnis" bezeichnet eine Befugnis zur Abschreibung und/oder Umwandlung, die von Zeit zu Zeit unter Gesetzen, Verordnungen, Vorschriften oder Anforderungen bezüglich der Abwicklung von Banken, Bankkonzernen, Kreditinstituten

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

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

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

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

§3
(Interest)

[insert Option [I] [II] [III] [IV] [V] of the Issue Specific Terms and Conditions]

§3
(Zinsen)

[Option [I] [II] [III] [IV] [V] der Emissionspezifischen Emissionsbedingungen einfügen]

§4
(Redemption)

[insert Option [I] [II] [III] [IV] [V] of the Issue Specific Terms and Conditions]

§4
(Rückzahlung)

[Option [I] [II] [III] [IV] [V] der Emissionspezifischen Emissionsbedingungen einfügen]

§5
(Payments)

[*In case of Notes which are not Dual Currency Notes, insert:*

(1) *Payment of Principal* **[***and Interest***][***, if any***]**. Payment of principal **[**and interest**][**, if any,**]** in respect of Notes shall be made, subject to applicable fiscal and other laws and regulations, in the Currency and to the Clearing System or to its order for credit to the accounts of the relevant account holders of the Clearing System upon presentation and surrender of the Global Note at the specified office of any Paying Agent outside the United States.**]**

[*In case of Dual Currency Notes, insert:*

(1) *Payment of Principal* **[***and Interest***][***, if any***]**. Payment of principal **[**and interest**][**, if any,**]** in respect of Dual Currency Notes, shall be determined by the Calculation Agent by converting the relevant amounts in the Currency (as defined in §1 (1)) into the Settlement Currency (as specified below) at the relevant fixing of Dual Currency Exchange Rate and shall be made, subject to applicable fiscal and other laws and regulations, in the Settlement 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.

Hereby the fixing of the Dual Currency Exchange Rate will be determined as follows:

§5
(Zahlungen)

[*Falls keine Doppelwährungsschuldverschreibungen begeben werden, einfügen:*

(1) *Zahlungen von Kapital* **[***und***[***, soweit einschlägig,***]** *Zinsen***]**. Zahlungen von Kapital **[**und**[**, soweit einschlägig,**]** Zinsen**]** auf die Schuldverschreibungen erfolgen nach Maßgabe der anwendbaren steuerlichen und sonstigen Gesetze und Vorschriften in der festgelegten Währung an das Clearing System oder dessen Order zur Gutschrift auf den Konten der betreffenden Kontoinhaber bei dem Clearing System gegen Vorlage und Einreichung der Globalurkunde bei der bezeichneten Geschäftsstelle einer der Zahlstellen außerhalb der Vereinigten Staaten.**]**

[*Falls Doppelwährungsschuldverschreibungen begeben werden, einfügen:*

(1) *Zahlungen von Kapital* **[***und***[***, soweit einschlägig,***]** *Zinsen***]**. Zahlungen von Kapital **[**und**[**, soweit einschlägig,**]** Zinsen**]** bezüglich der Doppelwährungsschuldverschreibungen werden von der Berechnungsstelle durch die Umwandlung der jeweiligen Beträge von der Währung (wie in §1 (1) definiert) in die Rückzahlungswährung (wie nachstehend festgelegt) auf Basis der jeweiligen Festlegung des Doppelwährungs-Wechselkurses festgelegt und erfolgen nach Maßgabe der anwendbaren steuerlichen und sonstigen Gesetze und Vorschriften in der Rückzahlungswährung an das Clearing System oder dessen Order zur Gutschrift auf den Konten der betreffenden Kontoinhaber bei dem Clearing System gegen Vorlage und Einreichung der Globalurkunde bei der bezeichneten Geschäftsstelle einer der Zahlstellen außerhalb der Vereinigten Staaten.

Hierbei erfolgt die Festlegung des Doppelwährungs-Wechselkurses wie folgt:

***[In the case of a "Predetermined" determination of the fixing of the Dual Currency Exchange Rate, insert*:**

the Calculation Agent shall use the Predetermined Fixing as the fixing of Dual Currency Exchange Rate to convert the relevant amount(s).

Whereby "Predetermined Fixing" means **[insert Predetermined Fixing].]**

***[In the case of a "Screen Rate" determination of the fixing of Dual Currency Exchange Rate, insert*:**

the fixing of the Dual Currency Exchange Rate will be the relevant exchange rate fixing specified on the Relevant Screen Page at the Dual Currency Valuation Time on the Dual Currency Valuation Date.

Whereby:

"**Dual Currency Valuation Date**" means **[insert Dual Currency Valuation Date].**

"**Dual Currency Valuation Time**" means **[insert Dual Currency Valuation Time].**

"**Relevant Screen Page**" means **[insert Relevant Screen Page]**.**]**

***[In the case of a "Calculation Agent" determination of the fixing of Dual Currency Exchange Rate, insert*:**

the fixing of the Dual Currency Exchange Rate will be determined by the Calculation Agent in its reasonable discretion pursuant to § 317 BGB and by acting in good faith and in a commercially reasonable manner by reference to such sources as it selects at the Dual Currency Valuation Time on

[Im Falle einer "Vorbestimmten" Festlegung der Feststellung des Doppelwährungs-Wechselkurses, einfügen:

die Berechnungsstelle soll die Vorbestimmte Feststellung als Feststellung des Doppelwährungs-Wechselkurses anwenden, um den jeweiligen Betrag (die jeweiligen Beträge) umzuwandeln.

Wobei "Vorbestimmte Festlegung" **[Vorbestimmte Festlegung einfügen]** bedeutet.

[Im Falle einer "Bildschirmkurs" Festlegung der Feststellung des Doppelwährungs-Wechselkurses, einfügen:

die Feststellung des Doppelwährungs-Wechselkurses wird dem jeweils festgelegten Wechselkurs entsprechen, der auf der Maßgeblichen Bildschirmseite zum Doppelwährungs-Bewertungszeitpunkt am Doppelwährungs-Bewertungstag angezeigt wird.

Wobei:

"**Doppelwährungs-Bewertungstag**" bedeutet **[Doppelwährungs-Bewertungstag einfügen].**

"**Doppelwährungs-Bewertungszeitpunkt**" bedeutet **[Doppelwährungs-Bewertungszeitpunkt einfügen].**

"**Maßgebliche Bildschirmseite**" bedeutet **[Maßgebliche Bildschirmseite einfügen]**.**]**

[Im Falle einer "Berechnungsstelle" Festlegung der Feststellung des Doppelwährungs-Wechselkurses, einfügen:

die Feststellung des Doppelwährungs-Wechselkurses wird von der Berechnungsstelle unter Bezugnahme auf solche Quellen, die die Berechnungsstelle nach billigem Ermessen gemäß §317 BGB und unter Berücksichtigung des Grundsatzes von Treu und Glauben und in wirtschaftlich

the Dual Currency Valuation Date.

For such purposes:

"**Dual Currency Valuation Date**" means **[insert Dual Currency Valuation Date]**.

"**Dual Currency Valuation Time**" means **[insert Dual Currency Valuation Time]**.**]**

Notwithstanding with the above, upon a Dual Currency Disruption Event occurring or continuing on any Dual Currency Valuation Date as determined by the Calculation Agent, the Calculation Agent shall

(a) determine that the Dual Currency Valuation Date shall be the first succeeding Dual Currency Scheduled Trading Day that is not a Dual Currency Disrupted Day unless each of the eight Dual Currency Scheduled Trading Days immediately following the scheduled Dual Currency Valuation Date is also a Dual Currency Disrupted Day. In that case that eighth Dual Currency Scheduled Trading Day shall be deemed to be the Dual Currency Valuation Date notwithstanding the fact that such day is a Dual Currency Disrupted Day, and the Calculation Agent shall determine, in its reasonable discretion pursuant to § 317 BGB and by acting in good faith and in a commercially reasonable manner, an estimate of the fixing of the Dual Currency Exchange Rate as of the Dual Currency Valuation Time on that eighth Dual Currency Scheduled Trading Day and such estimate of the fixing so calculated shall be deemed the fixing of Dual Currency Exchange Rate; and/or

vernünftiger Weise auswählt, am Doppelwährungs-Bewertungstag zum Doppelwährungs-Bewertungszeitpunkt vorgenommen.

Für diese Zwecke gilt:

"**Doppelwährungs-Bewertungstag**" bedeutet **[Doppelwährungs-Bewertungstag einfügen]**.

"**Doppelwährungs-Bewertungszeitpunkt**" bedeutet **[Doppelwährungs-Bewertungszeitpunkt einfügen]**.**]**

Ungeachtet der vorstehenden Angaben, soll die Berechnungsstelle beim Eintritt oder dem Fortlaufen eines Doppelwährungs-Störungsereignisses an jedem Doppelwährungs-Bewertungstag, wie von der Berechnungsstelle bestimmt,

(a) festlegen, dass der Doppelwährungs-Bewertungstag der erste nachfolgende Planmäßige Doppelwährungs-Handelstag sein soll, der kein Doppelwährungs-Störungstag ist, es sei denn jeder der acht unmittelbar auf den Doppelwährungs-Bewertungstag folgenden Planmäßigen Doppelwährungs-Handelstage ist auch ein Doppelwährungs-Störungstag. In diesem Fall gilt dieser achte Planmäßige Doppelwährungs-Handelstag als Doppelwährungs-Bewertungstag, ungeachtet der Tatsache, dass dieser Tag ein Doppelwährungs-Störungstag ist, und die Berechnungsstelle soll durch eine Schätzung nach billigem Ermessen gemäß §317 BGB und unter Berücksichtigung des Grundsatzes von Treu und Glauben und in wirtschaftlich vernünftiger Weise die Feststellung des Doppelwährungs-Wechselkurses zum Doppelwährungs-Zeitpunkt an diesem achten Planmäßigen Doppelwährungs-Handelstag vornehmen, und die auf Basis dieser Schätzung errechnete Feststellung soll als Doppelwährungs-Wechselkurs

(b) postpone any payment date related to such Dual Currency Valuation Date (including, if applicable, the Maturity Date) until the fourth Business Day following the date on which a Dual Currency Disruption Event is no longer subsisting, or the date on which the Calculation Agent determines in its reasonable discretion pursuant to § 317 BGB and by acting in good faith and in a commercially reasonable manner the estimate of the fixing of the Dual Currency Exchange Rate pursuant to the provisions of item (a) above, as the case may be. **[**No interest or other amount shall be paid by the Issuer in respect of such postponement.**]**

"**Settlement Currency**" means **[insert Settlement Currency]**.

"**Dual Currency Disrupted Day**" means any Dual Currency Scheduled Trading Day on which the Calculation Agent determines that a Dual Currency Disruption Event has occurred.

"**Dual Currency Disruption Event**" means the occurrence or existence of (a) a Price Source Disruption, (b) an Illiquidity Disruption, (c) a Dual Exchange Rate or (d) any other event that, in the opinion of the Calculation Agent, is analogous to (a), (b) or (c).

Whereby:

"**Price Source Disruption**" means that it becomes impossible to obtain the rate or rates from which the Dual Currency Exchange Rate is calculated.

"**Illiquidity Disruption**" means the occurrence of any event in respect of the Currency and/or Settlement Currency whereby it becomes

gelten und/oder

(b) jegliche Zahlungstage in Bezug auf einen solchen Doppelwährungs-Bewertungstag (einschließlich, soweit anwendbar, dem Fälligkeitstag) bis zum vierten Geschäftstag, der auf den Tag folgt, an dem ein Doppelwährungs-Störungsereignis nicht länger vorliegt, bzw. an dem die Berechnungsstelle durch Schätzung nach billigem Ermessen gemäß §317 BGB und unter Berücksichtigung des Grundsatzes von Treu und Glauben und in wirtschaftlich vernünftiger Weise die Feststellung des Doppelwährungs-Wechselkurses nach den vorstehend unter (a) genannten Vorschriften vornimmt, verschieben. **[**Bezüglich einer solchen Verschiebung sind keine Zinsen oder sonstigen Beträge durch die Emittentin zu leisten.**]**

"**Rückzahlungswährung**" bedeutet **[Rückzahlungswährung einfügen]**.

"**Doppelwährungs-Störungstag**" bedeutet jeder Planmäßige Doppelwährungs-Handelstag, an welchem die Berechnungsstelle feststellt, dass ein Doppelwährungs-Störungsereignis eingetreten ist.

"**Doppelwährungs-Störungsereignis**" bedeutet den Eintritt oder das Vorliegen (a) einer Preisquellen-Störung, (b) einer Illiquiditäts-Störung, (c) eines Doppel-Wechselkurses oder (d) jegliches andere Ereignis, welches, nach Ansicht der Berechnungsstelle, (a), (b) oder (c) gleichsteht.

Wobei:

"**Preisquellen-Störung**" bedeutet, dass es unmöglich wird einen Kurs oder Kurse zu erhalten, aus denen der Doppelwährungs-Wechselkurs errechnet wird.

"**Illiquiditäts-Störung**" meint das Auftreten eines jeglichen Ereignisses bezüglich der Währung und/oder der Rückzahlungswährung, durch welches

impossible for the Calculation Agent to obtain a firm quote for such currency in an amount deemed necessary by the Calculation Agent to hedge its obligations under the Notes (in one or more transaction(s)) on any Dual Currency Valuation Date.

es für die Berechnungsstelle unmöglich wird, einen verbindlichen Kurs für eine dieser Währungen in Höhe eines Betrags zu erhalten, der für die Berechnungsstelle notwendig ist, um deren Verpflichtungen unter den Schuldverschreibungen (in einer oder mehreren Transaktionen) an jedem Doppelwährungs-Bewertungstag abzusichern.

"**Dual Exchange Rate**" means that the Dual Currency Exchange Rate splits into dual or multiple foreign exchange rates.

"**Doppel-Wechselkurs**" bedeutet, dass der Doppelwährungs-Wechselkurs in zwei oder mehr Wechselkurse zerteilt wird.

"**Dual Currency Exchange Rate**" means **[insert Currency]** / **[insert Settlement Currency]**. For the avoidance of doubt, the Dual Currency Exchange Rate means the number of units (or part units) of the Settlement Currency for which one unit of the Currency can be exchanged.

"**Doppelwährungs-Wechselkurs**" bedeutet **[Währung einfügen]** / **[Rückzahlungswährung einfügen]**. Zur Klarstellung, meint der Doppelwährungs-Wechselkurs die Anzahl der Einheiten (oder Teile solcher Einheiten) der Rückzahlungswährung, für die eine Einheit der Währung umgetauscht werden kann.

"**Dual Currency Scheduled Trading Day**" means a day on which commercial banks are open (or, but for the occurrence of a Dual Currency Disruption Event would have been open) for business (including dealings in foreign exchange in accordance with the market practice of the foreign exchange market) in the principal financial centres of the Dual Currency Exchange Rate.**]**

"**Planmäßiger Doppelwährungs-Handelstag**" bedeutet einen Tag, an dem Geschäftsbanken in den Hauptfinanzzentren des Doppelwährungs-Wechselkurses für Geschäfte (einschließlich Devisengeschäfte in Übereinstimmung mit den Marktpraktiken des Devisenmarktes) geöffnet sind (oder geöffnet wären, wenn kein Doppelwährungs-Störungsereignis vorliegen würde)**]**

(2) *Business Day*. If the date for payment of any amount in respect of any Note is not a Business Day

(2) *Geschäftstag*. Fällt der Fälligkeitstag einer Zahlung in Bezug auf eine Schuldverschreibung auf einen Tag, der kein Geschäftstag ist,

[*In the case of Following Business Day Convention, insert:* then the Holder shall not be entitled to payment until the next Business Day.**]**

[*Falls die Geschäftstagekonvention "Folgende" anwendbar ist, einfügen:* hat der Gläubiger keinen Anspruch auf Zahlung vor dem nächsten Geschäftstag.**]**

[*In the case of Modified Following Business Day Convention, insert:* then the Holder shall not be entitled to payment until the next day which is a Business Day unless it would thereby fall into the next calendar month, in which event payment shall be made on

[*Falls die Geschäftstagekonvention "Modifiziert Folgende" anwendbar ist, einfügen:* hat der Gläubiger keinen Anspruch auf Zahlung vor dem nächstfolgenden Geschäftstag, es sei denn, jener würde dadurch in den nächsten Kalendermonat fallen; in

the immediately preceding Business Day.**]**

diesem Fall erfolgt die Zahlung am unmittelbar vorhergehenden Geschäftstag.**]**

[*In the case of Preceding Business Day Convention, insert:* the Holder shall be entitled to payment on the immediately preceding Business Day.**]**

[*Falls die Geschäftstagekonvention "Vorangegangen" anwendbar ist, einfügen:* hat der Gläubiger Anspruch auf Zahlung am unmittelbar vorangegangenen Geschäftstag.**]**

[*If no adjustment occurs, insert:* If the payment of any amount shall be adjusted as described above, the relevant amount payable shall not be adjusted respectively.**]**

[*Falls keine Anpassung erfolgt, einfügen:* Falls eine Zahlung wie oben beschrieben verschoben wird, erfolgt keine Anpassung des zu zahlenden Betrags.**]**

[*If an adjustment occurs, insert:* If the payment of any amount shall be adjusted as described above, the relevant amount payable and the relevant Interest Payment Date shall be adjusted respectively.**]**

[*Falls eine Anpassung erfolgt, einfügen:* Falls eine Zahlung wie oben beschrieben verschoben wird, erfolgt eine entsprechende Anpassung des zu zahlenden Zinsbetrags sowie des jeweiligen Zinszahlungstags.**]**

"**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*]**[6] **[*If Notes 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**]**.

"**Geschäftstag**" ist jeder Tag (außer einem Samstag und einem Sonntag), an dem die Banken in **[*alle maßgeblichen Finanzzentren*]**[6] für Geschäfte (einschließlich Devisenhandelsgeschäfte und Fremdwährungseinlagengeschäfte) geöffnet sind **[*Falls Schuldverschreibungen 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) *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).

(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 US Virgin Islands, Guam, American Samoa, Wake Island und die Northern Mariana Islands).

(4) *Discharge.* The Issuer shall be discharged by payment to, or to the order of, the Clearing System.

(4) *Erfüllung*. Die Emittentin wird durch Zahlung an oder an die Order des Clearing Systems von ihren

[6] In the case of multi-issuances, a relevant table which sets out the relevant financial centres for each Series of Notes may be inserted.
Im Fall von Multi-Emissionen, kann eine maßgebliche Tabelle eingefügt werden, die die maßgeblichen Finanzzentren für jede Serie von Schuldverschreibungen beinhaltet.

(5) *References to Principal* **[***and***[***, if applicable,***]** *Interest***]***.* References to "principal" shall be deemed to include, as applicable the Final Redemption Amount; the Early Redemption Amount; the Optional Redemption Amount **[*In the case of an Issuer's Call, insert:*** the Call Redemption Amount;**] [*In the case of a Holder's Put, insert:*** the Put Redemption Amount;**] [*In the case of an Automatic Early Redemption, insert:*** the Automatic Early Redemption Amount**]** and any premium and any other amounts which may be payable under or in respect of the Notes. **[**References to "interest" shall be deemed to include, as applicable, any Additional Amounts which may be payable under §6.**]**

§6
(Tax Gross-up)

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

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

Zahlungsverpflichtungen befreit.

(5) *Bezugnahmen auf Kapital* **[***und Zinsen***]**. Bezugnahmen in diesen Emissionsbedingungen auf "Kapital" schließen, soweit anwendbar, den Rückzahlungsbetrag, den Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag; den Wahlrückzahlungsbetrag **[*im Fall von Kündigungsrecht der Emittentin einfügen:***, den Rückzahlungsbetrag (Call)**] [*im Fall von Gläubigerkündigungsrecht einfügen:***, den Rückzahlungsbetrag (Put)**] [*Bei Automatischer Vorzeitiger Rückzahlung einfügen:*** den Automatischen Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag**]** sowie jeden Aufschlag sowie sonstige auf oder in Bezug auf die Schuldverschreibungen zahlbaren Beträge ein. **[**Bezugnahmen auf "Zinsen" schließen, soweit anwendbar, alle nach §6 zahlbaren zusätzlichen Beträge mit ein.**]**

§6
(Steuer Gross-up)

Alle in Bezug auf die Schuldverschreibungen von der Emittentin an die Gläubiger zahlbaren **[**Kapitalbeträge**][**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 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*), even if the deduction or withholding has to be made by the Issuer or its representative and the German Solidarity Surcharge (*Solidaritätszuschlag*) or any other tax which may substitute the German *Kapitalertragsteuer* or *Solidaritätszuschlag*, as the case may be, is concerned; or

Einkommensteuergesetz abgezogen oder einbehalten wird, auch wenn der Abzug oder Einbehalt durch die Emittentin oder ihren Stellvertreter vorzunehmen ist, und den deutschen Solidaritätszuschlag oder jede andere Steuer, welche die deutsche Kapitalertragsteuer bzw. den Solidaritätszuschlag ersetzen sollte; oder

(b) 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 Note or the receipt of the relevant payment in respect thereof; or

(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 Schuldverschreibungen oder den Erhalt der unter diesen zu leistenden Zahlungen hinausgehenden früheren oder gegenwärtigen Verbindungen zu irgendeiner Steuerjurisdiktion (einschließlich solcher Gläubiger (bzw. Treuhänder, Gründer eines Treuhandvermögens, Begünstigte, Teilhaber oder Aktionäre), welche Staatsbürger dieses Landes waren oder sind oder in diesem Land Handel oder Geschäfte betrieben haben oder betreiben oder in diesem einen Geschäfts- oder Wohnsitz hatten oder haben) einem solchen Einbehalt oder Abzug unterliegt und sich diese Verbindung nicht nur darauf beschränkt, dass er die Schuldverschreibungen hält oder die unter diesen jeweils zu leistenden 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 Notes 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 Schuldverschreibungen zum Zeitpunkt der fraglichen Zahlung einem Depotkonto bei einer nicht in einer Steuerjurisdiktion ansässigen Bank gutgeschrieben gewesen wären; oder

(d) 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

(d) 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

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

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

(e) 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

(e) 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

(f) to the extent such withholding tax or deduction is for or on account of the presentation by the Holder of any Note for payment on a date more than 30 days after the date on which such payment became due and payable or the date on which payment thereof is duly provided for, whichever occurs later; or

(f) soweit der Einbehalt oder Abzug für einen Gläubiger oder dessen Rechnung zahlbar ist, der Schuldverschreibungen mehr als 30 Tage nach dem Tag, an dem eine Zahlung unter den Schuldverschreibungen fällig und zahlbar wurde bzw., soweit dies später eintritt, nach dem Tag, an dem die Zahlung ordnungsgemäß vorgenommen wurde, vorgelegt hat; oder

(g) to the extent such withholding or deduction is required to be made pursuant to the Dutch Withholding Tax Act 2021 (*Wet bronbelasting 2021*); or

(g) soweit ein solcher Einbehalt oder Abzug gemäß dem niederländischen Quellensteuergesetz 2021 (*Wet bronbelasting 2021*) vorzunehmen ist; oder

(h) any combination of items (a)-(g);

(h) jegliche Kombination der Absätze (a)-(g);

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

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

Gründer eines Treuhandvermögens, Teilhaber oder wirtschaftliche Eigentümer unmittelbarer Gläubiger der Schuldverschreibungen wäre.

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 Notes, and shall not be required to pay any additional amounts with respect to any such withholding or deduction, any withholding tax (i) imposed on or in respect of any Note pursuant to FATCA, the laws of the Federal Republic of Germany, the United Kingdom, or any jurisdiction in which payments on the Notes are made implementing FATCA, or any agreement between the Issuer and any such jurisdiction, the United States or any authority 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.

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 Schuldverschreibungen vorzunehmen und nicht zur Zahlung zusätzlicher Beträge in Bezug auf jegliche solche Einbehalte oder Abzüge verpflichtet, jeder Steuereinbehalt der (i) von oder in Bezug auf jegliche Schuldverschreibungen gemäß FATCA, gemäß den Gesetzen der Bundesrepublik Deutschland oder des Vereinigten Königreichs oder einer anderen Jurisdiktion, in der Zahlungen unter den Schuldverschreibungen vorgenommen werden, zur Umsetzung von FATCA oder gemäß jeglichem Vertrag zwischen der Emittentin und einer anderen solchen Jurisdiktion, den Vereinigten Staaten oder einer Behörde der zuvor bezeichneten Staaten oder (ii) von oder in Bezug auf jegliche "dividendenäquivalente" Zahlung gemäß den Abschnitten 871 oder 881 des *United States Internal Revenue Code of 1986, as amended* gemacht werden.

§7
(Prescription)

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

§7
(Verjährung)

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

§8
(Events of Default)

If any of the following events (each an "**Event of Default**") occurs, the holder of any Note may by notice in text form to the Issuer at the specified office of the Fiscal Agent declare such Note to be forthwith due and payable, whereupon the Early Redemption Amount of such Note **[*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:

§8
(Kündigungsgründe)

Wenn einer der folgenden Kündigungsgründe (jeweils ein "**Kündigungsgrund**") eintritt, ist jeder Gläubiger berechtigt, seine Schuldverschreibung durch Erklärung in Textform an die Emittentin, die in der bezeichneten Geschäftsstelle der Hauptzahlstelle zugehen muss, mit sofortiger Wirkung zu kündigen, woraufhin für diese Schuldverschreibung 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

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

(b) 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

(c) 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 Notes.

Nothing herein contained shall be deemed to authorise any Holder to exercise any remedy against the Issuer or the Guarantor solely as a result of, or because it is related directly or indirectly to, the insolvency of the Guarantor or the commencement of any proceedings relative to the Guarantor under Title 11 of the United States Code, or the appointment of a receiver for the Guarantor under Title II of the Dodd-Frank Wall Street Reform and

durch die Emittentin weggefallen:

(a) das Kapital ist nicht **[**oder die Zinsen**[**, soweit einschlägig,**]** in Bezug auf solche Schuldverschreibungen sind nicht**]** innerhalb von 30 Tagen nach dem betreffenden Fälligkeitstag gezahlt worden, es sei denn, die Nichtzahlung erfolgte 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 30 Tage bei der Nichtzahlung auf den Rat unabhängiger Rechtsberater stützt; oder

(b) 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

(c) 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.

Keine der in diesen Emissionsbedingungen enthaltenen Bestimmungen soll in einer Weise verstanden werden, die es Gläubigern ermöglichen würde, gegen die Emittentin oder die Garantin allein deshalb von Rechtsmitteln Gebrauch zu machen, weil sie mit der Insolvenz der Garantin, etwaigen in Bezug auf die Garantin erfolgenden Verfahren unter Titel 11 des United States Code, der Bestellung eines Insolvenzverwalters unter Titel II des

Consumer Protection Act of 2010 or the commencement of any other applicable federal or state bankruptcy, insolvency, resolution or other similar law, or solely as a result of, or because it is related directly or indirectly to, a receiver, assignee or trustee in bankruptcy or reorganization, liquidator, sequestrator or similar official having been appointed for or having taken possession of the Guarantor or its property, or solely as a result of, or because it is related directly or indirectly to, the institution of any other comparable judicial or regulatory proceedings relative to the Guarantor, or to the creditors or property of the Guarantor. Notwithstanding the foregoing, Holders are authorised to exercise any remedy against the Issuer as a result of an Event of Default described in Section 8(c).

Dodd-Frank Wall Street Reform and Consumer Protections Acts von 2010, der Einleitung etwaiger anderweitig anwendbarer bundes- oder landesrechtlicher Konkurs-, Insolvenz- oder Abwicklungsgesetze oder sonstiger Gesetze direkt oder indirekt verbunden ist; oder, allein auf Grund der Tatsache, dass sie direkt oder indirekt mit einem Insolvenz-, oder Restrukturierungsverwalter, Abwicklungs-verwalter, Zwangsverwalter oder ähnlichen behördlich zur Inbesitznahme der Garantin oder deren Eigentum bestellten Personen verbunden ist; oder allein aufgrund der Tatsache, dass sie direkt oder indirekt mit der Eröffnung eines jedweden vergleichbaren richterlichen oder regulatorischen Verfahrens in Bezug auf die Garantin oder bezüglich der Gläubiger oder des Eigentums der Garantin verbunden ist. Ungeachtet des Vorstehenden, sind die Gläubiger berechtigt von jeglichen Rechtsmitteln gegen die Emittentin Gebrauch zu machen, die sich aus einem in § 8 (c) bezeichneten Kündigungsgrund ergeben.

§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 Europe AG
Germany Agency and Trust Department
Reuterweg 16
60323 Frankfurt am Main
Germany**]**

[Morgan Stanley Bank AG
Große Gallusstraße 18
60312 Frankfurt am Main

§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 Europe AG
Germany Agency and Trust Department
Reuterweg 16
60323 Frankfurt am Main
Deutschland**]**

[Morgan Stanley Bank AG
Große Gallusstraße 18
60312 Frankfurt am Main

Germany**]**

[*other/additional Fiscal Agents and specified offices*]

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

[Morgan Stanley Bank AG
Große Gallusstraße 18
60312 Frankfurt am Main
Germany**]**

[*other/additional Paying Agents and specified offices*]

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

[*other/additional Determination Agent and specified offices*]

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

Deutschland**]**

[*andere/weitere Hauptzahlstelle(n) und bezeichnete Geschäftsstellen*]

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

[Morgan Stanley Bank AG
Große Gallusstraße 18
60312 Frankfurt am Main
Deutschland**]**

[*andere/weitere Zahlstelle(n) und bezeichnete Geschäftsstellen*]

Festlegungsstelle: Morgan Stanley & Co. International plc

25 Cabot Square
Canary Wharf
London E14 4QA
Vereinigtes Königreich

[*andere/weitere Festlegungsstelle und bezeichnete Geschäftsstellen*]

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

Germany**]**

[Morgan Stanley & Co. International plc 25 Cabot Square Canary Wharf London E14 4QA United Kingdom**]**

[*other/additional Calculation Agent and specified offices*]]

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

(2) *Variation or Termination of Appointment*. The Issuer reserves the right at any time to vary or terminate the appointment of any Agent and to appoint another Agent or (an) additional Agent(s) provided that the Issuer shall at all times (i) maintain a Fiscal Agent, (ii) so long as the Notes are listed on a regulated market of a stock exchange, a Paying Agent (which may be the Fiscal Agent) with a specified office in such place as may be required by the rules of such stock exchange, (iii) a Determination Agent and a Calculation Agent (if any) with a specified office located in such place as required by the 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

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

[*andere/weitere Berechnungsstelle*]]

Falls die Schuldverschreibung in US-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 US-Dollar widerrechtlich oder tatsächlich ausgeschlossen werden, wird die Emittentin zu jedem Zeitpunkt eine Zahlstelle mit bezeichneter Geschäftsstelle in New York City unterhalten.

(2) *Änderung der Bestellung oder Abberufung*. Die Emittentin behält sich das Recht vor, jederzeit die Bestellung einer beauftragten Stelle zu ändern oder zu beenden und eine andere beauftragte Stelle zu bestellen. Die Emittentin wird zu jedem Zeitpunkt (i) eine Hauptzahlstelle unterhalten, (ii) solange die Schuldverschreibungen an einer Börse notiert sind, eine Zahlstelle (die die Hauptzahlstelle sein kann) mit bezeichneter Geschäftsstelle an dem Ort unterhalten, den die Regeln dieser Börse verlangen, (iii) eine Festlegungsstelle 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

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.

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 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*).

(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 Hauptzahlstelle, die Zahlstelle(n) und die Gläubiger bindend und sind in Übereinstimmung mit §317 BGB zu treffen.

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

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

§10
(Substitution of the Issuer)

(1) The Issuer (reference to which shall always include any previous substitute debtor) may, without the consent of the Holders, substitute any company (incorporated in any country in the world) (not necessarily a Morgan Stanley Group Company, a "**Morgan Stanley Group Company**" being a consolidated subsidiary of Morgan Stanley as set out in the most recent available audited annual report) for the Issuer as the principal debtor in respect of the Notes or undertake its obligations in respect of the Notes through any such company (any such company, the "**Substitute Debtor**"), provided that:

(a) (i) if the Substitute Debtor is a Morgan Stanley Group Company, Morgan Stanley irrevocably and unconditionally guarantees the payment of all amounts payable by the Substitute Debtor in respect of the Notes (unless Morgan Stanley is the Substitute Debtor) and (ii) if the Substitute Debtor is not a Morgan Stanley Group Company, the Substitute Debtor is, on the date of such substitution, of at least the equivalent creditworthiness as the Issuer (which will be deemed to be the case where the Substitute Debtor has a long term credit rating from at least one rating agency of standard application on the international capital markets (including but not limited to S&P Global Ratings, Moody's Investors Service and Fitch Ratings) which is at least as high as the credit rating of the Issuer).**]**

§10
(Ersetzung der Emittentin)

(1) Die Emittentin (dieser Begriff umfasst jeweils jede frühere Ersatzschuldnerin) kann ohne die Zustimmung der Gläubiger jedes Unternehmen (mit Sitz in jedem Land der Welt) (nicht notwendigerweise ein Unternehmen der Morgan Stanley Gruppe, wobei "**Unternehmen der Morgan Stanley Gruppe**" eine konsolidierte Tochtergesellschaft von Morgan Stanley auf Basis des aktuellsten verfügbaren geprüften Jahresabschlusses bezeichnet) anstelle der Emittentin als Hauptschuldnerin im Rahmen der Schuldverschreibungen einsetzen oder ihre Verpflichtungen aus den Schuldverschreibungen über ein solches Unternehmen eingehen (ein solches Unternehmen wird jeweils als "**Ersatzschuldnerin**" bezeichnet), vorausgesetzt:

(a) (i) dass falls die Ersatzschuldnerin ein Unternehmen der Morgan Stanley Gruppe ist, Morgan Stanley unwiderruflich und unbedingt die Zahlung sämtlicher durch die Nachfolgeschuldnerin unter den Schuldverschreibungen zahlbaren Beträge garantiert (es sei denn Morgan Stanley ist die Ersatzschuldnerin) und (ii) falls die Ersatzschuldnerin kein Unternehmen der Morgan Stanley Gruppe ist, die Ersatzschuldnerin zum Datum einer solchen Ersetzung mindestens die gleiche Kreditqualität wie die Emittentin hat (dies wird angenommen, wenn die Ersatzschuldnerin ein langfristiges Credi Rating hat, dass durch mindestens eine im internationalen Kapitalmarkt anerkannte Ratingagentur (einschließlich, aber nicht darauf beschränkt, S&P Global Ratings, Moody's Investors Service und Fitch Ratings) festgestellt wurde, dass mindestens so hoch ist wie das Credit Rating der Emittentin).**]**

(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 Notes and the Agency Agreement as the principal debtor in respect of the Notes in place of the Issuer;

(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 Schuldverschreibungen und im Emissionsstellenvertrag als Hauptschuldnerin aus den Schuldverschreibungen benannt;

(c) the Documents shall contain a warranty and representation by the Substitute Debtor and the Issuer that the obligations assumed by the Substitute Debtor are valid and binding in accordance with their respective terms and enforceable by each Holder and that, in the case of the Substitute Debtor undertaking its obligations with respect to the Notes through a branch, the Notes remain the valid and binding obligations of such Substitute Debtor; and

(c) die Dokumente enthalten eine Gewährleistung und Zusicherung der Ersatzschuldnerin und der Emittentin, dass die von der Ersatzschuldnerin übernommenen Verpflichtungen nach Maßgabe ihrer entsprechenden Bedingungen gültig und bindend und für jeden Inhaber durchsetzbar sind und dass die Schuldverschreibungen, falls die Ersatzschuldnerin ihre Verpflichtungen aus den Schuldverschreibungen über eine Niederlassung eingeht, gültige und verbindliche Verpflichtungen dieser Ersatzschuldnerin bleiben; und

(d) each stock exchange or listing authority on which the Notes are listed shall have confirmed that, following the proposed substitution of the Substitute Debtor, the Notes would continue to be listed on such stock exchange**[**.**][**; and**]**

(d) jede Wertpapierbörse oder Zulassungsbehörde, bei der die Schuldverschreibungen zugelassen sind, hat bestätigt, dass die Schuldverschreibungen nach der vorgesehenen Ersetzung der Ersatzschuldnerin weiterhin an dieser Wertpapierbörse zugelassen sein werden**[**.**][**; und**]**

[(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

[(e) §8 soll als dahingehend geändert gelten, dass es nach der genannten Bestimmung ebenfalls einen Kündigungsgrund darstellt,

Guarantee shall cease to be valid or binding on or enforceable against the Issuer.**]**

wenn die Ersatzgarantie nicht mehr gültig oder für die Emittentin 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 Notes as the principal debtor in place of the Issuer as issuer and the Notes shall thereupon be deemed to be amended to give effect to the substitution including that the relevant jurisdiction in §6 shall be the jurisdiction of incorporation of the Substitute Debtor. The execution of the Documents together with the notice referred to in sub-paragraph (4) below shall, in the case of the substitution of any other company as principal debtor, operate to release the Issuer as issuer from all of its obligations as principal debtor in respect of the Notes.

(2) Sobald die Dokumente gültige und verbindliche Verpflichtungen der Ersatzschuldnerin und der Emittentin geworden sind und unter der Voraussetzung, dass die Mitteilung gemäß nachstehendem Absatz (4) erfolgt ist, gilt die Ersatzschuldnerin als in den Schuldverschreibungen anstelle der Emittentin als Emittentin und Hauptschuldnerin benannt, und die Schuldverschreibungen sind daraufhin als dahingehend geändert anzusehen, dass die Ersetzung wirksam wird; dies beinhaltet auch, dass die maßgebliche Jurisdiktion in §6 die ist, in dem die Ersatzschuldnerin ihren Sitz hat. Die Ausfertigung der Dokumente zusammen mit der Mitteilung gemäß nachstehendem Absatz (4) bewirkt im Falle der Einsetzung eines anderen Unternehmens als Hauptschuldnerin eine Freistellung der Emittentin von allen ihren Verpflichtungen als Emittentin und Hauptschuldnerin der Schuldverschreibungen.

(3) The Documents shall be deposited with and held by the Fiscal Agent for so long as any Notes remain outstanding and for so long as any claim made against the Substitute Debtor or the Issuer by any Holder in relation to the Notes or the Documents shall not have been finally adjudicated, settled or discharged. The Substitute Debtor and the Issuer acknowledge the right of every Holder to the production of the Documents for the enforcement of any of the Notes or the Documents.

(3) Die Dokumente werden bei der Zahlstelle hinterlegt und von ihr gehalten, solange Schuldverschreibungen ausstehen und gegen die Ersatzschuldnerin oder die Emittentin durch einen Inhaber in Bezug auf die Schuldverschreibungen oder die Dokumente geltend gemachte Ansprüche noch nicht rechtskräftig festgestellt, befriedigt oder erfüllt wurden. Die Ersatzschuldnerin und die Emittentin bestätigen das Recht jedes Inhabers auf Vorlage der Dokumente zwecks Durchsetzung der Schuldverschreibungen oder der Dokumente.

(4) 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 Notes are listed on any stock exchange, to such stock exchange in accordance with §12 and to any other person or authority as required by applicable laws or regulations. A supplement to the

(4) Spätestens 15 Geschäftstage nach Ausfertigung der Dokumente erfolgt eine entsprechende Mitteilung durch die Ersatzschuldnerin an die Inhaber und, soweit Schuldverschreibungen an einer Börse notiert sind, an die betreffende Börse gemäß § 12 sowie an alle anderen Personen oder Behörden nach Maßgabe der anwendbaren Gesetze

Base Prospectus relating to the Notes concerning the substitution of the Issuer shall be prepared by the Issuer.

oder Vorschriften. Die Emittentin erstellt bezüglich der Ersetzung der Emittentin einen Nachtrag zum Basisprospekt für die Schuldverschreibungen.

§11
(Further Issues. Purchases. Cancellation)

(1) *Further Issues*. The Issuer may from time to time without the consent of the Holders create and issue further notes having the same terms and conditions as the Notes (except for the issue price**[**and**][**,**]** the Issue Date**[**, the Interest Commencement Date and the first Interest Payment Date**] [**(as applicable)**]**) and so that the same shall be consolidated and form a single Series with such Notes, and references to "Notes" shall be construed accordingly.

(2) *Purchases*. The Issuer and any of its subsidiaries may at any time purchase Notes at any price in the open market or otherwise. If purchases are made by tender, tenders must be available to all Holders alike. Such Notes may be held, reissued, resold or cancelled, all at the option of the Issuer.

(3) *Cancellation*. All Notes redeemed in full shall be cancelled forthwith and may not be reissued or resold.

§11
(Begebung weiterer Schuldverschreibungen und Ankauf und Entwertung)

(1) *Begebung weiterer Schuldverschreibungen*. Die Emittentin ist berechtigt, jederzeit ohne Zustimmung der Gläubiger weitere Schuldverschreibungen mit gleicher Ausstattung (ggf. mit Ausnahme des Emissionspreises**[**und**][**,**]** des Begebungstags**[**, des Verzinsungsbeginns und des ersten Zinszahlungstags**] [**(soweit einschlägig)**]**) in der Weise zu begeben, dass sie mit diesen Schuldverschreibungen eine einheitliche Serie bilden, wobei in diesem Fall der Begriff "Schuldverschreibungen" entsprechend auszulegen ist.

(2) *Ankauf*. Die Emittentin und jedes ihrer Tochterunternehmen sind berechtigt, Schuldverschreibungen im Markt oder anderweitig zu jedem beliebigen Preis zu kaufen. Sofern diese Käufe durch öffentliches Angebot erfolgen, muss dieses Angebot allen Gläubigern gegenüber erfolgen. Die von der Emittentin erworbenen Schuldverschreibungen können nach Wahl der Emittentin von ihr gehalten, weiterverkauft oder entwertet werden.

(3) *Entwertung*. Sämtliche vollständig zurückgezahlten Schuldverschreibungen sind unverzüglich zu entwerten und können nicht wiederbegeben oder wiederverkauft werden.

§12
(Notices)

(1) *Publication*. All notices concerning the Notes shall be published on the internet on website **[**www.sp.morganstanley.com/EU**]** **[**https://zertifikate.morganstanley.com**]** **[*insert other website*]**. Any notice so given will be deemed to have been

§12
(Mitteilungen)

(1) *Bekanntmachung*. Alle die Schuldverschreibungen betreffenden Mitteilungen sind im Internet auf der Webseite **[**www.sp.morganstanley.com/EU**]** **[**https://zertifikate.morganstanley.com**]** **[*andere Webseite einfügen*]** zu

validly given on the fifth day following the date of such publication (or, if published more than once, on the fifth day following the first such publication).

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

§13
(Governing Law and Jurisdiction)

(1) *Governing Law*. The Notes are governed by German law.

(2) *Jurisdiction*. The exclusive place of jurisdiction for all proceedings arising out of or in connection with the Notes. ("**Proceedings**") shall be Frankfurt am Main. The Holders, however, may also pursue their claims before any other court of competent jurisdiction. The Issuer hereby submits to the jurisdiction of the courts referred to in this subparagraph.

(3) *Appointment of Process Agent*. For any Proceedings before German courts, the Issuer appoints Morgan Stanley Bank AG, Große Gallusstraße 18, 60312 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

veröffentlichen. Jede derartige Mitteilung gilt mit dem fünften Tag nach dem Tag der Veröffentlichung (oder bei mehreren Veröffentlichungen mit dem fünften Tag nach dem Tag der ersten solchen Veröffentlichung) als wirksam erfolgt.

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

§13
(Anwendbares Recht und Gerichtsstand)

(1) *Anwendbares Recht*. Die Schuldverschreibungen unterliegen deutschem Recht.

(2) *Gerichtsstand*. Ausschließlich zuständig für sämtliche im Zusammenhang mit den Schuldverschreibungen entstehenden Klagen oder sonstige Verfahren ("**Rechtsstreitigkeiten**") ist das Landgericht Frankfurt/Main. Die Gläubiger können ihre Ansprüche jedoch auch vor anderen zuständigen Gerichten geltend machen. Die Emittentin unterwirft sich den in diesem Absatz bestimmten Gerichten.

(3) *Bestellung von Zustellungsbevollmächtigten*. Für etwaige Rechtsstreitigkeiten vor deutschen Gerichten bestellt die Emittentin Morgan Stanley Bank AG, Große Gallusstraße 18, 60312 Frankfurt am Main zu ihrem Zustellungsbevollmächtigten in Deutschland.

(4) *Gerichtliche Geltendmachung*. Jeder Gläubiger ist berechtigt, in jedem Rechtsstreit gegen die Emittentin oder

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

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

§14
(Language)

These Terms and Conditions are written in the **[**German**][**English**]** language **[**and provided with a**[**n**]** **[**English**][**German**]** language translation**]**. **[**The **[**German**][**English**]** text shall

§14
(Sprache)

Diese Emissionsbedingungen sind in **[**deutscher**][**englischer**]** Sprache abgefasst. **[**Eine Übersetzung in die **[**englische**][**deutsche**]** Sprache**]** ist beigefügt.

be controlling and binding. The **[**English**][**German**]** language translation is provided for convenience only.**]**

Der **[**deutsche**] [**englische**]** Text ist bindend und maßgeblich. Die Übersetzung in die **[**englische**][**deutsche**]** Sprache ist unverbindlich.**]**

GENERAL OPTION II:
GENERAL TERMS AND CONDITIONS OF MORGAN STANLEY B.V.

Allgemeine Option II:
ALLGEMEINE EMISSIONSBEDINGUNGEN VON MORGAN STANLEY B.V.

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

(1) *Currency. Denomination. Form*. **[**This Series**][**This Tranche **[●]]** of Notes (the "**Notes**") of Morgan Stanley B.V. (the "**Issuer**") is issued in an aggregate principal amount of **[*currency*]**[7] (the "**Currency**" or "**[abbreviation of currency]**") **[*amount*]**[8] (in words: **[*principal amount in words*]**) on **[*issue date*]**[9] (the "**Issue Date**") and is divided in denominations of **[*denominations*]**[10] (the "**Specified Denomination**").

[*Insert in case of increase*:

This Tranche **[●]** shall be consolidated and form a single series as of **[*insert date*]** with the issue of **[*insert original tranche including ISIN Code and aggregate principal amount*]** issued by the Issuer on **[*insert date*]**.**]**

(2) *Global Note.* The Notes are represented

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

(1) *Währung. Stückelung. Form*. **[**Diese Serie**][**Diese Tranche **[●]]** von Schuldverschreibungen (die "**Schuldverschreibungen**") der Morgan Stanley B.V. (die "**Emittentin**") wird in **[*Währung*]**[7] (die "**Währung**" oder "**[*Kürzel der Währung*]**") im Gesamtnennbetrag von **[*Kürzel der Währung*] [*Gesamtnennbetrag*]**[8] (in Worten: **[*Gesamtnennbetrag in Worten*]**) am **[*Begebungstag*]**[9] (der "**Begebungstag**") begeben und ist eingeteilt in Stückelungen von **[*festgelegte Stückelungen*]**[10] (der "**Nennbetrag**").

[*Im Fall einer Aufstockung einfügen:*

Diese Tranche **[●]** soll mit den ***[ursprüngliche Tranche einfügen, einschließlich ISIN Code und Gesamtnennbetrag]***, die am **[Datum einfügen]** von der Emittentin begeben wurden, ab dem **[*Datum einfügen*]** konsolidiert werden und eine einheitliche Serie bilden.**]**

(2) *Globalurkunde*. Die

---

[7] In the case of multi-issuances, a relevant table which sets out the relevant Currency for each Series of Notes may be inserted.
Im Fall von Multi-Emissionen, kann eine maßgebliche Tabelle eingefügt werden, die die maßgebliche Währung für jede Serie von Schuldverschreibungen beinhaltet.

[8] In the case of multi-issuances, a relevant table which sets out the relevant aggregate principal amount for each Series of Notes may be inserted.
Im Fall von Multi-Emissionen, kann eine maßgebliche Tabelle eingefügt werden, die den maßgeblichen Gesamtnennbetrag für jede Serie von Schuldverschreibungen beinhaltet.

[9] In the case of multi-issuances, a relevant table which sets out the relevant Issue Date for each Series of Notes may be inserted.
Im Fall von Multi-Emissionen, kann eine maßgebliche Tabelle eingefügt werden, die den maßgeblichen Begebungstag für jede Serie von Schuldverschreibungen beinhaltet.

[10] In the case of multi-issuances, a relevant table which sets out the relevant Specified Denomination for each Series of Notes may be inserted.
Im Fall von Multi-Emissionen, kann eine maßgebliche Tabelle eingefügt werden, die die maßgebliche festgelegte Stückelung für jede Serie von Schuldverschreibungen beinhaltet.

by a global note (the "**Global Note**") without coupons which shall be signed manually or by facsimile by one or more authorised signatory/ies of the Issuer **[**and shall be authenticated by or on behalf of the Fiscal Agent**]**. The holders of the Notes (each a "**Holder**" and, together, the "**Holders**") will not have the right to demand or to receive definitive notes under any circumstances.

Schuldverschreibungen sind durch eine Globalurkunde (die "**Globalurkunde**") ohne Zinsscheine verbrieft, welche die eigenhändige/n oder faksimilierte/n Unterschrift/en eines oder mehrerer ordnungsgemäß bevollmächtigten/er Vertreter/s der Emittentin trägt **[**und von der Hauptzahlstelle mit einer Kontrollunterschrift versehen ist**]**. Gläubiger der Schuldverschreibungen (jeweils ein "**Gläubiger**" und zusammen die "**Gläubiger**") haben unter keinen Umständen das Recht, effektive Schuldverschreibungen zu verlangen oder zu erhalten.

(3) *Clearing System*. Each Global Note will be kept in custody by or on behalf of the Clearing System until all obligations of the Issuer under the Notes have been satisfied. "**Clearing System**" means the following: Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main ("**CBF**") or any successor in this capacity. The Holders have claims to co-ownership shares of the respective Global Note which may be transferred in accordance with the rules and regulations of the respective Clearing System.

(3) *Clearing System*. Jede Globalurkunde wird so lange von einem oder im Namen eines Clearing Systems verwahrt werden, bis sämtliche Verbindlichkeiten der Emittentin aus den Schuldverschreibungen erfüllt sind. "**Clearing System**" bedeutet folgendes: Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main ("**CBF**") oder jeder Rechtsnachfolger. Den Gläubigern stehen Miteigentumsanteile an der jeweiligen Globalurkunde zu, die gemäß den Regelungen und Bestimmungen des jeweiligen Clearing Systems übertragen werden können.

§2
(Status. Guarantee)

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

(2) *Guarantee*. Morgan Stanley (the "**Guarantor**") has given its unconditional and irrevocable guarantee (the "**Guarantee**") for the due payment of principal of, and interest on, and any other amounts expressed to be payable under the Notes. Under the Guarantee, upon non-payment by the Issuer, each Holder may require performance of the Guarantee directly from the Guarantor

§2
(Status. Garantie)

(1) *Status*. Die Verpflichtungen aus den Schuldverschreibungen 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 Schuldverschreibungen zahlbarer Beträge übernommen. Aufgrund der Garantie kann jeder Gläubiger nach der Nichtzahlung durch die Emittentin die Erfüllung der Garantie direkt von der

and enforce the Guarantee directly against the Guarantor. The Guarantee constitutes a direct, unconditional and unsecured obligation of the Guarantor and ranks without preference among themselves and *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 affecting creditors' rights. Copies of the Guarantee may be obtained free of charge at the office of the Fiscal Agent set forth in §9.

Garantin verlangen und die Garantie direkt gegen die Garantin durchsetzen. Die Garantie begründet unmittelbare, unbedingte und nicht-besicherte Verbindlichkeiten der Garantin, die untereinander und mit allen anderen ausstehenden, nicht-besicherten und nicht-nachrangigen gegenwärtigen und zukünftigen Verbindlichkeiten der Garantin gleichrangig sind, jedoch im Falle der Insolvenz nur in dem Umfang, wie nach Gläubigerschutzgesetzen gestattet. Kopien der Garantie sind kostenlos bei der in §9 bezeichneten Geschäftsstelle der Hauptzahlstelle erhältlich.

§3
(Interest)

[insert Option [I] [II] [III] [IV] [V] of the Issue Specific Terms and Conditions]

§3
(Zinsen)

[Option [I] [II] [III] [IV] [V] der Emissionspezifischen Emissionsbedingungen einfügen]

§4
(Redemption)

[insert Option [I] [II] [III] [IV] [V] of the Issue Specific Terms and Conditions]

§4
(Rückzahlung)

[Option [I] [II] [III] [IV] [V] der Emissionspezifischen Emissionsbedingungen einfügen]

§5
(Payments)

[*In case of Notes which are not Dual Currency Notes, insert:*

(1) *Payment of Principal* **[***and Interest***][***, if any***]**. Payment of principal **[**and interest**][**, if any,**]** in respect of Notes shall be made, subject to applicable fiscal and other laws and regulations, in the Currency and to the Clearing System or to its order for credit to the accounts of the relevant account holders of the Clearing System upon presentation and surrender of the Global Note at the specified office of any Paying Agent outside the United States.**]**

§5
(Zahlungen)

[*Falls keine Doppelwährungsschuldverschreibungen begeben werden, einfügen:*

(1) *Zahlungen von Kapital* **[***und***[***, soweit einschlägig,***]** *Zinsen***]**. Zahlungen von Kapital **[**und**[**, soweit einschlägig,**]** Zinsen**]** auf die Schuldverschreibungen erfolgen nach Maßgabe der anwendbaren steuerlichen und sonstigen Gesetze und Vorschriften in der festgelegten Währung an das Clearing System oder dessen Order zur Gutschrift auf den Konten der betreffenden Kontoinhaber bei dem Clearing System gegen Vorlage und Einreichung der Globalurkunde bei der bezeichneten Geschäftsstelle einer der Zahlstellen außerhalb der Vereinigten

Staaten.**]**

[*In case of Dual Currency Notes, insert:*

(1) *Payment of Principal* **[***and Interest***][***, if any***]**. Payment of principal **[**and interest**][**, if any,**]** in respect of Dual Currency Notes, shall be determined by the Calculation Agent by converting the relevant amounts in the Currency (as defined in §1 (1)) into the Settlement Currency (as defined below) at the relevant fixing of Dual Currency Exchange Rate and shall be made, subject to applicable fiscal and other laws and regulations, in the Settlement 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.

Whereby the fixing of the Dual Currency Exchange Rate will be determined as follows:

***[In the case of "Predetermined" determination of Dual Currency Exchange Rate, insert*:**

the Calculation Agent shall use the Predetermined Fixing as the fixing of Dual Currency Exchange Rate to convert the relevant amount(s).

Whereby "Predetermined Fixing" means **[insert Predetermined Fixing].]**

[In the case of "Screen Rate"

[*Falls Doppelwährungsschuldverschreibungen begeben werden, einfügen:*

(1) *Zahlungen von Kapital* **[***und***[***, soweit einschlägig,***]** *Zinsen***]**. Zahlungen von Kapital **[**und**[**, soweit einschlägig,**]** Zinsen**]** bezüglich der Doppelwährungsschuldverschreibungen werden von der Berechnungsstelle durch die Umwandlung der jeweiligen Beträge von der Währung (wie in §1 (1) definiert) in die Rückzahlungswährung (wie nachstehend festgelegt) auf Basis der jeweiligen Festlegung des Doppelwährungs-Wechselkurses festgelegt und erfolgen nach Maßgabe der anwendbaren steuerlichen und sonstigen Gesetze und Vorschriften in der Rückzahlungswährung an das Clearing System oder dessen Order zur Gutschrift auf den Konten der betreffenden Kontoinhaber bei dem Clearing System gegen Vorlage und Einreichung der Globalurkunde bei der bezeichneten Geschäftsstelle einer der Zahlstellen außerhalb der Vereinigten Staaten.

Hierbei erfolgt die Festlegung des Doppelwährungs-Wechselkurses wie folgt:

[Im Falle einer "Vorbestimmten" Festlegung der Feststellung des Doppelwährungs-Wechselkurses, einfügen:

die Berechnungsstelle soll die Vorbestimmte Feststellung als Feststellung des Doppelwährungs-Wechselkurses anwenden, um den jeweiligen Betrag (die jeweiligen Beträge) umzuwandeln.

Wobei "Vorbestimmte Festlegung" **[Vorbestimmte Festlegung einfügen]** bedeutet.

[Im Falle einer "Bildschirmkurs"

***determination of calculating the fixing of Dual Currency Exchange Rate, insert*:**

the fixing of the Dual Currency Exchange Rate will be the relevant exchange rate fixing specified on the Relevant Screen Page at the Dual Currency Valuation Time on the Dual Currency Valuation Date.

Whereby:

"**Dual Currency Valuation Date**" means **[insert Dual Currency Valuation Date].**

"**Dual Currency Valuation Time**" means **[insert Dual Currency Valuation Time].**

"**Relevant Screen Page**" means **[insert Relevant Screen Page]**.**]**

***[In the case of "Calculation Agent" determination of calculating the fixing of Dual Currency Exchange Rate, insert*:**

the fixing of the Dual Currency Exchange Rate will be determined by the Calculation Agent in its reasonable discretion pursuant to § 317 BGB and by acting in good faith and in a commercially reasonable manner by reference to such sources as it selects at the Dual Currency Valuation Time on the Dual Currency Valuation Date.

Whereby:

Festlegung der Feststellung des Doppelwährungs-Wechselkurses, einfügen:

die Feststellung des Doppelwährungs-Wechselkurses wird dem jeweils festgelegten Wechselkurs entsprechen, der auf der Maßgeblichen Bildschirmseite zum Doppelwährungs-Bewertungszeitpunkt am Doppelwährungs-Bewertungstag angezeigt wird.

Wobei:

"**Doppelwährungs-Bewertungstag**" bedeutet **[Doppelwährungs-Bewertungstag einfügen].**

"**Doppelwährungs-Bewertungszeitpunkt**" bedeutet **[Doppelwährungs-Bewertungszeitpunkt einfügen].**

"**Maßgebliche Bildschirmseite**" bedeutet **[Maßgebliche Bildschirmseite einfügen]**.**]**

[Im Falle einer "Berechnungsstelle" Festlegung der Feststellung des Doppelwährungs-Wechselkurses, einfügen:

die Feststellung des Doppelwährungs-Wechselkurses wird von der Berechnungsstelle unter Bezugnahme auf solche Quellen, die die Berechnungsstelle nach billigem Ermessen gemäß §317 BGB und unter Berücksichtigung des Grundsatzes von Treu und Glauben und in wirtschaftlich vernünftiger Weise auswählt, am Doppelwährungs-Bewertungstag zum Doppelwährungs-Bewertungszeitpunkt vorgenommen.

Für diese Zwecke gilt:

"**Dual Currency Valuation Date**" means **[insert Dual Currency Valuation Date]**.

"**Doppelwährungs-Bewertungstag**" bedeutet **[Doppelwährungs-Bewertungstag einfügen]**.

"**Dual Currency Valuation Time**" means **[insert Dual Currency Valuation Time].]**

"**Doppelwährungs-Bewertungszeitpunkt**" bedeutet **[Doppelwährungs-Bewertungszeitpunkt einfügen].]**

Notwithstanding with the above, upon a Dual Currency Disruption Event occurring or continuing on any Dual Currency Valuation Date as determined by the Calculation Agent, the Calculation Agent shall

Ungeachtet der vorstehenden Angaben, soll die Berechnungsstelle beim Eintritt oder dem Fortlaufen eines Doppelwährungs-Störungsereignisses an jedem Doppelwährungs-Bewertungstag, wie von der Berechnungsstelle bestimmt,

(a) determine that the Dual Currency Valuation Date shall be the first succeeding Dual Currency Scheduled Trading Day that is not a Dual Currency Disrupted Day unless each of the eight Dual Currency Scheduled Trading Days immediately following the scheduled Dual Currency Valuation Date is also a Dual Currency Disrupted Day. In that case that eighth Dual Currency Scheduled Trading Day shall be deemed to be the Dual Currency Valuation Date notwithstanding the fact that such day is a Dual Currency Disrupted Day, and the Calculation Agent shall determine, in its reasonable discretion pursuant to § 317 BGB and by acting in good faith and in a commercially reasonable manner, an estimate of the fixing of the Dual Currency Exchange Rate as of the Dual Currency Valuation Time on that eighth Dual Currency Scheduled Trading Day and such estimate of the fixing so calculated shall be deemed the fixing of Dual Currency Exchange Rate; and/or

(a) festlegen, dass der Doppelwährungs-Bewertungstag der erste nachfolgende Planmäßige Doppelwährungs-Handelstag sein soll, der kein Doppelwährungs-Störungstag ist, es sei denn jeder der acht unmittelbar auf den Doppelwährungs-Bewertungstag folgenden Planmäßigen Doppelwährungs-Handelstage ist auch ein Doppelwährungs-Störungstag. In diesem Fall gilt dieser achte Planmäßige Doppelwährungs-Handelstag als Doppelwährungs-Bewertungstag, ungeachtet der Tatsache, dass dieser Tag ein Doppelwährungs-Störungstag ist, und die Berechnungsstelle soll durch eine Schätzung nach billigem Ermessen gemäß §317 BGB und unter Berücksichtigung des Grundsatzes von Treu und Glauben und in wirtschaftlich vernünftiger Weise die Feststellung des Doppelwährungs-Wechselkurses zum Doppelwährungs-Zeitpunkt an diesem achten Planmäßigen Doppelwährungs-Handelstag vornehmen, und die auf Basis dieser Schätzung errechnete Feststellung soll als Doppelwährungs-Wechselkurs gelten und/oder

(b) postpone any payment date related to such Dual Currency Valuation Date (including, if applicable, the Maturity Date) until the fourth Business Day following the date on which a Dual Currency Disruption Event is no longer subsisting, or the date on which the Calculation Agent determines in its reasonable discretion pursuant to § 317 BGB and by acting in good faith and in a commercially reasonable manner the estimate of the fixing of the Dual Currency Exchange Rate pursuant to the provisions of item (a) above, as the case may be. **[**No interest or other amount shall be paid by the Issuer in respect of such postponement.**]**

(b) jegliche Zahlungstage in Bezug auf einen solchen Doppelwährungs-Bewertungstag (einschließlich, soweit anwendbar, dem Fälligkeitstag) bis zum vierten Geschäftstag, der auf den Tag folgt, an dem ein Doppelwährungs-Störungsereignis nicht länger vorliegt, bzw. an dem die Berechnungsstelle durch Schätzung nach billigem Ermessen gemäß §317 BGB und unter Berücksichtigung des Grundsatzes von Treu und Glauben und in wirtschaftlich vernünftiger Weise die Feststellung des Doppelwährungs-Wechselkurses nach den vorstehend unter (a) genannten Vorschriften vornimmt, verschieben. **[**Bezüglich einer solchen Verschiebung sind keine Zinsen oder sonstigen Beträge durch die Emittentin zu leisten.**]**

"**Settlement Currency**" means **[insert Settlement Currency]**.

"**Rückzahlungswährung**" bedeutet **[Rückzahlungswährung einfügen]**.

"**Dual Currency Disrupted Day**" means any Dual Currency Scheduled Trading Day on which the Calculation Agent determines that a Dual Currency Disruption Event has occurred.

"**Doppelwährungs-Störungstag**" bedeutet jeder Planmäßige Doppelwährungs-Handelstag, an welchem die Berechnungsstelle feststellt, dass ein Doppelwährungs-Störungsereignis eingetreten ist.

"**Dual Currency Disruption Event**" means the occurrence or existence of (a) a Price Source Disruption, (b) an Illiquidity Disruption, (c) a Dual Exchange Rate or (d) any other event that, in the opinion of the Calculation Agent, is analogous to (a), (b) or (c).

"**Doppelwährungs-Störungsereignis**" bedeutet den Eintritt oder das Vorliegen (a) einer Preisquellen-Störung, (b) einer Illiquiditäts-Störung, (c) eines Doppel-Wechselkurses oder (d) jegliches andere Ereignis, welches, nach Ansicht der Berechnungsstelle, (a), (b) oder (c) gleichsteht.

Whereby:

Wobei:

"**Price Source Disruption**" means that it becomes impossible to obtain the rate or rates from which the Dual Currency Exchange Rate is calculated.

"**Preisquellen-Störung**" bedeutet, dass es unmöglich wird einen Kurs oder Kurse zu erhalten, aus denen der Doppelwährungs-Wechselkurs errechnet wird.

"**Illiquidity Disruption**" means the occurrence of any event in respect of the Specified Currency and/or Settlement Currency whereby it becomes impossible for the Calculation Agent to obtain a firm quote for such currency in an amount deemed necessary by the Calculation Agent to hedge its obligations under the Notes (in one or more transaction(s)) on any Dual Currency Valuation Date.

"**Illiquiditäts-Störung**" meint das Auftreten eines jeglichen Ereignisses bezüglich der Währung und/oder der Rückzahlungswährung, durch welches es für die Berechnungsstelle unmöglich wird, einen verbindlichen Kurs für eine dieser Währungen in Höhe eines Betrags zu erhalten, der für die Berechnungsstelle notwendig ist, um deren Verpflichtungen unter den Schuldverschreibungen (in einer oder mehreren Transaktionen) an jedem Doppelwährungs-Bewertungstag abzusichern.

"**Dual Exchange Rate**" means that the Dual Currency Exchange Rate splits into dual or multiple foreign exchange rates.

"**Doppel-Wechselkurs**" bedeutet, dass der Doppelwährungs-Wechselkurs in zwei oder mehr Wechselkurse zerteilt wird.

"**Dual Currency Exchange Rate**" means **[insert Currency]** / **[insert Settlement Currency]**. For the avoidance of doubt, the Dual Currency Exchange Rate means the number of units (or part units) of the Settlement Currency for which one unit of the Currency can be exchanged.

"**Doppelwährungs-Wechselkurs**" bedeutet **[Währung einfügen]** / **[Rückzahlungswährung einfügen]**. Zur Klarstellung, meint der Doppelwährungs-Wechselkurs die Anzahl der Einheiten (oder Teile solcher Einheiten) der Rückzahlungswährung, für die eine Einheit der Währung umgetauscht werden kann.

"**Dual Currency Scheduled Trading Day**" means a day on which commercial banks are open (or, but for the occurrence of a Dual Currency Disruption Event would have been open) for business (including dealings in foreign exchange in accordance with the market practice of the foreign exchange market) in the principal financial centres of the Dual Currency Exchange Rate.**]**

"**Planmäßiger Doppelwährungs-Handelstag**" bedeutet einen Tag, an dem Geschäftsbanken in den Hauptfinanzzentren des Doppelwährungs-Wechselkurses für Geschäfte (einschließlich Devisengeschäfte in Übereinstimmung mit den Marktpraktiken des Devisenmarktes) geöffnet sind (oder geöffnet wären, wenn kein Doppelwährungs-Störungsereignis vorliegen würde)**]**

(2) *Business Day*. If the date for payment of any amount in respect of any Note is not a Business Day

(2) *Geschäftstag*. Fällt der Fälligkeitstag einer Zahlung in Bezug auf eine Schuldverschreibung auf einen Tag, der kein Geschäftstag ist,

[*In the case of Following Business Day Convention, insert:* then the Holder shall not be entitled to payment until the next Business Day.**]**

[*Falls die Geschäftstagekonvention "Folgende" anwendbar ist, einfügen:* hat der Gläubiger keinen Anspruch auf Zahlung vor dem nächsten

Geschäftstag.**]**

[*In the case of Modified Following Business Day Convention, insert:* then the Holder shall not be entitled to payment until the next day which is a Business Day unless it would thereby fall into the next calendar month, in which event payment shall be made on the immediately preceding Business Day.**]**

[*Falls die Geschäftstagekonvention "Modifiziert Folgende" anwendbar ist, einfügen:* hat der Gläubiger keinen Anspruch auf Zahlung vor dem nächstfolgenden Geschäftstag, es sei denn, jener würde dadurch in den nächsten Kalendermonat fallen; in diesem Fall erfolgt die Zahlung am unmittelbar vorhergehenden Geschäftstag.**]**

[*In the case of Preceding Business Day Convention, insert:* the Holder shall be entitled to payment on the immediately preceding Business Day.**]**

[*Falls die Geschäftstagekonvention "Vorangegangen" anwendbar ist, einfügen:* hat der Gläubiger Anspruch auf Zahlung am unmittelbar vorangegangenen Geschäftstag.**]**

[*If no adjustment occurs, insert:* If the payment of any amount shall be adjusted as described above, the relevant amount payable shall not be adjusted respectively.**]**

[*Falls keine Anpassung erfolgt, einfügen:* Falls eine Zahlung wie oben beschrieben verschoben wird, erfolgt keine Anpassung des zu zahlenden Betrags.**]**

[*If an adjustment occurs, insert:* If the payment of any amount shall be adjusted as described above, the relevant amount payable and the relevant Interest Payment Date shall be adjusted respectively.**]**

[*Falls eine Anpassung erfolgt, einfügen:* Falls eine Zahlung wie oben beschrieben verschoben wird, erfolgt eine entsprechende Anpassung des zu zahlenden Zinsbetrags sowie des jeweiligen Zinszahlungstags.**]**

"**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*]**[11] **[*If Notes 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**]**.

"**Geschäftstag**" ist jeder Tag (außer einem Samstag und einem Sonntag), an dem die Banken in **[*alle maßgeblichen Finanzzentren*]**[11] für Geschäfte (einschließlich Devisenhandelsgeschäfte und Fremdwährungseinlagengeschäfte) geöffnet sind **[*Falls Schuldverschreibungen 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) *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

(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

[11] In case of multi-issuances, insert relevant table which sets out the relevant financial centres for each Series of Notes. *Im Fall von Multi-Emissionen, maßgebliche Tabelle einfügen, die die maßgeblichen Finanzzentren für jede Serie von Schuldverschreibungen beinhaltet.*

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 Final Redemption Amount; the Early Redemption Amount; the Optional Redemption Amount **[*In the case of an Issuer's Call, insert:*** the Call Redemption Amount;**] [*In the case of a Holder's Put, insert:*** the Put Redemption Amount;**] [*In the case of an Automatic Early Redemption, insert:*** the Automatic Early Redemption Amount**]** and any premium and any other amounts which may be payable under or in respect of the Notes. **[**References to "interest" shall be deemed to include, as applicable, any Additional Amounts which may be payable under §6.**]**

US 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 Rückzahlungsbetrag, den Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag; den Wahlrückzahlungsbetrag **[*im Fall von Kündigungsrecht der Emittentin einfügen:***, den Rückzahlungsbetrag (Call)**] [*im Fall von Gläubigerkündigungsrecht einfügen:***, den Rückzahlungsbetrag (Put)**] [*Bei Automatischer Vorzeitiger Rückzahlung einfügen:*** den Automatischen Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag**]** sowie jeden Aufschlag sowie sonstige auf oder in Bezug auf die Schuldverschreibungen zahlbaren Beträge ein.**[** Bezugnahmen auf "Zinsen" schließen, soweit anwendbar, alle nach §6 zahlbaren zusätzlichen Beträge mit ein.**]**

§6
(Tax Gross-up)

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

§6
(Steuer Gross-up)

Alle in Bezug auf die Schuldverschreibungen von der Emittentin an die Gläubiger zahlbaren **[**Kapitalbeträge**][**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 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) as far as German *Kapitalertragsteuer* (including *Abgeltungsteuer,* as well as including church tax, if any) to be deducted or withheld pursuant to the German Income Tax Act (*Einkommensteuergesetz*), even if the deduction or withholding has to be made by the Issuer or its representative and the German Solidarity Surcharge (*Solidaritätszuschlag*) or any other tax which may substitute the German *Kapitalertragsteuer* or *Solidaritätszuschlag*, as the case may be, is concerned; or

(a) in Bezug auf die deutsche Kapitalertragsteuer (inklusive der Abgeltungsteuer sowie einschließlich Kirchensteuer, soweit anwendbar), die nach dem deutschen Einkommensteuergesetz abgezogen oder einbehalten wird, auch wenn der Abzug oder Einbehalt durch die Emittentin oder ihren Stellvertreter vorzunehmen ist, und den deutschen Solidaritätszuschlag oder jede andere Steuer, welche die deutsche Kapitalertragsteuer bzw. den Solidaritätszuschlag ersetzen sollte; oder

(b) 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 Note or the receipt of the relevant payment in respect thereof; or

(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 Schuldverschreibungen oder den Erhalt der unter diesen zu leistenden Zahlungen hinausgehenden früheren oder gegenwärtigen Verbindungen zu irgendeiner Steuerjurisdiktion (einschließlich solcher Gläubiger (bzw. Treuhänder, Gründer eines Treuhandvermögens, Begünstigte, Teilhaber oder Aktionäre), welche Staatsbürger dieses Landes waren oder sind oder in diesem Land Handel oder Geschäfte betrieben haben oder betreiben oder in diesem einen Geschäfts- oder Wohnsitz hatten oder haben) einem solchen Einbehalt oder Abzug unterliegt und sich diese Verbindung nicht nur darauf beschränkt, dass er die Schuldverschreibungen hält oder die unter diesen jeweils zu leistenden 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 Notes were credited at the time of payment to

(c) an den Gläubiger oder an einen Dritten für den Gläubiger, falls kein Einbehalt oder Abzug erfolgen müsste, wenn die Schuldverschreibungen zum Zeitpunkt der fraglichen Zahlung einem

a securities deposit account with a bank outside any Taxing Jurisdiction; or

(d) 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) 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) to the extent such withholding tax or deduction is for or on account of the presentation by the Holder of any Note for payment on a date more than 30 days after the date on which such payment became due and payable or the date on which payment thereof is duly provided for, whichever occurs later; or

(g) any combination of items (a)-(f).

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

Depotkonto bei einer nicht in einer Steuerjurisdiktion ansässigen Bank gutgeschrieben gewesen wären; oder

(d) 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

(e) 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

(f) soweit der Einbehalt oder Abzug für einen Gläubiger oder dessen Rechnung zahlbar ist, der Schuldverschreibungen mehr als 30 Tage nach dem Tag, an dem eine Zahlung unter den Schuldverschreibungen fällig und zahlbar wurde bzw., soweit dies später eintritt, nach dem Tag, an dem die Zahlung ordnungsgemäß vorgenommen wurde, vorgelegt hat; oder

(g) jegliche Kombination der Absätze (a)-(f).

Zudem werden keine Zahlungen Zusätzlicher Beträge im Hinblick auf Zahlungen auf die Schuldverschreibungen an einen Gläubiger vorgenommen, welcher als Treuhänder oder Personengesellschaft oder ein anderer als der wirtschaftliche Eigentümer fungiert, soweit nach den Gesetzen einer Steuerjurisdiktion eine solche Zahlung für Steuerzwecke dem Einkommen des Begünstigten bzw. Gründers eines Treuhandvermögens zugerechnet würde im Hinblick auf einen solchen Treuhänder oder einen Teilhaber einer solchen Personengesellschaft oder wirtschaftlichen

owner been the Holder of the Note.

Eigentümer, welcher selbst nicht zum Erhalt von Zusätzlichen Beträgen berechtigt gewesen wäre, wenn dieser Begünstigte, Gründer eines Treuhandvermögens, Teilhaber oder wirtschaftliche Eigentümer unmittelbarer Gläubiger der Schuldverschreibungen wäre.

Notwithstanding anything to the contrary in this section 6, the Issuer, the Guarantor, any paying agent or any other person shall be entitled to withhold or deduct from any payment of principal **[**and/or interest**]** on the Notes, and shall not be required to pay any additional amounts with respect to any such withholding or deduction, any withholding tax (i) imposed on or in respect of any Note pursuant to FATCA, the laws of the Federal Republic of Germany, the Netherlands, or any jurisdiction in which payments on the Notes are made implementing FATCA, or any agreement between the Issuer and any such jurisdiction, the United States or any authority 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.

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

§7
(Prescription)

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

§7
(Verjährung)

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

§8
(Events of Default)

If any of the following events (each an "**Event of Default**") occurs, the holder of any Note may by notice in text form to the Issuer at the specified office of the Fiscal Agent declare such Note to be forthwith due and payable, whereupon the Early Redemption Amount of such Note **[*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

§8
(Kündigungsgründe)

Wenn einer der folgenden Kündigungsgründe (jeweils ein "**Kündigungsgrund**") eintritt, ist jeder Gläubiger berechtigt, seine Schuldverschreibung durch Erklärung in Textform an die Emittentin, die in der bezeichneten Geschäftsstelle der Hauptzahlstelle zugehen muss, mit sofortiger Wirkung zu kündigen, woraufhin für diese Schuldverschreibung der Vorzeitige Rückzahlungsbetrag **[*Falls aufgelaufene Zinsen separat gezahlt werden, einfügen:*** zusammen mit etwaigen im Einklang mit dem

prior to the receipt of such notice by the Issuer:

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

(b) 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

(c) 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 Notes.

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 **[**oder die Zinsen**[**, soweit einschlägig,**]** in Bezug auf solche Schuldverschreibungen sind nicht**]** innerhalb von 30 Tagen nach dem betreffenden Fälligkeitstag gezahlt worden, es sei denn, die Nichtzahlung erfolgte 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 30 Tage bei der Nichtzahlung auf den Rat unabhängiger Rechtsberater stützt; oder

(b) 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

(c) 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
(Agents)

(1) *Appointment*. The Fiscal Agent, the

§9
(Beauftragte Stellen)

(1) *Bestellung*. Die Hauptzahlstelle, die

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 Europe AG
Germany Agency and Trust Department
Reuterweg 16
60323 Frankfurt am Main
Germany**]**

[Morgan Stanley Bank AG
Große Gallusstraße 18
60312 Frankfurt am Main
Germany**]**

[*other/additional Fiscal Agents and specified offices*]

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

[Morgan Stanley Bank AG
Große Gallusstraße 18
60312 Frankfurt am

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 Europe AG
Germany Agency and Trust Department
Reuterweg 16
60323 Frankfurt am Main
Deutschland**]**

[Morgan Stanley Bank AG
Große Gallusstraße 18
60312 Frankfurt am Main
Deutschland**]**

[*andere/weitere Hauptzahlstelle(n) und bezeichnete Geschäftsstellen*]

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

[Morgan Stanley Bank AG
Große Gallusstraße 18
60312 Frankfurt am Main
Deutschland**]**

Main
Germany**]**

[*other/additional Paying Agents and specified offices*]

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

[*other/additional Determination Agent and specified offices*]

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

[Morgan Stanley & Co. International plc
25 Cabot Square
Canary Wharf
London E14 4QA
United Kingdom**]**

[*other/additional Calculation Agent and specified offices*]]

In case the Notes denominate in U.S. Dollar and payments at or through the offices of all Paying Agents outside the United States become illegal or are effectively precluded

[*andere/weitere Zahlstelle(n) und bezeichnete Geschäftsstellen*]

Festlegungsstelle: Morgan Stanley & Co. International plc

25 Cabot Square
Canary Wharf
London E14 4QA
Vereinigtes Königreich

[*andere/weitere Festlegungsstelle und bezeichnete Geschäftsstellen*]

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

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

[*andere/weitere Berechnungsstelle*]]

Falls die Schuldverschreibung in US-Dollar denominieren und falls Zahlungen bei den oder durch die Geschäftsstellen aller Zahlstellen außerhalb der Vereinigten Staaten

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.

aufgrund der Einführung von Devisenbeschränkungen oder ähnlichen Beschränkungen hinsichtlich der vollständigen Zahlung oder des Empfangs der entsprechenden Beträge in US-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 Notes are listed on a regulated market of a stock exchange, a Paying Agent (which may be the Fiscal Agent) with a specified office in such place as may be required by the rules of such stock exchange, (iii) a Determination Agent and a Calculation Agent (if any) with a specified office located in such place as required by the 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 Schuldverschreibungen an einer Börse notiert sind, eine Zahlstelle (die die Hauptzahlstelle sein kann) mit bezeichneter Geschäftsstelle an dem Ort unterhalten, den die Regeln dieser Börse verlangen, (iii) eine Festlegungsstelle 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

(3) *Beauftragte der Emittentin*. Jede beauftragte Stelle handelt ausschließlich als Beauftragte der

towards or relationship of agency or trust for any Holder.

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 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*).

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

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

§10
(Substitution of the Issuer)

(1) The Issuer (reference to which shall always include any previous substitute debtor) may, without the consent of the Holders, substitute any company (incorporated in any country in the world) (not necessarily a Morgan Stanley Group Company, a "**Morgan Stanley Group Company**" being a consolidated subsidiary of Morgan Stanley as set out in the most recent available audited annual report) for the Issuer as the principal debtor or the Guarantor in respect of the Notes or undertake its obligations in respect of the Notes through any such company (any such company, the "**Substitute**

§10
(Ersetzung der Emittentin)

(1) Die Emittentin (dieser Begriff umfasst jeweils jede frühere Ersatzschuldnerin) kann ohne die Zustimmung der Gläubiger jedes Unternehmen (mit Sitz in jedem Land der Welt) (nicht notwendigerweise ein Unternehmen der Morgan Stanley Gruppe, wobei "**Unternehmen der Morgan Stanley Gruppe**" eine konsolidierte Tochtergesellschaft von Morgan Stanley auf Basis des aktuellsten verfügbaren geprüften Jahresabschlusses bezeichnet) anstelle der Emittentin als Hauptschuldnerin oder die Garantin im Rahmen der Schuldverschreibungen einsetzen oder ihre Verpflichtungen aus den Schuldverschreibungen über ein

Debtor"), provided that:

(a) (i) if the Substitute Debtor is a Morgan Stanley Group Company, Morgan Stanley irrevocably and unconditionally guarantees the payment of all amounts payable by the Substitute Debtor in respect of the Notes (unless Morgan Stanley is the Substitute Debtor) and (ii) if the Substitute Debtor is not a Morgan Stanley Group Company the Substitute Debtor is, on the date of such substitution, of at least the equivalent creditworthiness as the Guarantor (which will be deemed to be the case where the Substitute Debtor has a long term credit rating from at least one rating agency of standard application on the international capital markets (including but not limited to S&P Global Ratings, Moody's Investors Service and Fitch Ratings) which is at least as high as the credit rating of the Guarantor).

(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 Notes and the Agency Agreement as the principal debtor in respect of the Notes in place of the Issuer;

solches Unternehmen eingehen (ein solches Unternehmen wird jeweils als "**Ersatzschuldnerin**" bezeichnet), vorausgesetzt:

(a) (i) dass falls die Ersatzschuldnerin ein Unternehmen der Morgan Stanley Gruppe ist, Morgan Stanley unwiderruflich und unbedingt die Zahlung sämtlicher durch die Nachfolgeschuldnerin unter den Schuldverschreibungen zahlbaren Beträge garantiert (es sei denn Morgan Stanley ist die Ersatzschuldnerin) und (ii) falls die Ersatzschuldnerin kein Unternehmen der Morgan Stanley Gruppe ist, die Ersatzschuldnerin hat zum Datum einer solchen Ersetzung mindestens die gleiche Kreditqualität wie die Garantin (dies wird angenommen, wenn die Ersatzschuldnerin ein langfristiges Credit Rating hat, dass durch mindestens eine im internationalen Kapitalmarkt anerkannte Ratingagentur (einschließlich, aber nicht darauf beschränkt, S&P Global Ratings, Moody's Investors Service und Fitch Ratings) festgestellt wurde, dass mindestens so hoch ist wie das Credit Rating der Garantin).

(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 Schuldverschreibungen und im Emissionsstellenvertrag als Hauptschuldnerin aus den

Schuldverschreibungen benannt;

(c) the Documents shall contain a warranty and representation by the Substitute Debtor and the Issuer that the obligations assumed by the Substitute Debtor are valid and binding in accordance with their respective terms and enforceable by each Holder and that, in the case of the Substitute Debtor undertaking its obligations with respect to the Notes through a branch, the Notes remain the valid and binding obligations of such Substitute Debtor; and

(c) die Dokumente enthalten eine Gewährleistung und Zusicherung der Ersatzschuldnerin und der Emittentin, dass die von der Ersatzschuldnerin übernommenen Verpflichtungen nach Maßgabe ihrer entsprechenden Bedingungen gültig und bindend und für jeden Inhaber durchsetzbar sind und dass die Schuldverschreibungen, falls die Ersatzschuldnerin ihre Verpflichtungen aus den Schuldverschreibungen über eine Niederlassung eingeht, gültige und verbindliche Verpflichtungen dieser Ersatzschuldnerin bleiben; und

(d) each stock exchange or listing authority on which the Notes are listed shall have confirmed that, following the proposed substitution of the Substitute Debtor, the Notes would continue to be listed on such stock exchange**[**.**][**; and**]**

(d) jede Wertpapierbörse oder Zulassungsbehörde, bei der die Schuldverschreibungen zugelassen sind, hat bestätigt, dass die Schuldverschreibungen nach der vorgesehenen Ersetzung der Ersatzschuldnerin weiterhin an dieser Wertpapierbörse zugelassen sein werden**[**.**][**; und**]**

[(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.**]**

[(e) §8 soll als dahingehend geändert gelten, 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) Upon the Documents becoming valid and binding obligations of the Substitute Debtor and the Issuer and subject to notice having been given in accordance with sub-paragraph (4) below, the Substitute Debtor shall be deemed to be named in the Notes as the principal debtor in place of the Issuer as issuer and the Notes shall thereupon be deemed to be amended to give effect to the substitution including that the relevant jurisdiction in §6 shall be the jurisdiction of incorporation of the Substitute Debtor. The execution of the Documents together with the notice

(2) Sobald die Dokumente gültige und verbindliche Verpflichtungen der Ersatzschuldnerin und der Emittentin geworden sind und unter der Voraussetzung, dass die Mitteilung gemäß nachstehendem Absatz (4) erfolgt ist, gilt die Ersatzschuldnerin als in den Schuldverschreibungen anstelle der Emittentin als Emittentin und Hauptschuldnerin benannt, und die Schuldverschreibungen sind daraufhin als dahingehend geändert anzusehen, dass die Ersetzung wirksam wird; dies beinhaltet auch, dass die maßgebliche Jurisdiktion in §6 diejenige ist, in dem

referred to in sub-paragraph (4) below shall, in the case of the substitution of any other company as principal debtor, operate to release the Issuer as issuer from all of its obligations as principal debtor in respect of the Notes.

die Ersatzschuldnerin ihren Sitz hat. Die Ausfertigung der Dokumente zusammen mit der Mitteilung gemäß nachstehendem Absatz (4) bewirkt im Falle der Einsetzung eines anderen Unternehmens als Hauptschuldnerin eine Freistellung der Emittentin von allen ihren Verpflichtungen als Emittentin und Hauptschuldnerin der Schuldverschreibungen.

(3) The Documents shall be deposited with and held by the Fiscal Agent for so long as any Notes remain outstanding and for so long as any claim made against the Substitute Debtor or the Issuer by any Holder in relation to the Notes or the Documents shall not have been finally adjudicated, settled or discharged. The Substitute Debtor and the Issuer acknowledge the right of every Holder to the production of the Documents for the enforcement of any of the Notes or the Documents.

(3) Die Dokumente werden bei der Zahlstelle hinterlegt und von ihr gehalten, solange Schuldverschreibungen ausstehen und gegen die Ersatzschuldnerin oder die Emittentin durch einen Inhaber in Bezug auf die Schuldverschreibungen oder die Dokumente geltend gemachte Ansprüche noch nicht rechtskräftig festgestellt, befriedigt oder erfüllt wurden. Die Ersatzschuldnerin und die Emittentin bestätigen das Recht jedes Inhabers auf Vorlage der Dokumente zwecks Durchsetzung der Schuldverschreibungen oder der Dokumente.

(4) 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 Notes are listed on any stock exchange, to such stock exchange in accordance with §12 and to any other person or authority as required by applicable laws or regulations. A supplement to the Base Prospectus relating to the Notes concerning the substitution of the Issuer shall be prepared by the Issuer.

(4) Spätestens 15 Geschäftstage nach Ausfertigung der Dokumente erfolgt eine entsprechende Mitteilung durch die Ersatzschuldnerin an die Inhaber und, soweit Schuldverschreibungen an einer Börse notiert sind, an die betreffende Börse gemäß §12 sowie an alle anderen Personen oder Behörden nach Maßgabe der anwendbaren Gesetze oder Vorschriften. Die Emittentin erstellt bezüglich der Ersetzung der Emittentin einen Nachtrag zum Basisprospekt für die Schuldverschreibungen.

§11
(Further Issues. Purchases. Cancellation)

(1) *Further Issues*. The Issuer may from time to time without the consent of the Holders create and issue further notes having the same terms and conditions as the Notes (except for the issue price**[**and**][**,**]** 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

§11
(Begebung weiterer Schuldverschreibungen und Ankauf und Entwertung)

(1) *Begebung weiterer Schuldverschreibungen*. Die Emittentin ist berechtigt, jederzeit ohne Zustimmung der Gläubiger weitere Schuldverschreibungen mit gleicher Ausstattung (ggf. mit Ausnahme des Emissionspreises**[**und**][**,**]** des Begebungstags**[**, des Verzinsungsbeginns und des ersten Zinszahlungstags**][** (soweit

Series with such Notes, and references to "Notes" shall be construed accordingly.

einschlägig)**]**) in der Weise zu begeben, dass sie mit diesen Schuldverschreibungen eine einheitliche Serie bilden, wobei in diesem Fall der Begriff "Schuldverschreibungen" entsprechend auszulegen ist.

(2) *Purchases*. The Issuer and any of its subsidiaries may at any time purchase Notes at any price in the open market or otherwise. If purchases are made by tender, tenders must be available to all Holders alike. Such Notes may be held, reissued, resold or cancelled, all at the option of the Issuer.

(2) *Ankauf*. Die Emittentin und jedes ihrer Tochterunternehmen sind berechtigt, Schuldverschreibungen im Markt oder anderweitig zu jedem beliebigen Preis zu kaufen. Sofern diese Käufe durch öffentliches Angebot erfolgen, muss dieses Angebot allen Gläubigern gegenüber erfolgen. Die von der Emittentin erworbenen Schuldverschreibungen können nach Wahl der Emittentin von ihr gehalten, weiterverkauft oder entwertet werden.

(3) *Cancellation*. All Notes redeemed in full shall be cancelled forthwith and may not be reissued or resold.

(3) *Entwertung*. Sämtliche vollständig zurückgezahlten Schuldverschreibungen sind unverzüglich zu entwerten und können nicht wiederbegeben oder wiederverkauft werden.

§12
(Notices)

(1) *Publication*. All notices concerning the Notes shall be published on the internet on website **[**www.sp.morganstanley.com/EU**]** **[**https://zertifikate.morganstanley.com**]** **[*insert other website*]**. Any notice so given will be deemed to have been validly given on the fifth day following the date of such publication (or, if published more than once, on the fifth day following the first such publication).

(2) *Notification to Clearing System*. The Issuer may, instead, or in addition, 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

§12
(Mitteilungen)

(1) *Bekanntmachung*. Alle die Schuldverschreibungen betreffenden Mitteilungen sind im Internet auf der Webseite **[**www.sp.morganstanley.com/EU**]** **[**https://zertifikate.morganstanley.com**]** **[*andere Webseite einfügen*]** zu veröffentlichen. Jede derartige Mitteilung gilt mit dem fünften Tag nach dem Tag der Veröffentlichung (oder bei mehreren Veröffentlichungen mit dem fünften Tag nach dem Tag der ersten solchen Veröffentlichung) als wirksam erfolgt.

(2) *Mitteilungen an das Clearing System*. Die Emittentin ist berechtigt, eine Veröffentlichung nach dem vorstehenden Absatz 1 durch eine Mitteilung an das Clearing System zur Weiterleitung an die Gläubiger zu ersetzen oder zusätzlich vorzunehmen, vorausgesetzt, dass das entsprechende Clearing System dies zulässt und dass

communication and, so long as any Notes are listed on any stock exchange, the rules of such stock exchange permit such form of notice. Any such notice shall be deemed to have been given to the Holders on the fifth day after the day on which the said notice was given to the Clearing System.

in Fällen, in denen die Schuldverschreibungen an einer Börse notiert sind, die Regeln dieser Börse diese Form der Mitteilung zulassen. Jede derartige Mitteilung gilt am fünften Tag nach dem Tag der Mitteilung an das Clearing System als den Gläubigern mitgeteilt.

§13
(Governing Law and Jurisdiction)

(1) *Governing Law*. The Notes are governed by German law. The Guarantee shall be governed and construed in accordance with New York law, without regard to the conflict of laws principles.

(2) *Jurisdiction*. The exclusive place of jurisdiction for all proceedings arising out of or in connection with the Notes. ("**Proceedings**") shall be Frankfurt am Main. The Holders, however, may also pursue their claims before any other court of competent jurisdiction. The Issuer hereby submits to the jurisdiction of the courts referred to in this subparagraph.

(3) *Appointment of Process Agent*. For any Proceedings before German courts, the Issuer and the Guarantor appoints Morgan Stanley Bank AG, Große Gallusstraße 18, 60312 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 Notes on the *basis* of (i) a statement issued by the Custodian with whom such Holder maintains a securities account in respect of the Notes (a) stating the full name and address of the Holder, (b) specifying the aggregate principal amount of Notes credited to such securities account on the date of such statement and (c) confirming that the Custodian has given written notice

§13
(Anwendbares Recht und Gerichtsstand)

(1) *Anwendbares Recht*. Die Schuldverschreibungen unterliegen deutschem Recht. Die Garantie unterliegt New Yorker Recht ausschließlich den Vorschriften des Internationalen Privatrechts.

(2) *Gerichtsstand*. Ausschließlich zuständig für sämtliche im Zusammenhang mit den Schuldverschreibungen entstehenden Klagen oder sonstige Verfahren ("**Rechtsstreitigkeiten**") ist das Landgericht Frankfurt/Main. Die Gläubiger können ihre Ansprüche jedoch auch vor anderen zuständigen Gerichten geltend machen. Die Emittentin unterwirft sich den in diesem Absatz bestimmten Gerichten.

(3) *Bestellung von Zustellungsbevollmächtigten*. Für etwaige Rechtsstreitigkeiten vor deutschen Gerichten bestellen die Emittentin und die Garantin Morgan Stanley Bank AG, Große Gallusstraße 18, 60312 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 Schuldverschreibungen im eigenen Namen auf der folgenden Grundlage zu stützen oder geltend zu machen: (i) er bringt eine Bescheinigung der Depotbank bei, bei der er für die Schuldverschreibungen ein Wertpapierdepot unterhält, welche (a) den vollständigen Namen und die vollständige Adresse des Gläubigers

to the Clearing System containing the information pursuant to (a) and (b) and (ii) a copy of the Note in global form certified as being a true copy by a duly authorised officer of the Clearing System or a depository of the Clearing System, without the need for production in such proceedings of the actual records or the global note representing the Notes. "**Custodian**" means any bank or other financial institution of recognised standing authorised to engage in securities custody business with which the Holder maintains a securities account in respect of the Notes and includes the Clearing System. Each Holder may, without prejudice to the foregoing, protect and enforce his rights under these Notes also in any other manner permitted in the country of the proceedings.

enthält, (b) den Gesamtnennbetrag der Schuldverschreibungen bezeichnet, die unter dem Datum der Bestätigung auf dem Wertpapierdepot verbucht sind, und (c) bestätigt, dass die Depotbank gegenüber dem Clearing System eine schriftliche Erklärung abgegeben hat, die die vorstehend unter (a) und (b) bezeichneten Informationen enthält; und (ii) er legt eine Kopie der die betreffenden Schuldverschreibungen verbriefenden Globalurkunde vor, deren Übereinstimmung mit dem Original durch eine vertretungsberechtigte Person des Clearing Systems oder des Verwahrers des Clearing Systems bestätigt wurde, ohne dass eine Vorlage der Originalbelege oder der die Schuldverschreibungen verbriefenden Globalurkunde in einem solchen Verfahren erforderlich wäre. Für die Zwecke des Vorstehenden bezeichnet "**Depotbank**" jede Bank oder ein sonstiges anerkanntes Finanzinstitut, das berechtigt ist, das Wertpapierverwahrungsgeschäft zu betreiben und bei der/dem der Gläubiger ein Wertpapierdepot für die Schuldverschreibungen unterhält, einschließlich des Clearing Systems. Jeder Gläubiger kann, ungeachtet der vorstehenden Bestimmungen, seine Rechte unter diesen Schuldverschreibungen auch auf jede andere im Land der Geltendmachung zulässige Methode geltend machen.

§14
(Language)

These Terms and 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 Emissionsbedingungen 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.**]**

III. ISSUE SPECIFIC TERMS AND CONDITIONS OF THE NOTES
III. EMISSIONSSPEZIFISCHE BEDINGUNGEN DER SCHULDVERSCHREIBUNGEN

OPTION I:
ISSUE SPECIFIC TERMS AND CONDITIONS FOR FIXED RATE NOTES

§3
(Interest)

(1) *Rate of Interest and Interest Payment Dates.* The Notes shall bear interest on their principal amount **[*In the case of Notes other than Step-up or Step-down Notes, insert:*** 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*.**]** **[*In the case of step- up or step-down Notes, insert:*** from, and including, the Issue Date (the "**Interest Commencement Date**") to, but excluding, the first Interest Payment Date (as defined below) and thereafter from, and including, each Interest Payment Date to, but excluding, the next following Interest Payment Date.

"**Interest Payment Date(s)**" means each date which is set out under the column "Interest Payment Date" of the following table:

OPTION I:
EMISSIONSSPEZIFISCHE EMISSIONSBEDINGUNGEN FÜR FESTVERZINSLICHE SCHULDVERSCHREIBUNGEN

§3
(Zinsen)

(1) *Zinssatz und Zinszahlungstage.* Die Schuldverschreibungen werden in Höhe ihres Nennbetrags verzinst, **[*Im Fall von Schuldverschreibungen, die keine Stufenzinsschuldverschreibungen sind, einfügen:*** und zwar vom **[*Verzinsungsbeginn*]** (der "**Verzinsungsbeginn**") (einschließlich) bis zum Fälligkeitstag (wie in §4(1) definiert) (ausschließlich) mit jährlich **[*Zinssatz*]**%.**]** **[*Im Fall von Stufenzinsschuldverschreibungen einfügen:*** und zwar vom Begebungstag (der "**Verzinsungsbeginn**") (einschließlich) bis zum ersten Zinszahlungstag (wie nachstehend definiert) (ausschließlich) und anschließend von jedem Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum unmittelbar folgenden Zinszahlungstag (ausschließlich).

"**Zinszahlungstag(e)**" bedeutet jedes Datum, welches unter der Spalte mit der Überschrift "Zinszahlungstag" der nachstehenden Tabelle aufgeführt ist:

Interest Payment Date	Rate of Interest
[*Interest Payment Date*] (the "**first Interest Payment Date**")	**[*Rate of Interest*]** *per annum*
[*For each further Interest Payment Date, insert:* [*Interest Payment Date*]	**[*Rate of Interest*]** *per annum***]**
Maturity Date	**[*Rate of Interest*]** *per annum*

Zinszahlungstag	Zinssatz
[*Zinszahlungstag*] (der "**erste Zinszahlungstag**")	**[*Zinssatz*]** *per annum*
[*Für jeden weiteren Zinszahlungstag jeweils einfügen:* [*Zinszahlungstag*]	**[*Zinssatz*]** *per annum***]**
Fälligkeitstag	**[*Zinssatz*]** *per annum*

The rate of interest shall be in respect of an Interest Payment Date the percentage relating to the relevant Interest Payment Date as set out in the column "Rate of Interest" of the above table.**]**

Interest shall be payable in arrears on **[*In the case of Notes other than Step-up or Step-down Notes, insert:* [*fixed interest date or dates*]** [in each year**]** (each such date, an "**Interest Payment Date**")**]** **[*In the case of step- up or step-down Notes, insert:*** each 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 Notes.**]**

[If Actual/Actual (ICMA), insert: The number of interest determination dates per calendar year (each a "**Determination Date**") is **[*number of***

Der Zinssatz ist im Hinblick auf einen Zinszahlungstag der Prozentsatz, der in der Spalte mit der Überschrift "Zinssatz" der vorstehenden Tabelle für den jeweiligen Zinszahlungstag angegeben ist.**]**

Die Zinsen sind nachträglich **[*Im Fall von Schuldverschreibungen, die keine Stufenzinsschuldverschreibungen sind, einfügen:*** am **[*Festzinstermin(e)*]** **[**eines jeden Jahres**]** (jeweils ein "**Zinszahlungstag**")**]** **[*Im Fall von Stufenzinsschuldverschreibungen einfügen:*** am jeweiligen 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 Schuldverschreibungen reflektiert.**]**

[*Im Fall von Actual/Actual (ICMA) einfügen:* Die Anzahl der Feststellungstermine im Kalenderjahr (jeweils ein "**Feststellungstermin**")

***regular interest payment dates per calendar year*].]**

(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 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

beträgt **[*Anzahl der regulären Zinszahlungstage im Kalenderjahr*].]**

(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 Betrags für einen beliebigen Zeitraum (der "**Zinsberechnungszeitraum**"):
[*"Actual/Actual (ICMA)":*

(a) Falls der Zinsberechnungszeitraum gleich oder kürzer als die Zinsperiode ist, innerhalb welche 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

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)).**]**

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" 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).**]**

[*"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" 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 Schaltjahr fallenden Tage des Zinsberechnungszeitraumes dividiert durch 365).**]**

[*"**Actual/365 (Fixed)**":*
the actual number of days in the Calculation Period divided by 365.**]**

[*"Actual/365 (Fixed)":*
Die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 365.**]**

[*"**Actual/360**":*
the actual number of days in the Calculation Period divided by 360.**]**

[*"Actual/360":*
Die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum, dividiert durch 360.**]**

(4) If the Issuer for any reason fails to render any payment in respect of the Notes when due, interest shall continue to accrue at the default rate established by statutory law on the outstanding

(4) Wenn die Emittentin eine fällige Zahlung auf die Schuldverschreibungen aus irgendeinem Grund nicht leistet, wird der ausstehende Betrag von dem Fälligkeitstag (einschließlich) bis zum

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.

Tag der vollständigen Zahlung an die Gläubiger (ausschließlich) mit dem gesetzlich bestimmten Verzugszins verzinst.

§4
(Redemption)

(1) *Final Redemption*. The Notes shall be redeemed at their Final Redemption Amount (as defined below) **[*in case of Dual Currency Notes, insert*:** converted into the Settlement Currency (as further specified in § 5 (1))**]** on **[*Maturity Date*]**[12] (the "**Maturity Date**").

(2) *Tax Call*. Each Note shall be redeemed at the Optional 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 §5 if a Tax Event occurs whereby "**Tax Event**" means that; (i) on the occasion of the next payment or delivery due under the Notes, the Issuer **[*If Notes 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 Notes are issued by MSBV, insert*:** or 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, or any jurisdiction where the Notes have been publicly offered or the United States of America or any political subdivision or any authority thereof or therein having power to tax

§4
(Rückzahlung)

(1) *Rückzahlung bei Endfälligkeit*. Die Schuldverschreibungen werden zu ihrem Rückzahlungsbetrag (wie nachstehend definiert) am **[*Fälligkeitstag*]**[12] (der "**Fälligkeitstag**") **[*Falls Doppelwährungsschuldverschreibungen begeben werden, einfügen:***, umgewandelt in die Rückzahlungswährung (wie weitergehend in § 5 (1) bestimmt),**]** zurückgezahlt.

(2) *Vorzeitige Rückzahlung aus steuerlichen Gründen*. Jede Schuldverschreibung 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 §5 zurückgezahlt werden, nachdem die Emittentin die Gläubiger mindestens 30 Tage zuvor über die entsprechende Absicht unwiderruflich informiert hat, vorausgesetzt ein Steuerereignis ist eingetreten, wobei "**Steuerereignis**" bedeutet, dass (i) die Emittentin **[*Falls Schuldverschreibungen von MSBV begeben werden, einfügen:*** oder die Garantin**]** zum nächstfolgenden Termin einer fälligen Zahlung bzw. Lieferung unter den Schuldverschreibungen verpflichtet ist, bzw. dazu verpflichtet sein wird, in Folge einer Änderung oder Ergänzung der Gesetze und Verordnungen einer Rechtsordnung, in der die Emittentin **[*Falls Schuldverschreibungen von MSBV begeben werden, einfügen*:** oder die Garantin**]** ihren Sitz hat, einer Rechtsordnung, in der jeweils die

[12] In case of multi-issuances, insert relevant table which sets out the relevant Maturity Date for each Series of Notes.
Im Fall von Multi-Emissionen, maßgebliche Tabelle einfügen, die den maßgeblichen Fälligkeitstag für jede Serie von Schuldverschreibungen beinhaltet.

(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 Notes 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 Notes 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.**]**

Hauptzahlstelle (wie in §9 angegeben) und die Zahlstelle (wie in §9 angegeben) ihren Sitz hat, oder einer Rechtsordnung, in der die Schuldverschreibungen öffentlich angeboten worden sind, oder 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 Schuldverschreibungen/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 Schuldverschreibungen 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 and/or an automatic early redemption, insert:*

(3) **[***Issuer's Call***][***and***][***Automatic Early Redemption***]**.

[*Bei vorzeitiger Rückzahlung nach Wahl der Emittentin oder automatischer vorzeitiger Rückzahlung einfügen:*

(3) **[***Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin***] [***und***] [***automatische***

vorzeitige Rückzahlung].

[***If Issuer has a call right, insert***: The Issuer may redeem all or some only of the Notes 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 (i) 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**").]

[***Wenn die Emittentin ein vorzeitiges Rückzahlungsrecht hat, einfügen***: Es steht der Emittentin frei, an einem [***Rückzahlungstage (Call)***] (jeweils ein "**Rückzahlungstag (Call)**") die Schuldverschreibungen 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 Schuldverschreibungen festgelegten Vorzeitigen Rückzahlungstag enthalten müssen). Jede Rückzahlung kann am [***Ausübungstag (Call)***] (jeweils ein "**Ausübungstag (Call)**") ausgeübt werden.]

[***If an Automatic Early Redemption applies, insert:*** The Notes shall be redeemed on [***Automatic early Redemption Date(s)***] ([the] [each an] "**Automatic Early Redemption Date**") at the Automatic Early Redemption Amount (as defined below) [***If accrued interest shall be paid separately, insert:*** together, with any interest accrued to, but excluding, the relevant Automatic Early Redemption Date in accordance with the Day Count Fraction] if an Automatic Early Redemption Event has occurred, without the requirement of a specific exercise notice by the Issuer. "**Automatic Early Redemption Event**" means [***Automatic Early Redemption Events***]. The occurrence of an Automatic Early Redemption Event will be notified to the Holders in accordance with §12.]]

[***Falls eine automatische vorzeitige Rückzahlung erfolgt, einfügen:*** Die Schuldverschreibungen werden zu ihrem Automatischen Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag (wie nachstehend definiert) [***Falls aufgelaufene Zinsen separat gezahlt werden, einfügen:*** zzgl. bis zum Automatischen Vorzeitigen Rückzahlungstag (ausschließlich) im Einklang mit dem Zinstagequotienten aufgelaufener Zinsen] am [***Automatischen Vorzeitigen Rückzahlungstag(e)***] ([der] [jeweils ein] "**Automatischer Vorzeitiger Rückzahlungstag**") zurückgezahlt, wenn ein Automatisches Vorzeitiges Rückzahlungsereignis eingetreten ist, ohne, dass es der Abgabe einer ausdrücklichen Kündigungserklärung durch die Emittentin bedarf. Ein "**Automatisches Vorzeitiges Rückzahlungsereignis**" ist [***Automatisches Vorzeitiges Rückzahlungsereignis***]. Der Eintritt eines Automatischen Vorzeitigen Rückzahlungsereignisses wird den Gläubigern nachträglich unverzüglich gemäß §12 mitgeteilt.]]

[*In the case of a put right, insert:*

[(3)**][**(4)**]** *Holder's Put*. The Issuer shall, upon the Holder giving not less than 15 nor more than 30 days' notice to the Issuer, redeem such Note on **[*Put Redemption Date(s)*]** (each a "**Put Redemption Date**") at the Put Redemption Amount **[*If accrued interest shall be paid separately, insert:*** together with interest accrued to, but excluding, the Put Redemption Date in accordance with the Day Count Fraction**]** against delivery of such Notes for the Issuer or to its order. To exercise such option, the Holder must submit a duly completed put exercise notice in the form obtainable from any Paying Agent or from the Issuer on **[*Put Exercise Date(s)*]** (each a "**Put Exercise Date**"). No option so exercised may be revoked or withdrawn.**]**

[(3)**][**(4)**][**(5)**]***Redemption Amounts*. For the purposes of this §4 and §8, the following applies:

[*If automatic redemption amount applies, insert*: The "**Automatic Early Redemption Amount**" in respect of each Note shall be **[A*utomatic Early Redemption Amount(s*)]**.**]**

[*If call redemption amount applies, insert*: The "**Call Redemption Amount**" in respect of each Note shall be **[*Call Redemption Amount(s)*]**.**]**
The "**Early Redemption Amount**" in respect of each Note shall be its Specified Denomination.
The "**Final Redemption Amount**" in respect of each Note shall be its Specified Denomination.

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

[Bei einem Put-Recht einfügen:

[(3)**][**(4)**]** *Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Gläubiger*. Die Emittentin hat, sofern ein Gläubiger der Emittentin seine entsprechende Absicht mindestens 15 und höchstens 30 Tage im Voraus mitteilt, die entsprechenden Schuldverschreibungen am **[*Rückzahlungstag (Put) bzw. Rückzahlungstage (Put)*]** (jeweils ein "**Rückzahlungstag (Put)**") zu ihrem Rückzahlungsbetrag (Put) **[*Falls aufgelaufene Zinsen separat gezahlt werden, einfügen:*** zzgl. bis zum Rückzahlungstag (Put) (ausschließlich) im Einklang mit dem Zinstagequotienten aufgelaufener Zinsen**]** zurückzuzahlen. Um dieses Recht auszuüben, muss der Gläubiger am **[*Ausübungstag (Put)*]** (jeweils ein "**Ausübungstag (Put)**") eine ordnungsgemäß ausgefüllte Putausübungserklärung in der bei jeder Zahlstelle oder der Emittentin erhältlichen Form abgeben. Der Widerruf einer erfolgten Ausübung dieses Rechts ist nicht möglich.**]**

[(3)**][**(4)**][**(5)**]***Rückzahlungsbeträge*. Innerhalb dieses §4 und §8 gilt folgendes:

[*Bei automatischem vorzeitigen Rückzahlungsbetrag einfügen*: Der "**Automatische Vorzeitige Rückzahlungsbetrag**" jeder Schuldverschreibung ist **[automatischer vorzeitiger Rückzahlungsbetrag]**.**]**

[*Bei Rückzahlungsbetrag (Call) einfügen*: Der "**Rückzahlungsbetrag (Call)**" jeder Schuldverschreibung ist **[*Rückzahlungsbetrag (Call)*]**.**]**
Der "**Vorzeitige Rückzahlungsbetrag**" jeder Schuldverschreibung ist der Nennbetrag.
Der "**Rückzahlungsbetrag**" jeder Schuldverschreibung ist ihr Nennbetrag.

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

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 Notes), to be the amount per Specified Denomination that a Qualified Financial Institution (as defined below) would charge to assume all of the Issuer's payment and other obligations with respect to such Note per Specified Denomination as if no Tax Event (as defined in §4(2)) with regard to such Note had occurred.

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

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

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 Wahlrückzahlungstag festlegt, Schuldverschreibungen mit einer Fälligkeit von einem Jahr oder weniger vom Begebungstag dieser Schuldverschreibungen ausstehend hat und das über das folgende Rating verfügt:

(1) A2 or higher by S&P Global Ratings 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,

(1) A2 oder besser von S&P Global Ratings 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,

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

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

requirements.

dessen begebene Schuldverschreibungen bezüglich ihrer Fälligkeit am ehesten die vorstehenden Kriterien erfüllen.

[*If put redemption amount applies, insert*: The "**Put Redemption Amount**" in respect of each Note shall be **[*Put Redemption Amount(s)*].]**

[*Bei Rückzahlungsbetrag (Put) einfügen*: Der "**Rückzahlungsbetrag (Put)**" jeder Schuldverschreibung ist **[*Rückzahlungsbetrag (Put)*].]**

OPTION II:
ISSUE SPECIFIC TERMS AND CONDITIONS FOR FLOATING RATE NOTES

§3
(Interest)

(1) *Interest Payment Dates.*

(a) The Notes bear interest on their principal amount 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 Notes 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 Fixed- to-Floating Interest Rate Notes, insert:*

for the period, during which the Notes bear interest on a fixed rate basis (the "**Fixed Interest Term**"): **[**the**]** **[**each**]** **[*specified Interest Payment Date(s)*]** **[**of each calendar year up to, and including **[*insert last Interest Payment Date of Fixed Interest Term*]]**

and for the period, during which the Notes bear interest on a variable basis (the "**Floating Interest Term**"):

[*In the case of specified Interest Payment Dates, insert:* **[**the**]** **[**each**]** **[*specified Interest Payment Date(s)*]** **[**of each calendar year**]** beginning with **[*first Interest Payment Date falling into the Floating Interest Term*]** up to, and including

OPTION II:
EMISSONSSPEZIFISCHE EMISSONSBEDINGUNGEN FÜR VARIABEL VERZINSLICHE SCHULDVERSCHREIBUNGEN

§3
(Zinsen)

(1) *Zinszahlungstage.*

(a) Die Schuldverschreibungen 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 Schuldverschreibungen sind an jedem Zinszahlungstag zahlbar.

(b) "**Zinszahlungstag**" bezeichnet, vorbehaltlich einer Anpassung gemäß §5(2),

[*Im Fall von "Fest- zu Variabel Verzinslichen" Schuldverschreibungen einfügen:*

für den Zeitraum, während dem die Schuldverschreibungen mit einem festen Zinssatz verzinst werden (der "**Festzinssatz-Zeitraum**"): **[**den**]** **[**jeden**]** **[*festgelegte Zinszahlungstage*]** **[**eines jeden Kalenderjahres**]** bis zum **[*letzten Zinszahlungstag des Festzinssatz-Zeitraums einfügen*]** (einschließlich) und für den Zeitraum, während dem die Schuldverschreibungen mit einem variablen Zinssatz verzinst werden (der "**Variable-Zinszeitraum**"):

[*Im Fall von festgelegten Zinszahlungstagen einfügen:* **[**den**]** **[**jeden**]** **[*festgelegte Zinszahlungstage*]** **[**eines jeden Kalenderjahres**]**, beginnend mit **[*erster Zinszahlungstag, der in den Variablen-Zinszeitraum fällt*]** bis zum **[*letzten***

[*insert last Interest Payment Date of Floating Interest Term*].]

[*In the case of specified Interest Periods and in the case that the Reference Rate is not SOFR, insert:* each date which falls **[*number*]** **[**weeks**]** **[**months**]** **[*other specified periods*]** after the preceding Interest Payment Date beginning with **[*insert first Interest Payment Date falling into the Floating Interest Term*].]**

[*In the case of specified Interest Periods and in the case that the Reference Rate is SOFR, insert:* the number of Business Days equal to the Interest Payment Delay following each Interest Period End Date; provided that the Interest Payment Date with respect to the final Interest Period will be the Maturity Date or other date for redemption of the Notes.

Whereby:

"**U.S. Government Securities Business Day**" means any day excecpt for a Saturday, Sunday or a day on which the Securities Industry and Financial Markets Association recommends that the fixed income departments of its members be closed for the entire day for the purposes of trading in U.S. government securities

"**Interest Period End Date**" means means each Interest Payment Date.

"**Interest Payment Delay**" means two U.S. Government Securities Business Days.**]**

[*If Actual/Actual (ICMA), insert:* The number of interest determination dates per calendar year (each an "**ICMA Determination Date**") is **[*number of regular interest*

***Zinszahlungstag des Variablen-Zeitraums einfügen*]** (einschließlich).**]**

[*Im Fall von festgelegten Zinsperioden und im Fall, dass der Referenzsatz nicht SOFR ist, einfügen:* jeweils den Tag, der **[*Anzahl*]** **[**Wochen**]** **[**Monate**]** **[*andere festgelegte Zeiträume*]** nach dem vorausgehenden Zinszahlungstag liegt, beginnend mit **[*erster Zinszahlungstag, der in den Variablen-Zinszeitraum fällt*].]**

[*Im Fall von festgelegten Zinsperioden und im Fall, dass der Referenzsatz SOFR ist, einfügen:* die Anzahl an Geschäftstagen, die der Zinszahlungsverzögerung nach jedem Zinsperiodenenddatum entspricht, vorausgesetzt, dass der Zinszahlungstag bezogen auf die finale Zinsperiode der Fälligkeitstag oder ein anderes Rückzahlungsdatum der Schuldverschreibungen ist.
Wobei:

"**US-Staatsanleihen-Geschäftstag**" jeden Tag, außer Samstag und Sonntag oder einen Tag, an dem die Securities Industry and Financial Markets Association empfiehlt, dass die Fixed Income Abteilungen seiner Mitglieder ganztägig für den Handel mit US-Staatsanleihen geschlossen bleiben, bezeichnet.

"**Zinsperiodenenddatum**" jeden Zinszahlungstag bezeichnet.

"**Zinszahlungsverzögerung**" zwei US-Staatsanleihen-Geschäftstage bezeichnet.**]**

[*Im Fall von Actual/Actual (ICMA) einfügen:* Die Anzahl der Feststellungstermine im Kalenderjahr (jeweils ein "**ICMA Feststellungstermin**") beträgt **[*Anzahl der regulären***

payment dates per calendar year].]]

[***In the case of Notes other than Fixed- to-Floating Interest Rate Notes, insert:***

[***In the case of specified Interest Payment Dates, insert***:
[***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.]

[***In the case of specified Interest Periods and in the case that the Reference Rate is not SOFR, insert:*** each date which falls [***number***] [weeks] [months] [***other specified periods***] after the preceding Interest Payment Date or, in the case of the first Interest Payment Date, after the Interest Commencement Date.]]

[***In the case of specified Interest Periods and in the case that the Reference Rate is SOFR, insert:*** the number of Business Days equal to the Interest Payment Delay following each Interest Period End Date; provided that the Interest Payment Date with respect to the final Interest Period will be the Maturity Date or other date for redemption of the Notes.

Whereby:

"**U.S. Government Securities**

Zinszahlungstage im Kalenderjahr].]]

[***Im Fall von nicht "Fest- zu Variabel Verzinslichen" Schuldverschreibungen einfügen:***

[***Im Fall von festgelegten Zinszahlungstagen einfügen***:
[***Im Fall von festgelegten Zinszahlungstagen ohne ersten langen/kurzen Kupon einfügen:*** jeden [***festgelegte Zinszahlungstage***] eines jeden Kalenderjahres [sowie der 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 festgelegten Zinsperioden und im Fall, dass der Referenzsatz nicht SOFR ist, einfügen:*** jeweils den Tag, der [***Anzahl***] [Wochen] [Monate] [***andere festgelegte Zeiträume***] nach dem vorausgehenden Zinszahlungstag liegt, oder im Falle des ersten Zinszahlungstages, nach dem Verzinsungsbeginn liegt.]]

[***Im Fall von festgelegten Zinsperioden und im Fall, dass der Referenzsatz SOFR ist, einfügen:*** die Anzahl an Geschäftstagen, die der Zinszahlungsverzögerung nach jedem Zinsperiodenenddatum entspricht, vorausgesetzt, dass der Zinszahlungstag bezogen auf die finale Zinsperiode der Fälligkeitstag oder ein anderes Rückzahlungsdatum der Schuldverschreibungen ist.

Wobei:

"**US-Staatsanleihen-**

Business Day" means any day excecpt for a Saturday, Sunday or a day on which the Securities Industry and Financial Markets Association recommends that the fixed income departments of its members be closed for the entire day for the purposes of trading in U.S. government securities

"**Interest Period End Date**" means means each Interest Payment Date.

"**Interest Payment Delay**" means two U.S. Government Securities Business Days.**]**

[*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 Notes.**]**

(2) Rate of Interest.

[*In the case of Fixed- to-Floating Interest Rate Notes, insert:*

The rate of interest (the "**Rate of Interest**") during the Fixed Interest Term, for each Interest Period (as defined below) falling into the Fixed Interest Term, will be **[*fixed interest rate of interest*]** per cent *per annum*.

The Rate of Interest during the Floating Interest Term, for each Interest Period falling into the Floating Interest Term,

Geschäftstag" jeden Tag, außer Samstag und Sonntag oder einen Tag, an dem die Securities Industry and Financial Markets Association empfiehlt, dass die Fixed Income Abteilungen seiner Mitglieder ganztägig für den Handel mit US-Staatsanleihen geschlossen bleiben, bezeichnet.

"**Zinsperiodenenddatum**" jeden Zinszahlungstag bezeichnet.

"**Zinszahlungsverzögerung**" zwei US-Staatsanleihen-Geschäftstage bezeichnet.**]**

[*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 Schuldverschreibungen reflektiert.**]**

(2) *Zinssatz.*

[*Im Fall von "Fest- zu Variabel Verzinslichen" Schuldverschreibungen einfügen:*
Der Zinssatz (der "**Zinssatz**") für den Festzinssatz-Zeitraum ist für jede innerhalb des Festzinssatz-Zeitraums liegende Zinsperiode (wie nachstehend definiert) **[*Festzinssatz*]** % *per annum*.

Der Zinssatz für den Variablen-Zinszeitraum ist für jede innerhalb des Variablen-Zinszeitraums liegende

will be, except as provided below:

[*In the event of Reverse Floating Rate Notes, insert*: [*initial rate of interest*[13]] per cent *per annum* less**]** 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 Floating Interest Rate Notes, where the Reference Rate is SOFR, insert:*

(1) The rate of interest (the "**Rate of Interest**") for each Interest Period (as defined below) will be the SOFR Accrued Interest Compounding Factor plus the Margin, subject to a minimum of zero per cent.

(2) With respect to any Interest Period, the "**SOFR Accrued Interest Compounding Factor**" means the rate of return of a daily compound interest investment computed in accordance with the following formula (with the resulting percentage rounded, if necessary, to the nearest one hundred-thousandth of a percentage point, with 0.000005 being rounded upwards to 0.00001):

$$\left[\prod_{i=1}^{d_0}\left(1+\frac{SOFR_i \times n_i}{360}\right)-1\right] x \frac{360}{d}$$

Where:

"**d_0**", for any Interest Period, means the number of U.S. Government Securities Business Days in the relevant Interest Period.

"**i**" is a series of whole numbers

Zinsperiode, sofern nachstehend nichts Abweichendes bestimmt wird,

[*Im Fall von Reverse Floating Schuldverschreibungen einfügen*: [*Ausgangszinssatz*[13]] % *per annum* abzüglich**] [**der**][**des**]** Referenzsatz**[**es**]** (wie nachstehend definiert)

[*Im Fall eines Faktors einfügen:*, multipliziert mit **[*Faktor*]] [*Im Fall einer Marge einfügen:***, **[**zuzüglich**] [**abzüglich**]** der Marge (wie nachstehend definiert)**].]**

[*Im Fall von Variabel Verzinslichen Schuldverschreibungen, bei denen der Referenzsatz SOFR ist, einfügen:*

(1) Der Zinssatz (der "**Zinssatz**") für jede Zinsperiode (wie nachstehend definiert) entspricht dem SOFR-Aufzinsungsfaktor zuzüglich der Marge, begrenzt auf minimal null Prozent.

(2) Bezüglich jeder Zinsperiode bedeutet "**SOFR-Aufzinsungsfaktor**" die Rendite einer täglichen Zinseszinsanlage, welche in Übereinstimmung mit der nachstehenden Formel berechnet wird (wobei der sich hieraus ergebende Prozentsatz gegebenenfalls auf das nächste Hunderttausendstel eines Prozentpunktes gerundet wird, wobei 0,000005 auf 0,00001 aufgerundet wird):

$$\left[\prod_{i=1}^{d_0}\left(1+\frac{SOFR_i \times n_i}{360}\right)-1\right] x \frac{360}{d}$$

Wobei:

"**d_0**", für jede Zinsperiode die Anzahl an US-Staatsanleihen-Geschäftstage in der jeweiligen Zinsperiode bezeichnet.

"**i**" eine Serie von ganzen Zahlen

[13] In the case of the possibility of a negative interest rate a Minimum Interest Amount of zero may be inserted.
Bei einem möglichen negativen Zinssatz ist an die Einfügung eines Mindestzinssatzes von Null zu denken.

from one to d_0, each representing the relevant U.S. Government Securities Business Days in chronological order from, and including, the first U.S. Government Securities Business Day in the relevant Interest Period.

von eins bis d_0 ist, die jeweils die maßgeblichen US-Staatsanleihen-Geschäftstage in chronologischer Ordnung vom ersten US-Staatsanleihen-Geschäftstag (einschließlich) während der maßgeblichen Zinsperiode darstellt.

"**$SOFR_i$**", for any day "i" in the relevant Interest Period, means a reference rate equal to SOFR in respect of that day.

"**$SOFR_i$**" für jeden Tag "i" in der maßgeblichen Zinsperiode bezeichnet einen Referenzsatz entsprechend des SOFR für diesen Tag.

"**n_i**" means the number of calendar days in the relevant Interest Period on which the rate is $SOFR_i$.

"**n_i**" bezeichnet die Anzahl von Kalendertagen in der Zinsperiode, an denen der Referenzsatz $SOFR_i$ ist.

"**d**" means the number of calendar days in the relevant Interest Period.

"**d**" bezeichnet die Anzahl an Kalendertagen in der maßgeblichen Zinsperiode.

For these calculations, the interest rate in effect on any U.S. Government Securities Business Day will be the applicable rate as reset on that date. The interest rate applicable to any other day is the interest rate from the immediately preceding U.S. Government Securities Business Day.

Für diese Berechnungen ist der an einem US-Staatsanleihen-Geschäftstag geltende Zinssatz der an diesem Tag neu festgesetzte Zinssatz. Der für jeden anderen Tag geltende Zinssatz ist der Zinssatz des unmittelbar vorhergehenden US-Staatsanleihen-Geschäftstags.

For the purposes of calculating SOFR with respect to the final Interest Period, the level of SOFR for each U.S. Government Securities Business Day in the period from (and including) the SOFR Rate Cut-Off Date to (but excluding) the Maturity Date or the redemption date, as applicable, shall be the level of SOFR in respect of such SOFR Rate Cut-Off Date.

Für die Zwecke der Berechnung des SOFR in Bezug auf die letzte Zinsperiode ist die Höhe des SOFR für jeden US-Staatsanleihen-Geschäftstag im Zeitraum vom SOFR-Zinssatz-Stichtag (einschließlich) bis zum Fälligkeitsdatum bzw. zum Rückzahlungstag (ausschließlich) die Höhe des SOFR in Bezug auf diesen SOFR-Zinssatz-Stichtag.

"**SOFR**" means, with respect to any U.S. Government Securities Business Day:

"**SOFR**" bezeichnet, bezogen auf jeden US-Staatsanleihen-Geschäftstag:

(i) the Secured Overnight Financing Rate (with a daily maturity) in respect of such U.S. Government Securities Business Day as provided by the New York Federal

(i) den besicherten Übernacht-Finanzierungssatz (*Secured Overnight Financing Rate*) (mit täglicher Laufzeit) für einen solchen US-Staatsanleihen-

Reserve, as the administrator of such rate (or a successor administrator) on the New York Federal Reserve's Website on or about 5:00 p.m. (New York time) on the U.S. Government Securities Business Day immediately following such U.S. Government Securities Business Day; or

Geschäftstag, der von der New York Federal Reserve als Administrator dieses Satzes (oder einem Nachfolgeadministrator) auf der Website der New York Federal Reserve am oder gegen 17.00 Uhr (New Yorker Zeit) am US-Staatsanleihen-Geschäftstag, der unmittelbar auf diesen US-Staatsanleihen-Geschäftstag folgt, bereitgestellt wird; oder

(ii) if the Secured Overnight Financing Rate in respect of such U.S. Government Securities Business Day does not appear as specified in paragraph (i), unless both a Reference Rate Transition Event and its related Reference Reate Replacement Date have occurred, the Secured Overnight Financing Rate in respect of the last U.S. Government Securities Business Day for which such rate was published on the New York Federal Reserve's Website; or

(ii) wenn der besicherte Übernacht-Finanzierungssatz (*Secured Overnight Financing Rate*) in Bezug auf einen solchen US-Staatsanleihen-Geschäftstag nicht wie in Absatz (i) angegeben erscheint, sofern nicht sowohl ein Referenzsatz-Übergangsereignis als auch der damit verbundene Referenzsatz-Ersetzungstag eingetreten sind, der besicherte Übernacht-Finanzierungssatz (*Secured Overnight Financing Rate*) in Bezug auf den letzten US-Staatsanleihen-Geschäftstag, für den dieser Satz auf der Website der New York Federal Reserve veröffentlicht wurde; oder

(iii) if a Reference Rate Transition Event and its related Reference Rate Replacement Date have occurred, the relevant provisions as set out below will apply.

(iv) Falls ein Referenzsatz-Übergangs-Ereignis und der damit verbundene Referenzsatz-Ersetzungstermin eingetreten sind, gelten die diesbezüglichen untenstehenden Bestimmungen.

"**SOFR Rate Cut-Off Date**" means the date that is the second U.S. Government Securities Business Day prior to the Maturity Date or the

"**SOFR-Zinssatz-Stichtag**" bezeichnet den Tag, zwei US-Staatsanleihen-Geschäftstage vor dem Fälligkeitstag bzw. Dem

redemption date, as applicable.

"**New York Federal Reserve**" means the Federal Reserve Bank of New York.

"**New York Federal Reserve's Website**" means the website of the New York Federal Reserve, currently at http://www.newyorkfed.org, or any successor source.**]**

[*In the case of Floating Interest Rate Notes, where the Reference Rate is SONIA, insert:*

(1) The rate of interest (the "**Rate of Interest**") for each Interest Period (as defined below) will be the relevant SONIA Benchmark Accrued Interest Compounding Factor plus the Margin (if any), subject to a minimum of zero per cent.

(2) The "**SONIA Benchmark**" will be determined based on either SONIA Compound with Lookback or SONIA Compound with Observation Period Shift, as follows:

(i) in case of a determination based on the SONIA Compound with Lookback ("**SONIA Compound with Lookback**"), the SONIA Benchmark for each Interest Period shall be equal to the value of the SONIA rates for each day during the relevant Interest Period, compounded daily in accordance with the following formula (with the resulting percentage rounded, if necessary, to the nearest one hundred-thousandth of a percentage point, with 0.000005 being rounded upwards to 0.00001):

Rückzahlungstag.

"**New York Federal Reserve**" bezeichnet die Federal Reserve Bank of New York.

"**Webseite der Federal Reserve Bank von New York**" bezeichnet die Webseite der Federal Reserve Bank of New York, gegenwärtig unter http://www.newyorkfed.org oder eine Nachfolge-Quelle.**]**

[*Im Fall von Variabel Verzinslichen Schuldverschreibungen, bei denen der Referenzsatz SONIA ist, einfügen:*

(1) Der Zinssatz (der "**Zinssatz**") für jede Zinsperiode (wie nachstehend definiert) ist, wird der maßgeblich SONIA-Benchmark-Aufzinsungsfaktor, zuzüglich der Marge (falls vorhanden), begrenzt auf minimal null Prozent.

(2) Der "**SONIA Benchmark**" wird entweder auf Grundlage des SONIA-Aufzinsungsfaktors mit Rückschau oder des SONIA-Aufzinsungsfaktors mit Beobachtungszeitraumsverschiebung wie folgt bestimmt:

(i) im Fall einer Bestimmung auf Basis des SONIA-Benchmark-Aufzinsungsfaktors mit Rückschau, entspricht die SONIA-Benchmark für jede Zinsperiode dem Wert des SONIA-Satzes für jeden Tag in der maßgeblichen Zinsperiode, der täglich gemäß der nachstehenden Formel aufgezinst wird (wobei der sich hieraus ergebende Prozentsatz gegebenenfalls auf das nächste Hunderttausendstel eines Prozentpunktes gerundet wird, wobei 0,000005 auf 0,00001

$$\left(\prod_{i=1}^{d_0}\left(1+\frac{\text{SONIA}_{i-\text{pLBD}}\times n_i}{365}\right)-1\right)\times\frac{365}{d}$$

Where:

"**d**" means the number of calendar days in the relevant Interest Period.

"**d_0**" for any Interest Period, means the number of London Banking Days in the relevant Interest Period.

"**i**" is a series of whole numbers from one to d_0, each representing the relevant London Banking Day in chronological order from, and including, the first London Banking Day in the relevant Interest Period.

"**London Banking Day**" or "**LBD**" means any day on which commercial banks are open for general business (including dealing in foreign exchange and foreign currency deposits) in London.

"**n_i**" for any London Banking Day "i" in the relevant Interest Period, means the number of calendar days from, and including, such day "i" up to, but excluding, the following London Banking Day ("**i+1**").

"**Lookback Days**" means [●]London Banking Days.

"**SONIA**", in respect of any London Banking Day, is a reference rate equal to the daily Sterling Overnight Index Average rate for such London Banking Day as provided by the administrator of SONIA to authorised distributors and as then

aufgerundet wird):

$$\left(\prod_{i=1}^{d_0}\left(1+\frac{\text{SONIA}_{i-\text{pLBD}}\times n_i}{365}\right)-1\right)\times\frac{365}{d}$$

Wobei:

"**d**" die Anzahl an Kalendertagen in der jeweiligen Zinsperiode bezeichnet.

"**d_0**" für jede Zinsperiode die Anzahl an Londoner Bankgeschäftstagen in der jeweiligen Zinsperiode bezeichnet.

"**i**" eine Serie von ganzen Zahlen von eins bis d_0, die jeweils die maßgeblichen Londoner Bankggeschäftstage in chronologischer Ordnung vom ersten Londoner Bankggeschäftstag (einschließlich) während der maßgeblichen Zinsperiode ist.

"**Londoner Bankgeschäftstag**" oder "**LBD**" jeden Tag bezeichnen, an dem die Geschäftsbanken in London für allgemeine Geschäfte (einschließlich des Devisenhandels und des Handels mit Fremdwährungseinlagen) geöffnet sind.

"**n_i**" für jeden Londoner Bankengeschäftstag "i" in der jeweiligen Zinsperiode, die Anzahl an Kalendertagen von einem solchen Tag "i" (einschließlich) bis zum nachfolgenden Londoner Bankengeschäftstag ("**i+1**") bezeichnet.

"**Rückschau-Tage**" [●] Londoner Bankengeschäftstage bezeichnet.

"**SONIA**" bezüglich jedes Londoner Bankengeschäftstags einen Referenzsatz entsprechend des täglichen Sterling Overnight Index Average Satzes für den jeweiligen Londoner Bankengeschäftstag bezeichnet, wie vom Administrator

published on the Relevant Screen Page or, if the Relevant Screen Page is unavailable, as otherwise published by such authorised distributors, in each case on the London Banking Day immediately following such London Banking Day.

von SONIA an authorisierte Distributoren bereitgestellt und wie im Anschluss auf der Maßgeblichen Bildschirmseite veröffentlicht oder, falls die Maßgebliche Bildschirmseite nicht verfügbar ist, wie anderweitige von diesen authorisierten Distributoren veröffentlicht, jeweils am unmittelbar auf diesen Londoner Bankgeschäftstag folgenden Londoner Bankgeschäftstag.

"**SONIA$_i$-pLBD**" for any London Banking Day "i" in the relevant Interest Period, is equal to the SONIA in respect of the London Banking Day falling a number of London Banking Days prior to that day "i" equal to the number of Lookback Days.

"**SONIA$_i$-pLBD**" für jeden Londoner Bankgeschäftstag "i" in der betreffenden Zinsperiode dem SONIA für den Londoner Bankgeschäftstag entspricht, welcher der Anzahl von Londoner Bankgeschäftstagen vor diesem Tag "i" entsprechend der Anzahl der Rückschau-Tauge entspricht.

(ii) In case of a determination based on the SONIA Compound with Observation Period Shift ("**SONIA Compound Observation Period Shift**"), the SONIA Benchmark for each Interest Period shall be equal to the value of the SONIA rates for each day during the relevant Observation Period, compounded daily in accordance with the following formula (with the resulting percentage rounded, if necessary, to the nearest one hundred-thousandth of a percentage point, with 0.000005 being rounded upwards to 0.00001):

$$\left(\prod_{i=1}^{d_0}\left(1+\frac{\mathrm{SONIA}_i \times n_i}{365}\right)-1\right)\times\frac{365}{d}$$

Where:

(ii) Im Fall einer Bestimmung auf Basis des SONIA-Aufzinsungsfaktors mit Beobachtungszeitraumsverschiebung ("**SONIA-Aufzinsungs-Beobachtungszeitruamsverschiebung**"), entspricht die SONIA-Benchmark für jede Zinsperiode dem Wert des SONIA-Satzes für jeden Tag in des maßgeblichen Beobachtungszeitraums, der täglich gemäß der nachstehenden Formel aufgezinst wird (wobei der sich hieraus ergebende Prozentsatz gegebenenfalls auf das nächste Hunderttausendstel eines Prozentpunktes gerundet wird, wobei 0,000005 auf 0,00001 aufgerundet wird):

$$\left(\prod_{i=1}^{d_0}\left(1+\frac{\mathrm{SONIA}_i \times n_i}{365}\right)-1\right)\times\frac{365}{d}$$

Wobei:

"**d**" means the number of calendar days in the relevant Observation Period;

"**d**" die Anzahl an Kalendertagen im jeweiligen Beobachtungszeitraum bezeichnet.

"$\mathbf{d_0}$" for any Observation Period, means the number of London Banking Days in the relevant Observation Period;

"$\mathbf{d_0}$" für jeden Beobachtungszeitraum die Anzahl an Londoner Bankgeschäftstagen im jeweiligen Beobachtungszeitraum bezeichnet.

"**i**" is a series of whole numbers from one to d_0, each representing the relevant London Banking Day in chronological order from, and including, the first London Banking Day in the relevant Observation Period;

"**i**" ist eine Serie von ganzen Zahlen von eins bis d_0, die jeweils die maßgeblichen Londoner Bankggeschäftstage in chronologischer Ordnung vom ersten Londoner Bankggeschäftstag (einschließlich) während des maßgeblichen Beobachtungszeitraums ist.

"**London Banking Day**" or "**LBD**" means any day on which commercial banks are open for general business (including dealing in foreign exchange and foreign currency deposits) in London;

"**Londoner Bankgeschäftstag**" oder "**LBD**" jeden Tag bezeichnen, an dem die Geschäftsbanken in London für allgemeine Geschäfte (einschließlich des Devisenhandels und des Handels mit Fremdwährungseinlagen) geöffnet sind.

"$\mathbf{n_i}$" for any London Banking Day "i" in the relevant Observation Period, means the number of calendar days from, and including, such day "i" up to, but excluding, the following London Banking Day ("**i+1**");

"$\mathbf{n_i}$" für jeden Londoner Bankengeschäftstag "i" im jeweiligen Beobachtungszeitraum, die Anzahl an Kalendertagen von einem solchen Tag "i" (einschließlich) bis zum nachfolgenden Londoner Bankengeschäftstag ("**i+1**") bezeichnet.

"**Observation Period**" means, in respect of each Interest Period, the period from, and including, the date falling a number of London Banking Days equal to the Observation Shift Days preceding the first day of the such Interest Period to, but excluding, the date falling a number of London Banking Days equal to the Observation Shift Days preceding the Interest Payment Date for such Interest Period.

"**Beobachtungszeitraum**" in Bezug auf jede Zinsperiode den Zeitraum von dem Tag, welcher einer Anzahl von Londoner Bankgeschäftstagen vorausgeht, die der Anzahl an Beobachtungsverschiebungstage vor dem ersten Tag der betreffenden Zinsperiode entspricht (einschließlich), bis zu den Tag, der einer Anzahl von Londoner Bankgeschäftstagen vorausgeht, die der Anzahl der Beobachtungsverschiebungstage vor dem Zinszahlungstag für die betreffende Zinsperiode entspricht (ausschließlich), bezeichnet.

"**Observation Shift Days**" means [●] London Banking Days.

"**Beobachtungsverschiebungstage**" [●] Londoner Bankgeschäftstagen bezeichnet.

"**SONIA**", in respect of any London Banking Day, is a reference rate equal to the daily Sterling Overnight Index Average rate for such London Banking Day as provided by the administrator of SONIA to authorised distributors and as then published on the Relevant Screen Page or, if the Relevant Screen Page is unavailable, as otherwise published by such authorised distributors, in each case on the London Banking Day immediately following such London Banking Day.

"**SONIA**" bezüglich jedes Londoner Bankengeschäftstags einen Referenzsatz entsprechend des täglichen Sterling Overnight Index Average Satzes für den jeweiligen Londoner Bankengeschäftstag bezeichnet, wie vom Administrator von SONIA an authorisierte Distributoren bereitgestellt und wie im Anschluss auf der Maßgeblichen Bildschirmseite veröffentlicht oder, falls die Maßgebliche Bildschirmseite nicht verfügbar ist, wie anderweitige von diesen authorisierten Distributoren veröffentlicht, jeweils am unmittelbar auf diesen Londoner Bankgeschäftstag folgenden Londoner Bankgeschäftstag.

"**SONIA$_i$**" for any London Banking Day "i" in the relevant Observation Period, is equal to SONIA in respect of that day "i".

"**SONIA$_i$**" für jeden Londoner Bankgeschäftstag "i" im maßgeblichen Beobachtungszeitraum dem SONIA bezüglich des Tag "i" entspricht.

[*In the case of Notes other than Fixed- to-Floating Interest Rate Notes, insert:*
The rate of interest (the "**Rate of Interest**") for each Interest Period (as defined below) will, except as provided below, be

[*Im Fall von nicht "Fest- zu Variabel Verzinslichen" Schuldverschreibungen einfügen:*
Der Zinssatz (der "**Zinssatz**") für jede Zinsperiode (wie nachstehend definiert) ist, sofern nachstehend nichts Abweichendes bestimmt wird,

[*In the event of Reverse Floating Rate Notes, insert*: [*initial rate of interest*[1]] per cent *per annum* less**]** the Reference Rate

[*Im Fall von Reverse Floating Schuldverschreibungen einfügen*: [*Ausgangszinssatz*[1]] % *per annum* abzüglich**] [**der**][**des**]** Referenzsatz**[**es**]** (wie nachstehend definiert)

[*In the case of Factor, insert*:, multiplied by **[*factor*]] [*In the case of Margin, insert:***, **[**plus**] [**minus**]** the Margin (as defined below)**].]**

[*Im Fall eines Faktors einfügen:*, multipliziert mit **[*Faktor*]] [*Im Fall einer Marge einfügen:***, **[**zuzüglich**] [**abzüglich**]** der Marge (wie nachstehend definiert)**].]**

[*In the case of Margin, insert:* "**Margin**" means **[*number*]** per cent *per annum*.**]**

[*Im Fall einer Marge einfügen:* Die "**Marge**" beträgt **[*Zahl*]** % *per annum*.**]**

[*In the case of Notes other than Constant Maturity Swap ("CMS") floating rate Notes, insert*:

"**Reference Rate**" means the rate (expressed as a percentage rate *per annum*) for deposits in the Currency for a period equal to the relevant Interest Period which appears on the Screen Page as of **[*insert time*]** (**[**Brussels**]** **[**London**]** **[●]** time) on the Interest Determination Date (as defined below), all as determined by the Determination Agent.**]**

[*In the case of CMS floating rate Notes, insert*:

"**Reference Rate**" means, the **[*relevant number of years*]** year **[**Euro**]** **[*other currency*]** swap rate expressed as a **[**percentage**]** **[**rate *per annum*]** (the "**[*relevant number of years*]** **Year Swap Rate**") for a period equal to the relevant Interest Period which appears on the Screen Page as of **[*insert time*]** (**[**Frankfurt**]** **[**New York**]** **[*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

[*Im Fall von Schuldverschreibungen, die nicht Constant Maturity Swap variabel verzinsliche Schuldverschreibungen sind, einfügen*:

"**Referenzsatz**" bezeichnet (ausgedrückt als Prozentsatz *per annum*) für Einlagen in der Währung für einen Zeitraum, der der jeweiligen Zinsperiode entspricht, der bzw. die auf der Bildschirmseite am Zinsfestlegungstag (wie nachstehend definiert) gegen **[*Uhrzeit einfügen*]** (**[**Brüsseler**]** **[**Londoner**]** **[●]** Ortszeit) angezeigt werden, wobei alle Festlegungen durch die Festlegungsstelle erfolgen.**]**

[*Im Fall von CMS variabel verzinslichen Schuldverschreibungen einfügen*:

"**Referenzsatz**" bezeichnet den als Jahressatz ausgedrückte**[**n**]** **[*maßgebliche Anzahl von Jahren*]**-Jahres-**[**Euro**]** **[*andere Währung*]**-**[**Prozentsatz**]** **[**Swapsatz**]** (der "**[*maßgebliche Anzahl von Jahren*]**-**Jahres-Swapsatz**"), für einen Zeitraum, der der jeweiligen Zinsperiode entspricht, der auf der Bildschirmseite am Zinsfestlegungstag (wie nachstehend definiert) gegen **[*Uhrzeit einfügen*]** (**[**Frankfurter**]** **[**New Yorker**]** **[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

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*]**.

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.

"**Screen Page**" means **[*relevant Screen Page*]** or any successor page.

"**Bildschirmseite**" bedeutet **[*Bildschirmseite*]** oder jede Nachfolgeseite.

[*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 Notes other than CMS Floating Rate Notes, insert*:

[*Falls Ersatzfeststellung des Referenzsatzes bei Störungen anders als im guten Glauben der Festlegungsstelle, einfügen*:
[*Im Fall von Schuldverschreibungen, die nicht CMS variabel verzinsliche Schuldverschreibungen sind, einfügen*:

If the Screen Page is not available or no such quotation appears 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 a period equal to the relevant Interest Period to prime banks in the **[**London**]** **[*other relevant location*]** interbank market **[**of the Euro-Zone**]** at approximately **[*insert time*]** (**[**Brussels**]** **[**London**]** **[●]** 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 relevant rounding provisions*]** being rounded upwards) of such offered quotations, all as determined by the Determination Agent.

Sollte die maßgebliche Bildschirmseite nicht zur Verfügung stehen, oder wird kein Angebotssatz angezeigt, 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 einen Zeitraum, der der betreffenden Zinsperiode entspricht, gegenüber Premium-Banken im **[**Londoner**]** **[*zutreffender anderer Ort*]** Interbanken-Markt **[**in der Euro-Zone**]** um ca. **[*Uhrzeit einfügen*]** (**[**Londoner**]** **[**Brüsseler**]** **[●]** Ortszeit) am Zinsfestlegungstag anfordern. Falls zwei oder mehr Referenzbanken der Festlegungsstelle solche Angebotssätze nennen, ist der Referenzsatz für die betreffende Zinsperiode das arithmetische Mittel (falls erforderlich, auf- oder abgerundet auf das nächste ein **[*Falls der Referenzsatz EURIBOR® ist einfügen*:** Tausendstel Prozent, wobei 0,0005**]** **[*Falls der Referenzsatz nicht EURIBOR® ist, maßgebliche***

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 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**] [●]** time) on the relevant Interest Determination Date, deposits in the Currency for a period equal to 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 a period equal to the relevant Interest Period, or the arithmetic mean (rounded as provided above) of the offered rates for deposits in the Currency for a period equal to the relevant Interest Period, at which, on the relevant Interest Determination Date, any one or more banks (which bank or banks is or are in the opinion of the Determination Agent and the Issuer suitable for such purpose) inform(s) the Determination Agent it is or they are quoting to prime 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

***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® ist einfügen*:** Tausendstel Prozent, wobei 0,0005**] [*Falls der Referenzsatz nicht EURIBOR® 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 um ca. **[*Uhrzeit einfügen*]** (**[**Brüsseler**] [**Londoner**] [●]** Ortszeit) an dem betreffenden Zinsfestlegungstag Einlagen in der Währung für einen Zeitraum, der der betreffenden Zinsperiode entspricht, 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 einen Zeitraum, der der betreffenden Zinsperiode entspricht, oder das arithmetische Mittel (gerundet wie oben beschrieben) der Angebotssätze für Einlagen in der Währung für einen Zeitraum, der der betreffenden Zinsperiode entspricht, 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 Premium-Banken am **[**Londoner**] [*zutreffenden anderen Ort*]**

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.

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.

[In the case of Notes where the Reference Rate is not U.S. Dollar-LIBOR® or SOFR, insert:

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

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

(b) a public statement or publication of information by the regulatory supervisor for the administrator of the Reference Rate, the central bank for the currency of the Reference Rate, an insolvency official with jurisdiction over the administrator of the Reference Rate, a resolution authority with jurisdiction over the administrator of the Reference Rate or a court or an entity with similar insolvency or resolution authority over the administrator of the Reference Rate, which states that the administrator of the Reference Rate has ceased or will cease to provide

[Im Fall von Schuldverschreibungen, bei denen der Referenzsatz nicht der US-Dollar-LIBOR® oder SOFR ist, einfügen:

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

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

(b) eine öffentliche Erklärung oder Veröffentlichung von Informationen durch die Aufsichtsbehörde des Administrators des Referenzsatzes, der Zentralbank der Währung des Referenzsatzes, eines Insolvenzverwalters, der für den Administrator des Referenzsatzes zuständig ist, eine Abwicklungsbehörde, die für den Administrator des Referenzsatzes zuständig ist, oder ein Gericht oder eine juristische Person mit ähnlichen Befugnissen einer Insolvenz- oder Abwicklungsbehörde, die für den Administrator des Referenzsatzes zuständig ist, welche angibt, dass der

the Reference Rate permanently or indefinitely, provided that, at the time of the statement or publication, there is no successor administrator that will continue to provide the Reference Rate; or

(c) a public statement or publication of information by the regulatory supervisor for the administrator of the Reference Rate announcing that the Reference Rate is no longer representative; or

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

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

(i) if an alternative reference rate, index or benchmark is specified in this § 3 (2) for this purpose (an "**Alternative Pre-**

Administrator des Referenzsatzes die Bereitstellung des Referenzsatzes dauerhaft oder für unbestimmte Zeit eingestellt hat oder einstellen wird, vorausgesetzt es gibt zum Zeitpunkt der Erklärung oder Veröffentlichung keinen Nachfolge-Administrator, der den Referenzsatz weiterhin bereitstellen wird; oder

(c) eine öffentliche Erklärung oder Veröffentlichung von Informationen durch die Aufsichtsbehörde für den Administrator des Referenzsatzes, in der mitgeteilt wird, dass der Referenzsatz nicht mehr repräsentativ ist; oder

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

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

(i) wenn ein alternativer Referenzsatz, Index oder Benchmark in diesem § 3 (2) zu diesem Zweck festgelegt wird

nominated Reference Rate"), such Alternative Pre-nominated Reference Rate; or

(ein "**Alternativer Vorbestimmter Referenzsatz**"), einen solchen Alternativen Vorbestimmten Referenzsatz; oder

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

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

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

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

If the Determination Agent determines, after consultation with the Issuer, that no such Alternative Rate exists on the relevant date, it may, after consultation

Wenn die Festlegungsstelle festlegt, dass nach Rücksprache mit der Emittentin kein Alternativsatz am maßgeblichen Tag existiert, kann sie

with the Issuer, determine an alternative rate to be used as a substitute for the Reference Rate (which shall be the "**Alternative Rate**" for the purposes of these provisions), as well as any adjustments to the Margin (including any adjustment spread), the Business Day Convention, the Interest Determination Dates (or any other rate fixing dates) and related provisions and definitions in respect of the Notes, in each case, that are consistent with accepted market practice for the use of such Alternative Rate for debt obligations such as the Notes.

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

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

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

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

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

benchmark or price source as the Alternative Rate.

regulatorischen Verpflichtungen unterwerfen würde, derer sie nicht unterworfen sein wollen, dann darf die Festlegungsstelle diesen Index, diese Benchmark oder diese Preisquelle nicht als den Alternativsatz auswählen.

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

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

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

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

"**Alternative Pre-nominated Reference Rate**" **[**means **[●]][**is not specified**]**.

"**Alternativer Vorbestimmter Referenzsatz**" **[**bezeichnet **[●]][**ist nicht bestimmt**]**.

[In the case of Notes where the Reference Rate is U.S. Dollar-LIBOR® or SOFR, insert:

[Im Fall von Schuldverschreibungen, bei denen der Referenzsatz der US-Dollar LIBOR® oder SOFR ist, einfügen:

Reference Rate Replacement. If the Issuer or its designee determines that a Reference Rate Transition Event and its related Reference Rate Replacement Date have occurred prior to the Reference Time in respect of any determination of the Reference Rate on any date, the Reference Rate Replacement will replace the then-current Reference Rate for all purposes relating to the Notes in respect of such determination on such date and all determinations on all subsequent dates.

Ersatz-Referenzsatz. Wenn die Emittentin oder eine von ihr beauftragte Stelle festlegt, dass ein Referenzsatz-Übergangs-Ereignis und der damit verbundene Referenzsatz-Ersetzungstermin vor dem Referenzzeitpunkt hinsichtlich der Festsetzung des Referenzsatzes oder eines anderen Zeitpunkts eingetreten sind, ersetzt der Ersatz-Referenzsatz den dann aktuellen Referenzsatz für alle Zwecke in Bezug auf die Schuldverschreibungen hinsichtlich einer solchen Festsetzung an diesem

Termin und aller Festsetzungen an allen folgenden Terminen.

Reference Rate Replacement Conforming Changes. In connection with the implementation of a Reference Rate Replacement, the Issuer or its designee will have the right to make Reference Rate Replacement Conforming Changes from time to time.

Ersatz-Referenzsatz-Folgeänderungen. Im Zusammenhang mit der Einführung eines Ersatz-Referenzsatzes, haben die Emittentin oder die von ihr beauftragte Stelle das Recht gelegentlich Ersatz-Referenzsatz-Folgeänderungen vorzunehmen.

Decisions and Determinations. Any determination, decision or election that may be made by the Issuer or its designee pursuant to these provisions, including any determination with respect to a tenor, rate or adjustment or of the occurrence or non-occurrence of an event, circumstance or date and any decision to take or refrain from taking any action or any selection, will be conclusive and binding absent manifest error, will be made in the Issuer's or its designee's reasonable discretion, and, notwithstanding anything to the contrary in the documentation relating to the Notes, shall become effective without consent from the Holders or any other party.

Entscheidungen und Festsetzung. Jede Festsetzung, Entscheidung oder Auswahl, welche von der Emittentin oder der von ihr beauftragten Stelle gemäß diesen Bestimmungen getroffen werden kann, einschließlich aller Festsetzungen hinsichtlich einer Laufzeit, einer Rate oder der Anpassung oder des Eintretens oder Nichteintretens eines Ereignisses, Umständen oder eines Termins und jede Entscheidung, eine Handlung oder eine Auswahl vorzunehmen oder zu unterlassen, wird nach billigem Ermessen der Emittentin oder der von ihr beauftragten Stelle getroffen, gilt als endgültig und bindend, sofern kein offensichtlicher Fehler vorliegt, und wird, ungeachtet von Gegenteiligem in der Dokumentation in Bezug auf die Schuldverschreibungen, wirksam, ohne Zustimmung der Gläubiger oder einer anderen Partei.

Whereby:

Wobei:

[In the case of Notes where the Reference Rate is U.S. Dollar-LIBOR®, insert:

[Im Fall von Schuldverschreibungen, bei denen der Referenzsatz der US-Dollar LIBOR® ist, einfügen:

"**Fallback Term SOFR**" means the forward-looking term rate for the applicable Corresponding Tenor based on Fallback SOFR that has been selected or recommended by the Relevant Governmental Body.

"**Ersatz-Laufzeit-SOFR**" bezeichnet den zukunftsorientierten Terminsatz für die anwendbare Korrespondierende Laufzeit auf der Grundlage des Ersatz-SOFR, der von der Zuständigen Regierungsstelle ausgewählt oder empfohlen wurde.

"**Reference Rate Replacement**" means the Interpolated Reference Rate with respect to the then current Reference Rate, plus the Reference Rate Replacement Adjustment for such Reference Rate; provided that if the Issuer or its designee cannot determine

"**Ersatz-Referenzsatz**" bezeichnet den Interpolierten Referenzsatz bezogen auf den dann aktuellen Referenzsatz zuzüglich der Ersatz-Referenzsatz-Anpassung für diesen Referenzsatz; sofern die Emittentin oder die von ihr beauftragte Stelle den Interpolierten

the Interpolated Reference Rate as of the Reference Rate Replacement Date, then "Reference Rate Replacement" means the first alternative set forth in the order below that can be determined by the Issuer or its designee as of the Reference Rate Replacement Date:

(1) the sum of: (a) Fallback Term SOFR and (b) the Reference Rate Replacement Adjustment;

(2) the sum of: (a) Fallback Compounded SOFR and (b) the Reference Rate Replacement Adjustment;

(3) the sum of: (a) the alternate rate of interest that has been selected or recommended by the Relevant Governmental Body as the replacement for the then-current Reference Rate for the applicable Corresponding Tenor and (b) the Reference Rate Replacement Adjustment;

(4) the sum of: (a) the ISDA Fallback Rate and (b) the Reference Rate Replacement Adjustment;

(5) the sum of: (a) the alternate rate of interest that has been selected by the Issuer or its designee as the replacement for the then-current Reference Rate for the applicable Corresponding Tenor giving due consideration to any industry-accepted rate of interest as a replacement for the then-current Reference Rate for U.S. Dollar denominated floating rate notes at such time and (b) the Reference Rate Replacement Adjustment.**]**

[In the case of Notes where the Reference Rate is SOFR, insert:

"**Reference Rate Replacement**" means the first alternative set forth in the order below that can be determined by the Issuer or its designee as of the Reference Rate Replacement Date:

Referenzsatz am Referenzsatz-Ersetzungstermin nicht festlegen kann, bezeichnet "Ersatz-Referenzsatz" die erste Variante in der unten folgenden Reihenfolge, die von der Emittentin oder der von ihr beauftragten Stelle am Referenzsatz-Ersetzungstermin festgestellt werden kann:

(1) die Summe aus: (a) Ersatz-Laufzeit-SOFR und (b) der Ersatz-Referenzsatz-Anpassung;

(2) die Summe aus: (a) Ersatz-Zusammengesetzter SOFR und (b) der Ersatz-Referenzsatz-Anpassung;

(3) die Summe aus: (a) dem alternativen Referenzsatz, welcher von der Zuständigen Regierungsstelle ausgewählt oder empfohlen wurde als der Ersatz für den dann aktuellen Referenzsatz für die anwendbare Korrespondierende Laufzeit und (b) der Ersatz-Referenzsatz-Anpassung;

(4) die Summe aus: (a) der ISDA Fallbackrate und (b) der Ersatz-Referenzsatz-Anpassung;

(5) die Summe aus: (a) dem alternativen Referenzsatz, welcher von der Emittentin oder der von ihr beauftragten Stelle ausgewählt wurde als der Ersatz für den dann aktuellen Referenzsatz für die anwendbare Korrespondierende Laufzeit unter Berücksichtigung eines branchenüblichen Zinssatzes als Ersatz für den dann aktuellen Referenzsatz für auf US-Dollar lautende variable verzinste Schuldverschreibungen zu dieser Zeit und (b) der Ersatz-Referenzsatz-Anpassung.**]**

[Im Fall von Schuldverschreibungen, bei denen der Referenzsatz der SOFR ist, einfügen:

"**Ersatz-Referenzsatz**" bezeichnet die erste Alternative, die in der nachstehenden Reihenfolge angegeben ist und die von der Emittentin oder der von ihr beauftragen Stelle zum Referenzsatz-Ersetzungstermin bestimmt

(1) the sum of: (a) the alternate rate of interest that has been selected or recommended by the Relevant Governmental Body as the replacement for the then-current Reference Rate for the applicable Corresponding Tenor and (b) the Reference Rate Replacement Adjustment;

(2) the sum of: (a) the ISDA Fallback Rate and (b) the Reference Rate Replacement Adjustment;

(3) the sum of: (i) the alternate rate of interest that has been selected by the Issuer or its designee as the replacement for the then-current Reference Rate for the applicable Corresponding Tenor giving due consideration to any industry-accepted rate of interest as a replacement for the then-current Reference Rate for U.S. dollar-denominated floating rate notes at such time and (ii) the Reference Rate Replacement Adjustment;**]**

"**Reference Rate Replacement Adjustment**" means the first alternative set forth in the order below that can be determined by the Issuer or its designee as of the Reference Rate Replacement Date:

(1) the spread adjustment, or method for calculating or determining such spread adjustment, (which may be a positive or negative value or zero) that has been selected or recommended by the Relevant Governmental Body for the applicable Unadjusted Reference Rate Replacement;

(2) if the applicable Unadjusted Reference Rate Replacement is equivalent to the ISDA Fallback Rate, then the ISDA Fallback Adjustment;

(3) the spread adjustment (which may be a positive or negative value or

werden kann:

(1) die Summe aus: (a) dem alternativen Referenzsatz, welcher von der Zuständigen Regierungsstelle ausgewählt oder empfohlen wurde als der Ersatz für den dann aktuellen Referenzsatz für die anwendbare Korrespondierende Laufzeit und (b) der Ersatz-Referenzsatz-Anpassung;

(2) die Summe aus: (a) der ISDA Fallbackrate und (b) der Ersatz-Referenzsatz-Anpassung;

(3) die Summe aus: (a) dem alternativen Referenzsatz, welcher von der Emittentin oder der von ihr beauftragten Stelle ausgewählt wurde als der Ersatz für den dann aktuellen Referenzsatz für die anwendbare Korrespondierende Laufzeit unter Berücksichtigung eines branchenüblichen Zinssatzes als Ersatz für den dann aktuellen Referenzsatz für auf US-Dollar lautende variable verzinste Schuldverschreibungen zu dieser Zeit und (b) der Ersatz-Referenzsatz-Anpassung.**]**

"**Ersatz-Referenzsatz-Anpassung**" bezeichnet die erste Alternative in der unten folgenden Reihenfolge, die von der Emittentin und der von ihr beauftragten Stelle am Referenzsatz-Ersetzungstermin festgestellt werden kann:

(1) die Spread-Anpassung oder das Verfahren zur Berechnung oder Festsetzung einer solchen Spread-Anpassung (die ein positiver oder negativer Wert oder Null sein kann), die von der Zuständigen Regierungsstelle für den anwendbaren Unangepassten Ersatz-Referenzsatz ausgewählt oder empfohlen wurde;

(2) wenn der anwendbare Unangepasste Ersatz-Referenzsatz der ISDA Fallback Rate entspricht, dann die ISDA Fallback Anpassung;

(3) die Spread-Anpassung (die ein positiver oder negativer Wert oder

zero) that has been selected by the Issuer or its designee giving due consideration to any industry-accepted spread adjustment, or method for calculating or determining such spread adjustment, for the replacement of the then-current Reference Rate with the applicable Unadjusted Reference Rate Replacement for U.S. Dollar denominated floating rate notes at such time.

Null sein kann), die von der Emittentin oder der von ihr beauftragten Stelle unter Berücksichtigung einer branchenüblichen Spread-Anpassung oder eines Verfahrens zur Berechnung oder Festsetzung einer solchen Spread-Anpassung ausgewählt wurde, um den dann aktuellen Referenzsatz durch den anwendbaren Unangepassten Ersatz-Referenzsatz für auf US-Dollar lautende variabel verzinste Schuldverschreibungen zu diesem Zeitpunkt zu ersetzen.

"**Reference Rate Replacement Conforming Changes**" means, with respect to any Reference Rate Replacement, any technical, administrative or operational changes (including changes to the definition of "Interest Period", timing and frequency of determining rates and making payments of interest, **[**changes to the definition of "Corresponding Tenor" solely when such tenor is longer than the Interest Period**]** and other administrative matters) that the Issuer or its designee decides may be appropriate to reflect the adoption of such Reference Rate Replacement in a manner substantially consistent with market practice (or, if the Issuer or its designee decides that adoption of any portion of such market practice is not administratively feasible or if the Issuer or its designee determines that no market practice for use of the Reference Rate Replacement exists, in such other manner as the Issuer or its designee determines is reasonably necessary).

"**Ersatz-Referenzsatz-Folgeänderungen**" bezeichnet unter Berücksichtigung eines Ersatz-Referenzsatz, jede technische, administrative oder operative Änderung (einschließlich Änderungen der Definition von "Zinsperiode", Zeitpunkt und Häufigkeit der Festsetzung von Zinssätzen und Zinszahlungen,**[** Änderungen der Definition von "Korrespondierende Laufzeit" nur dann, wenn diese Laufzeit länger als der Zinszeitraum ist**]** und andere administrative Angelegenheiten), die die Emittentin oder die von ihr beauftragte Stelle für angemessen hält, die Einführung eines solchen Ersatz-Referenzsatzes in einer Weise widerzuspiegeln, die im Wesentlichen mit der Marktpraxis übereinstimmt (oder, wenn die Emittentin oder die von ihr beauftragt Stelle entscheidet, dass die Übernahme eines Teils dieser Marktpraxis administrativ nicht durchführbar ist, oder wenn die Emittentin oder die von ihr beauftragte Stelle festlegt, dass keine Marktpraxis für die Verwendung des Ersatz-Referenzsatzes besteht, in einer anderen Weise, die die Emittentin oder die von ihr beauftragte Stelle für vernünftigerweise notwendig hält).

[In the case of Notes where the Reference Rate is U.S. Dollar-LIBOR®, insert:

"**Fallback SOFR**" with respect to any day means the Secured Overnight Financing Rate published for such day

[Im Fall von Schuldverschreibungen, bei denen der Referenzsatz der US-Dollar LIBOR® ist, einfügen:

"**Ersatz-SOFR**" bezeichnet im Hinblick auf jeden Tag den gesicherten Übernachtzinssatz (*Secured Overnight*

by the Federal Reserve Bank of New York, as the administrator of the benchmark, (or a successor administrator) on the Federal Reserve Bank of New York's Website.

Financing Rate), der von der Federal Reserve Bank von New York als dessen Administrator (oder einem Nachfolgeadministrator) auf der Webseite der Federal Reserve Bank von New York für diesen Tag veröffentlicht wird.

"**Fallback Compounded SOFR**" means the compounded average of SOFRs for the applicable Corresponding Tenor, with the rate, or methodology for this rate, and conventions for this rate being established by the Issuer or its designee in accordance with

"**Ersatz-Zusammengesetzter SOFR**" bezeichnet den zusammengesetzten Durchschnitt der SOFRs für die anwendbare Korrespondierende Laufzeit, mit der Rate oder der Methodik für diese Rate, und Übereinkommen für diese Rate, der von der Emittentin oder einer von ihr beauftragten Stelle festgelegt wurde in Übereinstimmung mit:

(1) the rate, or methodology for this rate, and conventions for this rate selected or recommended by the Relevant Governmental Body for determining compounded Fallback SOFR; provided that

(1) der Rate oder der Methodik für diese Rate und den Übereinkommen für diese Rate, die vom der Zuständigen Regierungsstelle zur Bestimmung der zusammengesetzten Ersatz-SOFR ausgewählt oder empfohlen wurden; vorausgesetzt, dass

(2) if, and to the extent that, the Issuer or its designee determines that Fallback Compounded SOFR cannot be determined in accordance with clause (1) above, then the rate, or methodology for this rate, and conventions for this rate that have been selected by the Issuer or its designee giving due consideration to any industry-accepted market practice for U.S. Dollar denominated floating rate notes at such time.**]**

(2) wenn und soweit die Emittentin oder eine von ihr beauftragte Stelle feststellt, dass der Ersatz-Zusammengesetzte SOFR nicht gemäß vorstehendem Absatz (1) bestimmt werden kann, dann die Rate oder die Methodik für diese Rate und Übereinkommen für diese Rate, die von der Emittentin oder einer von ihr beauftragten Stelle unter Berücksichtigung einer branchenüblichen Marktpraxis für auf US-Dollar lautende variabel verzinsliche Schuldverschreibungen zu diesem Zeitpunkt ausgewählt wurde.**]**

"**Interpolated Reference Rate**" with respect to the Reference Rate means the rate determined for the Corresponding Tenor by interpolating on a linear basis between: (1) the Reference Rate for the longest period (for which the Reference Rate is available) that is shorter than the Corresponding Tenor and (2) the Reference Rate for the shortest period (for which the Reference Rate is

"**Interpolierter Referenzsatz**" in Bezug auf den Referenzsatz bedeutet die Rate, die für die Korrespondierende Laufzeit durch Interpolation auf einer linearen Basis bestimmt wird zwischen: (1) dem Referenzsatz für den längsten Zeitraum (für den der Referenzsatz verfügbar ist), der kürzer ist als die Korrespondierende Laufzeit und (2) dem Referenzsatz für den kürzesten Zeitraum (für den der Referenzsatz

available) that is longer than the Corresponding Tenor

"**ISDA Definitions**" means

(i) for the purposes of the definitions of "ISDA Fallback Adjustment" and "ISDA Fallback Rate" only, the 2006 ISDA Definitions published by the International Swaps and Derivatives Association, Inc. or any successor thereto, as amended or supplemented from time to time, or any successor definitional booklet for interest rate derivatives published from time to time;

(ii) for all other purposes, "**ISDA Definitions**" means the 2006 ISDA Definitions, as amended and updated as at the date of issue of the first tranche of Securities of this series as published by the International Swaps and Derivatives Association, Inc.

"**ISDA Fallback Adjustment**" means the spread adjustment, (which may be a positive or negative value or zero) that would apply for derivatives transactions referencing the ISDA Definitions to be determined upon the occurrence of an index cessation event with respect to the Reference Rate for the applicable tenor.

"**ISDA Fallback Rate**" means the rate that would apply for derivatives transactions referencing the ISDA Definitions to be effective upon the occurrence of an index cessation date with respect to the Reference Rate for the applicable tenor excluding the applicable ISDA Fallback Adjustment.

"**Corresponding Tenor**" with respect to a Reference Rate Replacement means a tenor (including overnight) having approximately the same length (disregarding business day adjustment)

verfügbar ist), der länger ist als die Korrespondierende Laufzeit.

"**ISDA-Definitionen**" bezeichnet

(i) ausschließlich für die Definition von "ISDA Fallback Anpassung" und "ISDA-Fallbackrate", die von der International Swaps and Derivatives Association, Inc. oder eines etwaigen Nachfolgers veröffentlichten ISDA-Definitionen (2006) (in der jeweils gültigen und von Zeit zu Zeit ergänzten Fassung) oder jede nachfolgende Definitionsbroschüre für Zinsderivate, die von Zeit zu Zeit veröffentlicht wurde;

(ii) für alle anderen Zwecke bezeichnet "**ISDA-Definitionen**" die von der International Swaps and Derivatives Association, Inc. veröffentlichten ISDA-Definitionen (2006), in der zum Zeitpunkt der Begebung der ersten Tranche dieser Serie von Wertpapieren gültigen Fassung.

"**ISDA Fallback Anpassung**" bezeichnet die Spread-Anpassung (die ein positiver oder negativer Wert oder Null sein kann), die für Derivatgeschäfte mit Bezug auf die ISDA-Definitionen gelten würde, die bei Eintritt einer Index Einstellung in Bezug auf den Referenzsatz für die jeweiligen Laufzeit zu bestimmen sind.

"**ISDA-Fallbackrate**" bezeichnet die Rate, die für Derivatgeschäfte gelten würde die auf die ISDA-Definitionen Bezug nehmen, die bei Eintritt einer Index Einstellung in Bezug auf den Referenzsatz für die jeweilige Laufzeit wirksam sein würde, ausgenommen der anwendbaren ISDA-Fallback-Anpassung.

"**Korrespondierende Laufzeit**" bezeichnet in Bezug auf einen Ersatz-Referenzsatz eine Laufzeit (einschließlich Übernacht (*Overnight*)), die etwa die gleiche Länge hat (ohne

as the applicable tenor for the then-current Reference Rate.

"**Reference Rate Replacement Date**" means the earliest to occur of the following events with respect to the then-current Reference Rate

(1) in the case of clause (1) or (2) of the definition of Reference Rate Transition Event, the later of (a) the date of the public statement or publication of information referenced therein and (b) the date on which the administrator of the Reference Rate permanently or indefinitely ceases to provide the Reference Rate; or

(2) in the case of clause (3) of the definition of Reference Rate Transition Event, the date of the public statement or publication of information referenced therein.

For the avoidance of doubt, if the event giving rise to the Reference Rate Replacement Date occurs on the same day as, but earlier than, the Reference Time in respect of any determination, the Reference Rate Replacement Date will be deemed to have occurred prior to the Reference Time for such determination

"**Reference Rate Transition Event**" means the occurrence of one or more of the following events with respect to the then-current Reference Rate:

(1) a public statement or publication of information by or on behalf of the administrator of the Reference Rate announcing that such administrator has ceased or will cease to provide the Reference Rate, permanently or indefinitely, provided that, at the time of such statement or publication, there is no successor

Berücksichtigung der Anpassung der Geschäftstage) wie die für den damals aktuellen Referenzsatz anwendbare Laufzeit.

"**Referenzsatz-Ersetzungstermin**" bezeichnet das frühestmögliche Eintreten der folgenden Ereignisse in Bezug auf den dann aktuellen Referenzsatz:

(1) im Falle von Absatz (1) oder (2) der Definition des Referenzsatz-Übergangs-Ereignisses, den späteren Zeitpunkt von (a) dem Datum der öffentlichen Erklärung oder Veröffentlichung der darin genannten Informationen und (b) dem Datum, an dem der Administrator des Referenzsatzes dauerhaft oder auf unbestimmte Zeit aufhört, den Referenzsatz bereitzustellen; oder

(2) im Falle von Absatz (3) der Definition des Referenzsatz-Übergangs-Ereignisses das Datum der öffentlichen Erklärung oder der Veröffentlichung der darin genannten Informationen.

Zur Klarstellung: wenn das Ereignis, das zum Referenzsatz-Ersetzungstermin führt, am selben Tag, aber zeitlich vor der Referenzzeit hinsichtlich jeder Festsetzung eintritt, dann gilt der Referenzsatz-Ersetzungstermin für diese Festsetzung als vor der Referenzzeit eingetreten.

"**Referenzsatz-Übergangs-Ereignis**" bezeichnet das Eintreten eines oder mehrerer der folgenden Ereignisse in Bezug auf den dann aktuellen Referenzsatz:

(1) eine öffentliche Mitteilung oder Veröffentlichung von Informationen durch oder im Auftrag des Administrators des Referenzsatzes, in der dieser erklärt, dass er den Referenzsatz dauerhaft oder für unbestimmte Zeit eingestellt hat oder einstellen wird, vorausgesetzt es gibt zum Zeitpunkt der Mitteilung

administrator that will continue to provide the Reference Rate or

oder Veröffentlichung keinen Nachfolge-Administrator, der den Referenzsatz weiterhin bereitstellen wird; oder

(2) a public statement or publication of information by the regulatory supervisor for the administrator of the Reference Rate, the central bank for the currency of the Reference Rate, an insolvency official with jurisdiction over the administrator for the Reference Rate, a resolution authority with jurisdiction over the administrator for the Reference Rate or a court or an entity with similar insolvency or resolution authority over the administrator for the Reference Rate, which states that the administrator of the Reference Rate has ceased or will cease to provide the Reference Rate permanently or indefinitely, provided that, at the time of such statement or publication, there is no successor administrator that will continue to provide the Reference Rate; or

(2) eine öffentliche Erklärung oder Veröffentlichung von Informationen durch die Aufsichtsbehörde des Administrators des Referenzsatzes, der Zentralbank der Währung des Referenzsatzes, eines Insolvenzverwalters, der für den Administrator des Referenzsatzes zuständig ist, eine Abwicklungsbehörde, die für den Administrator des Referenzsatzes zuständig ist, oder ein Gericht oder eine juristische Person mit ähnlichen Befugnissen einer Insolvenz- oder Abwicklungsbehörde, die für den Administrator des Referenzsatzes zuständig ist, welche angibt, dass der Administrator des Referenzsatzes die Bereitstellung des Referenzsatzes dauerhaft oder für unbestimmte Zeit eingestellt hat oder einstellen wird, vorausgesetzt es gibt zum Zeitpunkt der Erklärung oder Veröffentlichung keinen Nachfolge-Administrator, der den Referenzsatz weiterhin bereitstellen wird; oder

(3) a public statement or publication of information by the regulatory supervisor for the administrator of the Reference Rate announcing that the Reference Rate is no longer representative.

(3) eine öffentliche Erklärung oder Veröffentlichung von Informationen durch die Aufsichtsbehörde für den Administrator des Referenzsatzes, in der mitgeteilt wird, dass der Referenzsatz nicht mehr repräsentativ ist.

"**Reference Time**" with respect to any determination of the Reference Rate means 11:00 a.m. (London time) on the day that is two London banking days preceding the date of such determination.

"**Referenzzeit**" in Bezug auf die Festsetzung des Referenzsatzes bedeutet 11:00 Uhr (London Zeit) an dem Tag, der zwei Londoner Bankarbeitstage vor dem Datum der Festsetzung ist.

"**Unadjusted Reference Rate Replacement**" means the Reference Rate Replacement excluding the Reference Rate Replacement Adjustment.

"**Unangepasster Ersatz-Referenzsatz**" bezeichnet den Ersatz-Referenzsatz ohne die Ersatz-Referenzsatz-Anpassung.

"**Federal Reserve Bank of New York's**

"**Webseite der Federal Reserve Bank**

Website" means the website of the Federal Reserve Bank of New York, currently at http://www.newyorkfed.org, or any successor source.

von New York" bezeichnet die Webseite der Federal Reserve Bank of New York, gegenwärtig unter http://www.newyorkfed.org oder eine Nachfolge-Quelle.

"**Relevant Governmental Body**" means the Federal Reserve Board and/or the Federal Reserve Bank of New York, or a committee officially endorsed or convened by the Federal Reserve Board and/or the Federal Reserve Bank of New York or any successor thereto.**]**

"**Zuständige Regierungsstelle**" bezeichnet das Federal Reserve Board und/oder die Federal Reserve Bank of New York oder einen Ausschuss, der offiziell vom Federal Reserve Board und/oder der Federal Reserve Bank of New York oder einem Nachfolger davon gebilligt oder einberufen wurde.**]**

"**Reference Banks**" means, **[*Reference Banks*] [*If no Reference Banks are specified, insert:*** those offices of at least **[**five**] [*insert relevant number*]** of such banks in the interbank 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**].]**

"**Referenzbanken**" bezeichnen **[*Referenzbanken*] [*Falls keine anderen Referenzbanken bestimmt werden einfügen*:** diejenigen Niederlassungen von mindestens **[**fünf**] [*maßgebliche Zahl einfügen*]** derjenigen Banken im Interbanken-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**].]**

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 **[**New York City**]** interbank swapmarket **[**in the Euro-Zone**]** at approximately **[*insert time*]** (**[**Frankfurt**] [**New York City**] [*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 Initial 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

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 **[**New York City**]** Interbanken-Swapmarkt **[**in der Euro-Zone**]** um ca. **[*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 Ausgangs-Referenzsatz für die betreffende Zinsperiode das arithmetische Mittel (falls erforderlich, auf- oder abgerundet auf das nächste ein Tausendstel Prozent, wobei 0,0005

[*relevant number of years*] Year Swap, all as determined by the Determination Agent.

aufgerundet wird) dieser **[*maßgebliche Anzahl von Jahren*]**-Jahres-Swapsätze, wobei alle Festlegungen durch die Festlegungsstelle erfolgen.

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 Initial 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 **[**New York City**]** 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

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 Ausgangs-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 um ca. **[*Uhrzeit einfügen*]** (**[**Frankfurter**]** **[*zutreffender anderer Ort*]** Ortszeit) an dem betreffenden Zinsfestlegungstag von führenden Banken im **[**New York City**]** Interbanken-Swapmarkt **[**in der Euro-Zone**]** angeboten werden oder, falls weniger als zwei der Referenzbanken der Festlegungsstelle solche **[*maßgebliche Anzahl von Jahren*]**-Jahres-Swapsätze nennen, dann soll der Ausgangs-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

Agent it is or they are quoting to leading banks in the **[**New York City**]** 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 Initial Reference Rate cannot be determined in accordance with the foregoing provisions of this paragraph, the Initial 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.

[*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.**]]**

(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 **[**New York City**]** Interbanken-Swapmarkt **[**in der Euro-Zone**]** nennen (bzw. den diese Banken gegenüber der Festlegungsstelle nennen). Für den Fall, dass der Ausgangs-Referenzsatz nicht gemäß den vorstehenden Bestimmungen dieses Absatzes ermittelt werden kann, ist der Ausgangs-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.

[*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 der Verordnung (EG) Nr. 974/98 des Rates vom 3. Mai 1998 über die Einführung des Euro in ihrer aktuellsten Fassung definiert ist.**]]**

[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.**]**

[*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.**]**

[*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 the Minimum Rate of Interest, the Rate of Interest for such Interest Period shall be the Minimum Rate of Interest.
"**Minimum Rate of Interest**" means **[*insert Minimum Rate of Interest*].]**
[*In the case of Notes other than Reverse Floating Rate Notes and 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 the Maximum Rate of Interest, the Rate of Interest for such Interest Period shall be the Maximum Rate of Interest.

"**Maximum Rate of Interest**" means **[*insert Maximum Rate of Interest*].]]**

[*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 der Mindestzinssatz, so ist der Zinssatz für diese Zinsperiode der Mindestzinssatz.

"**Mindestzinssatz**" bedeutet **[*Mindestzinssatz einfügen*].]**
[*Falls die Schuldverschreibungen keine Reverse Floating Schuldverschreibungen sind und ein Höchstzinssatz anwendbar ist einfügen*: Wenn der gemäß den obigen Bestimmungen für eine Zinsperiode ermittelte Zinssatz höher ist als der Höchstzinssatz, so ist der Zinssatz für diese Zinsperiode der Höchstzinssatz.

"**Höchstzinssatz**" bedeutet **[*Höchstzinssatz einfügen*].]]**

[(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 Notes in respect of each Specified Denomination for the relevant Interest Period. Each Interest Amount shall be calculated by applying the Rate of Interest and the Day Count Fraction (as defined below) to each Specified Denomination and rounding the resulting figure **[*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 Schuldverschreibungen zahlbaren Zinsbetrag in Bezug auf jeden Nennbetrag (der "**Zinsbetrag**") für die entsprechende Zinsperiode berechnen. Der Zinsbetrag wird ermittelt, indem der Zinssatz und der Zinstagequotient (wie nachstehend definiert) auf jeden Nennbetrag angewendet werden, wobei der resultierende Betrag **[*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 Notes 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 Notes are from time to time listed, to such stock exchange, as soon as possible after their determination, but in no event later than the first day of the relevant Interest Period. Each Interest Amount and Interest Payment Date so notified may subsequently be amended (or appropriate alternative arrangements made by way of adjustment) without notice in the event of an extension or

[(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 Schuldverschreibungen, 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 Schuldverschreibungen zu diesem Zeitpunkt notiert sind und deren Regeln eine Mitteilung an die Börse verlangen, umgehend, aber keinesfalls später als zu Beginn der jeweiligen Zinsperiode mitgeteilt werden. Im Falle einer Verlängerung oder Verkürzung der

shortening of the Interest Period. Any such amendment will be promptly notified to any stock exchange on which the Notes are then listed and to the Holders in accordance with §12.

Zinsperiode können der mitgeteilte Zinsbetrag und Zinszahlungstag ohne Vorankündigung nachträglich angepasst (oder andere geeignete Anpassungsregelungen getroffen) werden. Jede solche Anpassung wird umgehend allen Börsen, an denen die Schuldverschreibungen zu diesem Zeitpunkt notiert sind, sowie den Gläubigern gemäß §12 mitgeteilt.

([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 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.**]**

([5][6]) "**Zinstagequotient**" bezeichnet im Hinblick auf die Berechnung eines Betrags für einen beliebigen Zeitraum (der "**Zinsberechnungszeitraum**"):

[*"Actual/Actual (ICMA)":*

(a) Falls der Zinsberechnungszeitraum gleich oder kürzer als die Zinsperiode ist, innerhalb welche 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":
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).**]**

["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.**]**

[*"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" 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 Schaltjahr fallenden Tage des Zinsberechnungszeitraumes dividiert durch 365).**]**

[*"Actual/365 (Fixed)":*
Die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 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 Notes when due, interest shall continue to accrue at the default rate established by statutory law on the outstanding amount from, and, including, the due date to, but excluding, the day on which such payment is received by or on behalf of the Holders.

§4
(Redemption)

(1) Final *Redemption*. The Notes shall be redeemed at their Final Redemption Amount (as defined below) **[*in case of Dual Currency Notes, insert*:** converted into the Settlement Currency (as further specified in § 5 (1))**]** on **[*In the case of a specified Maturity Date, insert:* [*maturity date*]**[14]**] [*In the case of a Redemption Month insert:*** the Interest Payment Date falling in **[*redemption month and year*]]** (the "**Maturity Date**").

(2) *Tax Call*. Each Note shall be redeemed at the Optional 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 §5 if a Tax Event occurs whereby "**Tax Event**" means that; (i) on the occasion of the next payment or delivery due under the Notes, the Issuer **[*If Notes are issued by MSBV, insert*:** or the Guarantor**]** has or will become obliged to pay Additional

[*"Actual/360":*
Die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum, dividiert durch 360.**]**

([6**][**7**])** Wenn die Emittentin eine fällige Zahlung auf die Schuldverschreibungen aus irgendeinem Grund nicht leistet, wird der ausstehende Betrag von dem Fälligkeitstag (einschließlich) bis zum Tag der vollständigen Zahlung an die Gläubiger (ausschließlich) mit dem gesetzlich bestimmten Verzugszins verzinst.

§4
(Rückzahlung)

(1) *Rückzahlung bei Endfälligkeit*. Die Schuldverschreibungen werden zu ihrem Rückzahlungsbetrag (wie nachstehend definiert) am **[*Bei festgelegtem Fälligkeitstag:* [*Fälligkeitstag*]**[14]**] [*Bei Rückzahlungsmonat einfügen:*** Zinszahlungstag, der in den **[*Rückzahlungsmonat und Jahr*]** fällt**]** (der "**Fälligkeitstag**") **[*Falls Doppelwährungsschuldver-schreibungen begeben werden, einfügen:***, umgewandelt in die Rückzahlungswährung (wie weitergehend in §5 (1) bestimmt),**]** zurückgezahlt.

(2) *Vorzeitige Rückzahlung aus steuerlichen Gründen*. Jede Schuldverschreibung kann auf Wunsch der Emittentin vollständig, aber nicht teilweise jederzeit zu ihrem Wahlrückzahlungsbetrag **[*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 §5 zurückgezahlt werden, nachdem die Emittentin die Gläubiger mindestens 30 Tage zuvor über die entsprechende Absicht unwiderruflich informiert hat, vorausgesetzt ein Steuerereignis ist eingetreten, wobei "**Steuerereignis**"

[14] In case of multi-issuances, insert relevant table which sets out the relevant Maturity Date for each Series of Notes.
Im Fall von Multi-Emissionen, maßgebliche Tabelle einfügen, die den maßgeblichen Fälligkeitstag für jede Serie von Schuldverschreibungen beinhaltet.

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 Notes are issued by MSBV, insert*:** or 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, or any jurisdiction where the Notes have been publicly offered or 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 Notes 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 Notes 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.**]**

bedeutet, dass (i) die Emittentin **[*Falls Schuldverschreibungen von MSBV begeben werden, einfügen:*** oder die Garantin**]** zum nächstfolgenden Termin einer fälligen Zahlung bzw. Lieferung unter den Schuldverschreibungen verpflichtet ist, bzw. dazu verpflichtet sein wird, in Folge einer Änderung oder Ergänzung der Gesetze und Verordnungen einer Rechtsordnung, in der die Emittentin **[*Falls Schuldverschreibungen von MSBV begeben werden, einfügen*:** oder 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, oder einer Rechtsordnung, in der die Schuldverschreibungen öffentlich angeboten worden sind, oder 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 Schuldverschreibungen/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 Schuldverschreibungen 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 and/or an automatic early redemption, insert:*

(3) **[***Issuer's Call***][***and***][***Automatic Early Redemption***]**.

[*If issuer has a call right, insert*: The Issuer may redeem all or some only of the Notes 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 (i) 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 an Automatic Early Redemption applies, insert:* The Notes shall be redeemed on **[*automatic early redemption date(s)*]** (**[**the**]** **[**each an**]** "**Automatic Early Redemption Date**") at the Automatic Early Redemption Amount (as defined below) **[*If accrued interest shall be paid separately, insert:*** together, with any interest accrued to, but excluding, the relevant Automatic Early Redemption Date in accordance with the Day Count Fraction**]** if an Automatic Early Redemption Event has occurred, without the requirement of a specific

[*Bei vorzeitiger Rückzahlung nach Wahl der Emittentin oder automatischer vorzeitiger Rückzahlung einfügen:*

(3) **[***Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin***]** **[***und***]** **[***automatische vorzeitige Rückzahlung***]**.

[*Wenn die Emittentin ein vorzeitiges Rückzahlungsrecht hat, einfügen*: Es steht der Emittentin frei, an einem **[*Rückzahlungstage (Call)*]** (jeweils ein "**Rückzahlungstag (Call)**") die Schuldverschreibungen 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 Schuldverschreibungen festgelegten Vorzeitigen Rückzahlungstag enthalten müssen). Jede Rückzahlung kann am **[*Ausübungstag (Call)*]** (jeweils ein "**Ausübungstag (Call)**") ausgeübt werden.**]**

[*Falls eine automatische vorzeitige Rückzahlung erfolgt, einfügen:* Die Schuldverschreibungen werden zu ihrem Automatischen Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag (wie nachstehend definiert) **[*Falls aufgelaufene Zinsen separat gezahlt werden, einfügen:*** zzgl. bis zum Automatischen Vorzeitigen Rückzahlungstag (ausschließlich) im Einklang mit dem Zinstagequotienten aufgelaufener Zinsen**]** am **[*Automatischen Vorzeitigen Rückzahlungstag(e)*]** (**[**der**]** **[**jeweils ein**]** "**Automatischer Vorzeitiger Rückzahlungstag**")

exercise notice by the Issuer. "**Automatic Early Redemption Event**" means **[*Automatic Early Redemption Events*]**. The occurrence of an Automatic Early Redemption Event will be notified to the Holders in accordance with §12.**]]**

zurückgezahlt, wenn ein Automatisches Vorzeitiges Rückzahlungsereignis eingetreten ist, ohne, dass es der Abgabe einer ausdrücklichen Kündigungserklärung durch die Emittentin bedarf. Ein "**Automatisches Vorzeitiges Rückzahlungsereignis**" ist **[*Automatisches Vorzeitiges Rückzahlungsereignis*]**. Der Eintritt eines Automatischen Vorzeitigen Rückzahlungsereignisses wird den Gläubigern nachträglich unverzüglich gemäß §12 mitgeteilt.**]]**

[*In the case of a put right, insert:*

[(3)**][**(4)**]** *Holder's Put*. The Issuer shall, upon the Holder giving not less than 15 nor more than 30 days' notice to the Issuer, redeem such Note on **[*put redemption date(s)*]** (each a "**Put Redemption Date**") at the Put Redemption Amount **[*If accrued interest shall be paid separately, insert:*** together with interest accrued to, but excluding, the Put Redemption Date in accordance with the Day Count Fraction**]** against delivery of such Notes for the Issuer or to its order. To exercise such option, the Holder must submit a duly completed put exercise notice in the form obtainable from any Paying Agent or from the Issuer on **[*put exercise date(s)*]** (each a "**Put Exercise Date**"). No option so exercised may be revoked or withdrawn.**]**

[*Bei einem Put-Recht einfügen:*

[(3)**][**(4)**]** *Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Gläubiger*. Die Emittentin hat, sofern ein Gläubiger der Emittentin seine entsprechende Absicht mindestens 15 und höchstens 30 Tage im Voraus mitteilt, die entsprechenden Schuldverschreibungen am **[*Rückzahlungstag (Put) bzw. Rückzahlungstage (Put)*]** (jeweils ein "**Rückzahlungstag (Put)**") zu ihrem Rückzahlungsbetrag (Put) **[*Falls aufgelaufene Zinsen separat gezahlt werden, einfügen:*** zzgl. bis zum Rückzahlungstag (Put) (ausschließlich) im Einklang mit dem Zinstagequotienten aufgelaufener Zinsen**]** zurückzuzahlen. Um dieses Recht auszuüben, muss der Gläubiger am **[*Ausübungstag (Put)*]** (jeweils ein "**Ausübungstag (Put)**") eine ordnungsgemäß ausgefüllte Putausübungserklärung in der bei jeder Zahlstelle oder der Emittentin erhältlichen Form abgeben. Der Widerruf einer erfolgten Ausübung dieses Rechts ist nicht möglich.**]**

[(3)**][**(4)**][**(5)**]** *Redemption Amounts*. For the purposes of this §4 and §8, the following applies:

[*If automatic redemption amount applies, insert*: The "**Automatic Early Redemption Amount**" in respect of each Note shall be **[*automatic early redemption amount(s)*]**.**]**

[*If call redemption amount applies, insert*: The "**Call Redemption Amount**" in respect of each Note shall be **[*call redemption amount(s)*]**.**]**

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

[(3)**][**(4)**][**(5)**]***Rückzahlungsbeträge*. Innerhalb dieses §4 und §8 gilt folgendes:

[*Bei automatischem vorzeitigen Rückzahlungsbetrag einfügen*: Der "**Automatische Vorzeitige Rückzahlungsbetrag**" jeder Schuldverschreibung ist **[*automatischer vorzeitiger Rückzahlungsbetrag*]**.**]**

[*Bei Rückzahlungsbetrag (Call) einfügen*: Der "**Rückzahlungsbetrag (Call)**" jeder Schuldverschreibung ist **[*Rückzahlungsbetrag (Call)*]**.**]**

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

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

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

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

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

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

(1) A2 or higher by S&P Global Ratings 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,

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 Wahlrückzahlungstag festlegt, Schuldverschreibungen mit einer Fälligkeit von einem Jahr oder weniger vom Begebungstag dieser Schuldverschreibungen ausstehend hat und das über das folgende Rating verfügt:

(1) A2 oder besser von S&P Global Ratings 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,

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.

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.

[*If put redemption amount applies, insert*: The "**Put Redemption Amount**" in respect of each Note shall be **[*put redemption amount(s)*].]**

[*Bei Rückzahlungsbetrag (Put) einfügen*: Der "**Rückzahlungsbetrag (Put)**" jeder Schuldverschreibung ist **[*Rückzahlungsbetrag (Put)*].]**

OPTION III:
ISSUE SPECIFIC TERMS AND CONDITIONS FOR ZERO COUPON NOTES

§3
(Interest)

There will not be any periodic payments of interest on the Notes.

§4
(Redemption)

(1) *Final Redemption*. The Notes shall be redeemed at their Final Redemption Amount (as defined below) **[*in case of Dual Currency Notes, insert*:** converted into the Settlement Currency (as further specified in § 5 (1))**]** on **[*maturity date*]**[15] (the "**Maturity Date**").

(2) *Tax Call*. Each Note shall be redeemed at the Optional Redemption Amount at the option of the Issuer in whole, but not in part, at any time, on giving not less than 30 days' notice to the Holders (which notice shall be irrevocable) by settlement in cash in accordance with §5 if a Tax Event occurs whereby "**Tax Event**" means that; (i) on the occasion of the next payment or delivery due under the Notes, the Issuer **[*If Notes 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 Notes are issued by MSBV, insert*:** or 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, or any jurisdiction where the Notes have been publicly offered or the United States of America or any

OPTION III:
EMISSIONSSPEZIFISCHE EMISSIONSBEDINGUNGEN FÜR NULLKUPON SCHULDVERSCHREIBUNGEN

§3
(Zinsen)

Es werden keine periodischen Zinszahlungen auf die Schuldverschreibungen vorgenommen.

§4
(Rückzahlung)

(1) *Rückzahlung bei Endfälligkeit*. Die Schuldverschreibungen werden zu ihrem Rückzahlungsbetrag (wie nachstehend definiert) am **[*Fälligkeitstag*]**[15] (der "**Fälligkeitstag**") **[*Falls Doppelwährungsschuldverschreibungen begeben werden, einfügen:***, umgewandelt in die Rückzahlungswährung (wie weitergehend in § 5 (1) bestimmt),**]** zurückgezahlt.

(2) *Vorzeitige Rückzahlung aus steuerlichen Gründen*. Jede Schuldverschreibung kann auf Wunsch der Emittentin vollständig, aber nicht teilweise jederzeit zu ihrem Wahlrückzahlungsbetrag durch Barausgleich gemäß §5 zurückgezahlt werden, nachdem die Emittentin die Gläubiger mindestens 30 Tage zuvor über die entsprechende Absicht unwiderruflich informiert hat, vorausgesetzt ein Steuerereignis ist eingetreten, wobei "**Steuerereignis**" bedeutet, dass (i) die Emittentin **[*Falls Schuldverschreibungen von MSBV begeben werden, einfügen:*** oder die Garantin**]** zum nächstfolgenden Termin einer fälligen Zahlung bzw. Lieferung unter den Schuldverschreibungen verpflichtet ist, bzw. dazu verpflichtet sein wird, in Folge einer Änderung oder Ergänzung der Gesetze und Verordnungen einer *Rechtsordnung, in der die Emittentin* ***[Falls Schuldverschreibungen von MSBV begeben werden, einfügen***: oder die

[15] In case of multi-issuances, insert relevant table which sets out the relevant Maturity Date for each Series of Notes.
Im Fall von Multi-Emissionen, maßgebliche Tabelle einfügen, die den maßgeblichen Fälligkeitstag für jede Serie von Schuldverschreibungen beinhaltet.

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 Notes 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 Notes 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.**]**

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, oder einer Rechtsordnung, in der die Schuldverschreibungen öffentlich angeboten worden sind, oder 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 Schuldverschreibungen/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 Schuldverschreibungen 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 and/or an automatic early redemption, insert:*

(3) **[***Issuer's Call***][***and***][***Automatic Early Redemption***]**.

[*If Issuer has a call right, insert*: The Issuer may redeem all or some only of the Notes then outstanding on **[*call redemption dates*]** (each a "**Call Redemption Date**") at the Call Redemption Amount (as defined below) upon having given (i) 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 an Automatic Early Redemption applies, insert:* The Notes shall be redeemed on **[*automatic early redemption date(s)*]** (**[**the**]** **[**each an**]** "**Automatic Early Redemption Date**") at the Automatic Early Redemption Amount (as defined below) to, but excluding, the relevant Automatic Early Redemption Date if an Automatic Early Redemption Event has occurred, without the requirement of a specific exercise notice by the Issuer. "**Automatic Early Redemption Event**" means **[*Automatic Early Redemption Events*]**. The occurrence of an Automatic Early Redemption Event will be notified to the Holders in accordance with §12.**]]**

[*In the case of a put right, insert:*

[(3)**][**(4)**]** *Holder's Put*. The Issuer shall, upon the Holder giving not less than 15 nor more than 30 days' notice to the Issuer, redeem such Note on **[*put redemption***

[*Bei vorzeitiger Rückzahlung nach Wahl der Emittentin oder automatischer vorzeitiger Rückzahlung einfügen:*

(3) **[***Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin***]** **[***und***]** **[[**A**][***a***]***utomatische vorzeitige Rückzahlung***]**.

[*Wenn die Emittentin ein vorzeitiges Rückzahlungsrecht hat, einfügen*: Es steht der Emittentin frei, an einem **[*Rückzahlungstage (Call)*]** (jeweils ein "**Rückzahlungstag (Call)**") die Schuldverschreibungen vollständig oder teilweise zu ihrem Rückzahlungsbetrag (Call) (wie nachstehend definiert) zurückzuzahlen, nachdem sie die Gläubiger mindestens fünf Tagezuvor gemäß §12 benachrichtigt hat (wobei diese Erklärung unwiderruflich ist und den für die Rückzahlung der Schuldverschreibungen festgelegten Vorzeitigen Rückzahlungstag enthalten müssen). Jede Rückzahlung kann am **[*Ausübungstag (Call)*]** (jeweils ein "**Ausübungstag (Call)**") ausgeübt werden.**]**

[*Falls eine automatische vorzeitige Rückzahlung erfolgt, einfügen:* Die Schuldverschreibungen werden zu ihrem Automatischen Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag (wie nachstehend definiert) am **[*Automatischen Vorzeitigen Rückzahlungstag(e)*]** (**[der] [jeweils ein]** "**Automatischer Vorzeitiger Rückzahlungstag**") zurückgezahlt, wenn ein Automatisches Vorzeitiges Rückzahlungsereignis eingetreten ist, ohne, dass es der Abgabe einer ausdrücklichen Kündigungserklärung durch die Emittentin bedarf. Ein "**Automatisches Vorzeitiges Rückzahlungsereignis**" ist **[*Automatisches Vorzeitiges Rückzahlungsereignis*]**. Der Eintritt eines Automatischen Vorzeitigen Rückzahlungsereignisses wird den Gläubigern nachträglich unverzüglich gemäß §12 mitgeteilt.**]]**

[*Bei einem Put-Recht einfügen:*

[(3)**][**(4)**]** *Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Gläubiger*. Die Emittentin hat, sofern ein Gläubiger der Emittentin seine entsprechende Absicht mindestens 15

***date(s)*]** (each a "**Put Redemption Date**") at the Put Redemption Amount to the date fixed for redemption against delivery of such Notes for the Issuer or to its order. To exercise such option, the Holder must submit a duly completed put exercise notice in the form obtainable from any Paying Agent or from the Issuer on **[*put exercise date(s)*]** (each a "**Put Exercise Date**"). No option so exercised may be revoked or withdrawn.**]**

und höchstens 30 Tage im Voraus mitteilt, die entsprechenden Schuldverschreibungen am **[*Rückzahlungstag (Put) bzw. Rückzahlungstage (Put)*]** (jeweils ein "**Rückzahlungstag (Put)**") zu ihrem Rückzahlungsbetrag (Put) zurückzuzahlen. Um dieses Recht auszuüben, muss der Gläubiger am **[*Ausübungstag (Put)*]** (jeweils ein "**Ausübungstag (Put)**") eine ordnungsgemäß ausgefüllte Putausübungserklärung in der bei jeder Zahlstelle oder der Emittentin erhältlichen Form abgeben. Der Widerruf einer erfolgten Ausübung dieses Rechts ist nicht möglich.**]**

[(3)**][**(4)**][**(5)**]***Redemption Amounts*. For the purposes of this §4 and §8, the following applies:

[*If automatic redemption amount applies, insert*: The "**Automatic Early Redemption Amount**" in respect of each Note shall be **[*automatic early redemption amount(s)*]**.**]**

[*If call redemption amount applies, insert*: The "**Call Redemption Amount**" in respect of each Note shall be **[*call redemption amount(s)*]**.**]**

The "**Early Redemption Amount**" in respect of each Note shall be an amount equal to the sum of:

(i) **[*Reference Price*]** (the "**Reference Price**") and

(ii) the product of **[*Amortisation Yield*]** per cent *per annum* and the Reference Price from (and including) the Issue Date to (but excluding) the date fixed for redemption or (as the case may be) the date upon which the Notes become due and payable.

Where such calculation is to be made for a period which is not a whole number of years, the calculation in respect of the period of less than a full year (the "**Calculation Period**") shall be

[(3)**][**(4)**][**(5)**]***Rückzahlungsbeträge*. Innerhalb dieses §4 und §8 gilt folgendes:

[*Bei automatischem vorzeitigen Rückzahlungsbetrag einfügen*: Der "**Automatische Vorzeitige Rückzahlungsbetrag**" jeder Schuldverschreibung ist **[*automatischer vorzeitiger Rückzahlungsbetrag*]**.**]**

[*Bei Rückzahlungsbetrag (Call) einfügen*: Der "**Rückzahlungsbetrag (Call)**" jeder Schuldverschreibung ist **[*Rückzahlungsbetrag (Call)*]**.**]**

Der "**Vorzeitige Rückzahlungsbetrag**" jeder Schuldverschreibung entspricht der Summe aus:

(i) **[*Referenzpreis*]** (der "**Referenzpreis**") und

(ii) dem Produkt aus **[*Emissionsrendite*]** % *per annum* und dem Referenzpreis ab dem (und einschließlich) Begebungstag bis zu (aber ausschließlich) dem vorgesehenen Rückzahlungstag oder (je nachdem) dem Tag, an dem die Schuldverschreibungen fällig und rückzahlbar werden.

Wenn diese Berechnung für einen Zeitraum, der nicht vollen Jahren entspricht, durchzuführen ist, hat sie im Falle des nicht vollständigen Jahres (der "**Zinsberechnungszeitraum**") auf

made on the basis of the Day Count Fraction.

"**Day Count Fraction**" means, in respect of the calculation of the Early Redemption Amount for any period of time

[*"Actual/Actual (ICMA)"*:

the actual number of days in such Calculation Period (from, and including, the first day of such period to, but excluding, the last) divided by the actual number of days in the relevant calendar 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).**]**

[*"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

der Grundlage des Zinstagequotienten zu erfolgen.

"**Zinstagequotient**" bezeichnet im Hinblick auf die Berechnung des Vorzeitigen Rückzahlungsbetrags für einen beliebigen Zeitraum

[*"Actual/Actual (ICMA)":*

die tatsächliche Anzahl der Tage in dem Zinsberechnungszeitraum (einschließlich des ersten aber ausschließlich des letzten Tages dieser Periode) geteilt durch die tatsächlichen Tage in dem jeweiligen Kalenderjahr.]

[*"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" oder "Actual/Actual (ISDA)":*

die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum, dividiert durch 365 (oder, falls ein Teil dieses Zinsberechnungszeitraumes in ein

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).**]**

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 Schaltjahr fallenden Tage des Zinsberechnungszeitraumes dividiert durch 365).**]**

[*"Actual/365 (Fixed)":*

the actual number of days in the Calculation Period divided by 365.**]**

[*"Actual/365 (Fixed)":*

die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 365.**]**

[*"Actual/360":*

the actual number of days in the Calculation Period divided by 360.**]**

[*"Actual/360":*

die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum, dividiert durch 360.**]**

The "**Final Redemption Amount**" in respect of each Note shall be ***[If the Notes are redeemed at their Specified Denomination, insert:*** its Specified Denomination**]** ***[If the Notes are redeemed at another amount, insert:*** **[*Amount*]** per Specified Denomination**]**.

Der "**Rückzahlungsbetrag**" jeder Schuldverschreibung entspricht **[*Falls die Schuldverschreibungen zu ihrem Nennbetrag zurückgezahlt werden einfügen:*** dem Nennbetrag**]** **[*Falls die Schuldverschreibungen zu einem anderen Betrag zurückgezahlt werden einfügen:*** **[*Betrag*]** pro Nennbetrag**]**.

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

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

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

(1) A2 or higher by S&P Global Ratings 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.

[*If put redemption amount applies, insert*: The "**Put Redemption Amount**" in respect of each Note shall be **[*put redemption amount(s)*].]**

Für die zuvorstehenden Zwecke bezeichnet "**Qualifiziertes Finanz-institut**" 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 Wahlrückzahlungstag festlegt, Schuldverschreibungen mit einer Fälligkeit von einem Jahr oder weniger vom Begebungstag dieser Schuld-verschreibungen ausstehend hat und das über das folgende Rating verfügt:

(1) A2 oder besser von S&P Global Ratings 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 Schuld-verschreibungen bezüglich ihrer Fällig-keit am ehesten die vorstehenden Kriterien erfüllen.

[*Bei Rückzahlungsbetrag (Put) einfügen*: Der "**Rückzahlungsbetrag (Put)**" hinsichtlich jeder Schuldverschreibung ist **[*Rückzahlungsbetrag (Put)*].]**

OPTION IV:
ISSUE SPECIFIC TERMS AND CONDITIONS FOR FLOATING RATE SPREAD (CMS SPREAD OR OTHER REFERENCE RATE SPREAD) NOTES

§3
(Interest)

(1) *Interest Payment Dates.*

(a) The Notes bear interest on their principal amount 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 Notes 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 Fixed-to-Floating Interest Rate Notes, insert:*

for the period, during which the Notes bear interest on a fixed rate basis (the "**Fixed Interest Term**") the**]** **[**each**]** **[*specified Interest Payment Date(s)*]** **[**of each calendar year**]**
and for the period, during which the Notes bear interest on a variable basis (the "**Floating Interest Term**"):

[*In the case of specified Interest Payment Dates, insert:* **[**the**]** **[**each**]** **[*specified Interest Payment Date(s)*]** **[**of each calendar year**]** beginning with **[*first Interest Payment Date falling into the Floating Interest Term*]**.**]**

[*In the case of specified*

OPTION IV:
EMISSIONSSPEZIFISCHE EMISSIONSBEDINGUNGEN FÜR VARIABEL VERZINSLICHE SCHULDVERSCHREIBUNGEN ABHÄNGIG VON EINER ZINSSPANNE (CMS-ZINSSPANNE ODER ANDERE REFERENZZINSSPANNE)

§3
(Zinsen)

(1) *Zinszahlungstage.*

(a) Die Schuldverschreibungen 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 Schuldverschreibungen sind an jedem Zinszahlungstag zahlbar.

(b) "**Zinszahlungstag**" bezeichnet, vorbehaltlich einer Anpassung gemäß §5(2),

[*Im Fall von "Fest- zu Variabel Verzinslichen" Schuldverschreibungen einfügen:*

für den Zeitraum, während dem die Schuldverschreibungen mit einem festen Zinssatz verzinst werden (der "**Festzinssatz-Zeitraum**"):

[den**]** **[**jeden**]** **[*festgelegte Zinszahlungstage*]** **[**eines jeden Kalenderjahres**]**

[*Im Fall von festgelegten Zinszahlungstagen einfügen:* **[**den**]** **[**jeden**]** **[*festgelegte Zinszahlungstage*]** **[**eines jeden Kalenderjahres**]**, beginnend mit **[*erster Zinszahlungstag, der in den Variablen-Zinszeitraum fällt*]**.**]**

[*Im Fall von festgelegten*

Interest Periods and in the case that the Reference Rate is not SOFR, insert: each date which falls **[*number*] [**weeks**] [**months**] [*other specified periods*]** after the preceding Interest Payment Date beginning with **[*insert first Interest Payment Date falling into the Floating Interest Term*]**.**]**

[*In the case of specified Interest Periods and in the case that the Reference Rate is SOFR, insert:* the number of Business Days equal to the Interest Payment Delay following each Interest Period End Date; provided that the Interest Payment Date with respect to the final Interest Period will be the Maturity Date or other date for redemption of the Notes.

Whereby:

"**U.S. Government Securities Business Day**" means any day excecpt for a Saturday, Sunday or a day on which the Securities Industry and Financial Markets Association recommends that the fixed income departments of its members be closed for the entire day for the purposes of trading in U.S. government securities

"**Interest Period End Date**" means means each Interest Payment Date.

"**Interest Payment Delay**" means two U.S. Government Securities Business Days.**]**

[*If Actual/Actual (ICMA), insert:* The number of interest determination dates per calendar year (each an "**ICMA Determination Date**") is **[*number of regular interest payment dates per calendar year*]**.**]]**

Zinsperioden und im Fall, dass der Referenzsatz nicht SOFR ist, einfügen: jeweils den Tag, der **[*Anzahl*] [**Wochen**] [**Monate**] [*andere festgelegte Zeiträume*]** nach dem vorausgehenden Zinszahlungstag liegt, beginnend mit **[*erster Zinszahlungstag, der in den Variablen-Zinszeitraum fällt*]**.**]**

[*Im Fall von festgelegten Zinsperioden und im Fall, dass der Referenzsatz SOFR ist, einfügen:* die Anzahl an Geschäftstagen, die der Zinszahlungsverzögerung nach jedem Zinsperiodenenddatum entspricht, vorausgesetzt, dass der Zinszahlungstag bezogen auf die finale Zinsperiode der Fälligkeitstag oder ein anderes Rückzahlungsdatum der Schuldverschreibungen ist.

Wobei:

"**US-Staatsanleihen-Geschäftstag**" jeden Tag, außer Samstag und Sonntag oder einen Tag, an dem die Securities Industry and Financial Markets Association empfiehlt, dass die Fixed Income Abteilungen seiner Mitglieder ganztägig für den Handel mit US-Staatsanleihen geschlossen bleiben, bezeichnet.

"**Zinsperiodenenddatum**" jeden Zinszahlungstag bezeichnet.

"**Zinszahlungsverzögerung**" zwei US-Staatsanleihen-Geschäftstage bezeichnet.**]**

[*Im Fall von Actual/Actual (ICMA) einfügen:* Die Anzahl der Feststellungstermine im Kalenderjahr (jeweils ein "**ICMA Feststellungstermin**") beträgt **[*Anzahl der regulären Zinszahlungstage im***

***Kalenderjahr*].]]**

[*In the case of Notes other than Fixed-to-Floating Interest Rate Notes, insert:*

[*Im Fall von nicht "Fest- zu Variabel Verzinslichen" Schuldverschreibungen einfügen:*

[*In the case of specified Interest Payment Dates, insert:*

[*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**].]**

[*Im Fall von festgelegten Zinszahlungstagen einfügen:*

[*Im Fall von festgelegten Zinszahlungstagen ohne ersten langen/kurzen Kupon einfügen:* jeden **[*festgelegte Zinszahlungstage*]** eines jeden Kalenderjahres **[**sowie der Fälligkeitstag**].]**

[*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.**]**

[*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.**]**

[*In the case of specified Interest Periods and in the case that the Reference Rate is not SOFR, insert:* each date which falls **[*number*] [**weeks**] [**months**] [*other specified periods*]** after the preceding Interest Payment Date or, in the case of the first Interest Payment Date, after the Interest Commencement Date.**]]**

[*Im Fall von festgelegten Zinsperioden und im Fall, dass der Referenzsatz nicht SOFR ist, einfügen:* jeweils den Tag, der **[*Anzahl*] [**Wochen**] [**Monate**] [*andere festgelegte Zeiträume*]** nach dem vorausgehenden Zinszahlungstag liegt, oder im Falle des ersten Zinszahlungstages, nach dem Verzinsungsbeginn liegt.**]]**

[*In the case of specified Interest Periods and in the case that the Reference Rate is SOFR, insert:* the number of Business Days equal to the Interest Payment Delay following each Interest Period End Date; provided that the Interest Payment Date with respect to the final Interest Period will be the Maturity Date or other date for redemption of the Notes.

[*Im Fall von festgelegten Zinsperioden und im Fall, dass der Referenzsatz SOFR ist, einfügen:* die Anzahl an Geschäftstagen, die der Zinszahlungsverzögerung nach jedem Zinsperiodenenddatum entspricht, vorausgesetzt, dass der Zinszahlungstag bezogen auf die finale Zinsperiode der Fälligkeitstag oder ein anderes Rückzahlungsdatum der Schuldverschreibungen ist.

Whereby:

Wobei:

"**U.S. Government Securities**

"**US-Staatsanleihen-**

Business Day" means any day excecpt for a Saturday, Sunday or a day on which the Securities Industry and Financial Markets Association recommends that the fixed income departments of its members be closed for the entire day for the purposes of trading in U.S. government securities

"**Interest Period End Date**" means means each Interest Payment Date.

"**Interest Payment Delay**" means two U.S. Government Securities Business Days.**]**

[*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 Notes.**]**

Geschäftstag" jeden Tag, außer Samstag und Sonntag oder einen Tag, an dem die Securities Industry and Financial Markets Association empfiehlt, dass die Fixed Income Abteilungen seiner Mitglieder ganztägig für den Handel mit US-Staatsanleihen geschlossen bleiben, bezeichnet.

"**Zinsperiodenenddatum**" jeden Zinszahlungstag bezeichnet.

"**Zinszahlungsverzögerung**" zwei US-Staatsanleihen-Geschäftstage bezeichnet.**]**

[*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 Schuldverschreibungen reflektiert.**]**

(2) *Rate of Interest.*

[*In the case of Notes other than Constant Maturity Swap ("CMS") floating rate Notes, insert*:

[*In the case of Fixed-to-Floating Interest Rate Notes, insert*:

The rate of interest (the "**Rate of Interest**") during the Fixed Interest Term, for each Interest Period (as

(2) *Zinssatz.*

[*Im Fall von Schuldverschreibungen, die nicht Constant Maturity Swap ("CMS") variabel verzinsliche Schuldverschreibungen sind, einfügen*:

[*Im Fall von "Fest- bis Variabel Verzinslichen" Schuldverschreibungen einfügen*:

Der Zinssatz (der "**Zinssatz**") für den Festzinssatz-Zeitraum ist für jede innerhalb des Festzinssatz-Zeitraums

defined below) falling into the Fixed Interest Term, will be **[*Rate of Interest*]** per cent *per annum*.
The Rate of Interest during the Floating Interest Term, for each Interest Period falling into the Floating Interest Term, will be, except as provided below:**]**

[*In the case of Floating Interest Rate Notes, where the Reference Rate is SOFR, insert:*

(1) The rate of interest (the "**Rate of Interest**") for each Interest Period (as defined below) will be the SOFR Accrued Interest Compounding Factor plus the Margin, subject to a minimum of zero per cent.

(2) With respect to any Interest Period, the "**SOFR Accrued Interest Compounding Factor**" means the rate of return of a daily compound interest investment computed in accordance with the following formula (with the resulting percentage rounded, if necessary, to the nearest one hundred-thousandth of a percentage point, with 0.000005 being rounded upwards to 0.00001):

$$\left[\prod_{i=1}^{d_0}\left(1+\frac{SOFR_i \times n_i}{360}\right)-1\right] x \frac{360}{d}$$

Where:

"**d_0**", for any Interest Period, means the number of U.S. Government Securities Business Days in the relevant Interest Period.

liegende Zinsperiode (wie nachstehend definiert) **[*Zinssatz*]** % *per annum*.
Der Zinssatz für den Variablen-Zinszeitraum ist für jede innerhalb des Variablen-Zinszeitraums liegende Zinsperiode, sofern nachstehend nichts Abweichendes bestimmt wird:**]**

[*Im Fall von Variabel Verzinslichen Schuldverschreibungen, bei denen der Referenzsatz SOFR ist, einfügen:*

(1) Der Zinssatz (der "**Zinssatz**") für jede Zinsperiode (wie nachstehend definiert) entspricht dem SOFR-Aufzinsungsfaktor zuzüglich der Marge, begrenzt auf minimal null Prozent.

(2) Bezüglich jeder Zinsperiode bedeutet "**SOFR-Aufzinsungsfaktor**" die Rendite einer täglichen Zinseszinsanlage, welche in Übereinstimmung mit der nachstehenden Formel berechnet wird (wobei der sich hieraus ergebende Prozentsatz gegebenenfalls auf das nächste Hunderttausendstel eines Prozentpunktes gerundet wird, wobei 0,000005 auf 0,00001 aufgerundet wird):

$$\left[\prod_{i=1}^{d_0}\left(1+\frac{SOFR_i \times n_i}{360}\right)-1\right] x \frac{360}{d}$$

Wobei:

"**d_0**", für jede Zinsperiode die Anzahl an US-Staatsanleihen-Geschäftstage in der jeweiligen Zinsperiode bezeichnet.

"**i**" is a series of whole numbers from one to d_0, each representing the relevant U.S. Government Securities Business Days in chronological order from, and including, the first U.S. Government Securities Business Day in the relevant Interest Period.

"**i**" ist eine Serie von ganzen Zahlen von eins bis d_0, die jeweils die maßgeblichen US-Staatsanleihen-Geschäftstage in chronologischer Ordnung vom ersten US-Staatsanleihen-Geschäftstag (einschließlich) während der maßgeblichen Zinsperiode.

"**$SOFR_i$**", for any day "i" in the relevant Interest Period, means a reference rate equal to SOFR in respect of that day.

"**$SOFR_i$**" bezeichnet für jeden Tag "i" in der maßgeblichen Zinsperiode einen Referenzsatz entsprechend des SOFR für diesen Tag.

"**n_i**" means the number of calendar days in the relevant Interest Period on which the rate is $SOFR_i$.

"**n_i**" bezeichnet die Anzahl von Kalendertagen in der Zinsperiode, an denen der Referenzsatz $SOFR_i$ ist.

"**d**" means the number of calendar days in the relevant Interest Period.

"**d**" bezeichnet die Anzahl an Kalendertagen in der maßgeblichen Zinsperiode.

For these calculations, the interest rate in effect on any U.S. Government Securities Business Day will be the applicable rate as reset on that date. The interest rate applicable to any other day is the interest rate from the immediately preceding U.S. Government Securities Business Day.

Für diese Berechnungen ist der an einem US-Staatsanleihen-Geschäftstag geltende Zinssatz der an diesem Tag neu festgesetzte Zinssatz. Der für jeden anderen Tag geltende Zinssatz ist der Zinssatz des unmittelbar vorhergehenden US-Staatsanleihen-Geschäftstags.

For the purposes of calculating SOFR with respect to the final Interest Period, the level of SOFR for each U.S. Government Securities Business Day in the period from (and including) the SOFR Rate Cut-Off Date to (but excluding) the Maturity Date or the redemption date, as applicable, shall be the level of SOFR in respect of such SOFR Rate Cut-Off Date.

Für die Zwecke der Berechnung des SOFR in Bezug auf die letzte Zinsperiode ist die Höhe des SOFR für jeden US-Staatsanleihen-Geschäftstag im Zeitraum vom SOFR-Zinssatz-Stichtag (einschließlich) bis zum Fälligkeitsdatum bzw. zum Rückzahlungstag (ausschließlich) die Höhe des SOFR in Bezug auf diesen SOFR-Zinssatz-Stichtag.

"**SOFR**" means, with respect to any U.S. Government Securities Business Day:

"**SOFR**" bezeichnet, bezogen auf jeden US-Staatsanleihen-Geschäftstag:

(i) the Secured Overnight Financing Rate (with a daily maturity) in respect of such U.S. Government Securities Business Day as provided by the New York Federal Reserve, as the administrator of such rate (or a successor administrator) on the New York Federal Reserve's Website on or about 5:00 p.m. (New York time) on the U.S. Government Securities Business Day immediately following such U.S. Government Securities Business Day; or

(ii) if the Secured Overnight Financing Rate in respect of such U.S. Government Securities Business Day does not appear as specified in paragraph (1), unless both a Reference Rate Transition Event and its related Reference Reate Replacement Date have occurred, the Secured Overnight Financing Rate in respect of the last U.S. Government Securities Business Day for which such rate was published on the New York Federal Reserve's Website; or

(iii) if a Reference Rate Transition Event and its related Reference Rate Replacement Date have occurred, the relevant provisions as set out below will apply.

(i) den besicherten Übernacht-Finanzierungssatz (*Secured Overnight Financing Rate*) (mit täglicher Laufzeit) für einen solchen US-Staatsanleihen-Geschäftstag, der von der New York Federal Reserve als Administrator dieses Satzes (oder einem Nachfolgeadministrator) auf der Website der New York Federal Reserve am oder gegen 17.00 Uhr (New Yorker Zeit) am US-Staatsanleihen-Geschäftstag, der unmittelbar auf diesen US-Staatsanleihen-Geschäftstag folgt, bereitgestellt wird; oder

(ii) wenn der besicherte Übernacht-Finanzierungssatz (*Secured Overnight Financing Rate*) in Bezug auf einen solchen US-Staatsanleihen-Geschäftstag nicht wie in Absatz (i) angegeben erscheint, sofern nicht sowohl ein Referenzsatz-Übergangsereignis als auch der damit verbundene Referenzsatz-Ersetzungstag eingetreten sind, der besicherte Übernacht-Finanzierungssatz (*Secured Overnight Financing Rate*) in Bezug auf den letzten US-Staatsanleihen-Geschäftstag, für den dieser Satz auf der Website der New York Federal Reserve veröffentlicht wurde; oder

(iii) Falls ein Referenzsatz-Übergangs-Ereignis und der damit verbundene Referenzsatz-Ersetzungstermin eingetreten sind, gelten die diesbezüglichen untenstehenden Bestimmungen.

"**SOFR Rate Cut-Off Date**" means the date that is the second U.S. Government Securities Business Day prior to the Maturity Date or the redemption date, as applicable.

"**SOFR-Zinssatz-Stichtag**" bezeichnet den Tag, zwei US-Staatsanleihen-Geschäftstage vor dem Fälligkeitstag bzw. Dem Rückzahlungstag.

"**New York Federal Reserve**" means the Federal Reserve Bank of New York.

"**New York Federal Reserve**" bezeichnet die Federal Reserve Bank of New York.

"**New York Federal Reserve's Website**" means the website of the New York Federal Reserve, currently at http://www.newyorkfed.org, or any successor source.**]**

"**Webseite der Federal Reserve Bank von New York**" bezeichnet die Webseite der Federal Reserve Bank of New York, gegenwärtig unter http://www.newyorkfed.org oder eine Nachfolge-Quelle.**]**

[*In the case of Floating Interest Rate Notes, where the Reference Rate is SONIA, insert:*

[*Im Fall von Variabel Verzinslichen Schuldverschreibungen, bei denen der Referenzsatz SONIA ist, einfügen:*

(1) The rate of interest (the "**Rate of Interest**") for each Interest Period (as defined below) will be the relevant SONIA Benchmark Accrued Interest Compounding Factor plus the Margin (if any), subject to a minimum of zero per cent.

(2) The "**SONIA Benchmark**" will be determined based on either SONIA Compound with Lookback or SONIA Compound with Observation Period Shift, as follows:

(i) in case of a determination based on the SONIA Compound with Lookback ("**SONIA Compound with Lookback**"), the SONIA Benchmark for each Interest Period shall be equal to the value of the SONIA rates for each day during the relevant Interest Period, compounded daily in accordance with the following formula (with the resulting percentage rounded, if necessary, to the nearest

(1) Der Zinssatz (der "**Zinssatz**") für jede Zinsperiode (wie nachstehend definiert) ist, wird der maßgeblich SONIA-Benchmark-Aufzinsungsfaktor, zuzüglich der Marge (falls vorhanden), begrenzt auf minimal null Prozent.

(2) Der "**SONIA Benchmark**" wird entweder auf Grundlage des SONIA-Aufzinsungsfaktors mit Rückschau oder des SONIA-Aufzinsungsfaktors mit Beobachtungszeitraumsverschieb ung wie folgt bestimmt:

(i) im Fall einer Bestimmung auf Basis des SONIA-Benchmark-Aufzinsungsfaktors mit Rückschau, entspricht die SONIA-Benchmark für jede Zinsperiode dem Wert des SONIA-Satzes für jeden Tag in der maßgeblichen Zinsperiode, der täglich gemäß der nachstehenden Formel aufgezinst wird (wobei der sich hieraus ergebende Prozentsatz gegebenenfalls auf das nächste

one hundred-thousandth of a percentage point, with 0.000005 being rounded upwards to 0.00001):

$$\left(\prod_{i=1}^{d_0}\left(1+\frac{\mathrm{SONIA}_{i-\mathrm{pLBD}}\times n_i}{365}\right)-1\right)\times\frac{365}{d}$$

Where:

"**d**" means the number of calendar days in the relevant Interest Period.

"**d_0**" for any Interest Period, means the number of London Banking Days in the relevant Interest Period.

"**i**" is a series of whole numbers from one to d_0, each representing the relevant London Banking Day in chronological order from, and including, the first London Banking Day in the relevant Interest Period.

"**London Banking Day**" or "**LBD**" means any day on which commercial banks are open for general business (including dealing in foreign exchange and foreign currency deposits) in London.

"**n_i**" for any London Banking Day "i" in the relevant Interest Period, means the number of calendar days from, and including, such day "i" up to, but excluding, the following London Banking Day ("**i+1**").

"**Lookback Days**" means [●]London Banking Days.

Hunderttausendstel eines Prozentpunktes gerundet wird, wobei 0,000005 auf 0,00001 aufgerundet wird):

$$\left(\prod_{i=1}^{d_0}\left(1+\frac{\mathrm{SONIA}_{i-\mathrm{pLBD}}\times n_i}{365}\right)-1\right)\times\frac{365}{d}$$

Wobei:

"**d**" die Anzahl an Kalendertagen in der jeweiligen Zinsperiode bezeichnet.

"**d_0**" für jede Zinsperiode die Anzahl an Londoner Bankgeschäftstagen in der jeweiligen Zinsperiode bezeichnet.

"**i**" eine Serie von ganzen Zahlen von eins bis d_0, die jeweils die maßgeblichen Londoner Bankggeschäftstage in chronologischer Ordnung vom ersten Londoner Bankggeschäftstag (einschließlich) während der maßgeblichen Zinsperiode ist.

"**Londoner Bankgeschäftstag**" oder "**LBD**" jeden Tag bezeichnen, an dem die Geschäftsbanken in London für allgemeine Geschäfte (einschließlich des Devisenhandels und des Handels mit Fremdwährungseinlagen) geöffnet sind.

"**n_i**" für jeden Londoner Bankengeschäftstag "i" in der jeweiligen Zinsperiode, die Anzahl an Kalendertagen von einem solchen Tag "i" (einschließlich) bis zum nachfolgenden Londoner Bankengeschäftstag ("**i+1**") bezeichnet.

"**Rückschau-Tage**" [●] Londoner Bankengeschäftstage bezeichnet.

"**SONIA**", in respect of any London Banking Day, is a reference rate equal to the daily Sterling Overnight Index Average rate for such London Banking Day as provided by the administrator of SONIA to authorised distributors and as then published on the Relevant Screen Page or, if the Relevant Screen Page is unavailable, as otherwise published by such authorised distributors, in each case on the London Banking Day immediately following such London Banking Day.

"**SONIA**" bezüglich jedes Londoner Bankengeschäftstags einen Referenzsatz entsprechend des täglichen Sterling Overnight Index Average Satzes für den jeweiligen Londoner Bankengeschäftstag bezeichnet, wie vom Administrator von SONIA an authorisierte Distributoren bereitgestellt und wie im Anschluss auf der Maßgeblichen Bildschirmseite veröffentlicht oder, falls die Maßgebliche Bildschirmseite nicht verfügbar ist, wie anderweitige von diesen authorisierten Distributoren veröffentlicht, jeweils am unmittelbar auf diesen Londoner Bankgeschäftstag folgenden Londoner Bankgeschäftstag.

"**$SONIA_i$-pLBD**" for any London Banking Day "i" in the relevant Interest Period, is equal to the SONIA in respect of the London Banking Day falling a number of London Banking Days prior to that day "i" equal to the number of Lookback Days.

"**$SONIA_i$-pLBD**" für jeden Londoner Bankgeschäftstag "i" in der betreffenden Zinsperiode dem SONIA für den Londoner Bankgeschäftstag entspricht, welcher der Anzahl von Londoner Bankgeschäftstagen vor diesem Tag "i" entsprechend der Anzahl der Rückschau-Tauge entspricht.

(ii) In case of a determination based on the SONIA Compound with Observation Period Shift ("**SONIA Compound Observation Period Shift**"), the SONIA Benchmark for each Interest Period shall be equal to the value of the SONIA rates for each day during the relevant Observation Period, compounded daily in accordance with the following formula (with the resulting percentage rounded, if necessary, to the nearest one hundred-thousandth of a percentage point, with 0.000005 being rounded upwards to 0.00001):

(ii) Im Fall einer Bestimmung auf Basis des SONIA-Aufzinsungsfaktors mit Beobachtungszeitraumsverschiebung ("**SONIA-Aufzinsungs-Beobachtungszeitruamsverschiebung**"), entspricht die SONIA-Benchmark für jede Zinsperiode dem Wert des SONIA-Satzes für jeden Tag in des maßgeblichen Beobachtungszeitraums, der täglich gemäß der nachstehenden Formel aufgezinst wird (wobei der sich hieraus ergebende Prozentsatz gegebenenfalls auf das nächste Hunderttausendstel eines Prozentpunktes gerundet wird, wobei 0,000005 auf 0,00001 aufgerundet wird):

$$\left(\prod_{i=1}^{d_0}\left(1+\frac{\mathrm{SONIA}_i \times n_i}{365}\right)-1\right)\times\frac{365}{d}$$

Where:

"**d**" means the number of calendar days in the relevant Observation Period;

"**d_0**" for any Observation Period, means the number of London Banking Days in the relevant Observation Period;

"**i**" is a series of whole numbers from one to d_0, each representing the relevant London Banking Day in chronological order from, and including, the first London Banking Day in the relevant Observation Period;

"**London Banking Day**" or "**LBD**" means any day on which commercial banks are open for general business (including dealing in foreign exchange and foreign currency deposits) in London;

"**n_i**" for any London Banking Day "i" in the relevant Observation Period, means the number of calendar days from, and including, such day "i" up to, but excluding, the following London

$$\left(\prod_{i=1}^{d_0}\left(1+\frac{\mathrm{SONIA}_i \times n_i}{365}\right)-1\right)\times\frac{365}{d}$$

Wobei:

"**d**" die Anzahl an Kalendertagen im jeweiligen Beobachtungszeitraum bezeichnet.

"**d_0**" für jeden Beobachtungszeitraum die Anzahl an Londoner Bankgeschäftstagen im jeweiligen Beobachtungszeitraum bezeichnet.

"**i**" ist eine Serie von ganzen Zahlen von eins bis d_0, die jeweils die maßgeblichen Londoner Bankggeschäftstage in chronologischer Ordnung vom ersten Londoner Bankggeschäftstag (einschließlich) während des maßgeblichen Beobachtungszeitraums ist.

"**Londoner Bankgeschäftstag**" oder "**LBD**" jeden Tag bezeichnen, an dem die Geschäftsbanken in London für allgemeine Geschäfte (einschließlich des Devisenhandels und des Handels mit Fremdwährungseinlagen) geöffnet sind.

"**n_i**" für jeden Londoner Bankengeschäftstag "i" im jeweiligen Beobachtungszeitraum, die Anzahl an Kalendertagen von einem solchen Tag "i" (einschließlich) bis zum

Banking Day ("**i+1**");

nachfolgenden Londoner Bankengeschäftstag ("**i+1**") bezeichnet.

"**Observation Period**" means, in respect of each Interest Period, the period from, and including, the date falling a number of London Banking Days equal to the Observation Shift Days preceding the first day of the such Interest Period to, but excluding, the date falling a number of London Banking Days equal to the Observation Shift Days preceding the Interest Payment Date for such Interest Period.

"**Beobachtungszeitraum**" in Bezug auf jede Zinsperiode den Zeitraum von dem Tag, welcher einer Anzahl von Londoner Bankgeschäftstagen vorausgeht, die der Anzahl an Beobachtungsverschiebungstage vor dem ersten Tag der betreffenden Zinsperiode entspricht (einschließlich), bis zu den Tag, der einer Anzahl von Londoner Bankgeschäftstagen vorausgeht, die der Anzahl der Beobachtungsverschiebungstage vor dem Zinszahlungstag für die betreffende Zinsperiode entspricht (ausschließlich), bezeichnet.

"**Observation Shift Days**" means [●] London Banking Days.

"**Beobachtungsverschiebungstage**" [●] Londoner Bankgeschäftstagen bezeichnet.

"**SONIA**", in respect of any London Banking Day, is a reference rate equal to the daily Sterling Overnight Index Average rate for such London Banking Day as provided by the administrator of SONIA to authorised distributors and as then published on the Relevant Screen Page or, if the Relevant Screen Page is unavailable, as otherwise published by such authorised distributors, in each case on the London Banking Day immediately following such London Banking Day.

"**SONIA**" bezüglich jedes Londoner Bankengeschäftstags einen Referenzsatz entsprechend des täglichen Sterling Overnight Index Average Satzes für den jeweiligen Londoner Bankengeschäftstag bezeichnet, wie vom Administrator von SONIA an authorisierte Distributoren bereitgestellt und wie im Anschluss auf der Maßgeblichen Bildschirmseite veröffentlicht oder, falls die Maßgebliche Bildschirmseite nicht verfügbar ist, wie anderweitige von diesen authorisierten Distributoren veröffentlicht, jeweils am unmittelbar auf diesen Londoner Bankgeschäftstag folgenden Londoner Bankgeschäftstag.

"**SONIA**$_i$" for any London Banking Day "i" in the relevant Observation Period, is equal to SONIA in respect of that day "i".

"**SONIA**$_i$" für jeden Londoner Bankgeschäftstag "i" im maßgeblichen Beobachtungszeitraum dem SONIA bezüglich des Tag "i" entspricht.

[*In the case of Notes other than Fixed-to-Floating Interest Rate Notes, insert*:
The rate of interest (the "**Rate of Interest**") for each Interest Period (as defined below) will, except as provided below, be:**]**
the **[*initial quotation*]** month **[**EURIBOR®**] [●]-[**LIBOR®**] [*Reference Rate*]** (the "**Initial Reference Rate**"),

less
the **[*deduction quotation*]** month **[**EURIBOR®**] [●]-[**LIBOR®**] [*Reference Rate*]** (the "**Deduction Reference Rate**"),
(expressed as a percentage rate *per annum*) for deposits in the Currency for the Relevant Period (as defined below) which appears on the Screen Page as of **[*insert time*]** (**[**Brussels**] [**London**] [●]** time) on the Interest Determination Date (as defined below) **[*In the case of Factor, insert*:**, multiplied by **[*factor*]] [*In the case of Margin, insert:*** **[**plus**] [**minus**]** the Margin (as defined below)**]**, as determined by the Determination Agent.

"**Relevant Period**" means in the event of the Initial Reference Rate the period of **[●]** months and with respect to the Deduction Reference Rate the period of **[●]** months.**]**

[*Im Fall von nicht "Fest- bis Variabel Verzinslichen" Schuldverschreibungen einfügen*:
Der Zinssatz (der "**Zinssatz**") für jede Zinsperiode (wie nachstehend definiert) ist, sofern nachstehend nichts Abweichendes bestimmt wird:**]**
der **[*Ausgangs-Angebotssatz*]**-Monats-**[**EURIBOR®-**] [●]-[**LIBOR®-**] [*Referenzsatz*]** (der "**Ausgangs-Referenzsatz**"),
abzüglich
des **[*Abzugs-Angebotssatz*]**-Monats-**[**EURIBOR®-**] [●]-[**LIBOR®-**] [*Referenzsatz*]** (der "**Abzugs-Referenzsatz**"),
(ausgedrückt als Prozentsatz *per annum*) für Einlagen in der Währung für den jeweils maßgeblichen Zeitraum (wie nachstehend definiert), der auf der Bildschirmseite am Zinsfestlegungstag (wie nachstehend definiert) gegen **[*Uhrzeit einfügen*]** (**[**Brüsseler**] [**Londoner**] [●]** Ortszeit) angezeigt wird **[*Im Fall eines Faktors einfügen*:**, multipliziert mit **[*Faktor*]] [*Im Fall einer Marge einfügen*:**, **[**zuzüglich**] [**abzüglich**]** der Marge (wie nachstehend definiert)**]**, wobei alle Festlegungen durch die Festlegungsstelle erfolgen.
"**Maßgeblicher Zeitraum**" bezeichnet im Fall des Ausgangs-Referenzsatzes den Zeitraum von **[●]** Monaten und im Fall des Abzugs-Referenzsatzes den Zeitraum von **[●]** Monaten.**]**

[*In the case of CMS floating rate Notes, insert*:

[*In the case of Fixed-to-Floating Interest Rate Notes, insert*:

The rate of interest (the "**Rate of Interest**") during the Fixed Interest Term, for each Interest Period (as defined below) falling into the Fixed Interest Term, will be **[*Rate of Interest*]** per cent *per annum*.

The Rate of Interest during the Floating Interest Term, for each Interest Period falling into the Floating Interest Term, will be, except as provided below:**]**

**[*In the case of Floating Interest Rate Notes, where the Reference Rate is SOFR, insert:*

(1) The rate of interest (the "**Rate of Interest**") for each Interest Period (as defined below) will be the SOFR Accrued Interest Compounding Factor plus the Margin, subject to a minimum of zero per cent.

(2) With respect to any Interest Period, the "**SOFR Accrued Interest Compounding Factor**" means the rate of return of a daily compound interest investment computed in accordance with the following formula (with the resulting percentage rounded, if necessary, to the nearest one hundred-thousandth of a percentage point, with 0.000005 being rounded upwards to 0.00001):

$$\left[\prod_{i=1}^{d_0}\left(1+\frac{SOFR_i \times n_i}{360}\right)-1\right] x \frac{360}{d}$$

Where:

"**d_0**", for any Interest Period, means the number of U.S. Government Securities Business Days in the relevant Interest

[*Im Fall von CMS variabel verzinslichen Schuldverschreibungen einfügen*:

[*Im Fall von "Fest- bis Variabel Verzinslichen" Schuldverschreibungen einfügen*:

Der Zinssatz (der "**Zinssatz**") für den Festzinssatz-Zeitraum ist für jede innerhalb des Festzinssatz-Zeitraums liegende Zinsperiode (wie nachstehend definiert) **[*Zinssatz*]** % *per annum*.

Der Zinssatz für den Variablen-Zinszeitraum ist für jede innerhalb des Variablen-Zinszeitraums liegende Zinsperiode, sofern nachstehend nichts Abweichendes bestimmt wird:**]**

**[*Im Fall von Variabel Verzinslichen Schuldverschreibungen, bei denen der Referenzsatz SOFR ist, einfügen:*

(1) Der Zinssatz (der "**Zinssatz**") für jede Zinsperiode (wie nachstehend definiert) entspricht dem SOFR-Aufzinsungsfaktor zuzüglich der Marge, begrenzt auf minimal null Prozent.

(2) Bezüglich jeder Zinsperiode bedeutet "**SOFR-Aufzinsungsfaktor**" die Rendite einer täglichen Zinseszinsanlage, welche in Übereinstimmung mit der nachstehenden Formel berechnet wird (wobei der sich hieraus ergebende Prozentsatz gegebenenfalls auf das nächste Hunderttausendstel eines Prozentpunktes gerundet wird, wobei 0,000005 auf 0,00001 aufgerundet wird):

$$\left[\prod_{i=1}^{d_0}\left(1+\frac{SOFR_i \times n_i}{360}\right)-1\right] x \frac{360}{d}$$

Wobei:

"**d_0**", für jede Zinsperiode die Anzahl an US-Staatsanleihen-Geschäftstage in der jeweiligen Zinsperiode bezeichnet.

Period.

"**i**" is a series of whole numbers from one to d_0, each representing the relevant U.S. Government Securities Business Days in chronological order from, and including, the first U.S. Government Securities Business Day in the relevant Interest Period.

"**SOFR**$_i$", for any day "i" in the relevant Interest Period, means a reference rate equal to SOFR in respect of that day.

"**n**$_i$" means the number of calendar days in the relevant Interest Period on which the rate is SOFR$_i$.

"**d**" means the number of calendar days in the relevant Interest Period.

For these calculations, the interest rate in effect on any U.S. Government Securities Business Day will be the applicable rate as reset on that date. The interest rate applicable to any other day is the interest rate from the immediately preceding U.S. Government Securities Business Day.

For the purposes of calculating SOFR with respect to the final Interest Period, the level of SOFR for each U.S. Government Securities Business Day in the period from (and including) the SOFR Rate Cut-Off Date to (but excluding) the Maturity Date or the redemption date, as applicable, shall be the level of SOFR in respect of such SOFR Rate Cut-Off Date.

"**SOFR**" means, with respect to any U.S. Government Securities Business Day:

(i) the Secured Overnight Financing Rate (with a daily maturity) in respect of such U.S. Government Securities Business Day as provided by the New York Federal Reserve, as the administrator of such rate (or a successor

"**i**" ist eine Serie von ganzen Zahlen von eins bis d_0, die jeweils die maßgeblichen US-Staatsanleihen-Geschäftstage in chronologischer Ordnung vom ersten US-Staatsanleihen-Geschäftstag (einschließlich) während der maßgeblichen Zinsperiode.

"**SOFR**$_i$" bezeichnet für jeden Tag "i" in der maßgeblichen Zinsperiode einen Referenzsatz entsprechend des SOFR für diesen Tag.

"**n**$_i$" bezeichnet die Anzahl von Kalendertagen in der Zinsperiode, an denen der Referenzsatz SOFR$_i$ ist.

"**d**" bezeichnet die Anzahl an Kalendertagen in der maßgeblichen Zinsperiode.
Für diese Berechnungen ist der an einem US-Staatsanleihen-Geschäftstag geltende Zinssatz der an diesem Tag neu festgesetzte Zinssatz. Der für jeden anderen Tag geltende Zinssatz ist der Zinssatz des unmittelbar vorhergehenden US-Staatsanleihen-Geschäftstags.

Für die Zwecke der Berechnung des SOFR in Bezug auf die letzte Zinsperiode ist die Höhe des SOFR für jeden US-Staatsanleihen-Geschäftstag im Zeitraum vom SOFR-Zinssatz-Stichtag (einschließlich) bis zum Fälligkeitsdatum bzw. zum Rückzahlungstag (ausschließlich) die Höhe des SOFR in Bezug auf diesen SOFR-Zinssatz-Stichtag.

"**SOFR**" bezeichnet, bezogen auf jeden US-Staatsanleihen-Geschäftstag:

(i) den besicherten Übernacht-Finanzierungssatz (*Secured Overnight Financing Rate*) (mit täglicher Laufzeit) für einen solchen US-Staatsanleihen-Geschäftstag, der von der New York Federal Reserve als Administrator dieses Satzes

administrator) on the New York Federal Reserve's Website on or about 5:00 p.m. (New York time) on the U.S. Government Securities Business Day immediately following such U.S. Government Securities Business Day; or

(oder einem Nachfolgeadministrator) auf der Website der New York Federal Reserve am oder gegen 17.00 Uhr (New Yorker Zeit) am US-Staatsanleihen-Geschäftstag, der unmittelbar auf diesen US-Staatsanleihen-Geschäftstag folgt, bereitgestellt wird; oder

(ii) if the Secured Overnight Financing Rate in respect of such U.S. Government Securities Business Day does not appear as specified in paragraph (1), unless both a Reference Rate Transition Event and its related Reference Reate Replacement Date have occurred, the Secured Overnight Financing Rate in respect of the last U.S. Government Securities Business Day for which such rate was published on the New York Federal Reserve's Website; or

(ii) wenn der besicherte Übernacht-Finanzierungssatz (*Secured Overnight Financing Rate*) in Bezug auf einen solchen US-Staatsanleihen-Geschäftstag nicht wie in Absatz (i) angegeben erscheint, sofern nicht sowohl ein Referenzsatz-Übergangsereignis als auch der damit verbundene Referenzsatz-Ersetzungstag eingetreten sind, der besicherte Übernacht-finanzierungssatz (*Secured Overnight Financing Rate*) in Bezug auf den letzten US-Staatsanleihen-Geschäftstag, für den dieser Satz auf der Website der New York Federal Reserve veröffentlicht wurde; oder

(iii) if a Reference Rate Transition Event and its related Reference Rate Replacement Date have occurred, the relevant provisions as set out below will apply.

(iii) Falls ein Referenzsatz-Übergangs-Ereignis und der damit verbundene Referenzsatz-Ersetzungstermin eingetreten sind, gelten die diesbezüglichen untenstehenden Bestimmungen.

"**SOFR Rate Cut-Off Date**" means the date that is the second U.S. Government Securities Business Day prior to the Maturity Date or the redemption date, as applicable.

"**SOFR-Zinssatz-Stichtag**" bezeichnet den Tag, zwei US-Staatsanleihen-Geschäftstage vor dem Fälligkeitstag bzw. Dem Rückzahlungstag.

"**New York Federal Reserve**" means the Federal Reserve Bank of New York.

"**New York Federal Reserve** bezeichnet die Federal Reserve Bank of New York.

"**New York Federal Reserve's Website**" means the website of the

"**Webseite der Federal Reserve Bank von New York**" bezeichnet die

New York Federal Reserve, currently at http://www.newyorkfed.org, or any successor source.**]**

[*In the case of Floating Interest Rate Notes, where the Reference Rate is SONIA, insert:*

(1) The rate of interest (the "**Rate of Interest**") for each Interest Period (as defined below) will be the relevant SONIA Benchmark Accrued Interest Compounding Factor plus the Margin (if any), subject to a minimum of zero per cent.

(2) The "**SONIA Benchmark**" will be determined based on either SONIA Compound with Lookback or SONIA Compound with Observation Period Shift, as follows:

(i) in case of a determination based on the SONIA Compound with Lookback ("**SONIA Compound with Lookback**"), the SONIA Benchmark for each Interest Period shall be equal to the value of the SONIA rates for each day during the relevant Interest Period, compounded daily in accordance with the following formula (with the resulting percentage rounded, if necessary, to the nearest one hundred-thousandth of a percentage point, with 0.000005 being rounded upwards to 0.00001):

$$\left(\prod_{i=1}^{d_0}\left(1+\frac{\mathrm{SONIA}_{i-\mathrm{pLBD}}\times n_i}{365}\right)-1\right)\times\frac{365}{d}$$

Where:

"**d**" means the number of calendar days in the relevant Interest Period.

"**d_0**" for any Interest Period, means the number of London Banking

Webseite der Federal Reserve Bank of New York, gegenwärtig unter http://www.newyorkfed.org oder eine Nachfolge-Quelle.**]**

[*Im Fall von Variabel Verzinslichen Schuldverschreibungen, bei denen der Referenzsatz SONIA ist, einfügen:*

(1) Der Zinssatz (der "**Zinssatz**") für jede Zinsperiode (wie nachstehend definiert) ist, wird der maßgeblich SONIA-Benchmark-Aufzinsungsfaktor, zuzüglich der Marge (falls vorhanden), begrenzt auf minimal null Prozent.

(2) Der "**SONIA Benchmark**" wird entweder auf Grundlage des SONIA-Aufzinsungsfaktors mit Rückschau oder des SONIA-Aufzinsungsfaktors mit Beobachtungszeitraumsverschieb ung wie folgt bestimmt:

(i) im Fall einer Bestimmung auf Basis des SONIA-Benchmark-Aufzinsungsfaktors mit Rückschau, entspricht die SONIA-Benchmark für jede Zinsperiode dem Wert des SONIA-Satzes für jeden Tag in der maßgeblichen Zinsperiode, der täglich gemäß der nachstehenden Formel aufgezinst wird (wobei der sich hieraus ergebende Prozentsatz gegebenenfalls auf das nächste Hunderttausendstel eines Prozentpunktes gerundet wird, wobei 0,000005 auf 0,00001 aufgerundet wird):

$$\left(\prod_{i=1}^{d_0}\left(1+\frac{\mathrm{SONIA}_{i-\mathrm{pLBD}}\times n_i}{365}\right)-1\right)\times\frac{365}{d}$$

Wobei:

"**d**" die Anzahl an Kalendertagen in der jeweiligen Zinsperiode bezeichnet.

"**d_0**" für jede Zinsperiode die Anzahl an Londoner Bankgeschäftstagen in der

Days in the relevant Interest Period.

"**i**" is a series of whole numbers from one to d_0, each representing the relevant London Banking Day in chronological order from, and including, the first London Banking Day in the relevant Interest Period.

"**London Banking Day**" or "**LBD**" means any day on which commercial banks are open for general business (including dealing in foreign exchange and foreign currency deposits) in London.

"$\mathbf{n_i}$" for any London Banking Day "i" in the relevant Interest Period, means the number of calendar days from, and including, such day "i" up to, but excluding, the following London Banking Day ("**i+1**").

"**Lookback Days**" means [●]London Banking Days.

"**SONIA**", in respect of any London Banking Day, is a reference rate equal to the daily Sterling Overnight Index Average rate for such London Banking Day as provided by the administrator of SONIA to authorised distributors and as then published on the Relevant Screen Page or, if the Relevant Screen Page is unavailable, as otherwise published by such authorised distributors, in each case on the London Banking Day immediately following such London Banking Day.

"$\mathbf{SONIA_i}$**-pLBD**" for any London Banking Day "i" in the relevant Interest Period, is equal to the SONIA in respect of the London Banking Day falling a number of London Banking Days prior to that day "i" equal to the number of Lookback Days.

jeweiligen Zinsperiode bezeichnet.

"**i**" eine Serie von ganzen Zahlen von eins bis d_0, die jeweils die maßgeblichen Londoner Bankggeschäftstage in chronologischer Ordnung vom ersten Londoner Bankggeschäftstag (einschließlich) während der maßgeblichen Zinsperiode ist.

"**Londoner Bankgeschäftstag**" oder "**LBD**" jeden Tag bezeichnen, an dem die Geschäftsbanken in London für allgemeine Geschäfte (einschließlich des Devisenhandels und des Handels mit Fremdwährungseinlagen) geöffnet sind.

"$\mathbf{n_i}$" für jeden Londoner Bankengeschäftstag "i" in der jeweiligen Zinsperiode, die Anzahl an Kalendertagen von einem solchen Tag "i" (einschließlich) bis zum nachfolgenden Londoner Bankengeschäftstag ("**i+1**") bezeichnet.

"**Rückschau-Tage**" [●] Londoner Bankengeschäftstage bezeichnet.

"**SONIA**" bezüglich jedes Londoner Bankengeschäftstags einen Referenzsatz entsprechend des täglichen Sterling Overnight Index Average Satzes für den jeweiligen Londoner Bankengeschäftstag bezeichnet, wie vom Administrator von SONIA an authorisierte Distributoren bereitgestellt und wie im Anschluss auf der Maßgeblichen Bildschirmseite veröffentlicht oder, falls die Maßgebliche Bildschirmseite nicht verfügbar ist, wie anderweitige von diesen authorisierten Distributoren veröffentlicht, jeweils am unmittelbar auf diesen Londoner Bankgeschäftstag folgenden Londoner Bankgeschäftstag.

"$\mathbf{SONIA_i}$**-pLBD**" für jeden Londoner Bankgeschäftstag "i" in der betreffenden Zinsperiode dem SONIA für den Londoner Bankgeschäftstag entspricht, welcher der Anzahl von Londoner Bankgeschäftstagen vor diesem Tag "i" entsprechend der Anzahl der Rückschau-Tauge entspricht.

(ii) In case of a determination based on the SONIA Compound with Observation Period Shift ("**SONIA Compound Observation Period Shift**"), the SONIA Benchmark for each Interest Period shall be equal to the value of the SONIA rates for each day during the relevant Observation Period, compounded daily in accordance with the following formula (with the resulting percentage rounded, if necessary, to the nearest one hundred-thousandth of a percentage point, with 0.000005 being rounded upwards to 0.00001):

$$\left(\prod_{i=1}^{d_0}\left(1+\frac{\mathrm{SONIA}_i \times n_i}{365}\right)-1\right)\times\frac{365}{d}$$

Where:

"**d**" means the number of calendar days in the relevant Observation Period;

"**d_0**" for any Observation Period, means the number of London Banking Days in the relevant Observation Period;

"**i**" is a series of whole numbers from one to d_0, each representing the relevant London Banking Day in chronological order from, and including, the first London Banking Day in the relevant Observation Period;

"**London Banking Day**" or "**LBD**" means any day on which commercial banks are open for

(ii) Im Fall einer Bestimmung auf Basis des SONIA-Aufzinsungsfaktors mit Beobachtungszeitraumsverschiebung ("**SONIA-Aufzinsungs-Beobachtungszeitruamsverschiebung**"), entspricht die SONIA-Benchmark für jede Zinsperiode dem Wert des SONIA-Satzes für jeden Tag in des maßgeblichen Beobachtungszeitraums, der täglich gemäß der nachstehenden Formel aufgezinst wird (wobei der sich hieraus ergebende Prozentsatz gegebenenfalls auf das nächste Hunderttausendstel eines Prozentpunktes gerundet wird, wobei 0,000005 auf 0,00001 aufgerundet wird):

$$\left(\prod_{i=1}^{d_0}\left(1+\frac{\mathrm{SONIA}_i \times n_i}{365}\right)-1\right)\times\frac{365}{d}$$

Wobei:

"**d**" die Anzahl an Kalendertagen im jeweiligen Beobachtungszeitraum bezeichnet.

"**d_0**" für jeden Beobachtungszeitraum die Anzahl an Londoner Bankgeschäftstagen im jeweiligen Beobachtungszeitraum bezeichnet.

"**i**" ist eine Serie von ganzen Zahlen von eins bis d_0, die jeweils die maßgeblichen Londoner Bankggeschäftstage in chronologischer Ordnung vom ersten Londoner Bankggeschäftstag (einschließlich) während des maßgeblichen Beobachtungszeitraums ist.

"**Londoner Bankgeschäftstag**" oder "**LBD**" jeden Tag bezeichnen, an dem die

general business (including dealing in foreign exchange and foreign currency deposits) in London;

Geschäftsbanken in London für allgemeine Geschäfte (einschließlich des Devisenhandels und des Handels mit Fremdwährungseinlagen) geöffnet sind.

"**n_i**" for any London Banking Day "i" in the relevant Observation Period, means the number of calendar days from, and including, such day "i" up to, but excluding, the following London Banking Day ("**i+1**");

"**n_i**" für jeden Londoner Bankengeschäftstag "i" im jeweiligen Beobachtungszeitraum, die Anzahl an Kalendertagen von einem solchen Tag "i" (einschließlich) bis zum nachfolgenden Londoner Bankengeschäftstag ("**i+1**") bezeichnet.

"**Observation Period**" means, in respect of each Interest Period, the period from, and including, the date falling a number of London Banking Days equal to the Observation Shift Days preceding the first day of the such Interest Period to, but excluding, the date falling a number of London Banking Days equal to the Observation Shift Days preceding the Interest Payment Date for such Interest Period.

"**Beobachtungszeitraum**" in Bezug auf jede Zinsperiode den Zeitraum von dem Tag, welcher einer Anzahl von Londoner Bankgeschäftstagen vorausgeht, die der Anzahl an Beobachtungsverschiebungstage vor dem ersten Tag der betreffenden Zinsperiode entspricht (einschließlich), bis zu den Tag, der einer Anzahl von Londoner Bankgeschäftstagen vorausgeht, die der Anzahl der Beobachtungsverschiebungstage vor dem Zinszahlungstag für die betreffende Zinsperiode entspricht (ausschließlich), bezeichnet.

"**Observation Shift Days**" means [●] London Banking Days.

"**Beobachtungsverschiebungstage**" [●] Londoner Bankgeschäftstagen bezeichnet.

"**SONIA**", in respect of any London Banking Day, is a reference rate equal to the daily Sterling Overnight Index Average rate for such London Banking Day as provided by the administrator of SONIA to authorised distributors and as then published on the Relevant Screen Page or, if the Relevant Screen Page is unavailable, as otherwise published by such authorised distributors, in each case on the London Banking Day immediately following such London Banking Day.

"**SONIA**" bezüglich jedes Londoner Bankengeschäftstags einen Referenzsatz entsprechend des täglichen Sterling Overnight Index Average Satzes für den jeweiligen Londoner Bankengeschäftstag bezeichnet, wie vom Administrator von SONIA an authorisierte Distributoren bereitgestellt und wie im Anschluss auf der Maßgeblichen Bildschirmseite veröffentlicht oder, falls die Maßgebliche Bildschirmseite nicht verfügbar ist, wie anderweitige von diesen authorisierten Distributoren veröffentlicht, jeweils am

"**SONIA**$_i$" for any London Banking Day "i" in the relevant Observation Period, is equal to SONIA in respect of that day "i".

unmittelbar auf diesen Londoner Bankgeschäftstag folgenden Londoner Bankgeschäftstag.

"**SONIA**$_i$" für jeden Londoner Bankgeschäftstag "i" im maßgeblichen Beobachtungszeitraum dem SONIA bezüglich des Tag "i" entspricht.

[*In the case of Notes other than Fixed-to-Floating Interest Rate Notes, insert*: The rate of interest (the "**Rate of Interest**") for each Interest Period (as defined below) will, except as provided below, be**]**

the **[*relevant number of years*]** year **[**Euro**] [*other currency*]** swap rate expressed as a **[**percentage**] [**rate *per annum*] (the "**[*relevant number of years*] Year Swap Rate**") which appears on the Screen Page as of **[*insert time*] ([**Frankfurt**] [**New York City**] [*other relevant location*]** time) on the Interest Determination Date (as defined below) (the "**Initial Reference Rate**")

less
the **[*relevant number of years*]** year **[**Euro**] [*other currency*]]** swap rate expressed as a **[**percentage**] [**rate *per annum*] (the "**[*relevant number of years*] Year Swap Rate**") which appears on the Screen Page as of **[*insert time*] ([**Frankfurt**] [**New York City**] [*other relevant location*]** time) on the Interest Determination Date (as defined below) (the "**Deduction Reference Rate**")

[*Im Fall von nicht "Fest- bis Variabel Verzinslichen" Schuldverschreibungen einfügen*: Der Zinssatz (der "**Zinssatz**") für jede Zinsperiode (wie nachstehend definiert) ist, sofern nachstehend nichts Abweichendes bestimmt wird,**]**
der als **[**Prozentsatz**] [**Jahressatz**]** ausgedrückte **[*maßgebliche Anzahl von Jahren*]**-Jahres-**[**Euro**] [*andere Währung*]**-Swapsatz (der "**[*maßgebliche Anzahl von Jahren*]-Jahres-Swapsatz**"), der auf der Bildschirmseite am Zinsfestlegungstag (wie nachstehend definiert) gegen **[*Uhrzeit einfügen*] ([**Frankfurter**] [**New York City**] [*zutreffender anderer Ort*]** Ortszeit) angezeigt wird (der "**Ausgangs-Referenzsatz**")
abzüglich
des als **[**Prozentsatz**] [**Jahressatz**]** ausgedrückten **[*maßgebliche Anzahl von Jahren*]**-Jahres-**[**Euro**] [*andere Währung*]]**-Swapsatzes (der "**[*maßgebliche Anzahl von Jahren*]-Jahres-Swapsatz**"), der auf der Bildschirmseite am Zinsfestlegungstag (wie nachstehend definiert) gegen **[*Uhrzeit einfügen*]** (**[**Frankfurter**] [**New York City**] [zutreffender anderer Ort]** Ortszeit) angezeigt wird (der "**Abzugs-Referenzsatz**")

[*In the case of Factor, insert*: multiplied by **[*factor*]]**, **[*In the case of Margin, insert*: [**plus**] [**minus**]** the Margin (as defined below)**]** all as determined by the Determination Agent.**]**

[*Im Fall eines Faktors einfügen*:, multipliziert mit **[*Faktor*]] [*Im Fall einer Marge einfügen*:**, **[**zuzüglich**] [**abzüglich**]** der Marge (wie nachstehend definiert)**]**, wobei alle Festlegungen durch die Festlegungsstelle erfolgen.**]**

"**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*]**.

[*In the case of Margin, insert*: "**Margin**" means **[*number*]** per cent *per annum*.**]**
"**Screen Page**" means **[*relevant Screen Page*]** or any successor page.

[*If the determination of the Initial Reference Rate or the Deduction Reference Rate in case of disruptions occurs other than in good faith of the Determination Agent, insert*:

[*In the case of Notes other than CMS Floating Rate Notes, insert*:

In the case of the Initial Reference Rate:
If the Screen Page is not available or if no such quotation appears, the Determination Agent shall request the principal **[**Euro-Zone**]** **[**London**]** **[*other***

"**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.

[*Im Fall einer Marge einfügen:* Die "**Marge**" beträgt **[*Zahl*]** % *per annum*.**]**

"**Bildschirmseite**" bedeutet **[*Bildschirmseite*]** oder jede Nachfolgeseite.

[*Falls Ersatzfeststellung des Ausgangs-Referenzsatzes oder des Abzugs-Referenzsatzes bei Störungen anders als im guten Glauben der Festlegungsstelle, einfügen*:

[*Im Fall von Schuldverschreibungen, die nicht CMS variabel verzinsliche Schuldverschreibungen sind, einfügen*:
Im Fall des Ausgangs-Referenzsatzes:

Sollte die maßgebliche Bildschirmseite nicht zur Verfügung stehen oder wird kein Angebotssatz angezeigt, wird die Festlegungsstelle von den **[**Londoner**]**

***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 a period equal to the Relevant Period for the Initial Reference Rate to prime banks in the **[**London**]** **[*other relevant location*]** interbank market **[**of the Euro-Zone**]** at approximately **[*insert time*]** (**[**Brussels**]** **[**London**]** **[●]** time) on the Interest Determination Date. If two or more of the Reference Banks provide the Determination Agent with such offered quotations, the Initial 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 relevant rounding provisions*]** being rounded upwards) of such offered quotations, all as determined by the Determination Agent.

[*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 einen Zeitraum, der dem maßgeblichen Zeitraum für den Ausgangs-Referenzsatz entspricht gegenüber Premium-Banken im **[**Londoner**]** **[*zutreffender anderer Ort*]** Interbanken-Markt **[**in der Euro-Zone**]** um ca. **[*Uhrzeit einfügen*]** (**[**Londoner**]** **[**Brüsseler**]** **[●]** Ortszeit) am Zinsfestlegungstag anfordern. Falls zwei oder mehr Referenzbanken der Festlegungsstelle solche Angebotssätze nennen, ist der Ausgangs-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, maßgebliche Rundungsvorschriften einfügen*]** aufgerundet wird) dieser Angebotssätze, wobei alle Festlegungen durch die Festlegungsstelle erfolgen.

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 Initial 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 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**]** **[●]** time) on the relevant

Falls an einem Zinsfestlegungstag nur eine oder keine der Referenzbanken der Festlegungsstelle solche im vorstehenden Absatz beschriebenen Angebotssätze nennt, ist der Ausgangs-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, 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 um ca. **[*Uhrzeit einfügen*]** (**[**Brüsseler**]** **[**Londoner**]** **[●]** Ortszeit)

Interest Determination Date, deposits in the Currency for a period equal to the Relevant Period for the Initial Reference Rate 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 a period equal to the Relevant Period for the Initial Reference Rate, or the arithmetic mean (rounded as provided above) of the offered rates for deposits in the Currency for a period equal to the Relevant Period for the Initial Reference 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 prime 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 Initial Reference Rate cannot be determined in accordance with the foregoing provisions of this paragraph, the Initial 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.

an dem betreffenden Zinsfestlegungstag Einlagen in der Währung für einen Zeitraum, der dem maßgeblichen Zeitraum für den Ausgangs-Referenzsatz entspricht, 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 Ausgangs-Referenzsatz für einen Zeitraum, der der betreffenden Zinsperiode entspricht, der Angebotssatz für Einlagen in der Währung für einen Zeitraum, der dem maßgeblichen Zeitraum für den Ausgangs-Referenzsatzentspricht, oder das arithmetische Mittel (gerundet wie oben beschrieben) der Angebotssätze für Einlagen in der Währung für einen Zeitraum, der dem maßgeblichen Zeitraum für den Ausgangs-Referenzsatzentspricht, 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 Premium-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 Ausgangs-Referenzsatz nicht gemäß den vorstehenden Bestimmungen dieses Absatzes ermittelt werden kann, ist der Ausgangs-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.

In the case of the Deduction Reference Rate:

Im Fall des Abzugs-Referenzsatzes:

If the Screen Page is not available or if, in the case of one offered quotation above, no such quotation appears or,

Sollte die maßgebliche Bildschirmseite nicht zur Verfügung stehen, oder wird im Fall von nur einem Angebotssatz

in the case of more than one offered quotations, 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 a period equal to the Relevant Period for the Deduction Reference Rate to prime banks in the **[**London**] [*other relevant location*]** interbank market **[**of the Euro-Zone**]** at approximately **[*insert time*]** (**[**Brussels**] [**London**] [●]** time) on the Interest Determination Date. If two or more of the Reference Banks provide the Determination Agent with such offered quotations, the Deduction 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 relevant rounding provisions*]** being rounded upwards) of such offered quotations, all as determined by the Determination Agent.

kein Angebotssatz, oder werden im Fall von mehreren Angebotssätzen 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 einen Zeitraum, der dem maßgeblichen Zeitraum für den Abzugs-Referenzsatz entspricht, gegenüber Premium-Banken im **[**Londoner**] [*zutreffender anderer Ort*]** Interbanken-Markt **[**in der Euro-Zone**]** um ca. **[*Uhrzeit einfügen*]** (**[**Londoner**] [**Brüsseler**] [●]** Ortszeit) am Zinsfestlegungstag anfordern. Falls zwei oder mehr Referenzbanken der Festlegungsstelle solche Angebotssätze nennen, ist der Abzugs-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, maßgebliche Rundungsvorschriften einfügen*]** aufgerundet wird) dieser Angebotssätze, wobei alle Festlegungen durch die Festlegungsstelle erfolgen.

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 Deduction 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 relevant rounding provisions*]** being rounded upwards) of the rates, as communicated to (and at the request of) the Determination Agent by the

Falls an einem Zinsfestlegungstag nur eine oder keine der Referenzbanken der Festlegungsstelle solche im vorstehenden Absatz beschriebenen Angebotssätze nennt, ist der Abzugs-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, maßgebliche Rundungsvorschriften einfügen*]** aufgerundet wird) der Angebotssätze ermittelt, die die Referenzbanken bzw. zwei oder mehrere von ihnen der

Reference Banks or any two or more of them, at which such banks were offered, as at **[*insert time*]** (**[**Brussels**]** **[**London**]** **[●]** time) on the relevant Interest Determination Date, deposits in the Currency for a period equal to the Relevant Period for the Deduction Reference Rate 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 a period equal to the Relevant Period for the Deduction Reference Rate, or the arithmetic mean (rounded as provided above) of the offered rates for deposits in the Currency for a period equal to the Relevant Period for the Deduction Reference 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 prime 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 Deduction Reference Rate cannot be determined in accordance with the foregoing provisions of this paragraph, the Deduction 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.

[In the case of Notes where the Reference Rate is not U.S. Dollar-LIBOR® or SOFR, insert:

Festlegungsstelle auf deren Anfrage als den jeweiligen Satz nennen, zu dem ihnen um ca. **[*Uhrzeit einfügen*]** (**[**Brüsseler**]** **[**Londoner**]** **[●]** Ortszeit) an dem betreffenden Zinsfestlegungstag Einlagen in der Währung für einen Zeitraum, der dem maßgeblichen Zeitraum für den Abzugs-Referenzsatzentspricht, 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 Abzugs-Referenzsatz für die betreffende Zinsperiode der Angebotssatz für Einlagen in der Währung für einen Zeitraum, der dem maßgeblichen Zeitraum für den Abzugs-Referenzsatzentspricht, oder das arithmetische Mittel (gerundet wie oben beschrieben) der Angebotssätze für Einlagen in der Währung für einen Zeitraum, der dem maßgeblichen Zeitraum für den Abzugs-Referenzsatz entspricht, 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 Premium-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 Abzugs-Referenzsatz nicht gemäß den vorstehenden Bestimmungen dieses Absatzes ermittelt werden kann, ist der Abzugs-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.

[Im Fall von Schuldverschreibungen, bei denen der Referenzsatz nicht der US-Dollar-LIBOR® oder SOFR ist, einfügen:

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

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

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

(c) a public statement or publication of information by the regulatory supervisor for the administrator of the Reference Rate announcing that the Reference Rate is no longer representative; or

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

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

(b) eine öffentliche Erklärung oder Veröffentlichung von Informationen durch die Aufsichtsbehörde des Administrators des Referenzsatzes, der Zentralbank der Währung des Referenzsatzes, eines Insolvenzverwalters, der für den Administrator des Referenzsatzes zuständig ist, eine Abwicklungsbehörde, die für den Administrator des Referenzsatzes zuständig ist, oder ein Gericht oder eine juristische Person mit ähnlichen Befugnissen einer Insolvenz- oder Abwicklungsbehörde, die für den Administrator des Referenzsatzes zuständig ist, welche angibt, dass der Administrator des Referenzsatzes die Bereitstellung des Referenzsatzes dauerhaft oder für unbestimmte Zeit eingestellt hat oder einstellen wird, vorausgesetzt es gibt zum Zeitpunkt der Erklärung oder Veröffentlichung keinen Nachfolge-Administrator, der den Referenzsatz weiterhin bereitstellen wird; oder

(c) eine öffentliche Erklärung oder Veröffentlichung von Informationen durch die Aufsichtsbehörde für den Administrator des Referenzsatzes, in der mitgeteilt wird, dass der Referenzsatz nicht mehr

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

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

(i) if an alternative reference rate, index or benchmark is specified in this § 3 (2) for this purpose (an "**Alternative Pre-nominated Reference Rate**"), such Alternative Pre-nominated Reference Rate; or

(ii) if an Alternative Pre-nominated Reference Rate is not specified in this § 3 (2), the alternative reference rate, index or benchmark selected by the central bank, reserve bank, monetary authority or any similar institution

repräsentativ ist; oder

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

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

(i) wenn ein alternativer Referenzsatz, Index oder Benchmark in diesem § 3 (2) zu diesem Zweck festgelegt wird (ein "**Alternativer Vorbestimmter Referenzsatz**"), einen solchen Alternativen Vorbestimmten Referenzsatz; oder

(ii) wenn ein Alternativer Vorbestimmter Referenzsatz in diesem § 3 (2) nicht festgelegt wird, der alternative Referenzsatz, Index oder Benchmark, der von der Zentralbank, Notenbank, Währungsbehörde oder einer

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

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

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

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

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

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

practice for the use of such Alternative Rate for debt obligations such as the Notes.

Definitionen der Schuldverschreibungen, in jedem Fall im Einklang mit der anerkannten Marktpraxis für die Nutzung dieses Alternativsatzes für Schuldverpflichtungen wie die Schuldverschreibungen.

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

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

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

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

If the Determination Agent is unable to

Wenn die Festlegungsstelle nicht in

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

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

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

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

"**Alternative Pre-nominated Reference Rate**" **[**means **[●]][**is not specified**]**.

"**Alternativer Vorbestimmter Referenzsatz**" **[**bezeichnet **[●]][**ist nicht bestimmt**]**.

[In the case of Notes where the Reference Rate is U.S. Dollar-LIBOR® or SOFR, insert:

[Im Fall von Schuldverschreibungen, bei denen der Referenzsatz der US-Dollar LIBOR® oder SOFR ist, einfügen:

Reference Rate Replacement. If the Issuer or its designee determines that a Reference Rate Transition Event and its related Reference Rate Replacement Date have occurred prior to the Reference Time in respect of any determination of the Reference Rate on any date, the Reference Rate Replacement will replace the then-current Reference Rate for all purposes relating to the Notes in respect of such determination on such date and all determinations on all subsequent dates.

Ersatz-Referenzsatz. Wenn die Emittentin oder eine von ihr beauftragte Stelle festlegt, dass ein Referenzsatz-Übergangs-Ereignis und der damit verbundene Referenzsatz-Ersetzungstermin vor dem Referenzzeitpunkt hinsichtlich der Festsetzung des Referenzsatzes oder eines anderen Zeitpunkts eingetreten sind, ersetzt der Ersatz-Referenzsatz den dann aktuellen Referenzsatz für alle Zwecke in Bezug auf die Schuldverschreibungen hinsichtlich einer solchen Festsetzung an diesem Termin und aller Festsetzungen an allen folgenden Terminen.

Reference Rate Replacement Conforming Changes. In connection with the implementation of a Reference

Ersatz-Referenzsatz-Folgeänderungen. Im Zusammenhang mit der Einführung eines Ersatz-

Rate Replacement, the Issuer or its designee will have the right to make Reference Rate Replacement Conforming Changes from time to time.

Decisions and Determinations. Any determination, decision or election that may be made by the Issuer or its designee pursuant to these provisions, including any determination with respect to a tenor, rate or adjustment or of the occurrence or non-occurrence of an event, circumstance or date and any decision to take or refrain from taking any action or any selection, will be conclusive and binding absent manifest error, will be made in the Issuer's or its designee's reasonable discretion, and, notwithstanding anything to the contrary in the documentation relating to the Notes, shall become effective without consent from the Holders or any other party.

Whereby:

[In the case of Notes where the Reference Rate is U.S. Dollar-LIBOR®, insert:

"**Fallback Term SOFR**" means the forward-looking term rate for the applicable Corresponding Tenor based on Fallback SOFR that has been selected or recommended by the Relevant Governmental Body.

"**Reference Rate Replacement**" means the Interpolated Reference Rate with respect to the then current Reference Rate, plus the Reference Rate Replacement Adjustment for such Reference Rate; provided that if the Issuer or its designee cannot determine the Interpolated Reference Rate as of the Reference Rate Replacement Date, then "Reference Rate Replacement" means the first

Referenzsatzes, haben die Emittentin oder die von ihr beauftragte Stelle das Recht gelegentlich Ersatz-Referenzsatz-Folgeänderungen vorzunehmen.

Entscheidungen und Festsetzung. Jede Festsetzung, Entscheidung oder Auswahl, welche von der Emittentin oder der von ihr beauftragten Stelle gemäß diesen Bestimmungen getroffen werden kann, einschließlich aller Festsetzungen hinsichtlich einer Laufzeit, einer Rate oder der Anpassung oder des Eintretens oder Nichteintretens eines Ereignisses, Umständen oder eines Termins und jede Entscheidung, eine Handlung oder eine Auswahl vorzunehmen oder zu unterlassen, wird nach billigem Ermessen der Emittentin oder der von ihr beauftragten Stelle getroffen, gilt als endgültig und bindend, sofern kein offensichtlicher Fehler vorliegt, und wird, ungeachtet von Gegenteiligem in der Dokumentation in Bezug auf die Schuldverschreibungen, wirksam, ohne Zustimmung der Gläubiger oder einer anderen Partei.

Wobei:

[Im Fall von Schuldverschreibungen, bei denen der Referenzsatz der US-Dollar LIBOR® ist, einfügen:

"**Ersatz-Laufzeit-SOFR**" bezeichnet den zukunftsorientierten Terminsatz für die anwendbare Korrespondierende Laufzeit auf der Grundlage des Ersatz-SOFR, der von der Zuständigen Regierungsstelle ausgewählt oder empfohlen wurde.

"**Ersatz-Referenzsatz**" bezeichnet den Interpolierten Referenzsatz bezogen auf den dann aktuellen Referenzsatz zuzüglich der Ersatz-Referenzsatz-Anpassung für diesen Referenzsatz; sofern die Emittentin oder die von ihr beauftragte Stelle den Interpolierten Referenzsatz am Referenzsatz-Ersetzungstermin nicht festlegen kann, bezeichnet "Ersatz-Referenzsatz" die erste Variante in der unten folgenden

alternative set forth in the order below that can be determined by the Issuer or its designee as of the Reference Rate Replacement Date:

(1) the sum of: (a) Fallback Term SOFR and (b) the Reference Rate Replacement Adjustment;

(2) the sum of: (a) Fallback Compounded SOFR and (b) the Reference Rate Replacement Adjustment;

(3) the sum of: (a) the alternate rate of interest that has been selected or recommended by the Relevant Governmental Body as the replacement for the then-current Reference Rate for the applicable Corresponding Tenor and (b) the Reference Rate Replacement Adjustment;

(4) the sum of: (a) the ISDA Fallback Rate and (b) the Reference Rate Replacement Adjustment;

(5) the sum of: (a) the alternate rate of interest that has been selected by the Issuer or its designee as the replacement for the then-current Reference Rate for the applicable Corresponding Tenor giving due consideration to any industry-accepted rate of interest as a replacement for the then-current Reference Rate for U.S. Dollar denominated floating rate notes at such time and (b) the Reference Rate Replacement Adjustment.**]**

[In the case of Notes where the Reference Rate is SOFR, insert:

"**Reference Rate Replacement**" means the first alternative set forth in the order below that can be determined by the Issuer or its designee as of the Reference Rate Replacement Date:

Reihenfolge, die von der Emittentin oder der von ihr beauftragten Stelle am Referenzsatz-Ersetzungstermin festgestellt werden kann:

(1) die Summe aus: (a) Ersatz-Laufzeit-SOFR und (b) der Ersatz-Referenzsatz-Anpassung;

(2) die Summe aus: (a) Ersatz-Zusammengesetzter SOFR und (b) der Ersatz-Referenzsatz-Anpassung;

(3) die Summe aus: (a) dem alternativen Referenzsatz, welcher von der Zuständigen Regierungsstelle ausgewählt oder empfohlen wurde als der Ersatz für den dann aktuellen Referenzsatz für die anwendbare Korrespondierende Laufzeit und (b) der Ersatz-Referenzsatz-Anpassung;

(4) die Summe aus: (a) der ISDA Fallbackrate und (b) der Ersatz-Referenzsatz-Anpassung;

(5) die Summe aus: (a) dem alternativen Referenzsatz, welcher von der Emittentin oder der von ihr beauftragten Stelle ausgewählt wurde als der Ersatz für den dann aktuellen Referenzsatz für die anwendbare Korrespondierende Laufzeit unter Berücksichtigung eines branchenüblichen Zinssatzes als Ersatz für den dann aktuellen Referenzsatz für auf US-Dollar lautende variable verzinste Schuldverschreibungen zu dieser Zeit und (b) der Ersatz-Referenzsatz-Anpassung.**]**

[Im Fall von Schuldverschreibungen, bei denen der Referenzsatz der SOFR ist, einfügen:

"**Ersatz-Referenzsatz**" bezeichnet die erste Alternative, die in der nachstehenden Reihenfolge angegeben ist und die von der Emittentin oder der von ihr beauftragen Stelle zum Referenzsatz-Ersetzungstermin bestimmt werden kann:

(1) the sum of: (a) the alternate rate of interest that has been selected or recommended by the Relevant Governmental Body as the replacement for the then-current Reference Rate for the applicable Corresponding Tenor and (b) the Reference Rate Replacement Adjustment;

(2) the sum of: (a) the ISDA Fallback Rate and (b) the Reference Rate Replacement Adjustment;

(3) the sum of: (i) the alternate rate of interest that has been selected by the Issuer or its designee as the replacement for the then-current Reference Rate for the applicable Corresponding Tenor giving due consideration to any industry-accepted rate of interest as a replacement for the then-current Reference Rate for U.S. dollar-denominated floating rate notes at such time and (ii) the Reference Rate Replacement Adjustment;**]**

"**Reference Rate Replacement Adjustment**" means the first alternative set forth in the order below that can be determined by the Issuer or its designee as of the Reference Rate Replacement Date:

(1) the spread adjustment, or method for calculating or determining such spread adjustment, (which may be a positive or negative value or zero) that has been selected or recommended by the Relevant Governmental Body for the applicable Unadjusted Reference Rate Replacement;

(2) if the applicable Unadjusted Reference Rate Replacement is equivalent to the ISDA Fallback Rate, then the ISDA Fallback Adjustment;

(3) the spread adjustment (which may be a positive or negative value or

(1) die Summe aus: (a) dem alternativen Referenzsatz, welcher von der Zuständigen Regierungsstelle ausgewählt oder empfohlen wurde als der Ersatz für den dann aktuellen Referenzsatz für die anwendbare Korrespondierende Laufzeit und (b) der Ersatz-Referenzsatz-Anpassung;

(2) die Summe aus: (a) der ISDA Fallbackrate und (b) der Ersatz-Referenzsatz-Anpassung;

(3) die Summe aus: (a) dem alternativen Referenzsatz, welcher von der Emittentin oder der von ihr beauftragten Stelle ausgewählt wurde als der Ersatz für den dann aktuellen Referenzsatz für die anwendbare Korrespondierende Laufzeit unter Berücksichtigung eines branchenüblichen Zinssatzes als Ersatz für den dann aktuellen Referenzsatz für auf US-Dollar lautende variable verzinste Schuldverschreibungen zu dieser Zeit und (b) der Ersatz-Referenzsatz-Anpassung.**]**

"**Ersatz-Referenzsatz-Anpassung**" bezeichnet die erste Alternative in der unten folgenden Reihenfolge, die von der Emittentin und der von ihr beauftragten Stelle am Referenzsatz-Ersetzungstermin festgestellt werden kann:

(1) die Spread-Anpassung oder das Verfahren zur Berechnung oder Festsetzung einer solchen Spread-Anpassung (die ein positiver oder negativer Wert oder Null sein kann), die von der Zuständigen Regierungsstelle für den anwendbaren Unangepassten Ersatz-Referenzsatz ausgewählt oder empfohlen wurde;

(2) wenn der anwendbare Unangepasste Ersatz-Referenzsatz der ISDA Fallback Rate entspricht, dann die ISDA Fallback Anpassung;

(3) die Spread-Anpassung (die ein positiver oder negativer Wert oder

zero) that has been selected by the Issuer or its designee giving due consideration to any industry-accepted spread adjustment, or method for calculating or determining such spread adjustment, for the replacement of the then-current Reference Rate with the applicable Unadjusted Reference Rate Replacement for U.S. Dollar denominated floating rate notes at such time.

Null sein kann), die von der Emittentin oder der von ihr beauftragten Stelle unter Berücksichtigung einer branchenüblichen Spread-Anpassung oder eines Verfahrens zur Berechnung oder Festsetzung einer solchen Spread-Anpassung ausgewählt wurde, um den dann aktuellen Referenzsatz durch den anwendbaren Unangepassten Ersatz-Referenzsatz für auf US-Dollar lautende variabel verzinste Schuldverschreibungen zu diesem Zeitpunkt zu ersetzen.

"**Reference Rate Replacement Conforming Changes**" means, with respect to any Reference Rate Replacement, any technical, administrative or operational changes (including changes to the definition of "Interest Period", timing and frequency of determining rates and making payments of interest, **[**changes to the definition of "Corresponding Tenor" solely when such tenor is longer than the Interest Period**]** and other administrative matters) that the Issuer or its designee decides may be appropriate to reflect the adoption of such Reference Rate Replacement in a manner substantially consistent with market practice (or, if the Issuer or its designee decides that adoption of any portion of such market practice is not administratively feasible or if the Issuer or its designee determines that no market practice for use of the Reference Rate Replacement exists, in such other manner as the Issuer or its designee determines is reasonably necessary).

"**Ersatz-Referenzsatz-Folgeänderungen**" bezeichnet unter Berücksichtigung eines Ersatz-Referenzsatz, jede technische, administrative oder operative Änderung (einschließlich Änderungen der Definition von "Zinsperiode", Zeitpunkt und Häufigkeit der Festsetzung von Zinssätzen und Zinszahlungen,**[** Änderungen der Definition von "Korrespondierende Laufzeit" nur dann, wenn diese Laufzeit länger als der Zinszeitraum ist**]** und andere administrative Angelegenheiten), die die Emittentin oder die von ihr beauftragte Stelle für angemessen hält, die Einführung eines solchen Ersatz-Referenzsatzes in einer Weise widerzuspiegeln, die im Wesentlichen mit der Marktpraxis übereinstimmt (oder, wenn die Emittentin oder die von ihr beauftragt Stelle entscheidet, dass die Übernahme eines Teils dieser Marktpraxis administrativ nicht durchführbar ist, oder wenn die Emittentin oder die von ihr beauftragte Stelle festlegt, dass keine Marktpraxis für die Verwendung des Ersatz-Referenzsatzes besteht, in einer anderen Weise, die die Emittentin oder die von ihr beauftragte Stelle für vernünftigerweise notwendig hält).

[In the case of Notes where the Reference Rate is U.S. Dollar-LIBOR®, insert:

[Im Fall von Schuldverschreibungen, bei denen der Referenzsatz der US-Dollar LIBOR® ist, einfügen:

"**Fallback SOFR**" with respect to any

"**Ersatz-SOFR**" bezeichnet im Hinblick

day means the Secured Overnight Financing Rate published for such day by the Federal Reserve Bank of New York, as the administrator of the benchmark, (or a successor administrator) on the Federal Reserve Bank of New York's Website.

auf jeden Tag den gesicherten Übernachtzinssatz (*Secured Overnight Financing Rate*), der von der Federal Reserve Bank von New York als dessen Administrator (oder einem Nachfolgeadministrator) auf der Webseite der Federal Reserve Bank von New York für diesen Tag veröffentlicht wird.

"**Fallback Compounded SOFR**" means the compounded average of SOFRs for the applicable Corresponding Tenor, with the rate, or methodology for this rate, and conventions for this rate being established by the Issuer or its designee in accordance with

"**Ersatz-Zusammengesetzter SOFR**" bezeichnet den zusammengesetzten Durchschnitt der SOFRs für die anwendbare Korrespondierende Laufzeit, mit der Rate oder der Methodik für diese Rate, und Übereinkommen für diese Rate, der von der Emittentin oder einer von ihr beauftragten Stelle festgelegt wurde in Übereinstimmung mit:

(1) the rate, or methodology for this rate, and conventions for this rate selected or recommended by the Relevant Governmental Body for determining compounded Fallback SOFR; provided that

(1) der Rate oder der Methodik für diese Rate und den Übereinkommen für diese Rate, die vom der Zuständigen Regierungsstelle zur Bestimmung der zusammengesetzten Ersatz-SOFR ausgewählt oder empfohlen wurden; vorausgesetzt, dass

(2) if, and to the extent that, the Issuer or its designee determines that Fallback Compounded SOFR cannot be determined in accordance with clause (1) above, then the rate, or methodology for this rate, and conventions for this rate that have been selected by the Issuer or its designee giving due consideration to any industry-accepted market practice for U.S. Dollar denominated floating rate notes at such time.**]**

(2) wenn und soweit die Emittentin oder eine von ihr beauftragte Stelle feststellt, dass der Ersatz-Zusammengesetzte SOFR nicht gemäß vorstehendem Absatz (1) bestimmt werden kann, dann die Rate oder die Methodik für diese Rate und Übereinkommen für diese Rate, die von der Emittentin oder einer von ihr beauftragten Stelle unter Berücksichtigung einer branchenüblichen Marktpraxis für auf US-Dollar lautende variabel verzinsliche Schuldverschreibungen zu diesem Zeitpunkt ausgewählt wurde.**]**

"**Interpolated Reference Rate**" with respect to the Reference Rate means the rate determined for the Corresponding Tenor by interpolating on a linear basis between: (1) the Reference Rate for the longest period (for which the Reference Rate is available) that is shorter than the Corresponding Tenor and (2) the

"**Interpolierter Referenzsatz**" in Bezug auf den Referenzsatz bedeutet die Rate, die für die Korrespondierende Laufzeit durch Interpolation auf einer linearen Basis bestimmt wird zwischen: (1) dem Referenzsatz für den längsten Zeitraum (für den der Referenzsatz verfügbar ist), der kürzer ist als die

Reference Rate for the shortest period (for which the Reference Rate is available) that is longer than the Corresponding Tenor

Korrespondierende Laufzeit und (2) dem Referenzsatz für den kürzesten Zeitraum (für den der Referenzsatz verfügbar ist), der länger ist als die Korrespondierende Laufzeit.

"**ISDA Definitions**" means

(i) for the purposes of the definitions of "ISDA Fallback Adjustment" and "ISDA Fallback Rate" only, the 2006 ISDA Definitions published by the International Swaps and Derivatives Association, Inc. or any successor thereto, as amended or supplemented from time to time, or any successor definitional booklet for interest rate derivatives published from time to time;

(ii) for all other purposes, "**ISDA Definitions**" means the 2006 ISDA Definitions, as amended and updated as at the date of issue of the first tranche of Securities of this series as published by the International Swaps and Derivatives Association, Inc.

"**ISDA-Definitionen**" bezeichnet

(i) ausschließlich für die Definition von "ISDA Fallback Anpassung" und "ISDA-Fallbackrate", die von der International Swaps and Derivatives Association, Inc. oder eines etwaigen Nachfolgers veröffentlichten ISDA-Definitionen (2006) (in der jeweils gültigen und von Zeit zu Zeit ergänzten Fassung) oder jede nachfolgende Definitionsbroschüre für Zinsderivate, die von Zeit zu Zeit veröffentlicht wurde;

(ii) für alle anderen Zwecke bezeichnet "**ISDA-Definitionen**" die von der International Swaps and Derivatives Association, Inc. veröffentlichten ISDA-Definitionen (2006), in der zum Zeitpunkt der Begebung der ersten Tranche dieser Serie von Wertpapieren gültigen Fassung.

"**ISDA Fallback Adjustment**" means the spread adjustment, (which may be a positive or negative value or zero) that would apply for derivatives transactions referencing the ISDA Definitions to be determined upon the occurrence of an index cessation event with respect to the Reference Rate for the applicable tenor.

"**ISDA Fallback Anpassung**" bezeichnet die Spread-Anpassung (die ein positiver oder negativer Wert oder Null sein kann), die für Derivatgeschäfte mit Bezug auf die ISDA-Definitionen gelten würde, die bei Eintritt einer Index Einstellung in Bezug auf den Referenzsatz für die jeweiligen Laufzeit zu bestimmen sind.

"**ISDA Fallback Rate**" means the rate that would apply for derivatives transactions referencing the ISDA Definitions to be effective upon the occurrence of an index cessation date with respect to the Reference Rate for the applicable tenor excluding the applicable ISDA Fallback Adjustment.

"**ISDA-Fallbackrate**" bezeichnet die Rate, die für Derivatgeschäfte gelten würde die auf die ISDA-Definitionen Bezug nehmen, die bei Eintritt einer Index Einstellung in Bezug auf den Referenzsatz für die jeweilige Laufzeit wirksam sein würde, ausgenommen der anwendbaren ISDA-Fallback-

Anpassung.

"**Corresponding Tenor**" with respect to a Reference Rate Replacement means a tenor (including overnight) having approximately the same length (disregarding business day adjustment) as the applicable tenor for the then-current Reference Rate.

"**Korrespondierende Laufzeit**" bezeichnet in Bezug auf einen Ersatz-Referenzsatz eine Laufzeit (einschließlich Übernacht (*Overnight*)), die etwa die gleiche Länge hat (ohne Berücksichtigung der Anpassung der Geschäftstage) wie die für den damals aktuellen Referenzsatz anwendbare Laufzeit.

"**Reference Rate Replacement Date**" means the earliest to occur of the following events with respect to the then-current Reference Rate

"**Referenzsatz-Ersetzungstermin**" bezeichnet das frühestmögliche Eintreten der folgenden Ereignisse in Bezug auf den dann aktuellen Referenzsatz:

(1) in the case of clause (1) or (2) of the definition of Reference Rate Transition Event, the later of (a) the date of the public statement or publication of information referenced therein and (b) the date on which the administrator of the Reference Rate permanently or indefinitely ceases to provide the Reference Rate; or

(1) im Falle von Absatz (1) oder (2) der Definition des Referenzsatz-Übergangs-Ereignisses, den späteren Zeitpunkt von (a) dem Datum der öffentlichen Erklärung oder Veröffentlichung der darin genannten Informationen und (b) dem Datum, an dem der Administrator des Referenzsatzes dauerhaft oder auf unbestimmte Zeit aufhört, den Referenzsatz bereitzustellen; oder

(2) in the case of clause (3) of the definition of Reference Rate Transition Event, the date of the public statement or publication of information referenced therein.

(2) im Falle von Absatz (3) der Definition des Referenzsatz-Übergangs-Ereignisses das Datum der öffentlichen Erklärung oder der Veröffentlichung der darin genannten Informationen.

For the avoidance of doubt, if the event giving rise to the Reference Rate Replacement Date occurs on the same day as, but earlier than, the Reference Time in respect of any determination, the Reference Rate Replacement Date will be deemed to have occurred prior to the Reference Time for such determination

Zur Klarstellung: wenn das Ereignis, das zum Referenzsatz-Ersetzungstermin führt, am selben Tag, aber zeitlich vor der Referenzzeit hinsichtlich jeder Festsetzung eintritt, dann gilt der Referenzsatz-Ersetzungstermin für diese Festsetzung als vor der Referenzzeit eingetreten.

"**Reference Rate Transition Event**" means the occurrence of one or more of the following events with respect to the then-current Reference Rate:

"**Referenzsatz-Übergangs-Ereignis**" bezeichnet das Eintreten eines oder mehrerer der folgenden Ereignisse in Bezug auf den dann aktuellen Referenzsatz:

(1) a public statement or publication of information by or on behalf of the

(1) eine öffentliche Mitteilung oder Veröffentlichung von Informationen

administrator of the Reference Rate announcing that such administrator has ceased or will cease to provide the Reference Rate, permanently or indefinitely, provided that, at the time of such statement or publication, there is no successor administrator that will continue to provide the Reference Rate or

durch oder im Auftrag des Administrators des Referenzsatzes, in der dieser erklärt, dass er den Referenzsatz dauerhaft oder für unbestimmte Zeit eingestellt hat oder einstellen wird, vorausgesetzt es gibt zum Zeitpunkt der Mitteilung oder Veröffentlichung keinen Nachfolge-Administrator, der den Referenzsatz weiterhin bereitstellen wird; oder

(2) a public statement or publication of information by the regulatory supervisor for the administrator of the Reference Rate, the central bank for the currency of the Reference Rate, an insolvency official with jurisdiction over the administrator for the Reference Rate, a resolution authority with jurisdiction over the administrator for the Reference Rate or a court or an entity with similar insolvency or resolution authority over the administrator for the Reference Rate, which states that the administrator of the Reference Rate has ceased or will cease to provide the Reference Rate permanently or indefinitely, provided that, at the time of such statement or publication, there is no successor administrator that will continue to provide the Reference Rate; or

(2) eine öffentliche Erklärung oder Veröffentlichung von Informationen durch die Aufsichtsbehörde des Administrators des Referenzsatzes, der Zentralbank der Währung des Referenzsatzes, eines Insolvenzverwalters, der für den Administrator des Referenzsatzes zuständig ist, eine Abwicklungsbehörde, die für den Administrator des Referenzsatzes zuständig ist, oder ein Gericht oder eine juristische Person mit ähnlichen Befugnissen einer Insolvenz- oder Abwicklungsbehörde, die für den Administrator des Referenzsatzes zuständig ist, welche angibt, dass der Administrator des Referenzsatzes die Bereitstellung des Referenzsatzes dauerhaft oder für unbestimmte Zeit eingestellt hat oder einstellen wird, vorausgesetzt es gibt zum Zeitpunkt der Erklärung oder Veröffentlichung keinen Nachfolge-Administrator, der den Referenzsatz weiterhin bereitstellen wird; oder

(3) a public statement or publication of information by the regulatory supervisor for the administrator of the Reference Rate announcing that the Reference Rate is no longer representative.

(3) eine öffentliche Erklärung oder Veröffentlichung von Informationen durch die Aufsichtsbehörde für den Administrator des Referenzsatzes, in der mitgeteilt wird, dass der Referenzsatz nicht mehr repräsentativ ist.

"**Reference Time**" with respect to any determination of the Reference Rate means 11:00 a.m. (London time) on the day that is two London banking days preceding the date of such

"**Referenzzeit**" in Bezug auf die Festsetzung des Referenzsatzes bedeutet 11:00 Uhr (London Zeit) an dem Tag, der zwei Londoner Bankarbeitstage vor dem Datum der

determination.

"**Unadjusted Reference Rate Replacement**" means the Reference Rate Replacement excluding the Reference Rate Replacement Adjustment.

"**Federal Reserve Bank of New York's Website**" means the website of the Federal Reserve Bank of New York, currently at http://www.newyorkfed.org, or any successor source.

"**Relevant Governmental Body**" means the Federal Reserve Board and/or the Federal Reserve Bank of New York, or a committee officially endorsed or convened by the Federal Reserve Board and/or the Federal Reserve Bank of New York or any successor thereto.**]**

"**Reference Banks**" means **[*Reference Banks*] [*If no other Reference Banks are specified, insert:***, those offices of at least **[five] [*insert relevant number*]** of such banks in the interbank 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 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 **[**New York City**]** interbank swapmarket **[**in the Euro-Zone**]** at approximately **[*insert time*]** (**[**Frankfurt**] [**New York City**] [*other relevant location*]** time) on the Interest Determination Date. If two or

Festsetzung ist.

"**Unangepasster Ersatz-Referenzsatz**" bezeichnet den Ersatz-Referenzsatz ohne die Ersatz-Referenzsatz-Anpassung.

"**Webseite der Federal Reserve Bank von New York**" bezeichnet die Webseite der Federal Reserve Bank of New York, gegenwärtig unter http://www.newyorkfed.org oder eine Nachfolge-Quelle.

"**Zuständige Regierungsstelle**" bezeichnet das Federal Reserve Board und/oder die Federal Reserve Bank of New York oder einen Ausschuss, der offiziell vom Federal Reserve Board und/oder der Federal Reserve Bank of New York oder einem Nachfolger davon gebilligt oder einberufen wurde.**]**

"**Referenzbanken**" bezeichnen **[*Referenzbanken*] [*Falls keine anderen Referenzbanken bestimmt werden einfügen*:** diejenigen Niederlassungen von mindestens **[**fünf**] [*maßgebliche Zahl einfügen*]** derjenigen Banken im Interbanken-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**].]**

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 **[**New York City**]** Interbanken-Swapmarkt **[**in der Euro-Zone**]** um ca. **[*Uhrzeit einfügen*]** (**[**Frankfurter**] [*zutreffender anderer***

more of the Reference Banks provide the Determination Agent with such **[*relevant number of years*]** Year Swap Rates, the Initial 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.

***Ort*]** Ortszeit) am Zinsfestlegungstag anfordern. Falls zwei oder mehr Referenzbanken der Festlegungsstelle solche **[*maßgebliche Anzahl von Jahren*]**-Jahres-Swapsätze nennen, ist der Ausgangs-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.

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 Initial 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 **[**New York City**]** 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

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 Ausgangs-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 um ca. **[*Uhrzeit einfügen*]** (**[**Frankfurter**]** **[*zutreffender anderer Ort*]** Ortszeit) an dem betreffenden Zinsfestlegungstag von führenden Banken im **[**New York City**]** Interbanken-Swapmarkt **[**in der Euro-Zone**]** angeboten werden oder, falls weniger als zwei der Referenzbanken der Festlegungsstelle solche **[*maßgebliche Anzahl von Jahren*]**-Jahres-Swapsätze nennen, dann soll der Ausgangs-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

the **[**New York City**]** 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 Initial Reference Rate cannot be determined in accordance with the foregoing provisions of this paragraph, the Initial 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.

Emittentin für diesen Zweck geeignet sind) der Festlegungsstelle als Sätze bekannt geben, die sie an dem betreffenden Zinsfestlegungstag gegenüber führenden Banken am **[**New York City**]** Interbanken-Swapmarkt **[**in der Euro-Zone**]** nennen (bzw. den diese Banken gegenüber der Festlegungsstelle nennen). Für den Fall, dass der Ausgangs-Referenzsatz nicht gemäß den vorstehenden Bestimmungen dieses Absatzes ermittelt werden kann, ist der Ausgangs-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.

[*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.**]**

[*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.**]**

[*If the determination of the Initial Reference Rate or the Deduction 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 Initial Reference Rate and/or the Deduction 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

[*Falls Ersatzfeststellung des Ausgangs-Referenzsatzes oder des Abzugs-Referenzsatzes bei Störungen im guten Glauben der Festlegungsstelle, einfügen*:

Falls die Festlegungsstelle in gutem Glauben feststellt, dass der Ausgangs-Referenzsatz und/oder der Abzugs-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

Initial Reference Rate and/or the Deduction Reference Rate in accordance with common market practice by using publicly available information on the Initial Reference Rate and/or the Deduction Reference Rate and by acting in good faith.**]**

im Bereich des Kapitalmarktes anerkannt ist, wird die Festlegungsstelle den Ausgangs-Referenzsatz und/oder den Abzugs-Referenzsatz in Übereinstimmung mit anerkannten Marktpraktiken unter Berücksichtigung von öffentlich verfügbaren Informationen zum Ausgangs-Referenzsatz und/oder dem Abzugs-Referenzsatz in gutem Glauben festlegen.**]**

[*If Minimum and/or Maximum Rate of Interest applies, insert*:

[Falls ein Mindest- und/oder Höchstzinssatz gilt, einfügen:

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

(3) **[***Mindest-***] [***und***] [***Höchst-***]** *Zinssatz*.

[*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*.**]**

[*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*.**]**

[*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*.**]]**

[*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)**]** *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 Notes in respect of each Specified Denomination for the relevant Interest Period. Each Interest Amount shall be calculated by applying the Rate of Interest and the Day Count Fraction (as defined below) to each Specified Denomination and rounding the resulting figure **[*If the Currency is Euro, insert*:** to the nearest Euro 0.01, Euro 0.005 being rounded upwards**] [*If***

[(3)**][**(4)**]** *Zinsbetrag.* Die Berechnungsstelle wird zu oder baldmöglichst nach jedem Zeitpunkt, an dem der Zinssatz zu bestimmen ist, den auf die Schuldverschreibungen zahlbaren Zinsbetrag in Bezug auf jeden Nennbetrag (der "**Zinsbetrag**") für die entsprechende Zinsperiode berechnen. Der Zinsbetrag wird ermittelt, indem der Zinssatz und der Zinstagequotient (wie nachstehend definiert) auf jeden Nennbetrag angewendet werden, wobei der resultierende Betrag **[*Falls die Währung Euro ist einfügen*:** auf den nächsten Euro 0,01 auf- oder

***the Currency is not Euro, insert*:** to the nearest minimum unit of the Currency, with 0.5 of such unit being rounded upwards**]**.

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 Notes 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 Notes are from time to time listed, to such stock exchange, as soon as possible after their determination, but in no event later than the first day of the relevant Interest Period. Each Interest Amount and Interest Payment Date so notified may subsequently be amended (or appropriate alternative arrangements made by way of adjustment) without notice in the event of an extension or shortening of the Interest Period. Any such amendment will be promptly notified to any stock exchange on which the Notes are then listed and to the Holders in accordance with §12.

[(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 Schuldverschreibungen, 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 Schuldverschreibungen zu diesem Zeitpunkt notiert sind und deren Regeln eine Mitteilung an die Börse verlangen, umgehend, aber keinesfalls später als zu Beginn der jeweiligen Zinsperiode mitgeteilt werden. Im Falle einer Verlängerung oder Verkürzung der Zinsperiode können der mitgeteilte Zinsbetrag und Zinszahlungstag ohne Vorankündigung nachträglich angepasst (oder andere geeignete Anpassungsregelungen getroffen) werden. Jede solche Anpassung wird umgehend allen Börsen, an denen die Schuldverschreibungen zu diesem Zeitpunkt notiert sind, sowie den Gläubigern gemäß §12 mitgeteilt.

(**[**5**][**6**]**) "**Day Count Fraction**", in respect of the calculation of an amount for any period of time (the "**Calculation**

(**[**5**][**6**]**) "**Zinstagequotient**" bezeichnet im Hinblick auf die Berechnung eines Betrags für einen beliebigen Zeitraum (der "**Zinsberechnungszeitraum**"):

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 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

[***"Actual/Actual (ICMA)":***

(a) Falls der Zinsberechnungszeitraum gleich oder kürzer als die Zinsperiode ist, innerhalb welche 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

February shall not be considered to be lengthened to a 30-day month)).**]**

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"* 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).**]**

[*"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" 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 Schaltjahr fallenden Tage des Zinsberechnungszeitraumes dividiert durch 365).**]**

[*"Actual/365 (Fixed)"*:

the actual number of days in the Calculation Period divided by 365.**]**

[*"Actual/365 (Fixed)":*

Die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 365.**]**

[*"Actual/360"*:
the actual number of days in the Calculation Period divided by 360.**]**

[*"Actual/360":*
Die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum, dividiert durch 360.**]**

(**[**6**][**7**]**) If the Issuer for any reason fails to render any payment in respect of the Notes when due, interest shall continue to accrue at the default rate established by statutory law on the outstanding amount from, and, including, the due date to, but excluding, the day on which such payment is received by or on behalf of the Holders.

(**[**6**][**7**]**) Wenn die Emittentin eine fällige Zahlung auf die Schuldverschreibungen aus irgendeinem Grund nicht leistet, wird der ausstehende Betrag von dem Fälligkeitstag (einschließlich) bis zum Tag der vollständig Zahlung an die Gläubiger (ausschließlich) mit dem gesetzlich bestimmten Verzugszins

verzinst.

§4
(Redemption)

(1) *Final Redemption*. The Notes shall be redeemed at their Final Redemption Amount (as defined below) **[*in case of Dual Currency Notes, insert*:** converted into the Settlement Currency (as further specified in § 5 (1))**]** on **[*In the case of a specified Maturity Date, insert:* [*maturity date*]**[16]**] [*In the case of a Redemption Month insert:*** the Interest Payment Date falling in **[*redemption month*]]** (the "**Maturity Date**").

(2) *Tax Call*. Each Note shall be redeemed at the Optional 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 §5 if a Tax Event occurs whereby "**Tax Event**" means that; (i) on the occasion of the next payment or delivery due under the Notes, the Issuer **[*If Notes 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 Notes are issued by MSBV, insert*:** or 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, or any jurisdiction where the Notes have been publicly offered

§4
(Rückzahlung)

(1) *Rückzahlung bei Endfälligkeit*. Die Schuldverschreibungen werden zu ihrem Rückzahlungsbetrag (wie nachstehend definiert) am **[*Bei festgelegtem Fälligkeitstag:* [*Fälligkeitstag*]**[16]**] [*Bei Rückzahlungsmonat einfügen:*** Zinszahlungstag, der in den **[*Rückzahlungsmonat und Jahr*]** fällt**]** (der "**Fälligkeitstag**") **[*Falls Doppelwährungsschuldverschreibungen begeben werden, einfügen:***, umgewandelt in die Rückzahlungswährung (wie weitergehend in §5 (1) bestimmt),**]** zurückgezahlt.

(2) *Vorzeitige Rückzahlung aus steuerlichen Gründen*. Jede Schuldverschreibung kann auf Wunsch der Emittentin vollständig, aber nicht teilweise jederzeit zu ihrem Wahlrückzahlungsbetrag **[*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 §5 zurückgezahlt werden, nachdem die Emittentin die Gläubiger mindestens 30 Tage zuvor über die entsprechende Absicht unwiderruflich informiert hat, vorausgesetzt ein Steuerereignis ist eingetreten, wobei "**Steuerereignis**" bedeutet, dass (i) die Emittentin **[*Falls Schuldverschreibungen von MSBV begeben werden, einfügen:*** oder die Garantin**]** zum nächstfolgenden Termin einer fälligen Zahlung bzw. Lieferung unter den Schuldverschreibungen verpflichtet ist, bzw. dazu verpflichtet sein wird, in Folge einer Änderung oder Ergänzung der Gesetze und Verordnungen einer Rechtsordnung, in der die Emittentin **[*Falls***

[16] In case of multi-issuances, insert relevant table which sets out the relevant Maturity Date for each Series of Notes. *Im Fall von Multi-Emissionen, maßgebliche Tabelle einfügen, die den maßgeblichen Fälligkeitstag für jede Serie von Schuldverschreibungen beinhaltet.*

or 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 Notes 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 Notes 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.**]**

Schuldverschreibungen von MSBV begeben werden, einfügen: oder 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, oder einer Rechtsordnung, in der die Schuldverschreibungen öffentlich angeboten worden sind, oder 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 Schuldverschreibungen/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 Schuldverschreibungen 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 and/or an automatic early redemption, insert:*

(3) **[***Issuer's Call***][***and***][***Automatic Early Redemption***]**.

[*If issuer has a call right, insert*: The Issuer may redeem all or some only of the Notes 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 (i) 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 an Automatic Early Redemption applies, insert:* The Notes shall be redeemed on **[*automatic early redemption date(s)*]** (**[**the**]** **[**each an**]** "**Automatic Early Redemption Date**") at the Automatic Early Redemption Amount (as defined below) **[*If accrued interest shall be paid separately, insert:*** together, with any interest accrued to, but excluding, the relevant Automatic Early Redemption Date in accordance with the Day Count Fraction**]** if an Automatic Early Redemption Event has occurred, without the requirement of an exercise notice by the Issuer. "**Automatic Early Redemption Event**" means **[*Automatic Early Redemption Events*]**. The occurrence of an Automatic Early Redemption Event will be notified to the Holders in accordance with §12.**]]**

[*Bei vorzeitiger Rückzahlung nach Wahl der Emittentin oder automatischer vorzeitiger Rückzahlung einfügen:*

(3) **[***Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin***]** **[***und***]** **[***automatische vorzeitige Rückzahlung***]**.

[*Wenn die Emittentin ein vorzeitiges Rückzahlungsrecht hat, einfügen*: Es steht der Emittentin frei, an einem **[*Rückzahlungstage (Call)*]** (jeweils ein "**Rückzahlungstag (Call)**") die Schuldverschreibungen 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 Schuldverschreibungen festgelegten Vorzeitigen Rückzahlungstag enthalten müssen). Jede Rückzahlung kann am **[*Ausübungstag (Call)*]** (jeweils ein "**Ausübungstag (Call)**") ausgeübt werden.**]**

[*Falls eine automatische vorzeitige Rückzahlung erfolgt, einfügen:* Die Schuldverschreibungen werden zu ihrem Automatischen Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag (wie nachstehend definiert) **[*Falls aufgelaufene Zinsen separat gezahlt werden, einfügen:*** zzgl. bis zum Automatischen Vorzeitigen Rückzahlungstag (ausschließlich) im Einklang mit dem Zinstagequotienten aufgelaufener Zinsen**]** am **[*Automatischen Vorzeitigen Rückzahlungstag(e)*]** (**[**der**]** **[**jeweils ein**]** "**Automatischer Vorzeitiger Rückzahlungstag**") zurückgezahlt, wenn ein Automatisches Vorzeitiges Rückzahlungsereignis eingetreten ist, ohne, dass es der Abgabe einer ausdrücklichen Kündigungserklärung durch die Emittentin bedarf. Ein "**Automatisches Vorzeitiges Rückzahlungsereignis**" ist

[*Automatisches Vorzeitiges Rückzahlungsereignis*]. Der Eintritt eines Automatischen Vorzeitigen Rückzahlungsereignisses wird den Gläubigern nachträglich unverzüglich gemäß §12 mitgeteilt.**]]**

[*In the case of a put right, insert:*

[(3)**][**(4)**]** *Holder's Put*. The Issuer shall, upon the Holder giving not less than 15 nor more than 30 days' notice to the Issuer, redeem such Note on **[*put redemption date(s)*]** (each a "**Put Redemption Date**") at the Put Redemption Amount **[*If accrued interest shall be paid separately, insert:*** together with interest accrued to, but excluding, the Put Redemption Date in accordance with the Day Count Fraction**]** against delivery of such Notes for the Issuer or to its order. To exercise such option, the Holder must submit a duly completed put exercise notice in the form obtainable from any Paying Agent or from the Issuer on **[*put exercise date(s)*]** (each a "**Put Exercise Date**"). No option so exercised may be revoked or withdrawn.**]**

[(3)**][**(4)**][**(5)**]***Redemption Amounts*. For the purposes of this §4 and §8, the following applies:

[*If automatic redemption amount applies, insert*: The "**Automatic Early Redemption Amount**" in respect of each Note shall be **[automatic early redemption amount(s)]**.**]**

[*If call redemption amount applies, insert*: The "**Call Redemption Amount**" in respect of each Note shall be **[call redemption amount(s)]**.**]**

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

[*Bei einem Put-Recht einfügen:*

[(3)**][**(4)**]** *Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Gläubiger*. Die Emittentin hat, sofern ein Gläubiger der Emittentin seine entsprechende Absicht mindestens 15 und höchstens 30 Tage im Voraus mitteilt, die entsprechenden Schuldverschreibungen am **[*Rückzahlungstag (Put) bzw. Rückzahlungstage (Put)*]** (jeweils ein "**Rückzahlungstag (Put)**") zu ihrem Rückzahlungsbetrag (Put) **[*Falls aufgelaufene Zinsen separat gezahlt werden, einfügen:*** zzgl. bis zum Rückzahlungstag (Put) (ausschließlich) im Einklang mit dem Zinstagequotienten aufgelaufener Zinsen**]** zurückzuzahlen. Um dieses Recht auszuüben, muss der Gläubiger am **[*Ausübungstag (Put)*]** (jeweils ein "**Ausübungstag (Put)**") eine ordnungsgemäß ausgefüllte Putausübungserklärung in der bei jeder Zahlstelle oder der Emittentin erhältlichen Form abgeben. Der Widerruf einer erfolgten Ausübung dieses Rechts ist nicht möglich.**]**

[(3)**][**(4)**][**(5)**]***Rückzahlungsbeträge*. Innerhalb dieses §4 und §8 gilt folgendes:

[*Bei automatischem vorzeitigen Rückzahlungsbetrag einfügen*: Der "**Automatische Vorzeitige Rückzahlungsbetrag**" jeder Schuldverschreibung ist **[automatischer vorzeitiger Rückzahlungsbetrag]**.**]**

[*Bei Rückzahlungsbetrag (Call) einfügen*: Der "**Rückzahlungsbetrag (Call)**" jeder Schuldverschreibung ist **[Rückzahlungsbetrag (Call)]**.**]**

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

Nennbetrag.

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

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

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

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

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

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 Wahlrückzahlungstag festlegt, Schuldverschreibungen mit einer Fälligkeit von einem Jahr oder weniger vom Begebungstag dieser Schuldverschreibungen ausstehend hat und das über das folgende Rating verfügt:

(1) A2 or higher by S&P Global Ratings or any successor, or any other comparable rating then used by that successor rating agency, or

(1) A2 oder besser von S&P Global Ratings oder einem Nachfolger dieser Ratingagentur oder ein vergleichbares Rating, das dann von einer Nachfolgeratingagentur verwendet wird oder

(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.

[*If put redemption amount applies, insert*: The "**Put Redemption Amount**" in respect of each Note shall be **[put redemption amount(s)]**.**]**

(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.

[*Bei Rückzahlungsbetrag (Put) einfügen*: Der "**Rückzahlungsbetrag (Put)**" jeder Schuldverschreibung ist **[Rückzahlungsbetrag (Put)]**.**]**

OPTION V:
ISSUE SPECIFIC TERMS AND CONDITIONS FOR FLOATING RATE RANGE ACCRUAL NOTES

§3
(Interest)

(1) *Interest Payment Dates.*

(a) The Notes bear interest on their principal amount 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 Notes 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 Notes with initial Fixed Interest Period(s), insert:*

for the period, during which the Notes bear interest on a fixed rate basis (the "**Fixed Interest Term**") **[**the**]** **[**each**]** **[*specified Interest Payment Date(s)*]** **[**of each calendar year**]**

and for the period, during which the Notes bear interest on a variable basis (the "**Floating Interest Term**"):

[*In the case of specified Interest Payment Dates, insert:* **[**the**]** **[**each**]** **[*specified Interest Payment Date(s)*]** **[**of each calendar year**]** beginning with **[*first Interest Payment Date falling into the Floating Interest Term*]**.**]**

[*In the case of specified Interest*

OPTION V:
EMISSIONSSPEZIFISCHE EMISSIONSBEDINGUNGEN FÜR VARIABEL VERZINSLICHE SCHULDVERSCHREIBUNGEN MIT ZINSKORRIDOR

§3
(Zinsen)

(1) *Zinszahlungstage.*

(a) Die Schuldverschreibungen werden in Höhe ihres Nennbetrags ab dem **[*Verzinsungsbeginn*]** (der "**Verzinsungsbeginn**") (einschließlich) bis zum nächstfolgenden Zinszahlungstag (ausschließlich) und danach von jedem Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum nächstfolgenden Zinszahlungstag (ausschließlich) verzinst. Zinsen auf die Schuldverschreibungen sind an jedem Zinszahlungstag zahlbar.

(b) "**Zinszahlungstag**" bedeutet, vorbehaltlich einer Anpassung gemäß §5(2),

[*Im Fall von Schuldverschreibungen mit vorgeschaltete(r)(n) Festzinsperiode(n) einfügen:*

für den Zeitraum, während dem die Schuldverschreibungen mit einem festen Zinssatz verzinst werden (der "**Festzinssatz-Zeitraum**") **[**den**]** **[**jeden**]** **[*festgelegte Zinszahlungstage*]** **[**eines jeden Kalenderjahres**]**
und für den Zeitraum, während dem die Schuldverschreibungen mit einem variablen Zinssatz verzinst werden (der "**Variable-Zinszeitraum**"):

[*Im Fall von festgelegten Zinszahlungstagen einfügen:* **[**der**]** **[**jeder**]** **[*festgelegte Zinszahlungstage*]** **[**eines jeden Kalenderjahres**]**, beginnend mit **[*erster Zinszahlungstag, der in den Variablen-Zinszeitraum fällt*]**.**]**

[*Im Fall von festgelegten*

Periods and in the case that the Reference Rate is not SOFR, insert: each date which falls **[*number*] [**weeks**] [**months**] [*other specified periods*]** after the preceding Interest Payment Date beginning with **[*insert first Interest Payment Date falling into the Floating Interest Term*].]**

[*In the case of specified Interest Periods and in the case that the Reference Rate is SOFR, insert:* the number of Business Days equal to the Interest Payment Delay following each Interest Period End Date; provided that the Interest Payment Date with respect to the final Interest Period will be the Maturity Date or other date for redemption of the Notes.

Whereby:

"**U.S. Government Securities Business Day**" means any day excecpt for a Saturday, Sunday or a day on which the Securities Industry and Financial Markets Association recommends that the fixed income departments of its members be closed for the entire day for the purposes of trading in U.S. government securities

"**Interest Period End Date**" means means each Interest Payment Date.
"**Interest Payment Delay**" means two U.S. Government Securities Business Days.**]**

[*If Actual/Actual (ICMA), insert:* The number of interest determination dates per calendar year (each an "**ICMA Determination Date**") is **[*number of regular interest payment dates per calendar year*].]]**

**[*In the case of Notes other than Notes with initial Fixed Interest*

Zinsperioden und im Fall, dass der Referenzsatz nicht SOFR ist, einfügen: jeweils den Tag, der **[*Anzahl*] [**Wochen**] [**Monate**] [*andere festgelegte Zeiträume*]** nach dem vorausgehenden Zinszahlungstag liegt, beginnend mit **[*erster Zinszahlungstag, der in den Variablen-Zinszeitraum fällt*].]**

[*Im Fall von festgelegten Zinsperioden und im Fall, dass der Referenzsatz SOFR ist, einfügen:* die Anzahl an Geschäftstagen, die der Zinszahlungsverzögerung nach jedem Zinsperiodenenddatum entspricht, vorausgesetzt, dass der Zinszahlungstag bezogen auf die finale Zinsperiode der Fälligkeitstag oder ein anderes Rückzahlungsdatum der Schuldverschreibungen ist.

Wobei:

"**US-Staatsanleihen-Geschäftstag**" jeden Tag, außer Samstag und Sonntag oder einen Tag, an dem die Securities Industry and Financial Markets Association empfiehlt, dass die Fixed Income Abteilungen seiner Mitglieder ganztägig für den Handel mit US-Staatsanleihen geschlossen bleiben, bezeichnet.

"**Zinsperiodenenddatum**" jeden Zinszahlungstag bezeichnet.

"**Zinszahlungsverzögerung**" zwei US-Staatsanleihen-Geschäftstage bezeichnet.**]**

[*Im Fall von Actual/Actual (ICMA) einfügen:* Die Anzahl der Feststellungstermine im Kalenderjahr (jeweils ein "**ICMA Feststellungstermin**") beträgt **[*Anzahl der regulären Zinszahlungstage im Kalenderjahr*].]]**

**[*Im Fall von Schuldverschreibungen ohne*

Period(s), insert:

vorgeschaltete Festzinsperiode(n) einfügen:

[*In the case of specified Interest Payment Dates, insert:*
[*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**]]**

[*Im Fall von festgelegten Zinszahlungstagen einfügen:*
[*Im Fall von festgelegten Zinszahlungstagen ohne ersten langen/kurzen Kupon einfügen:* jeden **[*festgelegte Zinszahlungstage*]** eines jeden Kalenderjahres **[**sowie**]** **[**der Fälligkeitstag**]]**

[*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**].]**

[*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**].]**

[*In the case of specified Interest Periods and in the case that the Reference Rate is not SOFR, insert:* each date which falls **[*number*]** **[**weeks**]** **[**months**]** **[*other specified periods*]** after the preceding Interest Payment Date or, in the case of the first Interest Payment Date, after the Interest Commencement Date.**]]**

[*Im Fall von festgelegten Zinsperioden und im Fall, dass der Referenzsatz nicht SOFR ist, einfügen:* jeweils den Tag, der **[*Anzahl*]** **[**Wochen**]** **[**Monate**]** **[*andere festgelegte Zeiträume*]** nach dem vorausgehenden Zinszahlungstag liegt, oder im Falle des ersten Zinszahlungstages, nach dem Verzinsungsbeginn liegt.**]]**

[*In the case of specified Interest Periods and in the case that the Reference Rate is SOFR, insert:* the number of Business Days equal to the Interest Payment Delay following each Interest Period End Date; provided that the Interest Payment Date with respect to the final Interest Period will be the Maturity Date or other date for redemption of the Notes.

[*Im Fall von festgelegten Zinsperioden und im Fall, dass der Referenzsatz SOFR ist, einfügen:* die Anzahl an Geschäftstagen, die der Zinszahlungsverzögerung nach jedem Zinsperiodenenddatum entspricht, vorausgesetzt, dass der Zinszahlungstag bezogen auf die finale Zinsperiode der Fälligkeitstag oder ein anderes Rückzahlungsdatum der Schuldverschreibungen ist.

Whereby:

"**U.S. Government Securities Business Day**" means any day excecpt for a Saturday, Sunday or a day on which the Securities Industry and Financial Markets Association recommends that the

Wobei:

"**US-Staatsanleihen-Geschäftstag**" jeden Tag, außer Samstag und Sonntag oder einen Tag, an dem die Securities Industry and Financial Markets Association empfiehlt, dass die Fixed Income

fixed income departments of its members be closed for the entire day for the purposes of trading in U.S. government securities

"**Interest Period End Date**" means means each Interest Payment Date.
"**Interest Payment Delay**" means two U.S. Government Securities Business Days.**]**

[*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 Notes.**]**

Abteilungen seiner Mitglieder ganztägig für den Handel mit US-Staatsanleihen geschlossen bleiben, bezeichnet.

"**Zinsperiodenenddatum**" jeden Zinszahlungstag bezeichnet.

"**Zinszahlungsverzögerung**" zwei US-Staatsanleihen-Geschäftstage bezeichnet.**]**

[*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 Schuldverschreibungen reflektiert.**]**

(2) *Rate of Interest.*

[*In the case of Notes with initial Fixed Interest Period(s), insert*:

The rate of interest (the "**Rate of Interest**") during the Fixed Interest Term, for each Interest Period (as defined below) falling into the Fixed Interest Term, will be **[*Rate of Interest*]** per cent *per annum*.

The Rate of Interest during the Floating Interest Term, for each Interest Period falling into the Floating Interest Term, will be, except as provided below:**]**

(2) *Zinssatz*

[*Im Fall von Schuldverschreibungen mit vorgeschaltete(r)(n) Festzinsperiode(n) einfügen*:

Der Zinssatz (der "**Zinssatz**") für den Festzinssatz-Zeitraum ist für jede innerhalb des Festzinssatz-Zeitraums liegende Zinsperiode (wie nachstehend definiert) **[*Zinssatz*]** % *per annum*.

Der Zinssatz für den Variablen-Zinszeitraum ist für jede innerhalb des Variablen Zinszeitraums liegende Zinsperiode, sofern nachstehend nichts Abweichendes bestimmt wird:**]**

[*In the case of Notes without initial Fixed Interest Period(s), insert*: The rate of interest (the "**Rate of Interest**") for each Interest Period (as defined below) will, except as provided below, be:**]**

[*Im Fall von Schuldverschreibungen ohne vorgeschaltete Festzinsperiode(n) einfügen*: Der Zinssatz (der "**Zinssatz**") für jede Zinsperiode (wie nachstehend definiert) ist, sofern nachstehend nichts Abweichendes bestimmt wird:**]**

the percentage determined on the relevant Interest Determination Date (as defined below) in accordance with the following formula:

der Prozentsatz, der gemäß der folgenden Formel am jeweiligen Zinsfeststellungstag (wie nachstehend definiert) festgestellt wird:

Range Accrual Interest * N / Z

Zinskorridorzinssatz * N / Z

[*In the case of Margin, insert*: [plus**] [**minus**]** the Margin (as defined below).**]**

[*Im Fall einer Marge einfügen*: [zuzüglich**] [**abzüglich**]** der Marge (wie nachstehend definiert).**]**

For the purposes of these Terms and Conditions, the following applies:
"**N**" means the number of Interest Trigger Dates within the Interest Determination Period.
"**Z**" means the number of Determination Days within the Interest Determination Period.
"**Range Accrual Interest**" means an interest rate of **[*percentage*]**.
"**Interest Trigger Date**" means each Determination Date (as defined below) at which the Reference Rate (as defined below) is **[**higher than and/or equal to**] [**lower than and/or equal to**]** the relevant Interest Trigger Rate (as defined below).

Für die Zwecke dieser Anleihebedingungen gilt:
"**N**" bezeichnet die Anzahl der Ereignistage innerhalb der Zinsfeststellungsperiode.
"**Z**" bezeichnet die Anzahl der Feststellungstage innerhalb der Zinsfeststellungsperiode.
"**Zinskorridorzinssatz**" bezeichnet einen Zinssatz von **[Prozentsatz]**.
"**Ereignistag**" bezeichnet jeden Feststellungstag (wie nachstehend definiert), an dem der Referenzsatz (wie nachstehend definiert) **[**größer und/oder gleich**][**kleiner und/oder gleich**]** als der maßgebliche Vergleichszinssatz (wie nachstehend definiert) ist.

"**Interest Determination Date**" means the **[**second**] [*other applicable number of days*] [**TARGET**] [**London**] [*other relevant location*]** Business Day (as defined below) prior to the expiry of the relevant Interest Period.
"**Reference Rate**" means

"**Zinsfeststellungstag**" bezeichnet den **[**ersten**] [**zweiten**] [*andere Anzahl von Tagen*] [**TARGET-**] [**Londoner**] [*zutreffenden anderen Ort*]** Geschäftstag (wie nachstehend definiert) vor Ablauf der jeweiligen Zinsperiode.
"**Referenzsatz**" bezeichnet

[*In the case of Notes with a Reference Rate other than Constant Maturity Swap ("CMS"), insert*:

[*Im Fall von Schuldverschreibungen, bei denen der Referenzsatz nicht Constant Maturity Swap ("CMS") ist, einfügen*:

the **[●]** month **[**EURIBOR®**] [●]-[**LIBOR®**] [*Reference Rate*]** (expressed as a percentage rate *per annum*) for deposits in the Currency for a period equal to the relevant Interest Period which appears on the Screen Page as of **[*insert time*]**

den **[●]**-Monats**-[**EURIBOR®-**] [●]-[**LIBOR®-**] [*Referenzsatz*]** (ausgedrückt als Prozentsatz *per annum*) für Einlagen in der Währung für die betreffende Zinsperiode, der auf der Bildschirmseite am jeweiligen Feststellungstag (wie

([Brussels] [London] [●] time) on the relevant Determination Date, as determined by the Determination Agent.]

nachstehend definiert) gegen [***Uhrzeit einfügen***] ([Brüsseler] [Londoner] [●] Ortszeit) angezeigt wird, wobei alle Festlegungen durch die Festlegungsstelle erfolgen.]

[***In the case of Notes with a CMS Reference Rate, insert:***

[***Im Fall von Schuldverschreibungen, bei denen der Referenzsatz CMS ist, einfügen***:

the [***relevant number of years***] year [Euro] [**other currency**] swap rate expressed as a [percentage] [rate *per annum*] (the "[***relevant number of years***] **Year Swap Rate**") which appears on the Screen Page as of [***insert time***] ([Frankfurt] [New York City] [***other relevant location***] time) on the relevant Determination Date (as defined below)]

den als Jahressatz ausgedrückten [***maßgebliche Anzahl von Jahren***]-Jahres-[Euro] [**andere Währung**]-Swapsatz (der "[***maßgebliche Anzahl von Jahren***]**-Jahres-Swapsatz**"), der auf der Bildschirmseite am jeweiligen Feststellungstag (wie nachstehend definiert) gegen [***Uhrzeit einfügen***] ([Frankfurter] [New York City] [***zutreffender anderer Ort***] Ortszeit) angezeigt wird, wobei alle Festlegungen durch die Festlegungsstelle erfolgen.]

"**Interest Trigger Rate**" means [***percentage***].

"**Vergleichszinssatz**" bedeutet [***Prozentsatz***].

"**Interest Determination Period**" means the period of time from (and including) the first day of the relevant Interest Period until (and including) the fifth [TARGET] [London] [***other relevant location***]-Business Day (as defined below) prior to the end of the relevant Interest Period.

"**Zinsfeststellungsperiode**" bezeichnet den Zeitraum vom ersten Tag der jeweiligen Zinsperiode (einschließlich) bis zum fünften [TARGET] [London] [***other relevant location***]-Geschäftstag (wie nachstehend definiert) vor Ablauf der jeweiligen Zinsperiode (einschließlich).

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

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

"**[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***].

"**[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.

"**Determination Date**" means each [TARGET] [London] [***other relevant location***]-Business Day during an Interest Determination Period.

"**Feststellungstag**" bezeichnet jeden [TARGET] [London] [***other relevant location***]-Geschäftstag innerhalb einer Zinsfeststellungsperiode.

"**Interest Period**" means each period from (and including) the Interest Commencement Date to (but excluding)

"**Zinsperiode**" bezeichnet den Zeitraum von dem Verzinsungsbeginn (einschließlich) bis zum ersten

the first Interest Payment Date and from (and including) each Interest Payment Date to (but excluding) the following Interest Payment Date respectively.

[*In the case of Margin, insert*: "**Margin**" means **[*number*]** per cent *per annum*.**]**
"**Screen Page**" means **[*relevant Screen Page*]** or any successor 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 Notes with a Reference Rate other than CMS, insert*:

If the Screen Page is not available or no such quotation appears, 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 a period equal to the relevant Interest Period to prime banks in the **[**London**]** **[*other relevant location*]** interbank market **[**of the Euro-Zone**]** at approximately **[*insert time*]** (**[**Brussels**]** **[**London**]** **[●]** time) on the Determination Date. If two or more of the Reference Banks provide the Determination Agent with such offered quotations, the Reference Rate for such relevant 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 relevant rounding provisions*]** being rounded upwards) of such offered quotations, all as determined by the Determination Agent.

Zinszahlungstag (ausschließlich) bzw. von jedem Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum jeweils darauffolgenden Zinszahlungstag (ausschließlich).

[*Im Fall einer Marge einfügen*: Die "**Marge**" beträgt **[*Zahl*]** % *per annum*.**]**
"**Bildschirmseite**" bedeutet **[*Bildschirmseite*]** oder jede Nachfolgeseite.

[*Falls Ersatzfeststellung des Referenzsatzes bei Störungen anders als im guten Glauben der Festlegungsstelle, einfügen*:

[*Im Fall von Schuldverschreibungen, bei denen der Referenzsatz nicht CMS ist, einfügen*:

Sollte die maßgebliche Bildschirmseite nicht zur Verfügung stehen, oder wird kein Angebotssatz angezeigt, 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 einen Zeitraum, der der betreffenden Zinsperiode entspricht, gegenüber Premium-Banken im **[**Londoner**]** **[*zutreffender anderer Ort*]** Interbanken-Markt **[**in der Euro-Zone**]** um ca. **[*Uhrzeit einfügen*]** (**[**Londoner**]** **[**Brüsseler**]** **[●]** Ortszeit) am Feststellungstag 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, maßgebliche Rundungsvorschriften einfügen*]** aufgerundet wird) dieser Angebotssätze, wobei alle Festlegungen durch die Festlegungsstelle erfolgen.

If on any 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 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**] [●]** time) on the relevant Determination Date, deposits in the Currency for a period equal to the relevant Interest Period by leading banks in the **[**London**] [o*ther 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 a period equal to the relevant Interest Period, or the arithmetic mean (rounded as provided above) of the offered rates for deposits in the Currency for a period equal to the relevant Interest Period, at which, on the relevant 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 prime 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 Determination Date on which such quotations were offered.

Falls an einem Feststellungstag 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, 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 um ca. **[*Uhrzeit einfügen*]** (**[**Brüsseler**] [**Londoner**] [●]** Ortszeit) an dem betreffenden Feststellungstag Einlagen in der Währung für einen Zeitraum, der der betreffenden Zinsperiode entspricht, 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 einen Zeitraum, der der betreffenden Zinsperiode entspricht, der Angebotssatz für Einlagen in der Währung für einen Zeitraum, der der betreffenden Zinsperiode entspricht, oder das arithmetische Mittel (gerundet wie oben beschrieben) der Angebotssätze für Einlagen in der Währung für einen Zeitraum, der der betreffenden Zinsperiode entspricht, 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 Feststellungstag gegenüber Premium-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 Feststellungstag, an dem diese Angebotssätze angezeigt wurden.

[In the case of Notes where the Reference Rate is not U.S. Dollar-LIBOR® or SOFR, insert:

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

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

(b) a public statement or publication of information by the regulatory supervisor for the administrator of the Reference Rate, the central bank for the currency of the Reference Rate, an insolvency official with jurisdiction over the administrator of the Reference Rate, a resolution authority with jurisdiction over the administrator of the Reference Rate or a court or an entity with similar insolvency or resolution authority over the administrator of the Reference Rate, which states that the administrator of the Reference Rate has ceased or will cease to provide the Reference Rate permanently or

[Im Fall von Schuldverschreibungen, bei denen der Referenzsatz nicht der US-Dollar-LIBOR® oder SOFR ist, einfügen:

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

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

(b) eine öffentliche Erklärung oder Veröffentlichung von Informationen durch die Aufsichtsbehörde des Administrators des Referenzsatzes, der Zentralbank der Währung des Referenzsatzes, eines Insolvenzverwalters, der für den Administrator des Referenzsatzes zuständig ist, eine Abwicklungsbehörde, die für den Administrator des Referenzsatzes zuständig ist, oder ein Gericht oder eine juristische Person mit ähnlichen Befugnissen einer Insolvenz- oder Abwicklungsbehörde, die für den Administrator des Referenzsatzes zuständig ist, welche angibt, dass der Administrator des Referenzsatzes die Bereitstellung des Referenzsatzes dauerhaft oder für unbestimmte Zeit

indefinitely, provided that, at the time of the statement or publication, there is no successor administrator that will continue to provide the Reference Rate; or

(c) a public statement or publication of information by the regulatory supervisor for the administrator of the Reference Rate announcing that the Reference Rate is no longer representative; or

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

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

(i) if an alternative reference rate, index or benchmark is specified in this § 3 (2) for this purpose (an "**Alternative Pre-nominated Reference Rate**"), such Alternative Pre-nominated Reference Rate; or

eingestellt hat oder einstellen wird, vorausgesetzt es gibt zum Zeitpunkt der Erklärung oder Veröffentlichung keinen Nachfolge-Administrator, der den Referenzsatz weiterhin bereitstellen wird; oder

(c) eine öffentliche Erklärung oder Veröffentlichung von Informationen durch die Aufsichtsbehörde für den Administrator des Referenzsatzes, in der mitgeteilt wird, dass der Referenzsatz nicht mehr repräsentativ ist; oder

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

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

(i) wenn ein alternativer Referenzsatz, Index oder Benchmark in diesem § 3 (2) zu diesem Zweck festgelegt wird (ein "**Alternativer Vorbestimmter Referenzsatz**"), einen solchen Alternativen Vorbestimmten

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

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

If the Determination Agent determines, after consultation with the Issuer, that no such Alternative Rate exists on the relevant date, it may, after consultation with the Issuer, determine an alternative rate to be used as a substitute for the Reference Rate (which shall be the "**Alternative Rate**" for the purposes of these provisions), as well as any adjustments to the Margin (including any adjustment spread), the Business Day

Referenzsatz; oder

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

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

Wenn die Festlegungsstelle festlegt, dass nach Rücksprache mit der Emittentin kein Alternativsatz am maßgeblichen Tag existiert, kann sie nach Rücksprache mit der Emittentin festlegen, dass ein alternativer Satz als Ersatz für den Referenzsatz genutzt wird (der der "**Alternativsatz**" für die Zwecke dieser Bestimmungen sein soll), ebenso wie alle Anpassungen der Marge (einschließlich allen Anpassungsspannen), der

Convention, the Interest Determination Dates (or any other rate fixing dates) and related provisions and definitions in respect of the Notes, in each case, that are consistent with accepted market practice for the use of such Alternative Rate for debt obligations such as the Notes.

Geschäftstage-Konvention, Zinsfestlegungstage (oder alle anderen Kursfeststellungstage) und damit verbundene Bestimmungen und Definitionen der Schuldverschreibungen, in jedem Fall im Einklang mit der anerkannten Marktpraxis für die Nutzung dieses Alternativsatzes für Schuldverpflichtungen wie die Schuldverschreibungen.

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

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

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

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

If the Determination Agent is unable to identify an Alternative Rate and determine the necessary adjustments to the Terms and Conditions of the Notes,

Wenn die Festlegungsstelle nicht in der Lage ist einen Alternativsatz zu ermitteln und notwendige Anpassungen an den Emissionsbedingungen der

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

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

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

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

"**Alternative Pre-nominated Reference Rate**" **[**means **[●]][**is not specified**]**.

"**Alternativer Vorbestimmter Referenzsatz**" **[**bezeichnet **[●]][**ist nicht bestimmt**]**.

[In the case of Notes where the Reference Rate is U.S. Dollar-LIBOR® or SOFR, insert:

[Im Fall von Schuldverschreibungen, bei denen der Referenzsatz der US-Dollar LIBOR® oder SOFR ist, einfügen:

Reference Rate Replacement. If the Issuer or its designee determines that a Reference Rate Transition Event and its related Reference Rate Replacement Date have occurred prior to the Reference Time in respect of any determination of the Reference Rate on any date, the Reference Rate Replacement will replace the then-current Reference Rate for all purposes relating to the Notes in respect of such determination on such date and all determinations on all subsequent dates.

Ersatz-Referenzsatz. Wenn die Emittentin oder eine von ihr beauftragte Stelle festlegt, dass ein Referenzsatz-Übergangs-Ereignis und der damit verbundene Referenzsatz-Ersetzungstermin vor dem Referenzzeitpunkt hinsichtlich der Festsetzung des Referenzsatzes oder eines anderen Zeitpunkts eingetreten sind, ersetzt der Ersatz-Referenzsatz den dann aktuellen Referenzsatz für alle Zwecke in Bezug auf die Schuldverschreibungen hinsichtlich einer solchen Festsetzung an diesem Termin und aller Festsetzungen an allen folgenden Terminen.

Reference Rate Replacement Conforming Changes. In connection with the implementation of a Reference Rate Replacement, the Issuer or its designee will have the right to make Reference Rate Replacement Conforming Changes from time to time.

Ersatz-Referenzsatz-Folgeänderungen. Im Zusammenhang mit der Einführung eines Ersatz-Referenzsatzes, haben die Emittentin oder die von ihr beauftragte Stelle das Recht gelegentlich Ersatz-Referenzsatz-Folgeänderungen vorzunehmen.

Decisions and Determinations. Any determination, decision or election that

Entscheidungen und Festsetzung. Jede Festsetzung, Entscheidung oder Auswahl,

may be made by the Issuer or its designee pursuant to these provisions, including any determination with respect to a tenor, rate or adjustment or of the occurrence or non-occurrence of an event, circumstance or date and any decision to take or refrain from taking any action or any selection, will be conclusive and binding absent manifest error, will be made in the Issuer's or its designee's reasonable discretion, and, notwithstanding anything to the contrary in the documentation relating to the Notes, shall become effective without consent from the Holders or any other party.

Whereby:

[In the case of Notes where the Reference Rate is U.S. Dollar-LIBOR®, insert:

"**Fallback Term SOFR**" means the forward-looking term rate for the applicable Corresponding Tenor based on Fallback SOFR that has been selected or recommended by the Relevant Governmental Body.

"**Reference Rate Replacement**" means the Interpolated Reference Rate with respect to the then current Reference Rate, plus the Reference Rate Replacement Adjustment for such Reference Rate; provided that if the Issuer or its designee cannot determine the Interpolated Reference Rate as of the Reference Rate Replacement Date, then "Reference Rate Replacement" means the first alternative set forth in the order below that can be determined by the Issuer or its designee as of the Reference Rate Replacement Date:

(1) the sum of: (a) Fallback Term SOFR and (b) the Reference Rate Replacement Adjustment;

(2) the sum of: (a) Fallback Compounded SOFR and (b) the Reference Rate

welche von der Emittentin oder der von ihr beauftragten Stelle gemäß diesen Bestimmungen getroffen werden kann, einschließlich aller Festsetzungen hinsichtlich einer Laufzeit, einer Rate oder der Anpassung oder des Eintretens oder Nichteintretens eines Ereignisses, Umständen oder eines Termins und jede Entscheidung, eine Handlung oder eine Auswahl vorzunehmen oder zu unterlassen, wird nach billigem Ermessen der Emittentin oder der von ihr beauftragten Stelle getroffen, gilt als endgültig und bindend, sofern kein offensichtlicher Fehler vorliegt, und wird, ungeachtet von Gegenteiligem in der Dokumentation in Bezug auf die Schuldverschreibungen, wirksam, ohne Zustimmung der Gläubiger oder einer anderen Partei.

Wobei:

[Im Fall von Schuldverschreibungen, bei denen der Referenzsatz der US-Dollar LIBOR® ist, einfügen:

"**Ersatz-Laufzeit-SOFR**" bezeichnet den zukunftsorientierten Terminsatz für die anwendbare Korrespondierende Laufzeit auf der Grundlage des Ersatz-SOFR, der von der Zuständigen Regierungsstelle ausgewählt oder empfohlen wurde.

"**Ersatz-Referenzsatz**" bezeichnet den Interpolierten Referenzsatz bezogen auf den dann aktuellen Referenzsatz zuzüglich der Ersatz-Referenzsatz-Anpassung für diesen Referenzsatz; sofern die Emittentin oder die von ihr beauftragte Stelle den Interpolierten Referenzsatz am Referenzsatz-Ersetzungstermin nicht festlegen kann, bezeichnet "Ersatz-Referenzsatz" die erste Variante in der unten folgenden Reihenfolge, die von der Emittentin oder der von ihr beauftragten Stelle am Referenzsatz-Ersetzungstermin festgestellt werden kann:

(1) die Summe aus: (a) Ersatz-Laufzeit-SOFR und (b) der Ersatz-Referenzsatz-Anpassung;

(2) die Summe aus: (a) Ersatz-Zusammengesetzter SOFR und (b)

Replacement Adjustment;

(3) the sum of: (a) the alternate rate of interest that has been selected or recommended by the Relevant Governmental Body as the replacement for the then-current Reference Rate for the applicable Corresponding Tenor and (b) the Reference Rate Replacement Adjustment;

(4) the sum of: (a) the ISDA Fallback Rate and (b) the Reference Rate Replacement Adjustment;

(5) the sum of: (a) the alternate rate of interest that has been selected by the Issuer or its designee as the replacement for the then-current Reference Rate for the applicable Corresponding Tenor giving due consideration to any industry-accepted rate of interest as a replacement for the then-current Reference Rate for U.S. Dollar denominated floating rate notes at such time and (b) the Reference Rate Replacement Adjustment.**]**

[In the case of Notes where the Reference Rate is SOFR, insert:

"**Reference Rate Replacement**" means the first alternative set forth in the order below that can be determined by the Issuer or its designee as of the Reference Rate Replacement Date:

(1) the sum of: (a) the alternate rate of interest that has been selected or recommended by the Relevant Governmental Body as the replacement for the then-current Reference Rate for the applicable Corresponding Tenor and (b) the Reference Rate Replacement Adjustment;

(2) the sum of: (a) the ISDA Fallback Rate and (b) the Reference Rate Replacement Adjustment;

(3) the sum of: (i) the alternate rate of interest that has been selected by the

der Ersatz-Referenzsatz-Anpassung;

(3) die Summe aus: (a) dem alternativen Referenzsatz, welcher von der Zuständigen Regierungsstelle ausgewählt oder empfohlen wurde als der Ersatz für den dann aktuellen Referenzsatz für die anwendbare Korrespondierende Laufzeit und (b) der Ersatz-Referenzsatz-Anpassung;

(4) die Summe aus: (a) der ISDA Fallbackrate und (b) der Ersatz-Referenzsatz-Anpassung;

(5) die Summe aus: (a) dem alternativen Referenzsatz, welcher von der Emittentin oder der von ihr beauftragten Stelle ausgewählt wurde als der Ersatz für den dann aktuellen Referenzsatz für die anwendbare Korrespondierende Laufzeit unter Berücksichtigung eines branchenüblichen Zinssatzes als Ersatz für den dann aktuellen Referenzsatz für auf US-Dollar lautende variable verzinste Schuldverschreibungen zu dieser Zeit und (b) der Ersatz-Referenzsatz-Anpassung.**]**

[Im Fall von Schuldverschreibungen, bei denen der Referenzsatz der SOFR ist, einfügen:

"**Ersatz-Referenzsatz**" bezeichnet die erste Alternative, die in der nachstehenden Reihenfolge angegeben ist und die von der Emittentin oder der von ihr beauftragen Stelle zum Referenzsatz-Ersetzungstermin bestimmt werden kann:

(1) die Summe aus: (a) dem alternativen Referenzsatz, welcher von der Zuständigen Regierungsstelle ausgewählt oder empfohlen wurde als der Ersatz für den dann aktuellen Referenzsatz für die anwendbare Korrespondierende Laufzeit und (b) der Ersatz-Referenzsatz-Anpassung;

(2) die Summe aus: (a) der ISDA Fallbackrate und (b) der Ersatz-Referenzsatz-Anpassung;

(3) die Summe aus: (a) dem alternativen Referenzsatz, welcher von der

Issuer or its designee as the replacement for the then-current Reference Rate for the applicable Corresponding Tenor giving due consideration to any industry-accepted rate of interest as a replacement for the then-current Reference Rate for U.S. dollar-denominated floating rate notes at such time and (ii) the Reference Rate Replacement Adjustment;**]**

Emittentin oder der von ihr beauftragten Stelle ausgewählt wurde als der Ersatz für den dann aktuellen Referenzsatz für die anwendbare Korrespondierende Laufzeit unter Berücksichtigung eines branchenüblichen Zinssatzes als Ersatz für den dann aktuellen Referenzsatz für auf US-Dollar lautende variable verzinste Schuldverschreibungen zu dieser Zeit und (b) der Ersatz-Referenzsatz-Anpassung.**]**

"**Reference Rate Replacement Adjustment**" means the first alternative set forth in the order below that can be determined by the Issuer or its designee as of the Reference Rate Replacement Date:

(1) the spread adjustment, or method for calculating or determining such spread adjustment, (which may be a positive or negative value or zero) that has been selected or recommended by the Relevant Governmental Body for the applicable Unadjusted Reference Rate Replacement;

(2) if the applicable Unadjusted Reference Rate Replacement is equivalent to the ISDA Fallback Rate, then the ISDA Fallback Adjustment;

(3) the spread adjustment (which may be a positive or negative value or zero) that has been selected by the Issuer or its designee giving due consideration to any industry-accepted spread adjustment, or method for calculating or determining such spread adjustment, for the replacement of the then-current Reference Rate with the applicable Unadjusted Reference Rate Replacement for U.S. Dollar denominated floating rate notes at such time.

"**Ersatz-Referenzsatz-Anpassung**" bezeichnet die erste Alternative in der unten folgenden Reihenfolge, die von der Emittentin und der von ihr beauftragten Stelle am Referenzsatz-Ersetzungstermin festgestellt werden kann:

(1) die Spread-Anpassung oder das Verfahren zur Berechnung oder Festsetzung einer solchen Spread-Anpassung (die ein positiver oder negativer Wert oder Null sein kann), die von der Zuständigen Regierungsstelle für den anwendbaren Unangepassten Ersatz-Referenzsatz ausgewählt oder empfohlen wurde;

(2) wenn der anwendbare Unangepasste Ersatz-Referenzsatz der ISDA Fallback Rate entspricht, dann die ISDA Fallback Anpassung;

(3) die Spread-Anpassung (die ein positiver oder negativer Wert oder Null sein kann), die von der Emittentin oder der von ihr beauftragten Stelle unter Berücksichtigung einer branchenüblichen Spread-Anpassung oder eines Verfahrens zur Berechnung oder Festsetzung einer solchen Spread-Anpassung ausgewählt wurde, um den dann aktuellen Referenzsatz durch den anwendbaren Unangepassten Ersatz-Referenzsatz für auf US-Dollar lautende variabel verzinste Schuldverschreibungen zu diesem Zeitpunkt zu ersetzen.

"**Reference Rate Replacement Conforming Changes**" means, with

"**Ersatz-Referenzsatz-Folgeänderungen**" bezeichnet unter

respect to any Reference Rate Replacement, any technical, administrative or operational changes (including changes to the definition of "Interest Period", timing and frequency of determining rates and making payments of interest, **[**changes to the definition of "Corresponding Tenor" solely when such tenor is longer than the Interest Period**]** and other administrative matters) that the Issuer or its designee decides may be appropriate to reflect the adoption of such Reference Rate Replacement in a manner substantially consistent with market practice (or, if the Issuer or its designee decides that adoption of any portion of such market practice is not administratively feasible or if the Issuer or its designee determines that no market practice for use of the Reference Rate Replacement exists, in such other manner as the Issuer or its designee determines is reasonably necessary).

Berücksichtigung eines Ersatz-Referenzsatz, jede technische, administrative oder operative Änderung (einschließlich Änderungen der Definition von "Zinsperiode", Zeitpunkt und Häufigkeit der Festsetzung von Zinssätzen und Zinszahlungen,**[** Änderungen der Definition von "Korrespondierende Laufzeit" nur dann, wenn diese Laufzeit länger als der Zinszeitraum ist**]** und andere administrative Angelegenheiten), die die Emittentin oder die von ihr beauftragte Stelle für angemessen hält, die Einführung eines solchen Ersatz-Referenzsatzes in einer Weise widerzuspiegeln, die im Wesentlichen mit der Marktpraxis übereinstimmt (oder, wenn die Emittentin oder die von ihr beauftragt Stelle entscheidet, dass die Übernahme eines Teils dieser Marktpraxis administrativ nicht durchführbar ist, oder wenn die Emittentin oder die von ihr beauftragte Stelle festlegt, dass keine Marktpraxis für die Verwendung des Ersatz-Referenzsatzes besteht, in einer anderen Weise, die die Emittentin oder die von ihr beauftragte Stelle für vernünftigerweise notwendig hält).

[In the case of Notes where the Reference Rate is U.S. Dollar-LIBOR®, insert:

"**Fallback SOFR**" with respect to any day means the Secured Overnight Financing Rate published for such day by the Federal Reserve Bank of New York, as the administrator of the benchmark, (or a successor administrator) on the Federal Reserve Bank of New York's Website.

"**Fallback Compounded SOFR**" means the compounded average of SOFRs for the applicable Corresponding Tenor, with the rate, or methodology for this rate, and conventions for this rate being established by the Issuer or its designee in accordance with

[Im Fall von Schuldverschreibungen, bei denen der Referenzsatz der US-Dollar LIBOR® ist, einfügen:

"**Ersatz-SOFR**" bezeichnet im Hinblick auf jeden Tag den gesicherten Übernachtzinssatz (*Secured Overnight Financing Rate*), der von der Federal Reserve Bank von New York als dessen Administrator (oder einem Nachfolgeadministrator) auf der Webseite der Federal Reserve Bank von New York für diesen Tag veröffentlicht wird.

"**Ersatz-Zusammengesetzter SOFR**" bezeichnet den zusammengesetzten Durchschnitt der SOFRs für die anwendbare Korrespondierende Laufzeit, mit der Rate oder der Methodik für diese Rate, und Übereinkommen für diese Rate, der von der Emittentin oder einer von ihr beauftragten Stelle festgelegt wurde in Übereinstimmung mit:

(1) the rate, or methodology for this rate, and conventions for this rate selected or recommended by the Relevant Governmental Body for determining compounded Fallback SOFR; provided that

(2) if, and to the extent that, the Issuer or its designee determines that Fallback Compounded SOFR cannot be determined in accordance with clause (1) above, then the rate, or methodology for this rate, and conventions for this rate that have been selected by the Issuer or its designee giving due consideration to any industry-accepted market practice for U.S. Dollar denominated floating rate notes at such time.**]**

(1) der Rate oder der Methodik für diese Rate und den Übereinkommen für diese Rate, die vom der Zuständigen Regierungsstelle zur Bestimmung der zusammengesetzten Ersatz-SOFR ausgewählt oder empfohlen wurden; vorausgesetzt, dass

(2) wenn und soweit die Emittentin oder eine von ihr beauftragte Stelle feststellt, dass der Ersatz-Zusammengesetzte SOFR nicht gemäß vorstehendem Absatz (1) bestimmt werden kann, dann die Rate oder die Methodik für diese Rate und Übereinkommen für diese Rate, die von der Emittentin oder einer von ihr beauftragten Stelle unter Berücksichtigung einer branchenüblichen Marktpraxis für auf US-Dollar lautende variabel verzinsliche Schuldverschreibungen zu diesem Zeitpunkt ausgewählt wurde.**]**

"**Interpolated Reference Rate**" with respect to the Reference Rate means the rate determined for the Corresponding Tenor by interpolating on a linear basis between: (1) the Reference Rate for the longest period (for which the Reference Rate is available) that is shorter than the Corresponding Tenor and (2) the Reference Rate for the shortest period (for which the Reference Rate is available) that is longer than the Corresponding Tenor

"**Interpolierter Referenzsatz**" in Bezug auf den Referenzsatz bedeutet die Rate, die für die Korrespondierende Laufzeit durch Interpolation auf einer linearen Basis bestimmt wird zwischen: (1) dem Referenzsatz für den längsten Zeitraum (für den der Referenzsatz verfügbar ist), der kürzer ist als die Korrespondierende Laufzeit und (2) dem Referenzsatz für den kürzesten Zeitraum (für den der Referenzsatz verfügbar ist), der länger ist als die Korrespondierende Laufzeit.

"**ISDA Definitions**" means

(i) for the purposes of the definitions of "ISDA Fallback Adjustment" and "ISDA Fallback Rate" only, the 2006 ISDA Definitions published by the International Swaps and Derivatives Association, Inc. or any successor thereto, as amended or supplemented from time to time, or any successor definitional booklet for interest rate derivatives published from time to time;

(ii) for all other purposes, "**ISDA**

"**ISDA-Definitionen**" bezeichnet

(i) ausschließlich für die Definition von "ISDA Fallback Anpassung" und "ISDA-Fallbackrate", die von der International Swaps and Derivatives Association, Inc. oder eines etwaigen Nachfolgers veröffentlichten ISDA-Definitionen (2006) (in der jeweils gültigen und von Zeit zu Zeit ergänzten Fassung) oder jede nachfolgende Definitionsbroschüre für Zinsderivate, die von Zeit zu Zeit veröffentlicht wurde;

(ii) für alle anderen Zwecke

Definitions" means the 2006 ISDA Definitions, as amended and updated as at the date of issue of the first tranche of Securities of this series as published by the International Swaps and Derivatives Association, Inc.

bezeichnet "**ISDA-Definitionen**" die von der International Swaps and Derivatives Association, Inc. veröffentlichten ISDA-Definitionen (2006), in der zum Zeitpunkt der Begebung der ersten Tranche dieser Serie von Wertpapieren gültigen Fassung.

"**ISDA Fallback Adjustment**" means the spread adjustment, (which may be a positive or negative value or zero) that would apply for derivatives transactions referencing the ISDA Definitions to be determined upon the occurrence of an index cessation event with respect to the Reference Rate for the applicable tenor.

"**ISDA Fallback Anpassung**" bezeichnet die Spread-Anpassung (die ein positiver oder negativer Wert oder Null sein kann), die für Derivatgeschäfte mit Bezug auf die ISDA-Definitionen gelten würde, die bei Eintritt einer Index Einstellung in Bezug auf den Referenzsatz für die jeweiligen Laufzeit zu bestimmen sind.

"**ISDA Fallback Rate**" means the rate that would apply for derivatives transactions referencing the ISDA Definitions to be effective upon the occurrence of an index cessation date with respect to the Reference Rate for the applicable tenor excluding the applicable ISDA Fallback Adjustment.

"**ISDA-Fallbackrate**" bezeichnet die Rate, die für Derivatgeschäfte gelten würde die auf die ISDA-Definitionen Bezug nehmen, die bei Eintritt einer Index Einstellung in Bezug auf den Referenzsatz für die jeweilige Laufzeit wirksam sein würde, ausgenommen der anwendbaren ISDA-Fallback-Anpassung.

"**Corresponding Tenor**" with respect to a Reference Rate Replacement means a tenor (including overnight) having approximately the same length (disregarding business day adjustment) as the applicable tenor for the then-current Reference Rate.

"**Korrespondierende Laufzeit**" bezeichnet in Bezug auf einen Ersatz-Referenzsatz eine Laufzeit (einschließlich Übernacht (*Overnight*)), die etwa die gleiche Länge hat (ohne Berücksichtigung der Anpassung der Geschäftstage) wie die für den damals aktuellen Referenzsatz anwendbare Laufzeit.

"**Reference Rate Replacement Date**" means the earliest to occur of the following events with respect to the then-current Reference Rate

(1) in the case of clause (1) or (2) of the definition of Reference Rate Transition Event, the later of (a) the date of the public statement or publication of information referenced therein and (b) the date on which the administrator of the Reference Rate permanently or indefinitely ceases to provide the Reference Rate; or

(2) in the case of clause (3) of the definition of Reference Rate Transition Event, the date of the

"**Referenzsatz-Ersetzungstermin**" bezeichnet das frühestmögliche Eintreten der folgenden Ereignisse in Bezug auf den dann aktuellen Referenzsatz:

(1) im Falle von Absatz (1) oder (2) der Definition des Referenzsatz-Übergangs-Ereignisses, den späteren Zeitpunkt von (a) dem Datum der öffentlichen Erklärung oder Veröffentlichung der darin genannten Informationen und (b) dem Datum, an dem der Administrator des Referenzsatzes dauerhaft oder auf unbestimmte Zeit aufhört, den Referenzsatz bereitzustellen; oder

(2) im Falle von Absatz (3) der Definition des Referenzsatz-Übergangs-Ereignisses das Datum der

public statement or publication of information referenced therein.

öffentlichen Erklärung oder der Veröffentlichung der darin genannten Informationen.

For the avoidance of doubt, if the event giving rise to the Reference Rate Replacement Date occurs on the same day as, but earlier than, the Reference Time in respect of any determination, the Reference Rate Replacement Date will be deemed to have occurred prior to the Reference Time for such determination

Zur Klarstellung: wenn das Ereignis, das zum Referenzsatz-Ersetzungstermin führt, am selben Tag, aber zeitlich vor der Referenzzeit hinsichtlich jeder Festsetzung eintritt, dann gilt der Referenzsatz-Ersetzungstermin für diese Festsetzung als vor der Referenzzeit eingetreten.

"**Reference Rate Transition Event**" means the occurrence of one or more of the following events with respect to the then-current Reference Rate:

"**Referenzsatz-Übergangs-Ereignis**" bezeichnet das Eintreten eines oder mehrerer der folgenden Ereignisse in Bezug auf den dann aktuellen Referenzsatz:

(1) a public statement or publication of information by or on behalf of the administrator of the Reference Rate announcing that such administrator has ceased or will cease to provide the Reference Rate, permanently or indefinitely, provided that, at the time of such statement or publication, there is no successor administrator that will continue to provide the Reference Rate or

(1) eine öffentliche Mitteilung oder Veröffentlichung von Informationen durch oder im Auftrag des Administrators des Referenzsatzes, in der dieser erklärt, dass er den Referenzsatz dauerhaft oder für unbestimmte Zeit eingestellt hat oder einstellen wird, vorausgesetzt es gibt zum Zeitpunkt der Mitteilung oder Veröffentlichung keinen Nachfolge-Administrator, der den Referenzsatz weiterhin bereitstellen wird; oder

(2) a public statement or publication of information by the regulatory supervisor for the administrator of the Reference Rate, the central bank for the currency of the Reference Rate, an insolvency official with jurisdiction over the administrator for the Reference Rate, a resolution authority with jurisdiction over the administrator for the Reference Rate or a court or an entity with similar insolvency or resolution authority over the administrator for the Reference Rate, which states that the administrator of the Reference Rate has ceased or will cease to provide the Reference Rate permanently or indefinitely, provided that, at the time of such statement or publication, there is no successor administrator that will continue to provide the Reference Rate; or

(2) eine öffentliche Erklärung oder Veröffentlichung von Informationen durch die Aufsichtsbehörde des Administrators des Referenzsatzes, der Zentralbank der Währung des Referenzsatzes, eines Insolvenzverwalters, der für den Administrator des Referenzsatzes zuständig ist, eine Abwicklungsbehörde, die für den Administrator des Referenzsatzes zuständig ist, oder ein Gericht oder eine juristische Person mit ähnlichen Befugnissen einer Insolvenz- oder Abwicklungsbehörde, die für den Administrator des Referenzsatzes zuständig ist, welche angibt, dass der Administrator des Referenzsatzes die Bereitstellung des Referenzsatzes dauerhaft oder für unbestimmte Zeit eingestellt hat oder einstellen wird, vorausgesetzt es gibt zum Zeitpunkt der Erklärung oder Veröffentlichung keinen Nachfolge-Administrator, der

den Referenzsatz weiterhin bereitstellen wird; oder

(3) a public statement or publication of information by the regulatory supervisor for the administrator of the Reference Rate announcing that the Reference Rate is no longer representative.

(3) eine öffentliche Erklärung oder Veröffentlichung von Informationen durch die Aufsichtsbehörde für den Administrator des Referenzsatzes, in der mitgeteilt wird, dass der Referenzsatz nicht mehr repräsentativ ist.

"**Reference Time**" with respect to any determination of the Reference Rate means 11:00 a.m. (London time) on the day that is two London banking days preceding the date of such determination.

"**Referenzzeit**" in Bezug auf die Festsetzung des Referenzsatzes bedeutet 11:00 Uhr (London Zeit) an dem Tag, der zwei Londoner Bankarbeitstage vor dem Datum der Festsetzung ist.

"**Unadjusted Reference Rate Replacement**" means the Reference Rate Replacement excluding the Reference Rate Replacement Adjustment.

"**Unangepasster Ersatz-Referenzsatz**" bezeichnet den Ersatz-Referenzsatz ohne die Ersatz-Referenzsatz-Anpassung.

"**Federal Reserve Bank of New York's Website**" means the website of the Federal Reserve Bank of New York, currently at http://www.newyorkfed.org, or any successor source.

"**Webseite der Federal Reserve Bank von New York**" bezeichnet die Webseite der Federal Reserve Bank of New York, gegenwärtig unter http://www.newyorkfed.org oder eine Nachfolge-Quelle.

"**Relevant Governmental Body**" means the Federal Reserve Board and/or the Federal Reserve Bank of New York, or a committee officially endorsed or convened by the Federal Reserve Board and/or the Federal Reserve Bank of New York or any successor thereto.**]**

"**Zuständige Regierungsstelle**" bezeichnet das Federal Reserve Board und/oder die Federal Reserve Bank of New York oder einen Ausschuss, der offiziell vom Federal Reserve Board und/oder der Federal Reserve Bank of New York oder einem Nachfolger davon gebilligt oder einberufen wurde.**]**

"**Reference Banks**" means **[*Reference Banks*] [*If no other Reference Banks are specified, insert*:**, those offices of **[**four**] [*insert relevant number*]** of such banks whose offered rates were used to determine such quotation when such quotation last appeared on the Screen Page**].]**

"**Referenzbanken**" bezeichnen **[*Referenzbanken*] [*Falls keine anderen Referenzbanken bestimmt werden einfügen*:** diejenigen Niederlassungen von **[**vier**] [*maßgebliche Zahl einfügen*]** 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**].]**

[*In the case of Notes with CMS Reference Rate, insert*:

If at such time the Screen Page is not available or if no **[*relevant number of***

[*Im Fall von Schuldverschreibungen, bei denen der Referenzsatz CMS ist, einfügen*:

Sollte die maßgebliche Bildschirmseite nicht zur Verfügung stehen oder wird zu

***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 **[**New York City**]** interbank swapmarket **[**in the Euro-Zone**]** at approximately **[*insert time*]** (**[**Frankfurt**]** **[**New York City**]** **[*other relevant location*]** time) on the 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 relevant 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 Rate, all as determined by the Determination Agent.

If on any 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 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**]** **[**New York City**]** **[*other relevant location*]** time) on the relevant Determination Date by leading banks in the **[**New York City**]** 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

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 **[**New York City**]** Interbanken-Swapmarkt **[**in der Euro-Zone**]** um ca. **[*Uhrzeit einfügen*]** (**[**Frankfurter**]** **[**New York City**]** **[*zutreffender anderer Ort*]** Ortszeit) am Feststellungstag 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 Feststellungstag 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 ermittelt, die die Referenzbanken bzw. zwei oder mehrere von ihnen der Festlegungsstelle auf deren Anfrage als den jeweiligen Satz nennen, zu dem ihnen um ca. **[*Uhrzeit einfügen*]** (**[**Frankfurter**]** **[*zutreffender anderer Ort*]** Ortszeit) an dem betreffenden Feststellungstag 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)

relevant 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 **[**New York City**]** 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 Determination Date on which such **[*relevant number of years*]** Year Swap Rates were offered.

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 Feststellungstag gegenüber führenden Banken am **[**New York City**]** 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 Feststellungstag, an dem die **[*maßgebliche Anzahl von Jahren*]**-Jahres-Swapsätze angezeigt wurden.

[In the case of Notes not denominated in USD and reference rate is not LIBOR®, insert:

[Im Fall von Schuldverschreibungen, die nicht in USD begeben werden mit einem Referenzsatz, der nicht LIBOR® ist, einfügen:

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

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

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

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

(b) a public statement or publication of information by the regulatory supervisor for the administrator of the Reference Rate, the central bank for the currency of the Reference Rate,

(b) eine öffentliche Erklärung oder Veröffentlichung von Informationen durch die Aufsichtsbehörde des Administrators des Referenzsatzes, der Zentralbank der Währung des

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

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

(c) a public statement or publication of information by the regulatory supervisor for the administrator of the Reference Rate announcing that the Reference Rate is no longer representative; or

(c) eine öffentliche Erklärung oder Veröffentlichung von Informationen durch die Aufsichtsbehörde für den Administrator des Referenzsatzes, in der mitgeteilt wird, dass der Referenzsatz nicht mehr repräsentativ ist; oder

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

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

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

(i) if an alternative reference rate, index or benchmark is specified in this § 3 (2) for this purpose (an "**Alternative Pre-nominated Reference Rate**"), such Alternative Pre-nominated Reference Rate; or

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

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

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

(i) wenn ein alternativer Referenzsatz, Index oder Benchmark in diesem § 3 (2) zu diesem Zweck festgelegt wird (ein "**Alternativer Vorbestimmter Referenzsatz**"), einen solchen Alternativen Vorbestimmten Referenzsatz; oder

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

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

obligations such as the Notes.

der anerkannten Marktpraxis für die Nutzung dieses Alternativsatzes für Schuldverpflichtungen wie die Schuldverschreibungen.

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

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

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

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

Notwithstanding anything else in this provision, if the Determination Agent determines that the selection of a particular index, benchmark or other price source as an "Alternative Rate" (taking into account any necessary adjustments that would need to be made in accordance with this provision) (1) is or would be unlawful under any applicable law or regulation; or (2) would contravene any applicable licensing requirements; or (3) would result in the Determination Agent, the Issuer or the Calculation Agent being considered to be administering a benchmark, index or other price source whose production, publication, methodology or governance would

Ungeachtet sonstiger Ausführungen in dieser Bestimmung gilt: Sofern die Festlegungsstelle festlegt, dass die Auswahl eines bestimmten Index, einer bestimmten Benchmark oder einer anderen Preisquelle als "Alternativsatz" (unter Berücksichtigung aller notwendigen Anpassungen, die in Übereinstimmung mit dieser Bestimmung vorgenommen werden müssten) (1) unter einem anwendbaren Recht oder anwendbaren Verordnungen rechtswidrig ist oder sein würde; oder (2) gegen geltende Lizenzbestimmungen verstoßen würde; oder (3) dazu führen würde, dass die Festlegungsstelle oder die Emittentin als Administrator einer Benchmark, eines Index oder einer

subject the Determination Agent, the Issuer or the Calculation Agent to material additional regulatory obligations which it is unwilling to undertake, then the Determination Agent shall not select such index, benchmark or price source as the Alternative Rate.

anderen Preisquelle anzusehen sein würde, deren Produktion, Veröffentlichung, Methodologie oder Verwaltung die Festlegungsstelle oder die Emittentin wesentlichen zusätzlichen regulatorischen Verpflichtungen unterwerfen würde, derer sie nicht unterworfen sein wollen, dann darf die Festlegungsstelle diesen Index, diese Benchmark oder diese Preisquelle nicht als den Alternativsatz auswählen.

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

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

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

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

"**Alternative Pre-nominated Reference Rate**" **[**means **[●]][**is not specified**]**.

"**Alternativer Vorbestimmter Referenzsatz**" **[**bezeichnet **[●]][**ist nicht bestimmt**]**.

[In the case of Notes where the Reference Rate is U.S. Dollar-LIBOR® or SOFR, insert:

[Im Fall von Schuldverschreibungen, bei denen der Referenzsatz der US-Dollar LIBOR® oder SOFR ist, einfügen:

Reference Rate Replacement. If the Issuer or its designee determines that a Reference Rate Transition Event and its related Reference Rate Replacement Date have occurred prior to the Reference Time in respect of any determination of the Reference Rate on any date, the Reference Rate Replacement will replace the then-current Reference Rate for all purposes relating to the Notes in respect of such

Ersatz-Referenzsatz. Wenn die Emittentin oder eine von ihr beauftragte Stelle festlegt, dass ein Referenzsatz-Übergangs-Ereignis und der damit verbundene Referenzsatz-Ersetzungstermin vor dem Referenzzeitpunkt hinsichtlich der Festsetzung des Referenzsatzes oder eines anderen Zeitpunkts eingetreten sind, ersetzt der Ersatz-Referenzsatz den dann aktuellen Referenzsatz für alle

determination on such date and all determinations on all subsequent dates.

Zwecke in Bezug auf die Schuldverschreibungen hinsichtlich einer solchen Festsetzung an diesem Termin und aller Festsetzungen an allen folgenden Terminen.

Reference Rate Replacement Conforming Changes. In connection with the implementation of a Reference Rate Replacement, the Issuer or its designee will have the right to make Reference Rate Replacement Conforming Changes from time to time.

Ersatz-Referenzsatz-Folgeänderungen. Im Zusammenhang mit der Einführung eines Ersatz-Referenzsatzes, haben die Emittentin oder die von ihr beauftragte Stelle das Recht gelegentlich Ersatz-Referenzsatz-Folgeänderungen vorzunehmen.

Decisions and Determinations. Any determination, decision or election that may be made by the Issuer or its designee pursuant to these provisions, including any determination with respect to a tenor, rate or adjustment or of the occurrence or non-occurrence of an event, circumstance or date and any decision to take or refrain from taking any action or any selection, will be conclusive and binding absent manifest error, will be made in the Issuer's or its designee's reasonable discretion, and, notwithstanding anything to the contrary in the documentation relating to the Notes, shall become effective without consent from the Holders or any other party.

Entscheidungen und Festsetzung. Jede Festsetzung, Entscheidung oder Auswahl, welche von der Emittentin oder der von ihr beauftragten Stelle gemäß diesen Bestimmungen getroffen werden kann, einschließlich aller Festsetzungen hinsichtlich einer Laufzeit, einer Rate oder der Anpassung oder des Eintretens oder Nichteintretens eines Ereignisses, Umständen oder eines Termins und jede Entscheidung, eine Handlung oder eine Auswahl vorzunehmen oder zu unterlassen, wird nach billigem Ermessen der Emittentin oder der von ihr beauftragten Stelle getroffen, gilt als endgültig und bindend, sofern kein offensichtlicher Fehler vorliegt, und wird, ungeachtet von Gegenteiligem in der Dokumentation in Bezug auf die Schuldverschreibungen, wirksam, ohne Zustimmung der Gläubiger oder einer anderen Partei.

Whereby:

Wobei:

[In the case of Notes where the Reference Rate is U.S. Dollar-LIBOR®, insert:

[Im Fall von Schuldverschreibungen, bei denen der Referenzsatz der US-Dollar LIBOR® ist, einfügen:

"**Fallback Term SOFR**" means the forward-looking term rate for the applicable Corresponding Tenor based on Fallback SOFR that has been selected or recommended by the Relevant Governmental Body.

"**Ersatz-Laufzeit-SOFR**" bezeichnet den zukunftsorientierten Terminsatz für die anwendbare Korrespondierende Laufzeit auf der Grundlage des Ersatz-SOFR, der von der Zuständigen Regierungsstelle ausgewählt oder empfohlen wurde.

"**Reference Rate Replacement**" means the Interpolated Reference Rate; provided that if the Issuer or its designee cannot determine the Interpolated Reference Rate as of the Reference Rate Replacement Date, then "Reference Rate

"**Ersatz-Referenzsatz**" bezeichnet den Interpolierten Referenzsatz; sofern die Emittentin oder die von ihr beauftragte Stelle den Interpolierten Referenzsatz am Referenzsatz-Ersetzungstermin nicht festlegen kann, bezeichnet "Ersatz-

Replacement" means the first alternative set forth in the order below that can be determined by the Issuer or its designee as of the Reference Rate Replacement Date:

(1) the sum of: (a) Fallback Term SOFR and (b) the Reference Rate Replacement Adjustment;

(2) the sum of: (a) Fallback Compounded SOFR and (b) the Reference Rate Replacement Adjustment;

(3) the sum of: (a) the alternate rate of interest that has been selected or recommended by the Relevant Governmental Body as the replacement for the then-current Reference Rate for the applicable Corresponding Tenor and (b) the Reference Rate Replacement Adjustment;

(4) the sum of: (a) the ISDA Fallback Rate and (b) the Reference Rate Replacement Adjustment;

(5) the sum of: (a) the alternate rate of interest that has been selected by the Issuer or its designee as the replacement for the then-current Reference Rate for the applicable Corresponding Tenor giving due consideration to any industry-accepted rate of interest as a replacement for the then-current Reference Rate for U.S. Dollar denominated floating rate notes at such time and (b) the Reference Rate Replacement Adjustment.**]**

[In the case of Notes where the Reference Rate is SOFR, insert:

"**Reference Rate Replacement**" means the first alternative set forth in the order below that can be determined by the Issuer or its designee as of the Reference Rate Replacement Date:

(1) the sum of: (a) the alternate rate of interest that has been selected or recommended by the Relevant

Referenzsatz" die erste Variante in der unten folgenden Reihenfolge, die von der Emittentin oder der von ihr beauftragten Stelle am Referenzsatz-Ersetzungstermin festgestellt werden kann:

(1) die Summe aus: (a) Ersatz-Laufzeit-SOFR und (b) der Ersatz-Referenzsatz-Anpassung;

(2) die Summe aus: (a) Ersatz-Zusammengesetzter SOFR und (b) der Ersatz-Referenzsatz-Anpassung;

(3) die Summe aus: (a) dem alternativen Referenzsatz, welcher von der Zuständigen Regierungsstelle ausgewählt oder empfohlen wurde als der Ersatz für den dann aktuellen Referenzsatz für die anwendbare Korrespondierende Laufzeit und (b) der Ersatz-Referenzsatz-Anpassung;

(4) die Summe aus: (a) der ISDA Fallbackrate und (b) der Ersatz-Referenzsatz-Anpassung;

(5) die Summe aus: (a) dem alternativen Referenzsatz, welcher von der Emittentin oder der von ihr beauftragten Stelle ausgewählt wurde als der Ersatz für den dann aktuellen Referenzsatz für die anwendbare Korrespondierende Laufzeit unter Berücksichtigung eines branchenüblichen Zinssatzes als Ersatz für den dann aktuellen Referenzsatz für auf US-Dollar lautende variable verzinste Schuldverschreibungen zu dieser Zeit und (b) der Ersatz-Referenzsatz-Anpassung.**]**

[Im Fall von Schuldverschreibungen, bei denen der Referenzsatz der SOFR ist, einfügen:

"**Ersatz-Referenzsatz**" bezeichnet die erste Alternative, die in der nachstehenden Reihenfolge angegeben ist und die von der Emittentin oder der von ihr beauftragen Stelle zum Referenzsatz-Ersetzungstermin bestimmt werden kann:

(1) die Summe aus: (a) dem alternativen Referenzsatz, welcher von der Zuständigen Regierungsstelle

Governmental Body as the replacement for the then-current Reference Rate for the applicable Corresponding Tenor and (b) the Reference Rate Replacement Adjustment;

(2) the sum of: (a) the ISDA Fallback Rate and (b) the Reference Rate Replacement Adjustment;

(3) the sum of: (i) the alternate rate of interest that has been selected by the Issuer or its designee as the replacement for the then-current Reference Rate for the applicable Corresponding Tenor giving due consideration to any industry-accepted rate of interest as a replacement for the then-current Reference Rate for U.S. dollar-denominated floating rate notes at such time and (ii) the Reference Rate Replacement Adjustment;**]**

"**Reference Rate Replacement Adjustment**" means the first alternative set forth in the order below that can be determined by the Issuer or its designee as of the Reference Rate Replacement Date:

(1) the spread adjustment, or method for calculating or determining such spread adjustment, (which may be a positive or negative value or zero) that has been selected or recommended by the Relevant Governmental Body for the applicable Unadjusted Reference Rate Replacement;

(2) if the applicable Unadjusted Reference Rate Replacement is equivalent to the ISDA Fallback Rate, then the ISDA Fallback Adjustment;

(3) the spread adjustment (which may be a positive or negative value or zero) that has been selected by the Issuer or its designee giving due consideration to any industry-accepted spread adjustment, or method for calculating or determining

ausgewählt oder empfohlen wurde als der Ersatz für den dann aktuellen Referenzsatz für die anwendbare Korrespondierende Laufzeit und (b) der Ersatz-Referenzsatz-Anpassung;

(2) die Summe aus: (a) der ISDA Fallbackrate und (b) der Ersatz-Referenzsatz-Anpassung;

(3) die Summe aus: (a) dem alternativen Referenzsatz, welcher von der Emittentin oder der von ihr beauftragten Stelle ausgewählt wurde als der Ersatz für den dann aktuellen Referenzsatz für die anwendbare Korrespondierende Laufzeit unter Berücksichtigung eines branchenüblichen Zinssatzes als Ersatz für den dann aktuellen Referenzsatz für auf US-Dollar lautende variable verzinste Schuldverschreibungen zu dieser Zeit und (b) der Ersatz-Referenzsatz-Anpassung.**]**

"**Ersatz-Referenzsatz-Anpassung**" bezeichnet die erste Alternative in der unten folgenden Reihenfolge, die von der Emittentin und der von ihr beauftragten Stelle am Referenzsatz-Ersetzungstermin festgestellt werden kann:

(1) die Spread-Anpassung oder das Verfahren zur Berechnung oder Festsetzung einer solchen Spread-Anpassung (die ein positiver oder negativer Wert oder Null sein kann), die von der Zuständigen Regierungsstelle für den anwendbaren Unangepassten Ersatz-Referenzsatz ausgewählt oder empfohlen wurde;

(2) wenn der anwendbare Unangepasste Ersatz-Referenzsatz der ISDA Fallback Rate entspricht, dann die ISDA Fallback Anpassung;

(3) die Spread-Anpassung (die ein positiver oder negativer Wert oder Null sein kann), die von der Emittentin oder der von ihr beauftragten Stelle unter Berücksichtigung einer branchenüblichen Spread-Anpassung oder eines Verfahrens zur

such spread adjustment, for the replacement of the then-current Reference Rate with the applicable Unadjusted Reference Rate Replacement for U.S. Dollar denominated floating rate notes at such time.

Berechnung oder Festsetzung einer solchen Spread-Anpassung ausgewählt wurde, um den dann aktuellen Referenzsatz durch den anwendbaren Unangepassten Ersatz-Referenzsatz für auf US-Dollar lautende variabel verzinste Schuldverschreibungen zu diesem Zeitpunkt zu ersetzen.

"**Reference Rate Replacement Conforming Changes**" means, with respect to any Reference Rate Replacement, any technical, administrative or operational changes (including changes to the definition of "Interest Period", timing and frequency of determining rates and making payments of interest, **[**changes to the definition of "Corresponding Tenor" solely when such tenor is longer than the Interest Period**]** and other administrative matters) that the Issuer or its designee decides may be appropriate to reflect the adoption of such Reference Rate Replacement in a manner substantially consistent with market practice (or, if the Issuer or its designee decides that adoption of any portion of such market practice is not administratively feasible or if the Issuer or its designee determines that no market practice for use of the Reference Rate Replacement exists, in such other manner as the Issuer or its designee determines is reasonably necessary).

"**Ersatz-Referenzsatz-Folgeänderungen**" bezeichnet unter Berücksichtigung eines Ersatz-Referenzsatz, jede technische, administrative oder operative Änderung (einschließlich Änderungen der Definition von "Zinsperiode", Zeitpunkt und Häufigkeit der Festsetzung von Zinssätzen und Zinszahlungen,**[** Änderungen der Definition von "Korrespondierende Laufzeit" nur dann, wenn diese Laufzeit länger als der Zinszeitraum ist**]** und andere administrative Angelegenheiten), die die Emittentin oder die von ihr beauftragte Stelle für angemessen hält, die Einführung eines solchen Ersatz-Referenzsatzes in einer Weise widerzuspiegeln, die im Wesentlichen mit der Marktpraxis übereinstimmt (oder, wenn die Emittentin oder die von ihr beauftragt Stelle entscheidet, dass die Übernahme eines Teils dieser Marktpraxis administrativ nicht durchführbar ist, oder wenn die Emittentin oder die von ihr beauftragte Stelle festlegt, dass keine Marktpraxis für die Verwendung des Ersatz-Referenzsatzes besteht, in einer anderen Weise, die die Emittentin oder die von ihr beauftragte Stelle für vernünftigerweise notwendig hält).

[In the case of Notes where the Reference Rate is U.S. Dollar-LIBOR®, insert:

"**Fallback SOFR**" with respect to any day means the Secured Overnight Financing Rate published for such day by the Federal Reserve Bank of New York, as the administrator of the benchmark, (or a successor administrator) on the Federal Reserve Bank of New York's Website.

[Im Fall von Schuldverschreibungen, bei denen der Referenzsatz der US-Dollar LIBOR® ist, einfügen:

"**Ersatz-SOFR**" bezeichnet im Hinblick auf jeden Tag den gesicherten Übernachtzinssatz (*Secured Overnight Financing Rate*), der von der Federal Reserve Bank von New York als dessen Administrator (oder einem Nachfolgeadministrator) auf der Webseite der Federal Reserve Bank von New York für diesen Tag

veröffentlicht wird.

"**Fallback Compounded SOFR**" means the compounded average of SOFRs for the applicable Corresponding Tenor, with the rate, or methodology for this rate, and conventions for this rate being established by the Issuer or its designee in accordance with

"**Ersatz-Zusammengesetzter SOFR**" bezeichnet den zusammengesetzten Durchschnitt der SOFRs für die anwendbare Korrespondierende Laufzeit, mit der Rate oder der Methodik für diese Rate, und Übereinkommen für diese Rate, der von der Emittentin oder einer von ihr beauftragten Stelle festgelegt wurde in Übereinstimmung mit:

(1) the rate, or methodology for this rate, and conventions for this rate selected or recommended by the Relevant Governmental Body for determining compounded Fallback SOFR; provided that

(1) der Rate oder der Methodik für diese Rate und den Übereinkommen für diese Rate, die vom der Zuständigen Regierungsstelle zur Bestimmung der zusammengesetzten Ersatz-SOFR ausgewählt oder empfohlen wurden; vorausgesetzt, dass

(2) if, and to the extent that, the Issuer or its designee determines that Fallback Compounded SOFR cannot be determined in accordance with clause (1) above, then the rate, or methodology for this rate, and conventions for this rate that have been selected by the Issuer or its designee giving due consideration to any industry-accepted market practice for U.S. Dollar denominated floating rate notes at such time.**]**

(2) wenn und soweit die Emittentin oder eine von ihr beauftragte Stelle feststellt, dass der Ersatz-Zusammengesetzte SOFR nicht gemäß vorstehendem Absatz (1) bestimmt werden kann, dann die Rate oder die Methodik für diese Rate und Übereinkommen für diese Rate, die von der Emittentin oder einer von ihr beauftragten Stelle unter Berücksichtigung einer branchenüblichen Marktpraxis für auf US-Dollar lautende variabel verzinsliche Schuldverschreibungen zu diesem Zeitpunkt ausgewählt wurde.**]**

"**Interpolated Reference Rate**" with respect to the Reference Rate means the rate determined for the Corresponding Tenor by interpolating on a linear basis between: (1) the Reference Rate for the longest period (for which the Reference Rate is available) that is shorter than the Corresponding Tenor and (2) the Reference Rate for the shortest period (for which the Reference Rate is available) that is longer than the Corresponding Tenor

"**Interpolierter Referenzsatz**" in Bezug auf den Referenzsatz bedeutet die Rate, die für die Korrespondierende Laufzeit durch Interpolation auf einer linearen Basis bestimmt wird zwischen: (1) dem Referenzsatz für den längsten Zeitraum (für den der Referenzsatz verfügbar ist), der kürzer ist als die Korrespondierende Laufzeit und (2) dem Referenzsatz für den kürzesten Zeitraum (für den der Referenzsatz verfügbar ist), der länger ist als die Korrespondierende Laufzeit.

"**ISDA Definitions**" means

"**ISDA-Definitionen**" bezeichnet

(i) for the purposes of the definitions of "ISDA Fallback Adjustment"

(i) ausschließlich für die Definition von "ISDA Fallback Anpassung"

and "ISDA Fallback Rate" only, the 2006 ISDA Definitions published by the International Swaps and Derivatives Association, Inc. or any successor thereto, as amended or supplemented from time to time, or any successor definitional booklet for interest rate derivatives published from time to time;

(ii) for all other purposes, "**ISDA Definitions**" means the 2006 ISDA Definitions, as amended and updated as at the date of issue of the first tranche of Securities of this series as published by the International Swaps and Derivatives Association, Inc.

"**ISDA Fallback Adjustment**" means the spread adjustment, (which may be a positive or negative value or zero) that would apply for derivatives transactions referencing the ISDA Definitions to be determined upon the occurrence of an index cessation event with respect to the Reference Rate for the applicable tenor.

"**ISDA Fallback Rate**" means the rate that would apply for derivatives transactions referencing the ISDA Definitions to be effective upon the occurrence of an index cessation date with respect to the Reference Rate for the applicable tenor excluding the applicable ISDA Fallback Adjustment.

"**Corresponding Tenor**" with respect to a Reference Rate Replacement means a tenor (including overnight) having approximately the same length (disregarding business day adjustment) as the applicable tenor for the then-current Reference Rate.

"**Reference Rate Replacement Date**" means the earliest to occur of the following events with respect to the then-current Reference Rate

(1) in the case of clause (1) or (2) of the definition of Reference Rate

und "ISDA-Fallbackrate", die von der International Swaps and Derivatives Association, Inc. oder eines etwaigen Nachfolgers veröffentlichten ISDA-Definitionen (2006) (in der jeweils gültigen und von Zeit zu Zeit ergänzten Fassung) oder jede nachfolgende Definitionsbroschüre für Zinsderivate, die von Zeit zu Zeit veröffentlicht wurde;

(ii) für alle anderen Zwecke bezeichnet "**ISDA-Definitionen**" die von der International Swaps and Derivatives Association, Inc. veröffentlichten ISDA-Definitionen (2006), in der zum Zeitpunkt der Begebung der ersten Tranche dieser Serie von Wertpapieren gültigen Fassung.

"**ISDA Fallback Anpassung**" bezeichnet die Spread-Anpassung (die ein positiver oder negativer Wert oder Null sein kann), die für Derivatgeschäfte mit Bezug auf die ISDA-Definitionen gelten würde, die bei Eintritt einer Index Einstellung in Bezug auf den Referenzsatz für die jeweilige Laufzeit zu bestimmen sind.

"**ISDA-Fallbackrate**" bezeichnet die Rate, die für Derivatgeschäfte gelten würde die auf die ISDA-Definitionen Bezug nehmen, die bei Eintritt einer Index Einstellung in Bezug auf den Referenzsatz für die jeweilige Laufzeit wirksam sein würde, ausgenommen der anwendbaren ISDA-Fallback-Anpassung.

"**Korrespondierende Laufzeit**" bezeichnet in Bezug auf einen Ersatz-Referenzsatz eine Laufzeit (einschließlich Übernacht (*Overnight*)), die etwa die gleiche Länge hat (ohne Berücksichtigung der Anpassung der Geschäftstage) wie die für den damals aktuellen Referenzsatz anwendbare Laufzeit.

"**Referenzsatz-Ersetzungstermin**" bezeichnet das frühestmögliche Eintreten der folgenden Ereignisse in Bezug auf den dann aktuellen Referenzsatz:

(1) im Falle von Absatz (1) oder (2) der Definition des Referenzsatz-

Transition Event, the later of (a) the date of the public statement or publication of information referenced therein and (b) the date on which the administrator of the Reference Rate permanently or indefinitely ceases to provide the Reference Rate; or

(2) in the case of clause (3) of the definition of Reference Rate Transition Event, the date of the public statement or publication of information referenced therein.

For the avoidance of doubt, if the event giving rise to the Reference Rate Replacement Date occurs on the same day as, but earlier than, the Reference Time in respect of any determination, the Reference Rate Replacement Date will be deemed to have occurred prior to the Reference Time for such determination

"**Reference Rate Transition Event**" means the occurrence of one or more of the following events with respect to the then-current Reference Rate:

(1) a public statement or publication of information by or on behalf of the administrator of the Reference Rate announcing that such administrator has ceased or will cease to provide the Reference Rate, permanently or indefinitely, provided that, at the time of such statement or publication, there is no successor administrator that will continue to provide the Reference Rate or

(2) a public statement or publication of information by the regulatory supervisor for the administrator of the Reference Rate, the central bank for the currency of the Reference Rate, an insolvency official with jurisdiction over the administrator for the Reference Rate, a resolution authority with jurisdiction over the administrator for the Reference Rate or a court or an entity with similar

Übergangs-Ereignisses, den späteren Zeitpunkt von (a) dem Datum der öffentlichen Erklärung oder Veröffentlichung der darin genannten Informationen und (b) dem Datum, an dem der Administrator des Referenzsatzes dauerhaft oder auf unbestimmte Zeit aufhört, den Referenzsatz bereitzustellen; oder

(2) im Falle von Absatz (3) der Definition des Referenzsatz-Übergangs-Ereignisses das Datum der öffentlichen Erklärung oder der Veröffentlichung der darin genannten Informationen.

Zur Klarstellung: wenn das Ereignis, das zum Referenzsatz-Ersetzungstermin führt, am selben Tag, aber zeitlich vor der Referenzzeit hinsichtlich jeder Festsetzung eintritt, dann gilt der Referenzsatz-Ersetzungstermin für diese Festsetzung als vor der Referenzzeit eingetreten.

"**Referenzsatz-Übergangs-Ereignis**" bezeichnet das Eintreten eines oder mehrerer der folgenden Ereignisse in Bezug auf den dann aktuellen Referenzsatz:

(1) eine öffentliche Mitteilung oder Veröffentlichung von Informationen durch oder im Auftrag des Administrators des Referenzsatzes, in der dieser erklärt, dass er den Referenzsatz dauerhaft oder für unbestimmte Zeit eingestellt hat oder einstellen wird, vorausgesetzt es gibt zum Zeitpunkt der Mitteilung oder Veröffentlichung keinen Nachfolge-Administrator, der den Referenzsatz weiterhin bereitstellen wird; oder

(2) eine öffentliche Erklärung oder Veröffentlichung von Informationen durch die Aufsichtsbehörde des Administrators des Referenzsatzes, der Zentralbank der Währung des Referenzsatzes, eines Insolvenzverwalters, der für den Administrator des Referenzsatzes zuständig ist, eine Abwicklungsbehörde, die für den Administrator des Referenzsatzes

insolvency or resolution authority over the administrator for the Reference Rate, which states that the administrator of the Reference Rate has ceased or will cease to provide the Reference Rate permanently or indefinitely, provided that, at the time of such statement or publication, there is no successor administrator that will continue to provide the Reference Rate; or

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

(3) a public statement or publication of information by the regulatory supervisor for the administrator of the Reference Rate announcing that the Reference Rate is no longer representative.

(3) eine öffentliche Erklärung oder Veröffentlichung von Informationen durch die Aufsichtsbehörde für den Administrator des Referenzsatzes, in der mitgeteilt wird, dass der Referenzsatz nicht mehr repräsentativ ist.

"**Reference Time**" with respect to any determination of the Reference Rate means 11:00 a.m. (London time) on the day that is two London banking days preceding the date of such determination.

"**Referenzzeit**" in Bezug auf die Festsetzung des Referenzsatzes bedeutet 11:00 Uhr (London Zeit) an dem Tag, der zwei Londoner Bankarbeitstage vor dem Datum der Festsetzung ist.

"**Unadjusted Reference Rate Replacement**" means the Reference Rate Replacement excluding the Reference Rate Replacement Adjustment.**]**

"**Unangepasster Ersatz-Referenzsatz**" bezeichnet den Ersatz-Referenzsatz ohne die Ersatz-Referenzsatz-Anpassung.**]**

"**Federal Reserve Bank of New York's Website**" means the website of the Federal Reserve Bank of New York, currently at http://www.newyorkfed.org, or any successor source.

"**Webseite der Federal Reserve Bank von New York**" bezeichnet die Webseite der Federal Reserve Bank of New York, gegenwärtig unter http://www.newyorkfed.org oder eine Nachfolge-Quelle.

"**Relevant Governmental Body**" means the Federal Reserve Board and/or the Federal Reserve Bank of New York, or a committee officially endorsed or convened by the Federal Reserve Board and/or the Federal Reserve Bank of New York or any successor thereto.**]**

"**Zuständige Regierungsstelle**" bezeichnet das Federal Reserve Board und/oder die Federal Reserve Bank of New York oder einen Ausschuss, der offiziell vom Federal Reserve Board und/oder der Federal Reserve Bank of New York oder einem Nachfolger davon gebilligt oder einberufen wurde.**]**

"**Reference Banks**" means **[*Reference Banks*] [*If no other Reference Banks are specified, insert*:**, those offices of at least **[**five**] [*insert relevant number*]** of such banks in the interbank 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**].]**

"**Referenzbanken**" bezeichnen **[*Referenzbanken*] [*Falls keine anderen Referenzbanken bestimmt werden einfügen*:** diejenigen Niederlassungen von mindestens **[**fünf**] [*maßgebliche Zahl einfügen*]** derjenigen Banken im Interbanken-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**].]**

[*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.**]]**

[*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.**]]**

[*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 **[*In the case of Notes with a Reference Rate other than CMS, insert*:** no offered quotation is available on the Screen Page or an available offered quotation**] [*In the case of Notes with CMS Reference Rate, insert*:** the **[*relevant number of years*]** Year Swap 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 **[*In the case of Notes with a Reference Rate other than CMS, insert*:** an offered quotation**] [*In the case of Notes with CMS Reference Rate,***

[*Falls Ersatzfeststellung des Referenzsatzes bei Störungen im guten Glauben der Festlegungsstelle, einfügen*:

Falls die Festlegungsstelle in gutem Glauben feststellt, dass **[*Im Fall von Schuldverschreibungen, bei denen der Referenzsatz nicht CMS ist, einfügen*:** kein Angebotssatz auf der Bildschirmseite verfügbar oder ein angezeigter Angebotssatz**] [*Im Fall von Schuldverschreibungen, bei denen der Referenzsatz CMS ist einfügen*:** der **[*maßgebliche Anzahl von Jahren*]**-Jahres-Swapsatz 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,

***insert*:** the **[*relevant number of years*]** Year Swap Rate**]** in accordance with common market practice by using publicly available information on the **[*In the case of Notes with a Reference Rate other than CMS, insert*: [●]** month **[**EURIBOR®**]** **[●]-[**LIBOR®**]** **[*reference rate*]] [*In the case of Notes with CMS Reference Rate, insert:* [*relevant number of years*]** Year Swap Rate**]** and by acting in good faith.**]**

wird die Festlegungsstelle **[*Im Fall von Schuldverschreibungen, bei denen der Referenzsatz nicht CMS ist, einfügen*:** einen Angebotssatz**]** **[*Im Fall von Schuldverschreibungen, bei denen der Referenzsatz CMS ist einfügen*:** den **[*maßgebliche Anzahl von Jahren*]**-Jahres-Swapsatz**]** in Übereinstimmung mit anerkannten Marktpraktiken unter Berücksichtigung von öffentlich verfügbaren Informationen zum **[*Im Fall von Schuldverschreibungen, bei denen der Referenzsatz nicht CMS ist, einfügen*: [●]**-Monats**-[**EURIBOR®**-] [●]-[**LIBOR®**-][*Referenzsatz*]] [*Im Fall von Schuldverschreibungen, bei denen der Referenzsatz CMS ist einfügen*: [*maßgebliche Anzahl von Jahren*]**-Jahres-Swapsatz**]** in gutem Glauben festlegen.**]**

[*If Minimum and/or Maximum Rate of Interest applies, insert*:

[*Falls ein Mindest- und/oder Höchstzinssatz gilt einfügen*:

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

(3) **[***Mindest-***]** **[***und***]** **[***Höchst-***]** *Zinssatz*.

[*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*.**]**

[*Im Falle ein Mindestzinssatz 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*.**]**

[*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*.**]]**

[*Im Falle ein Höchstzinssatz 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)**]** *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 Notes in respect of each Specified Denomination for the relevant Interest Period. Each Interest Amount shall be calculated by

[(3)**][**(4)**]** *Zinsbetrag.* Die Berechnungsstelle wird zu oder baldmöglichst nach jedem Zeitpunkt, an dem der Zinssatz zu bestimmen ist, den auf die Schuldverschreibungen zahlbaren Zinsbetrag in Bezug auf jede festgelegte Stückelung (der "**Zinsbetrag**") für die entsprechende Zinsperiode berechnen. Der Zinsbetrag wird ermittelt, indem der

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**]**.

Zinssatz und der Zinstagequotient (wie nachstehend definiert) auf jede festgelegte Stückelung 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 Notes 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 Notes are from time to time listed, to such stock exchange, as soon as possible after their determination, but in no event later than the first day of the relevant Interest Period. Each Interest Amount and Interest Payment Date so notified may subsequently be amended (or appropriate alternative arrangements made by way of adjustment) without notice in the event of an extension or shortening of the Interest Period. Any such amendment will be promptly notified to any stock exchange on which the Notes are then listed and to the Holders in accordance with §12.

[(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 Schuldverschreibungen, 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 Schuldverschreibungen zu diesem Zeitpunkt notiert sind und deren Regeln eine Mitteilung an die Börse verlangen, umgehend, aber keinesfalls später als zu Beginn der jeweiligen Zinsperiode mitgeteilt werden. Im Falle einer Verlängerung oder Verkürzung der Zinsperiode können der mitgeteilte Zinsbetrag und Zinszahlungstag ohne Vorankündigung nachträglich angepasst (oder andere geeignete Anpassungsregelungen getroffen) werden. Jede solche Anpassung wird umgehend allen Börsen, an denen die Schuldverschreibungen zu diesem Zeitpunkt notiert sind, sowie den Gläubigern gemäß §12 mitgeteilt.

([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 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

([5][6]) "**Zinstagequotient**" bezeichnet im Hinblick auf die Berechnung eines Betrags für einen beliebigen Zeitraum (der "**Zinsberechnungszeitraum**"):

[*"Actual/Actual (ICMA)":*

(a) Falls der Zinsberechnungszeitraum gleich oder kürzer als die Zinsperiode ist, innerhalb welche 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 letzten Tag des Monats Februar, wobei in

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 Notes when due, interest shall continue to accrue at the default rate established by statutory law on the outstanding amount from, and, including, the due date to, but excluding, the day on which such payment is received by or on behalf of the Holders.

§4
(Redemption)

(1) *Final Redemption*. The Notes shall be redeemed at their Final Redemption Amount (as defined below) **[*in case of Dual Currency Notes, insert*:** converted

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 Schaltjahr 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 Schuldverschreibungen 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 Verzugszins verzinst.

§4
(Rückzahlung)

(1) *Rückzahlung bei Endfälligkeit*. Die Schuldverschreibungen werden zu ihrem Rückzahlungsbetrag (wie nachstehend definiert) am **[*Bei festgelegtem***

into the Settlement Currency (as further specified in § 5 (1))**]** on **[*In the case of a specified Maturity Date, insert:* [*maturity date*]**[17]**] [*In the case of a Redemption Month insert:*** the Interest Payment Date falling in **[*redemption month*]]** (the "**Maturity Date**").

Fälligkeitstag, einfügen:* [*Fälligkeitstag*]**[17]**] [*Bei Rückzahlungsmonat einfügen: Zinszahlungstag, der in den **[*Rückzahlungsmonat und Jahr*]** fällt**]** (der "**Fälligkeitstag**") **[*Falls Doppelwährungsschuldverschreibungen begeben werden, einfügen:***, umgewandelt in die Rückzahlungswährung (wie weitergehend in § 5 (1) bestimmt),**]** zurückgezahlt.

(2) *Tax Call*. Each Note shall be redeemed at the Optional 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 §5 if a Tax Event occurs whereby "**Tax Event**" means that; (i) on the occasion of the next payment or delivery due under the Notes, the Issuer **[*If Notes 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 Notes are issued by MSBV, insert*:** or 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, or any jurisdiction where the Notes have been publicly offered or 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 Notes are issued by MSBV, insert*:** or the Guarantor**]** taking reasonable measures

(2) *Vorzeitige Rückzahlung aus steuerlichen Gründen*. Jede Schuldverschreibung kann auf Wunsch der Emittentin vollständig, aber nicht teilweise jederzeit zu ihrem Wahlrückzahlungsbetrag **[*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 §5 zurückgezahlt werden, nachdem die Emittentin die Gläubiger mindestens 30 Tage zuvor über die entsprechende Absicht unwiderruflich informiert hat, vorausgesetzt ein Steuerereignis ist eingetreten, wobei "**Steuerereignis**" bedeutet, dass (i) die Emittentin **[*Falls Schuldverschreibungen von MSBV begeben werden, einfügen:*** oder die Garantin**]** zum nächstfolgenden Termin einer fälligen Zahlung bzw. Lieferung unter den Schuldverschreibungen verpflichtet ist, bzw. dazu verpflichtet sein wird, in Folge einer Änderung oder Ergänzung der Gesetze und Verordnungen einer Rechtsordnung, in der die Emittentin **[*Falls Schuldverschreibungen von MSBV begeben werden, einfügen*:** oder 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, oder einer Rechtsordnung, in der die Schuldverschreibungen öffentlich angeboten worden sind, oder den Vereinigten Staaten von Amerika (jeweils eine "**Steuerjurisdiktion**") oder einer jeweils zur Steuererhebung

[17] In case of multi-issuances, insert relevant table which sets out the relevant Maturity Date for each Series of Notes.
Im Fall von Multi-Emissionen, maßgebliche Tabelle einfügen, die den maßgeblichen Fälligkeitstag für jede Serie von Schuldverschreibungen beinhaltet.

(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 Notes 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.**]**

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 Schuldverschreibungen/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 Schuldverschreibungen 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 and/or an automatic early redemption, insert:*

(3) **[***Issuer's Call***][***and***][***Automatic Early Redemption***]**.

[*If Issuer has a call right, insert*: The Issuer may redeem all or some only of the Notes 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

[*Bei vorzeitiger Rückzahlung nach Wahl der Emittentin oder automatischer vorzeitiger Rückzahlung einfügen:*

(3) **[***Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin***] [***und***] [***automatische vorzeitige Rückzahlung***]**.

[*Wenn die Emittentin ein vorzeitiges Rückzahlungsrecht hat, einfügen*: Es steht der Emittentin frei, an einem **[*Rückzahlungstage (Call)*]** (jeweils ein "**Rückzahlungstag (Call)**") die Schuldverschreibungen vollständig oder teilweise zu ihrem Rückzahlungsbetrag (Call) (wie nachstehend definiert) **[*Falls aufgelaufene Zinsen separat gezahlt***

relevant Call Redemption Date in accordance with the Day Count Fraction**]** upon having given (i) 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**").**]**

werden, einfügen: zzgl. bis zum Rückzahlungstag (Call) aufgelaufener Zinsen im Einklang mit dem Zinstagequotienten**]** zurückzuzahlen, nachdem sie die Gläubiger mindestens fünf Tagezuvor gemäß §12 benachrichtigt hat (wobei diese Erklärung unwiderruflich ist und den für die Rückzahlung der Schuldverschreibungen festgelegten Vorzeitigen Rückzahlungstag enthalten müssen). Jede Rückzahlung kann am **[*Ausübungstag (Call)*]** (jeweils ein "**Ausübungstag (Call)**") ausgeübt werden.**]**

[*If an Automatic Early Redemption applies, insert:* The Notes shall be redeemed on **[*automatic early redemption date(s)*]** (**[**the**]** **[**each an**]** "**Automatic Early Redemption Date**") at the Automatic Early Redemption Amount (as defined below) **[*If accrued interest shall be paid separately, insert:*** together, with any interest accrued to, but excluding, the relevant Automatic Early Redemption Date in accordance with the Day Count Fraction**]** if an Automatic Early Redemption Event has occurred, without the requirement of a specific exercise notice by the Issuer. "**Automatic Early Redemption Event**" means **[*Automatic Early Redemption Events*]**. The occurrence of an Automatic Early Redemption Event will be notified to the Holders in accordance with §12.**]]**

[*Falls eine automatische vorzeitige Rückzahlung erfolgt, einfügen:* Die Schuldverschreibungen werden zu ihrem Automatischen Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag (wie nachstehend definiert) **[*Falls aufgelaufene Zinsen separat gezahlt werden, einfügen:*** zzgl. bis zum Automatischen Vorzeitigen Rückzahlungstag (ausschließlich) im Einklang mit dem Zinstagequotienten aufgelaufener Zinsen**]** am **[*Automatischen Vorzeitigen Rückzahlungstag(e)*]** (**[**der**]** **[**jeweils ein**]** "**Automatischer Vorzeitiger Rückzahlungstag**") zurückgezahlt, wenn ein Automatisches Vorzeitiges Rückzahlungsereignis eingetreten ist, ohne, dass es der Abgabe einer ausdrücklichen Kündigungserklärung durch die Emittentin bedarf. Ein "**Automatisches Vorzeitiges Rückzahlungsereignis**" ist **[*Automatisches Vorzeitiges Rückzahlungsereignis*]**. Der Eintritt eines Automatischen Vorzeitigen Rückzahlungsereignisses wird den Gläubigern nachträglich unverzüglich gemäß §12 mitgeteilt.**]]**

[*In the case of a put right, insert:*

[(3)**][**(4)**]** *Holder's Put*. The Issuer shall, upon the Holder giving not less than 15 nor more than 30 days' notice to the Issuer, redeem such Note on **[*put redemption date(s)*]** (each a "**Put Redemption Date**") at the Put Redemption Amount **[*If accrued interest shall be paid separately, insert:*** together with interest accrued to, but excluding, the Put Redemption Date in accordance with the

[*Bei einem Put-Recht einfügen:*

[(3)**][**(4)**]** *Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Gläubiger*. Die Emittentin hat, sofern ein Gläubiger der Emittentin seine entsprechende Absicht mindestens 15 und höchstens 30 Tage im Voraus mitteilt, die entsprechenden Schuldverschreibungen am **[*Rückzahlungstag (Put) bzw. Rückzahlungstage (Put)*]** (jeweils ein "**Rückzahlungstag (Put)**") zu ihrem

Day Count Fraction**]** against delivery of such Notes for the Issuer or to its order. To exercise such option, the Holder must submit a duly completed put exercise notice in the form obtainable from any Paying Agent or from the Issuer on **[*put exercise date(s)*]** (each a "**Put Exercise Date**"). No option so exercised may be revoked or withdrawn.**]**

Rückzahlungsbetrag (Put) **[*Falls aufgelaufene Zinsen separat gezahlt werden, einfügen:*** zzgl. bis zum Rückzahlungstag (Put) (ausschließlich) im Einklang mit dem Zinstagequotienten aufgelaufener Zinsen**]** zurückzuzahlen. Um dieses Recht auszuüben, muss der Gläubiger am **[*Ausübungstag (Put)*]** (jeweils ein "**Ausübungstag (Put)**") eine ordnungsgemäß ausgefüllte Putausübungserklärung in der bei jeder Zahlstelle oder der Emittentin erhältlichen Form abgeben. Der Widerruf einer erfolgten Ausübung dieses Rechts ist nicht möglich.**]**

[(3)**][**(4)**][**(5)**]***Redemption Amounts*. For the purposes of this §4 and §8, the following applies:

[(3)**][**(4)**][**(5)**]***Rückzahlungsbeträge*. Innerhalb dieses §4 und §8 gilt folgendes:

[*If automatic redemption amount applies, insert*: The "**Automatic Early Redemption Amount**" in respect of each Note shall be **[automatic early redemption amount(s)]**.**]**

[*Bei automatischem vorzeitigen Rückzahlungsbetrag einfügen*: Der "**Automatische Vorzeitige Rückzahlungsbetrag**" jeder Schuldverschreibung ist **[automatischer vorzeitiger Rückzahlungsbetrag]**.**]**

[*If call redemption amount applies, insert*: The "**Call Redemption Amount**" in respect of each Note shall be **[call redemption amount(s)]**.**]**

[*Bei Rückzahlungsbetrag (Call) einfügen*: Der "**Rückzahlungsbetrag (Call)**" jeder Schuldverschreibung ist **[*Rückzahlungsbetrag (Call)*]**.**]**

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

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

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

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

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

Der "**Wahlrückzahlungsbetrag**" jeder Schuldverschreibung 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 Schuldverschreibungen festgelegt wurde) und der einem Betrag pro Festgelegter Stückelung entspricht, zu dem ein Qualifiziertes Finanzinstitut (wie nachstehend definiert) sämtliche Zahlungsverbindlichkeiten und andere

such Note had occurred.

Verpflichtungen hinsichtlich dieser Schuldverschreibung im Verhältnis zum Nennbetrag übernehmen würden, wenn kein Steuerereignis (wie in §4 Absatz 2 definiert) hinsichtlich dieser Schuldverschreibungen eingetreten wäre.

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

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 Wahlrückzahlungstag festlegt, Schuldverschreibungen mit einer Fälligkeit von einem Jahr oder weniger vom Begebungstag dieser Schuldverschreibungen ausstehend hat und das über das folgende Rating verfügt:

(1) A2 or higher by S&P Global Ratings or any successor, or any other comparable rating then used by that successor rating agency, or

(1) A2 oder besser von S&P Global Ratings oder einem Nachfolger dieser Ratingagentur oder ein vergleichbares Rating, das dann von einer Nachfolgeratingagentur verwendet wird oder

(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,

(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,

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.

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.

[*If put redemption amount applies, insert*: The "**Put Redemption Amount**" in respect of each Note shall be **[put redemption amount(s)]**.**]**

[*Bei Rückzahlungsbetrag (Put) einfügen*: Der "**Rückzahlungsbetrag (Put)**" jeder Schuldverschreibung ist **[*Rückzahlungsbetrag (Put)*]**.**]**

IV. FORM OF FINAL TERMS
MUSTER-ENDGÜLTIGE BEDINGUNGEN

[PRIIPs / PROHIBITION OF SALES TO EEA RETAIL INVESTORS:

THE SECURITIES ARE NOT INTENDED TO BE OFFERED, SOLD OR OTHERWISE MADE AVAILABLE TO AND SHOULD NOT BE OFFERED, SOLD OR OTHERWISE MADE AVAILABLE TO ANY RETAIL INVESTOR IN THE EUROPEAN ECONOMIC AREA ("EEA"). FOR THESE PURPOSES, A RETAIL INVESTOR MEANS A PERSON WHO IS ONE (OR MORE) OF:

(A) A RETAIL CLIENT AS DEFINED IN POINT (11) OF ARTICLE 4(1) OF DIRECTIVE 2014/65/EU, AS AMENDED ("MIFID II"); OR

(B) A CUSTOMER WITHIN THE MEANING OF DIRECTIVE 2016/97/EU, AS AMENDED (THE "INSURANCE DISTRIBUTION DIRECTIVE"), WHERE THAT CUSTOMER WOULD NOT QUALIFY AS A PROFESSIONAL CLIENT AS DEFINED IN POINT (10) OF ARTICLE 4(1) OF MIFID II; OR

(C) NOT A QUALIFIED INVESTOR AS DEFINED IN THE PROSPECTUS REGULATION.

CONSEQUENTLY, NO KEY INFORMATION DOCUMENT REQUIRED BY REGULATION (EU) NO 1286/2014, AS AMENDED (THE "PRIIPS REGULATION") FOR OFFERING OR SELLING THE SECURITIES OR OTHERWISE MAKING THEM AVAILABLE TO RETAIL INVESTORS IN THE EEA HAS BEEN OR WILL BE PREPARED AND THEREFORE OFFERING OR SELLING THE SECURITIES OR OTHERWISE MAKING THEM AVAILABLE TO ANY RETAIL INVESTOR IN THE EEA MAY BE UNLAWFUL UNDER THE PRIIPS REGULATION.] [18]

[PRIIPs / VERBOT DES VERKAUFS AN EWR PRIVATANLEGER:

DIESE WERTPAPIERE SIND NICHT ZUM ANGEBOT, VERKAUF ODER ZUR SONSTIGEN ZURVERFÜGUNGSTELLUNG AN PRIVATANLEGER IM EUROPÄISCHEN WIRTSCHAFTSRAUM ("EWR") BESTIMMT UND SOLLEN DIESEN NICHT ANGEBOTEN, VERKAUFT ODER AUF SONSTIGE ART UND WEISE ZUR VERFÜGUNG GESTELLT WERDEN. FÜR DIESE ZWECKE BEZEICHNET EIN PRIVATANLEGER EINE PERSON, AUF DIE EINES (ODER MEHRERE) DER NACHSTEHENDEN KRITERIEN ZUTRIFFT:

(A) EIN KLEINANLEGER GEMÄSS ARTIKEL 4(1) PUNKT 11 DER RICHTLINIE 2014/65/EU (IN AKTUELLER FASSUNG, "MIFID II");

(B) EIN KUNDE IM SINNE DER RICHTLINIE 2016/97/EU (IN AKTUELLER FASSUNG, DIE "*VERSICHERUNGSVERTRIEBSRICHTLINIE*"), SOFERN DIESER KUNDE NICHT ALS PROFESSIONELLER KUNDE GEMÄSS ARTIKEL 4(1) PUNKT 10 MIFID II EINZUSTUFEN WÄRE; ODER

(C) KEIN QUALIFIZIERTER ANLEGER IM SINNE DER PROSPEKTVERORDNUNG.

FOLGLICH WURDE UND WIRD KEIN BASISINFORMATIONSBLATT, WIE DURCH DIE VERORDNUNG (EU) NR. 1286/2014 (DIE "PRIIPS VERORDNUNG") FÜR ANGEBOTE ODER VERKAUF DER WERTPAPIERE ODER DEREN SONSTIGE ZURVERFÜGUNGSTELLUNG AN PRIVATANLEGER IM EWR ERFORDERLICH, ERSTELLT, SODASS EIN ANGEBOT, DER VERKAUF ODER DIE SONSTIGE ZURVERFÜGUNGSTELLUNG DER WERTPAPIERE AN PRIVATANLEGER IM EWR NACH DER PRIIPS VERORDNUNG RECHTSWIDRIG SEIN KÖNNTE.][18]

---

[18] This legend is required if the Securities constitute "packaged" products.
Diese Legende ist erforderlich, sofern die Wertpapiere "verpackte" Produkte darstellen.

[PRIIPs / PROHIBITION OF SALES TO U.K RETAIL INVESTORS:

THE SECURITIES ARE NOT INTENDED TO BE OFFERED, SOLD OR OTHERWISE MADE AVAILABLE TO AND SHOULD NOT BE OFFERED, SOLD OR OTHERWISE MADE AVAILABLE TO ANY RETAIL INVESTOR IN THE UNITED KINGDOM ("U.K."). FOR THESE PURPOSES, A RETAIL INVESTOR MEANS A PERSON WHO IS ONE (OR MORE) OF:

(A) A RETAIL CLIENT, AS DEFINED IN POINT (8) OF ARTICLE 2 OF REGULATION (EU) NO 2017/565 AS IT FORMS PART OF DOMESTIC LAW BY VIRTUE OF THE EUROPEAN UNION (WITHDRAWAL) ACT 2018 ("EUWA"); OR

(B) A CUSTOMER WITHIN THE MEANING OF THE PROVISIONS OF THE FINANCIAL SERVICES AND MARKETS ACT 2000 ("FSMA") AND ANY RULES OR REGULATIONS MADE UNDER THE FSMA TO IMPLEMENT DIRECTIVE (EU) 2016/97, WHERE THAT CUSTOMER WOULD NOT QUALIFY AS A PROFESSIONAL CLIENT, AS DEFINED IN POINT (8) OF ARTICLE 2(1) OF REGULATION (EU) NO 600/2014 AS IT FORMS PART OF DOMESTIC LAW BY VIRTUE OF THE EUWA; OR

(C) NOT A QUALIFIED INVESTOR AS DEFINED IN ARTICLE 2 OF REGULATION (EU) 2017/1129 AS IT FORMS PART OF DOMESTIC LAW BY VIRTUE OF THE EUWA.

CONSEQUENTLY, NO KEY INFORMATION DOCUMENT REQUIRED BY REGULATION (EU) NO 1286/2014 AS IT FORMS PART OF DOMESTIC LAW BY VIRTUE OF THE EUWA (THE "U.K. PRIIPS REGULATION") FOR OFFERING OR SELLING THE SECURITIES OR OTHERWISE MAKING THEM AVAILABLE TO RETAIL INVESTORS IN THE U.K. HAS BEEN OR WILL BE PREPARED AND THEREFORE OFFERING OR SELLING THE SECURITIES OR OTHERWISE MAKING THEM AVAILABLE TO ANY RETAIL INVESTOR IN THE U.K. MAY BE UNLAWFUL UNDER THE U.K. PRIIPS REGULATION.][19]

[PRIIPs / VERBOT DES VERKAUFS AN GB PRIVATANLEGER:

DIESE WERTPAPIERE SIND NICHT ZUM ANGEBOT, VERKAUF ODER ZUR SONSTIGEN ZURVERFÜGUNGSTELLUNG AN PRIVATANLEGER IM VEREINIGTEN KÖNIGREICH ("GB") BESTIMMT UND SOLLEN DIESEN NICHT ANGEBOTEN, VERKAUFT ODER AUF SONSTIGE ART UND WEISE ZUR VERFÜGUNG GESTELLT WERDEN. FÜR DIESE ZWECKE BEZEICHNET EIN PRIVATANLEGER EINE PERSON, AUF DIE EINES (ODER MEHRERE) DER NACHSTEHENDEN KRITERIEN ZUTRIFFT:

(A) EIN KLEINANLEGER IM SINNE VON ARTIKEL 2 NUMMER 8 VON VERORDNUNG (EU) NR. 2017/565 IN DER GESTALT, IN DER DIESE BESTANDTEIL NATIONALEN RECHTS AUF DER GRUNDLAGE DES EUROPEAN UNION (WITHDRAWAL) ACT 2018 ("EUWA") IST; ODER

(B) EIN KUNDE IM SINNE DER BESTIMMUNGEN DES FINANCIAL SERVICES AND MARKETS ACT 2000 ("FSMA")UND ALLER REGELN UND VERORDNUNGEN GEMÄSS FSMA ZUR UMSETZUNG DER RICHTLINIE (EU) 2016/97, DER NICHT ALS PROFESSIONELLER KUNDE IM SINNE VON ARTIKEL 2 ABSATZ 1 NUMMER 8 DER VERORDNUNG (EU) NR. 600/2014 IN DER GESTALT, IN DER DIESE BESTANDTEIL NATIONALEN RECHTS AUF DER GRUNDLAGE DES EUWA IST, EINZUSTUFEN IST; ODER

(C) EIN ANLEGER, DER KEIN QUALIFIZIERTER ANLEGER IST IM SINNE DES ARTIKELS 2 DER VERORDNUNG (EU) NR. 2017/1129 IN DER GESTALT, IN DER DIESE BESTANDTEIL NATIONALEN RECHTS AUF DER GRUNDLAGE DES EUWA IST.

---

[19] This legend is required if the Securities constitute "packaged" products.
Diese Legende ist erforderlich, sofern die Wertpapiere "verpackte" Produkte darstellen.

FOLGLICH WURDE UND WIRD KEIN BASISINFORMATIONSDOKUMENT, WIE NACH VERORDNUNG (EU) NR. 1286/2014 IN DER GESTALT, IN DER DIESE BESTANDTEIL NATIONALEN RECHTS AUF DER GRUNDLAGE DES EUWA IST, (DIE "GB PRIIPS-VERORDNUNG") FÜR ANGEBOTE, ODER VERKAUFUND DIE SONSTIGE ZURVERFÜGUNGSTELLUNG DER WERTPAPIERE AN PRIVATINVESTOREN IN GB ERFORDERLICH, ERSTELLT UND DEMENTSPRECHEND KÖNNTE EIN ANGEBOT, DER VERKAUF ODER DIE SONSTIGE ZURVERFÜGUNGSTELLUNG DER WERTPAPIERE AN PRIVATINVESTOREN IN GB NACH DER GB PRIIPS-VERORDNUNG UNZULÄSSIG SEIN.][19]

[MIFID II PRODUCT GOVERNANCE / PROFESSIONAL INVESTORS AND ECPS ONLY TARGET MARKET:

SOLELY FOR THE PURPOSES OF THE MANUFACTURER'S PRODUCT APPROVAL PROCESS, THE TARGET MARKET ASSESSMENT IN RESPECT OF THE SECURITIES HAS LED TO THE CONCLUSION THAT:

(A) THE TARGET MARKET FOR THE SECURITIES IS ELIGIBLE COUNTERPARTIES AND PROFESSIONAL CLIENTS ONLY, EACH AS DEFINED IN MIFID II; AND

(B) ALL CHANNELS FOR DISTRIBUTION OF THE SECURITIES TO ELIGIBLE COUNTERPARTIES AND PROFESSIONAL CLIENTS ARE APPROPRIATE.

ANY PERSON SUBSEQUENTLY OFFERING, SELLING OR RECOMMENDING THE SECURITIES (A "DISTRIBUTOR") SHOULD TAKE INTO CONSIDERATION THE MANUFACTURER'S TARGET MARKET ASSESSMENT; HOWEVER, A DISTRIBUTOR SUBJECT TO MIFID II IS RESPONSIBLE FOR UNDERTAKING ITS OWN TARGET MARKET ASSESSMENT IN RESPECT OF THE SECURITIES (BY EITHER ADOPTING OR REFINING THE MANUFACTURER'S TARGET MARKET ASSESSMENT) AND DETERMINING APPROPRIATE DISTRIBUTION CHANNELS.]

[MIFID II PRODUKTÜBERWACHUNGSPFLICHTEN / ZIELMARKT AUSSCHLIEßLICH PROFESSIONELLE INVESTOREN UND GEEIGNETE GEGENPARTEIEN:

AUSSCHLIEßLICH FÜR DEN ZWECK DES PRODUKTGENEHMIGUNGSVERFAHRENS DES KONZEPTEURS, HAT DIE ZIELMARKTBESTIMMUNG IM HINBLICK AUF DIE WERTPAPIERE ZU DEM ERGEBNIS GEFÜHRT, DASS:

(A) DER ZIELMARKT FÜR DIE WERTPAPIERE GEEIGNETE GEGENPARTEIEN UND PROFESSIONELLE INVESTOREN, WIE JEWEILS IN MIFID II DEFINIERT, IST; UND

(B) ALLE KANÄLE FÜR DEN VERTRIEB DER WERTPAPIERE AN GEEIGNETE GEGENPARTEIEN UND PROFESSIONELLE INVESTOREN ANGEMESSEN SIND.

JEDE PERSON, DIE IN DER FOLGE DIE WERTPAPIERE ANBIETET, VERKAUFT ODER EMPFIEHLT (EIN "VERTRIEBSUNTERNEHMEN") SOLL DIE ZIELMARKTBESTIMMUNG DES KONZEPTEURS BERÜCKSICHTIGEN; EIN VERTRIEBSUNTERNEHMEN, WELCHES MIFID II UNTERLIEGT, IST INDES DAFÜR VERANTWORTLICH, SEINE EIGENE ZIELMARKTBESTIMMUNG IM HINBLICK AUF DIE WERTPAPIERE DURCHZUFÜHREN (ENTWEDER DURCH DIE ÜBERNAHME ODER DURCH DIE PRÄZISIERUNG DER ZIELMARKTBESTIMMUNG DES KONZEPTEURS) UND ANGEMESSENE VERTRIEBSKANÄLE ZU BESTIMMEN.]

[

U.K. MIFIR PRODUCT GOVERNANCE / PROFESSIONAL INVESTORS AND ECPS ONLY TARGET MARKET:

SOLELY FOR THE PURPOSES OF THE MANUFACTURER'S PRODUCT APPROVAL PROCESS, THE TARGET MARKET ASSESSMENT IN RESPECT OF THE SECURITIES HAS LED TO THE CONCLUSION THAT:

(A) THE TARGET MARKET FOR THE SECURITIES IS ELIGIBLE COUNTERPARTIES AS DEFINED IN THE FCA HANDBOOK CONDUCT OF BUSINESS SOURCEBOOK ("COBS") AND PROFESSIONAL CLIENTS, AS DEFINED IN REGULATION (EU) NO 600/2014 AS IT FORMS PART OF DOMESTIC LAW BY VIRTUE OF THE EUROPEAN UNION (WITHDRAWAL) ACT 2018 ("U.K. MIFIR"); AND

(B) ALL CHANNELS FOR DISTRIBUTION OF THE SECURITIES TO ELIGIBLE COUNTERPARTIES AND PROFESSIONAL CLIENTS ARE APPROPRIATE.

ANY PERSON SUBSEQUENTLY OFFERING, SELLING OR RECOMMENDING THE SECURITIES (A "U.K. DISTRIBUTOR") SHOULD TAKE INTO CONSIDERATION THE MANUFACTURER'S TARGET MARKET ASSESSMENT; HOWEVER, A U.K. DISTRIBUTOR SUBJECT TO THE FCA HANDBOOK PRODUCT INTERVENTION AND PRODUCT GOVERNANCE SOURCEBOOK (THE "U.K. MIFIR PRODUCT GOVERNANCE RULES") IS RESPONSIBLE FOR UNDERTAKING ITS OWN TARGET MARKET ASSESSMENT IN RESPECT OF THE SECURITIES (BY EITHER ADOPTING OR REFINING THE TARGET MARKET ASSESSMENT) AND DETERMINING APPROPRIATE DISTRIBUTION CHANNELS.]

[

GB MIFIR PRODUKTÜBERWACHUNGSPFLICHTEN / ZIELMARKT AUSSCHLIEßLICH PROFESSIONELLE INVESTOREN UND GEEIGNETE GEGENPARTEIEN:

AUSSCHLIEßLICH FÜR DEN ZWECK DES PRODUKTGENEHMIGUNGSVERFAHRENS DES KONZEPTEURS, HAT DIE ZIELMARKTBESTIMMUNG IM HINBLICK AUF DIE WERTPAPIERE ZU DEM ERGEBNIS GEFÜHRT, DASS:

(A) DER ZIELMARKT FÜR DIE WERTPAPIERE GEEIGNETE GEGENPARTEIEN, WIE IM FCA HANDBOOK CONDUCT OF BUSINESS SOURCEBOOK ("COBS") DEFINIERT UND PROFESSIONELLE INVESTOREN, WIE IN VERORDNUNG (EU) NR. 600/2014, DIE AUFGRUND DES EUROPEAN UNION (WITHDRAWAL) ACT 2018 TEIL DES NATIONALEN RECHTS IST ("GB MIFIR") DEFINIERT, UMFASST; UND

(B) ALLE KANÄLE FÜR DEN VERTRIEB DER WERTPAPIERE AN GEEIGNETE GEGENPARTEIEN UND PROFESSIONELLE INVESTOREN ANGEMESSEN SIND.

JEDE PERSON, DIE IN DER FOLGE DIE WERTPAPIERE ANBIETET, VERKAUFT ODER EMPFIEHLT (EIN "GB VERTRIEBSUNTERNEHMEN"), SOLL DIE ZIELMARKTBESTIMMUNG DES KONZEPTEURS BERÜCKSICHTIGEN; EIN GB VERTRIEBSUNTERNEHMEN, WELCHES DEM FCA HANDBOOK PRODUCT INTERVENTION AND PRODUCT GOVERNANCE SOURCEBOOK (DIE "GB MIFIR PRODUKTÜBERWACHUNGSPFLICHTENREGELUNG") UNTERLIEGT, IST INDES DAFÜR VERANTWORTLICH, SEINE EIGENE ZIELMARKTBESTIMMUNG IM HINBLICK AUF DIE WERTPAPIERE DURCHZUFÜHREN (ENTWEDER DURCH DIE ÜBERNAHME ODER DURCH DIE PRÄZISIERUNG DER ZIELMARKTBESTIMMUNG DES KONZEPTEURS) UND ANGEMESSENE VERTRIEBSKANÄLE ZU BESTIMMEN.]

FINAL TERMS

in connection with the Base Prospectus for Fixed Income Notes

regarding the Euro 2,000,000,000 German Programme for Medium Term Securities of

[Morgan Stanley & Co. International plc
(Legal Entity Identifier (LEI): 4PQUHN3JPFGFNF3BB653)
(a public company with limited liability established under the laws of England and Wales)]
[Morgan Stanley B.V.
(Legal Entity Identifier (LEI): KG1FTTDCK4KNVM3OHB52)
(incorporated with limited liability in the Netherlands)]
as issuer

[and
Morgan Stanley
(Legal Entity Identifier (LEI): IGJSJL3JD5P30I6NJZ34)
(incorporated under the laws of the State of Delaware in the United States of America)]
as guarantor][20]

Morgan Stanley

ENDGÜLTIGE BEDINGUNGEN
im Zusammenhang mit dem Basisprospekt für Fixed Income Schuldverschreibungen

für das Euro 2.000.000.000 German Programme for Medium Term Securities der

[*Morgan Stanley & Co. International plc*
(Rechtsträgerkennung (Legal Entity Identifier (LEI)): 4PQUHN3JPFGFNF3BB653)
***(eine Gesellschaft mit beschränkter Haftung unter dem Recht von England und Wales)*]**
[*Morgan Stanley B.V.*
(Rechtsträgerkennung (Legal Entity Identifier (LEI)): KG1FTTDCK4KNVM3OHB52)
***(eingetragen mit beschränkter Haftung in den Niederlanden)*]**
als Emittentin

[*und*
Morgan Stanley
(Rechtsträgerkennung (Legal Entity Identifier (LEI)): IGJSJL3JD5P30I6NJZ34)
(gegründet nach dem Recht des Staates Delaware in den Vereinigten Staaten von Amerika)
***als Garantin*]**[20]

[*in case of single-issuances, insert*:

***Im Fall von Einzel-Emissionen einfügen*:**

Issue of up to [*Aggregate Principal Amount*] [*number of units*] [*Title of Notes (including ISIN Code)*] (Series: [*insert*]) [*insert in case of additional tranche*: (Tranche: [●])] (the "Notes") by [Morgan Stanley & Co. International plc] [Morgan Stanley B.V.] (the "Issuer") [guaranteed by Morgan Stanley (the "Guarantor")] [*insert in case of additional tranche*: which are to be consolidated and form a single series as of [*insert date*] with the issue of [*insert original tranche including ISIN Code* (Tranche [●])] issued on [*insert date*]]

[20] Applicable with regard to Notes issued by Morgan Stanley B.V. only.
Ausschließlich in Bezug auf Schuldverschreibungen, die von Morgan Stanley B.V. emittiert wurden, anwendbar.

Emission von bis zu [Gesamtnennbetrag] [Anzahl der Stücke] [Titel der Schuldverschreibungen (einschließlich ISIN Code)] (Serie: [einfügen]) [falls Aufstockung einer bestehenden Serie, einfügen: (Tranche [●])] (die "Schuldverschreibungen") begeben von [Morgan Stanley & Co. International plc] [Morgan Stanley B.V.] (die "Emittentin") [und garantiert durch Morgan Stanley (die "Garantin")] [falls Aufstockung einer bestehenden Serie, einfügen:, die mit den [ursprüngliche Tranche einfügen einschließlich ISIN Code (Tranche: [●])], die am [Datum einfügen] begeben wurden, ab dem [Datum einfügen] konsolidiert werden und eine einheitliche Serie bilden]]

[*in case of multi-issuances insert*:
Im Fall von Multi-Emissionen einfügen:

No. of Series of Notes ***Nr. der Serie von Schuldverschreibungen***	**Issue of up to** ***Emission von bis zu***	**Title** ***Bezeichnung***	**ISIN** ***ISIN***	**WKN** ***WKN***	**Other Securities Code** ***Andere Wertpapierkennung***
[●] ***[●]***	**[●]** ***[●]***	**[●]** Notes due **[●]** ***[●]*** *Schuldverschreibungen fällig* ***[●]***	**[●]** ***[●]***	**[●]** ***[●]***	**[●]** **[**Not applicable**]** ***[●]*** *[Nicht anwendbar]*
[●] ***[●]***	**[●]** ***[●]***	**[●]** Notes due **[●]** ***[●]*** *Schuldverschreibungen fällig* ***[●]***	**[●]** ***[●]***	**[●]** ***[●]***	**[●]** **[**Not applicable**]** ***[●]*** *[Nicht anwendbar]*
[●] ***[●]***	**[●]** ***[●]***	**[●]** Notes due **[●]** ***[●]*** *Schuldverschreibungen fällig* ***[●]***	**[●]** ***[●]***	**[●]** ***[●]***	**[●]** **[**Not applicable**]** ***[●]*** *[Nicht anwendbar]*
[●] ***[●]***	**[●]** ***[●]***	**[●]** Notes due **[●]** ***[●]*** *Schuldverschreibungen fällig* ***[●]***	**[●]** ***[●]***	**[●]** ***[●]***	**[●]** **[**Not applicable**]** ***[●]*** *[Nicht anwendbar]*

**[*Insert further rows, as appropriate*
***Weitere Reihen in der Tabelle einfügen, wie notwendig*]**

[(each a "Series of Notes")
***(jeweils eine "Serie von Schuldverschreibungen")*]**
Issued 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")*]]**

These final terms dated **[●]** (the "**Final Terms**") have been prepared for the purpose of Article 8(4) of Regulation (EU) 2017/1129. Full information on the Issuer **[**and the Guarantor**]** and the offer of the Notes is only available on the basis of the combination of the Final Terms when read together with the base prospectus for fixed income notes dated 15 July 2021, 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) and on the website of the Issuer **[**www.sp.morganstanley.com/EU**] [**https://zertifikate.morganstanley.com**]**. In case of an issue of Notes which are (i) listed on the regulated market of a stock exchange; and/or (ii) publicly offered,

the Final Terms relating to such Notes will be published on the website of the **[**Luxembourg Stock Exchange (www.bourse.lu)**]** **[**Issuer **[**(www.sp.morganstanley.com/EU)**]** **[**https://zertifikate.morganstanley.com**]** **[●]]**. **[**A summary of the individual issue of the Notes is annexed to these Final Terms.**]**[21]

*Diese endgültigen Bedingungen vom **[●]** (die "**Endgültigen Bedingungen**") wurden für die Zwecke des Artikels 8 Absatz 4 der Verordnung (EU) 2017/1129 abgefasst. Vollständige Informationen über die Emittentin **[**, die Garantin**]** und das Angebot der Schuldverschreibungen sind ausschließlich auf der Grundlage dieser Endgültigen Bedingungen im Zusammenlesen mit dem Basisprospekt für Fixed Income Schuldverschreibungen vom 15. Juli 2021 und etwaiger Nachträge dazu (der "**Basisprospek**t") 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 Webseite der Luxemburger Börse (www.bourse.lu) und auf der Webseite der Emittentin **[**(www.sp.morganstanley.com/EU/documents)**]** **[**https://zertifikate.morganstanley.com**]** veröffentlicht. Soweit Schuldverschreibungen (i) an einem regulierten Markt einer Wertpapierbörse zugelassen werden und/oder (ii) öffentlich angeboten werden, werden die Endgültigen Bedingungen bezüglich dieser Schuldverschreibungen auf der Webseite der **[**Luxemburger Börse (www.bourse.lu)**]** **[**Emittentin **[**(www.sp.morganstanley.com/EU)**]** **[**https://zertifikate.morganstanley.com**]** **[●]]** veröffentlicht. **[**Eine Zusammenfassung der einzelnen Emission der Schuldverschreibungen ist diesen Endgültigen Bedingungen angefügt.**]**[21]*

Terms not otherwise defined herein shall have the meanings specified in the General Terms and Conditions of the Notes and in the Issue Specific Terms and Conditions of the Notes, in each case as set out in the Base Prospectus **[**dated 27 June 2013**]** **[**dated 26 June 2014**]** **[**dated 26 June 2015**]** **[**dated 30 June 2016**]** **[**dated 8 August 2017**]** **[**dated 8 August 2018**]** **[**dated 15 July 2019**]** **[**dated 15 July 2020**]** (together, the "**Terms and Conditions**").

*Begriffe, die in den im Basisprospekt **[**vom 27. Juni 2013**]** **[**vom 26. Juni 2014**]** **[**vom 26. Juni 2015**]** **[**vom 30. Juni 2016**]** **[**vom 8. August 2017**]** **[**vom 8. August 2018**]** **[**vom 15. Juli 2019**]** **[**vom 15. Juli 2020**]** enthaltenen Allgemeinen Emissionsbedingungen für Schuldverschreibungen und den Emissionsspezifischen Emissionsbedingungen für Schuldverschreibungen (zusammen die "**Emissionsbedingungen**") definiert sind, haben, falls die Endgültigen Bedingungen nicht etwas Anderes bestimmen, die gleiche Bedeutung, wenn sie in diesen Endgültigen Bedingungen verwendet werden.*

[*In case of Continuously Offered Notes:* The Base Prospectus under which the Notes specified in these Final Terms are issued loses its validity at the end of 15 July 2022 or the publication of a new base prospectus for Fixed Income Notes in relation to the Euro 2,000,000,000 German Programme for Medium Term Securities immediately succeeding the Base Prospectus (the "**New Base Prospectus**"), depending on which event occurs earlier (the "**Expiry Date of the Base Prospectus**"). Notwithstanding the above, the Notes specified in these Final Terms (the "**Continuously Offered Notes**") shall continue to be subject to the terms and conditions of the Base Prospectus. From the Expiry Date of the Base Prospectus, these Final Terms must be read in conjunction with the New Base Prospectus. The New Base Prospectus will be available (no later than the Expiry Date of the Base Prospectus) on **[**www.sp.morganstanley.com**]** **[**https://zertifikate.morganstanley.com**]** **[●]** and also on the website of the Luxembourg Stock Exchange (www.bourse.lu).

Im Falle von Fortlaufend Angebotenen Schuldverschreibungen: *Der Basisprospekt, unter dem die in diesen Endgültigen Bedingungen bezeichneten Schuldverschreibungen begeben wurden, verliert mit Ablauf des 15. Juli 2022 oder mit der Veröffentlichung eines neuen, unmittelbar auf*

---

[21] Not to be included for Notes which are issued with a denomination of at least EUR 100,000 or the equivalent amount in another currency.*Nicht einzufügen bei Schuldverschreibungen, die eine Stückelung von mindestens EUR 100.000 oder dem entsprechenden gegenwert in einer anderen Währung haben.*

den Basisprospekt nachfolgenden Basisprospekts für Fixed Income Schuldverschreibungen für das Euro 2.000.000.000 German Programme for Medium Term Securities (der "**Neue Basisprospekt**"), je nachdem welches Ereignis früher eintritt, *seine Gültigkeit (das* "**Ablaufdatum des Basisprospekts**"). *Ungeachtet der vorstehenden Ausführungen sollen die in diesen Endgültigen Bedingungen bezeichneten Schuldverschreibungen (die "**Fortlaufend Angebotenen Schuldverschreibungen**") weiterhin den im Basisprospekt festgelegten Emissionsbedingungen unterliegen. Ab dem Ablaufdatum des Basisprospekts sind diese Endgültigen Bedingungen im Zusammenhang mit dem Neuen Basisprospekt zu lesen. Der Neue Basisprospekt wird (nicht später als am Ablaufdatum des Basisprospekts) auf **[**www.sp.morganstanley.com**]** **[**https://zertifikate.morganstanley.com**]** **[●]** sowie auf der Internetseite der Wertpapierbörse Luxemburg (www.bourse.lu) verfügbar sein.***]**

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)**] [●]**[22]
	Emissionspreis:	**[[●]** *% des Nennbetrags (etwaige an eine Vertriebsstelle zu zahlende Gebühren werden auf Anfrage offengelegt)***] [●]**[22]
	[(ii) Net proceeds:	**[ ]**
	Netto-Emissionserlös:	**[ ]]**
2.	**[**(i)**]** Listing and Trading:	**[**None**] [**Application **[**will be made**][**is intended to be made**] [**has been made**]** for admission to trading of the Notes as of the First Trading Date on **[**the unregulated market (*Freiverkehr*) of the Frankfurt Stock Exchange ('*Börse Frankfurt Zertifikate Premium*')**] [**and**] [**the unregulated market (*Freiverkehr*) of the Stuttgart Stock Exchange (EUWAX)**] [**and**] [**the regulated market of the Luxembourg Stock Exchange (*Bourse de Luxembourg*)**] [**,**][**and**] [**the regulated market of Frankfurt Stock Exchange**] [**,**] [**and**] [**the regulated market of Baden-Württemberg Stock Exchange (*Stuttgart*)**] [**and**] [●].]**
	Börsenzulassung und Börsenhandel:	**[***Nicht anwendbar***] [***Es **[***wird***][***ist beabsichtigt,***] [***ein***][***einen***] [***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***] [***am regulierten Markt der Luxemburger Börse (Bourse de Luxembourg)***] [***und***] [***am regulierten Markt der Frankfurter Börse***] [***und***] [***am regulierten Markt der Baden-Württembergischen Wertpapierbörse (Stuttgart)***] [***und***] [●] [***gestellt***][***zu stellen***] [***wurde gestellt***].]***
	[(ii) Trade Date: *Handelstag*	**[include date][specify Trade Date][●] [*Datum einfügen*][*Handelstag angeben*][●]]**
	[[(ii)**][**(iii)**]** First Trading Date:	**[●]**
	Erster Handelstag:	**[●]**

[22] In case of multi-issuances, insert relevant table which sets out the relevant Issue Price for each Series of Notes.
Im Fall von Multi-Emissionen, maßgebliche Tabelle einfügen, die den maßgeblichen Emissionspreis für jede Serie von Schuldverschreibungen beinhaltet.

[[(iii)**][**(iv)**]**	Last Trading Date: *Letzter Handelstag*:	**[include date][specify Last Trading Date][●]** **[*Datum einfügen*][*Letzten Handelstag angeben*][●]]**
[[(iv)**][**(v)**]**	Estimate of the total expenses related to the admission of trading: *Geschätzte Gesamtkosten für die Zulassung zum Handel:*	**[**Not applicable**] [●]**[23] **[***Nicht anwendbar***] [●]]**[23]
[(v)**][**(vi)**]**	Additional existing listings: *Weitere bestehende Börsenzulassungen*:	**[**None**] [●]**[24] **[***Keine***] [●]**[24]**]**

3.	Estimated total expenses: *Geschätzte Gesamtkosten*:	**[●]** **[●]**
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.	Yield: *Rendite:*	**[**Not applicable**] [●]**[25] **[***Nicht anwendbar***] [●]**[25]
6.	Rating of the Notes: *Rating der Schuldverschreibungen:*	**[**None**][*Specify*]**[26] **[***Keines***][*Angeben*]**[26]

[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 of the European Parliament and of the Council of 16 September 2009 on credit rating agencies, as amended from time to time, by the relevant competent authority.**] [**is/are established in the European Union and has/have been 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, by the relevant competent authority.**] [**is/are not

---

[23] Specify only if the Securities have a denomination of less than EUR 100,000 or its equivalent in other currencies
Ausschließlich anzugeben, wenn die Wertpapiere mit einer Stückelung von weniger als EUR 100.000 oder einem äquivalenten Betrag in einer anderen Währung begeben werden.

[24] Insert only with regard to existing listings within the meaning of item 6.2 of annex 14 of Commission Delegated Regulation (EU) 2019/980
Ausschließlich in Bezug auf weitere bestehende Börsenzulassungen im Sinne des Punktes 6.2 des Anhangs 14 der Delegierten Verordnung (EU) 2019/980 der Kommission einfügen

[25] Applicable only with regard to Fixed Rate Notes; otherwise "Not applicable".
Ausschließlich in Bezug auf Festverzinsliche Schuldverschreibungen anwendbar; andernfalls "Nicht anwendbar".

[26] Need to include a brief explanation of the meaning of the ratings if this has been previously published by the rating agency.
Kurze Erläuterung der Bedeutung des Ratings, wenn dieses unlängst von der Ratingagentur erstellt wurde, einfügen.

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.**]** 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 Securities and Markets Authority at https://www.esma.europa.eu/supervision/credit-rating-agencies/risk. 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 über Ratingagenturen vom 16. September 2009, in der jeweils geänderten Fassung durch die zuständige Aufsichtsbehörde registriert.****]*** ***[****hat/haben* ***[****ihren****][****seinen****]*** *Sitz* ***[****in der Europäischen Union und wurde/wurden gemäß der Verordnung (EG) Nr. 1060/2009 über Ratingagenturen vom 16. September 2009, in der jeweils geänderten Fassung, 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 vom 16. September 2009, 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 vom 16. September 2009, in seiner jeweils gültigen 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 vom 16. September 2009, in seiner jeweils gültigen Fassung, registriert.****]*** *Die aktuelle Liste der gemäß der Ratingverordnung registrierten Ratingagenturen kann auf der Webseite der Europäischen Wertpapier- und Marktaufsichtsbeörde unter https://www.esma.europa.eu/supervision/credit-rating-agencies/risk 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 die registrierte Ratingagentur informiert hat.****]***

7.	Non-exempt Offer:	**[**Not applicable**] [**An offer of Notes may be made other than pursuant to the exemptions set out in Article 1(4) of the Prospectus Regulation in **[**the Grand Duchy of Luxembourg**] [**and**][**,**] [**the Federal Republic of Germany**] [**and**][**,**] [**the Republic of Austria**]** (the "**Public Offer Jurisdiction[s]**") from, and including, **[●]** to, and including, **[●]** (the "**Offer Period**").**][**from, and including, the issue date of the Notes to, and including, the expiry of the validity of the base prospectus for Fixed Income Notes in relation to the Euro 2,000,000,000 German Programme for Medium Term Securities immediately succeeding the Base Prospectus, which is expected to be **[●]**.**]]**
	Prospektpflichtiges Angebot:	**[***Nicht anwendbar***] [***Ein Angebot kann außerhalb des Ausnahmebereichs gemäß Artikel 1(4) der Prospektverordnung* **[***im Großherzogtum Luxemburg***] [***und***][**,**] [***in der Bundesrepublik Deutschland***] [***und***][**,**] [***in der Republik Österreich***] *(**[**der**] [**die**]** "**Öffentliche[n] Angebotsstaat[en]**") vom **[●]** (einschließlich) bis zum **[●]** (einschließlich) (die "**Angebotsfrist**") durchgeführt werden.***] [**vom Begebungstag der Schuldverschreibungen (einschließlich) bis zum Datum des Ablaufs der Gültigkeit des dem Basisprospekt unmittelbar nachfolgenden Basisprospekts für Fixed Income Schuldverschreibungen für das Euro 2.000.000.000 German Programme for Medium Term Securities (einschließlich), welches voraussichtlich der **[●]** sein wird.**]]**
8.	**[**Prohibition of Sales to EEA and U.K. Retail Investors:	**[**Applicable**][**Not Applicable**]**
	Verbot des Verkaufs an EWR und GB Privatanleger:	**[**Anwendbar**][**Nicht Anwendbar**]]**
9.	Subscription period:	**[**Not applicable**] [**The Notes 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 Schuldverschreibungen gezeichnet werden, vorbehaltlich einer Verkürzung oder Verlängerung des*

		Vertriebszeitraumes im Ermessen der Emittentin.] **[●]**
10.	Consent to use the Base Prospectus:	
	The Issuer consents to the use of the Base Prospectus by the following financial intermediar**[**y**][**ies**]** (insert list and identity/ address):	**[**Not applicable**] [**insert name and address of each financial intermediary allowed to use the Base Prospectus**] [●]**
	Individual consent for the subsequent resale or final placement of the Notes by the financial intermediar**[**y**][**ies**]** is given in relation to:	**[**Not applicable**] [**Luxembourg**] [**,**] [**and**] [**Germany**] [**and**] [**Austria**][**The Public Offer Jurisdictions**]**
	Any other clear and objective conditions attached to the consent which are relevant for the use of the Base Prospectus	**[**Not applicable**] [●]**
	The subsequent resale or final placement of Notes by financial intermediaries can be made during the following period:	**[**Not applicable**] [**As long as the Base Prospectus is valid for the offer of the Notes: **[●]] [**During the subscription period (see 9. above)**]**
	Einwilligung zur Verwendung des Basisprospektes:	
	Die Emittentin stimmt der Verwendung des Basisprospekts durch den/die folgenden Finanzintermediär(e)zu (Liste und Identität/Adresse einfügen):	**[***Nicht anwendbar***] [***Name und Adresse jedes Finanzintermediärs einfügen, der den Bassisprospekt verwenden darf***] [●]**
	*Individuelle Zustimmung zu der späteren Weiterveräußerung und der endgültigen Platzierung der Schuldverschreibungen durch **[**den**][**die**]** Finanzintermediär**[**e**]** wird gewährt in Bezug auf:*	**[***Nicht anwendbar***] [***Luxemburg***] [**,**] [***und***] [***Deutschland***] [***und***] [***Österreich***][**Die Öffentlichen Angebotsstaaten**]**
	Alle sonstigen klaren und objektiven Bedingungen, an die die Zustimmung gebunden ist und die für die Verwendung des Basisprospekts relevant sind	**[***Nicht anwendbar***] [●]**
	Die spätere Weiterveräußerung und endgültigen Platzierung der Schuldverschreibungen durch Finanzintermediäre kann während der folgenden Frist erfolgen:	**[***Nicht anwendbar***] [***So lange wie der Basisprospekt für das Angebot der Schuldverschreibungen gültig ist:* **[●]] [**Während des Zeitraums für die Zeichnung (siehe 9. oben)**]**
11.	(i) Commissions and Fees: *Provisionen und Gebühren:*	**[**None**][*specify*]** **[***keine***][*angeben*]**
	(ii) Expenses and taxes specifically charged to the subscriber of the Notes: *Kosten und Steuern, die speziell dem Zeichner in Rechnung gestellt werden:*	**[**None**][*specify*]** **[***keine***][*angeben*]**

12.	Categories of potential investors: *Kategorien potenzieller Investoren:*	**[**Retail investors**]** **[**and**]** **[**Professional investors**]** **[***Privatinvestoren***]** **[***und***]** **[***Professionelle Investoren***]**
13.	Information 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 an dem die Ergebnisse des Angebots offen zu legen sind:*	**[**Not applicable**]** **[*if applicable, give details with regard to the manner and date in which results of the offer are to be made public*]** **[***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*]**
14.	ISIN:	**[●]**
15.	Common Code:	**[●]**
16.	German Securities Code: *WKN:*	**[●]** **[●]**
[17.	Valor: *Valoren:*	**[●]** **[●]]**
[17**][**18**]**.	An indication where information about the past and the future performance of the **[**reference rate**]** **[**CMS rate**]** and its volatility can be obtained: *Hinweis darauf, wo Informationen über die vergangene und künftige Wertentwicklung* **[***der Referenzzinssatzes***]** **[***des CMS-Satzes***]** *und dessen Volatilität erhältlich sind:*	**[●][**Not applicable**]** **[●][***Nicht anwendbar***]**

[18.**][**19.**]**	*Details of benchmark administrator:*	**[**Not Applicable**]** **[[**insert benchmark**] [●]** is administered by **[**insert legal name of administrator], who as at the Issue Date, **[**appears**][**does not appear**]** on the register of administrators and benchmarks established and maintained by the European Securities and Markets Authority pursuant to Article 36 of the Benchmarks (Regulation (EU) 2016/1011) (the "**Benchmarks Regulation**").**]**
	Details zu Benchmark Administrator:	**[***Nicht anwendbar***]** ***[[****Benchmark einfügen****]* **[●]** *wird von* ***[****juristische Bezeichnung des Administrators einfügen****]*** *verwaltet, der zum Begebungstag im Register der Administratoren und Benchmarks, das von der Europäischen Wertpapier- und Marktaufsichtsbehörde (European Securities and Markets Authority) gemäß Artikel 36 der Benchmark-Verordnung (Verordnung (EU) 2016/1011) (die "Benchmark-Verordnung") erstellt und geführt wird,* ***[****aufgeführt ist****]*** ***[****nicht aufgeführt ist.****]***

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 or V by inserting the relevant Issue Specific Option*]
[*Emissionsspezifische Option I, II, III, IV oder V auswählen, indem die maßgebliche Emissionsspezifische Option hier eingefügt wird*]

[[Signed on behalf of the Issuer:**]**
[*Durch die Emittentin unterzeichnet:****]***

[By**][/][**Durch**]**:

_____
[Duly authorised**][/][**Ordnungsgemäß bevollmächtigt**]**

[By**][/][**Durch**]**:

_____
[Duly authorised**][/][**Ordnungsgemäß bevollmächtigt**]**

[APPENDIX: ISSUE SPECIFIC SUMMARY
ANHANG: EMISSIONSSPEZIFISCHE ZUSAMMENFASSUNG

Issue of up to [*Aggregate Principal Amount*] [*number of units*] [*Title of Notes (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 Notes become fungible*])) (the "Notes") by [Morgan Stanley & Co. International plc] [Morgan Stanley B.V.] (the "Issuer") [guaranteed by Morgan Stanley (the "Guarantor")]

***Emission von bis zu* [*Gesamtnennbetrag*] [*Anzahl der Stücke*] [*Titel der Schuldverschreibungen (einschließlich ISIN Code)*] *(Serie:* [*einfügen*] [*Tranchennummer einfügen, falls Aufstockung einer bestehenden Serie (einschließlich Einzelheiten zu dieser Serie, einschließlich des Tages, an dem die Schuldverschreibungen eine einheitliche Serie bilden)*]*) (die "Schuldverschreibungen") begeben von* [*Morgan Stanley & Co. International plc*] [*Morgan Stanley B.V.*] *(die "Emittentin")* [*und garantiert durch Morgan Stanley (die "Garantin")*]**

[*Insert an issue specific summary in the case of Securities with a denomination of less than EUR 100,000 or its equivalent in other currencies, in the case of Securities which are issued with a denomination of at least EUR 100,000 or the equivalent amount in another currency where a summary section will be included on a voluntary basis and in the case of such Securities issued without a nominal amount*]

[Eine emissionsspezifische Zusammenfassung einfügen, wenn die Wertpapiere mit einer Stückelung von weniger als EUR 100.000 oder einem äquivalenten Betrag in einer anderen Währung begeben werden, wenn die Wertpapiere eine Stückelung von mindestens EUR 100.000 oder den entsprechenden Gegenwert in einer anderen Währung haben und eine Zusammenfassung auf freiwilliger Basis angefügt wird und für solche Wertpapiere, die ohne Nennbetrag begeben werden.]

V. FORM OF GUARANTEE
MUSTER DER GARANTIE

GUARANTEE OF MORGAN STANLEY

(with regard to Notes 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 Notes governed by the laws of the Federal Republic of Germany (the "**Notes**") 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 Notes (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 affecting creditors' rights.

GARANTIE VON MORGAN STANLEY

(für Schuldverschreibungen, 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 Schuldverschreibungen, die dem Recht der Bundesrepublik Deutschland unterliegen (die "**Schuldverschreibungen**") 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 Schuldverschreibungen (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 unbedingt 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.

The Guarantor shall be fully liable as if it were the principal debtor under the Notes whether any time has been granted to the Issuer, whether the obligations of the Issuer under the Notes 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.

Die Garantin haftet vollumfänglich, als wäre sie die Hauptschuldnerin unter den Schuldverschreibungen, unabhängig davon, ob der Emittentin eine Frist eingeräumt wurde, ob die Verpflichtungen der Emittentin unter den Schuldverschreibungen 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 of 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.

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 auf 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.

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.

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 Einbehalts 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.

This guarantee shall be governed and construed in accordance with New York law, without regard to the conflict of laws principles.

Diese Garantie unterliegt dem Recht des Staates New York und ist nach diesem auszulegen, ungeachtet der Grundsätze des Kollisionsrechts.

The Guarantee of the Guarantor of the Notes will terminate upon the merger of the Issuer

Die Garantie der Garantin gilt im Falle einer Verschmelzung der Emittentin mit der und auf

with and into the Guarantor.

This guarantee shall expire and is no longer effective once all amounts payable on or in respect of the Notes have been paid in full.

On or around **[●]**

MORGAN STANLEY

By: .....

Name:

Title:

die Garantin als gekündigt.

Diese Garantie erlischt und ist unwirksam, sobald alle zahlbaren Beträge auf die oder bezüglich der Wertpapiere vollständig gezahlt worden sind.

Am oder um den **[●]**

MORGAN STANLEY

Durch ……

Name:

Titel:

SUBSCRIPTION AND SALE
ÜBERNAHME UND VERKAUF

General

Any person selling, offering or distributing any Notes 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 Notes 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 Notes 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 Notes 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 Notes, any relevant person will be required to comply with such other additional restrictions as the relevant Issuer determines.

Allgemeines

Personen, die Schuldverschreibungen 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 Schuldverschreibungen 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 Schuldverschreibungen 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 Schuldverschreibungen 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 Schuldverschreibungen ist jede relevante Person verpflichtet alle anderen zusätzlichen von der jeweiligen Emittentin festgelegten Beschränkungen zu beachten.

United States of America

The Notes have not been and will not be registered under the Securities Act or the securities laws of any state or other jurisdiction of the United States. The Notes may not be offered, sold, pledged, assigned, delivered or otherwise transferred, exercised or redeemed, 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). Any relevant person (1) has acknowledged that the Notes have not been and will not be registered under the Securities Act, or any securities laws of any state or other jurisdiction in the United States and the Notes are not being offered, sold, pledged, assigned, delivered or otherwise transferred,

Vereinigte Staaten von Amerika

Die Schuldverschreibungen sind und werden nicht im Rahmen des Securities Act oder den Wertpapiergesetzen irgendeines Bundesstaates oder einer anderen Jurisdiktion der Vereinigten Staaten registriert. Die Schuldverschreibungen dürfen 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, verpfändet, abgetreten, ausgeliefert oder anderweitig übertragen, ausgeübt oder zurückgezahlt werden. Jede relevante Person (1) hat bestätigt, dass die Schuldverschreibungen nicht im Rahmen des *Securities*

exercised or redeemed and may not be offered, sold, pledged, assigned, delivered or otherwise transferred, exercised or redeemed at any time, directly or indirectly, within the United States or to or for the account or benefit of U.S. Persons; (2) has represented, as a condition to acquiring any interest in the Notes, that neither it nor any persons on whose behalf or for whose account or benefit the Notes are being acquired is a U.S. Person, that it is not located in the United States, and was not solicited to purchase Notes while present in the United States; (3) has agreed not to offer, sell, pledge, assign, deliver or otherwise transfer, exercise or redeem any of the Notes, directly or indirectly, in the United States or to, or for the account or benefit of, any U.S. Person; and (4) has agreed that, at or prior to confirmation of sale of any Notes (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 Notes 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.

Act oder eines Wertpapiergesetzes eines Bundesstaates oder einer anderen Jurisdiktion der Vereinigten Staaten registriert wurden oder werden und dass sie zu keiner Zeit innerhalb der Vereinigten Staaten oder gegenüber oder an US-Personen oder für deren Rechnung oder zu deren Gunsten angeboten, verkauft, verpfändet, abgetreten, ausgeliefert oder anderweitig übertragen, ausgeübt oder zurückgezahlt wurden und nicht angeboten, verkauft, verpfändet, abgetreten, ausgeliefert oder anderweitig übertragen, ausgeübt oder zurückgezahlt werden dürfen; (2) hat als Vorbedingung für den Erwerb von Rechten an den Schuldverschreibungen erklärt, dass weder sie noch irgendeine Person, an deren Stelle oder für deren Rechnung oder zu deren Gunsten die Schuldverschreibungen erworben werden, eine US-Person oder in den Vereinigten Staaten niedergelassen ist oder zum Zeitpunkt ihrer Präsenz in den Vereinigten Staaten zum Kauf der Schuldverschreibungen aufgefordert wurde; (3) sich verpflichtet, die Schuldverschreibungen weder direkt noch indirekt in den Vereinigten Staaten oder einer US-Person oder für ihre Rechnung oder zu ihrem Vorteil anzubieten, zu verkaufen, zu verpfänden, abzutreten, auszuliefern oder anderweitig zu übertragen, auszuüben oder zurückzuzahlen und (4) zugesichert, dass sie bei oder vor der Bestätigung eines Verkaufs von Schuldverschreibungen (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 Schuldverschreibungen 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.

In addition, any relevant person has represented and agreed that it has not offered or sold Notes and will not offer or sell Notes *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

Darüber hinaus hat jede relevante Person zugesichert und erklärt, dass sie die Schuldverschreibungen jederzeit ausschließlich in Übereinstimmung mit *Rule 903* von Regulation S im Rahmen des Securities Act angeboten oder verkauft hat und anbieten oder verkaufen wird.

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 Notes, 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 in Regulation S.

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 Schuldverschreibungen 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.

European Economic Area

In relation to each Member State of the European Economic Area (each, a "**Member State**"), any relevant person has represented and agreed, that it has not made and will not make an offer of Securities which are the subject of the offering contemplated by the Base Prospectus as completed by the final terms in relation thereto to the public in that Member State except that it may make an offer of such Securities to the public in that 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 1(4) of the Prospectus Regulation in that 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 Member State or, where appropriate, approved in another Member State and notified to the competent authority in that 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 Regulation, 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;

Europäischer Wirtschaftsraum

In Bezug auf jeden Mitgliedstaat des Europäischen Wirtschaftsraums (jeweils ein "**Mitgliedsstaat**") hat jede relevante Person zugesichert und erklärt, dass sie kein öffentliches Angebot der Wertpapiere in diesem Mitgliedsstaat durchgeführt hat und durchführen wird, die Gegenstand des in dem Basisprospekt, ergänzt durch die diesbezüglichen endgültigen Bedingungen, dargelegten Angebots sind, wobei sie jedoch ein solches öffentliches Angebot in diesem Mitgliedsstaat 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 Mitgliedsstaat gebilligt bzw. in einem anderen Mitgliedsstaat gebilligt und der zuständigen Behörde in diesem Mitgliedsstaat notifiziert wurde, ein Angebot dieser Wertpapiere in anderer Weise als gemäß Artikel 1(4) der Prospektverordnung in diesem Mitgliedsstaat durchgeführt werden darf (ein "**Prospektpflichtiges Angebot**"), vorausgesetzt, ein solcher Prospekt wurde anschließend um die endgültigen Bedingungen für dieses Prospektpflichtige Angebot nach Maßgabe der Prospektverordnung 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

(b) at any time to any legal entity which is a qualified investor as defined in the Prospectus Regulation;

(c) at any time to fewer than 150 natural or legal persons (other than qualified investors as defined in the Prospectus Regulation), 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 1(4) of the Prospectus Regulation,

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 Regulation or supplement a prospectus pursuant to Article 23 of the Prospectus Regulation.

For the purposes of this provision, the expression an "**offer of Securities to the public**" in relation to any Securities in any 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 for the Securities and the expression "**Prospectus Regulation**" means Regulation (EU) 2017/1129.

Prohibition of Sales to EEA Retail Investors

If the Final Terms in respect of any Securities include a legend entitled "**Prohibition of Sales to EEA Retail Investors**", the Securities are not intended to be offered, sold or otherwise made available to and should not be offered, sold or otherwise made available to any retail investor in the EEA. For these purposes, a retail investor means a person who is one (or more) of:

zugestimmt;

(b) jederzeit gegenüber jeder juristischen Person, bei der es sich um einen qualifizierten Anleger gemäß Definition in der Prospektverordnung 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 Prospektverordnung); oder

(d) jederzeit unter anderen Umständen, die unter Artikel 1(4) der Prospektverordnung 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 der Prospektverordnung oder einen Nachtrag gemäß Artikel 23 der Prospektverordnung zu veröffentlichen.

Für Zwecke dieser Bestimmung bezeichnet die Formulierung "**öffentliches Angebot der Wertpapiere**" in Bezug auf Wertpapiere in einem Mitgliedsstaat 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 zu entscheiden und der Begriff "**Prospektverordnung**" bezeichnet die Verordnung (EU) 2017/1129.

Verbot des Verkaufs an EWR Privatanleger

Falls die Endgültigen Bedingungen unter dem Basisprospekt begebener Wertpapiere einen Warnhinweis mit dem Titel "**Verbot des Verkaufs an EWR Privatanleger**" enthalten, sind diese Wertpapiere nicht zum Angebot, Verkauf oder zur sonstigen Zurverfügungstellung an Privatanleger im EWR bestimmt und sollen diesen nicht angeboten, verkauft oder auf sonstige Art und Weise zur Verfügung gestellt werden. Für diese Zwecke bezeichnet ein Privatanleger eine Person, auf die eines (oder mehrere) der

(A) a retail client as defined in point (11) of Article 4(1) of Directive 2014/65/EU, as amended ("**MiFID II**"); or

(B) a customer within the meaning of Directive 2016/97/EU, as amended (the "**Insurance Distribution Directive**"), where that customer would not qualify as a professional client as defined in point (10) of Article 4(1) of MiFID II; or

(C) not a qualified investor as defined in the Prospectus Regulation.

For the purposes of this provision, the expression an "**offer**" in relation to any Securities in any 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 for the Securities.

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;

nachstehenden Kriterien zutrifft:

(A) ein Kleinanleger gemäß Artikel 4(1) Punkt 11 der Richtlinie 2014/65/EU (in aktueller Fassung, "**MiFID II**");

(B) ein Kunde im Sinne der Richtlinie 2016/97/EU (in aktueller Fassung, die "**Versicherungsvertriebsrichtlinie**"), sofern dieser Kunde nicht als professioneller Kunde gemäß Artikel 4(1) Punkt 10 MiFID II einzustufen wäre; oder

(C) kein qualifizierter Anleger im Sinne der Prospektverordnung.

Für Zwecke dieser Bestimmung bezeichnet die Formulierung "**Angebot**" in Bezug auf Wertpapiere in einem Mitgliedsstaat 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 zu entscheiden.

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) 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 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.

(b) sie bei ihr in Verbindung mit der Emission oder dem Verkauf von Wertpapieren eingegangene Angebote oder Aufforderungen zur Tätigung von Investitionen (im Sinne von Artikel 21 des FSMA) nur unter Umständen 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.

Prohibition of Sales to U.K. Retail Investors

If the Final Terms in respect of any Securities include a legend entitled "**Prohibition of Sales to U.K. Retail Investors**", the Securities are not intended to be offered, sold or otherwise made available to and should not be offered, sold or otherwise made available to any retail investor in the U.K.

Verbot des Verkaufs an GB Privatanleger

Falls die Endgültigen Bedingungen unter dem Basisprospekt begebener Wertpapiere einen Warnhinweis mit dem Titel "**Verbot des Verkaufs an GB Privatanleger**" enthalten, sind diese Wertpapiere nicht dazu bestimmt, dass sie Privatinvestoren in GB angeboten, verkauft oder auf anderem Wege zur Verfügung gestellt werden.

For these purposes, a retail investor means a person who is one (or more) of:

Für diese Zwecke bezeichnet ein Privatanleger eine Person, die mindestens einer der folgenden Kategorien zuzuordnen ist:

(a) a retail client, as defined in point (8) of Article 2 of Regulation (EU) No 2017/565 as it forms part of domestic law by virtue of the European Union (Withdrawal) Act 2018 ("**EUWA**");

(a) ein Kleinanleger im Sinne von Artikel 2 Nummer 8 von Verordnung (EU) Nr. 2017/565 in der Gestalt, in der diese Bestandteil nationalen Rechts auf der Grundlage des European Union (Withdrawal) Act 2018 ("**EUWA**") ist;

(b) a customer within the meaning of the provisions of the Financial Services and Markets Act 2000 ("**FSMA**") and any rules or regulations made under the FSMA to implement Directive (EU) 2016/97, where that customer would not qualify as a professional client, as defined in point (8) of Article 2(1) of Regulation (EU) No 600/2014 as it forms part of domestic law by virtue of the EUWA; or

(c) not a qualified investor as defined in Article 2 of Regulation (EU) 2017/1129 as it forms part of domestic law by virtue of the EUWA.

For the purposes of this provision, the expression, an "**offer**" includes 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 for the Securities.

Public offer selling restriction

Any relevant person has represented and agreed, that it has not made and will not make an offer of Securities which are the subject of the offering contemplated by the Base Prospectus as completed by the final terms in relation thereto to the public in the United Kingdom except that it may make an offer of such Securities to the public in the United Kingdom:

(a) at any time to any legal entity which is a qualified investor as defined in Article 2 of Regulation (EU) 2017/1129 as it forms part of domestic law by virtue of the EUWA;

(b) ein Kunde im Sinne der Bestimmungen des Financial Services and Markets Act 2000 ("**FSMA**") und aller Regeln und Verordnungen gemäß FSMA zur Umsetzung der Richtlinie (EU) 2016/97, der nicht als professioneller Kunde im Sinne von Artikel 2 Absatz 1 Nummer 8 der Verordnung (EU) Nr. 600/2014 in der Gestalt, in der diese Bestandteil nationalen Rechts auf der Grundlage des EUWA ist, einzustufen ist; oder

(c) ein Anleger, der kein qualifizierter Anleger ist im Sinne des Artikels 2 der Verordnung (EU) Nr. 2017/1129 in der Gestalt, in der diese Bestandteil nationalen Rechts auf der Grundlage des EUWA ist.

Für Zwecke dieser Bestimmung beinhaltet die Formulierung "**Angebot**" 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 zu entscheiden

Beschränkungen des öffentlichen Angebots

Jede relevante Person hat zugesichert und erklärt, dass sie kein öffentliches Angebot der Wertpapiere im Vereinigten Königreich durchgeführt hat und durchführen wird, die Gegenstand des in dem Basisprospekt, ergänzt durch die diesbezüglichen endgültigen Bedingungen, dargelegten Angebots sind, wobei sie jedoch ein solches öffentliches Angebot im Vereinigten Königreich wie folgt durchführen darf:

(a) jederzeit gegenüber jeder juristischen Person, bei der es sich um einen qualifizierten Anleger im Sinne des Artikels 2 der Verordnung (EU) Nr. 2017/1129 in der Gestalt, in der diese Bestandteil nationalen Rechts auf der Grundlage des EUWA ist, handelt;

(b) at any time to fewer than 150 natural or legal persons (other than qualified investors as defined in Article 2 of Regulation (EU) 2017/1129 as it forms part of domestic law by virtue of the EUWA) in the United Kingdom subject to obtaining the prior consent of the relevant dealer or dealers nominated by the Issuer for any such offer; or

(b) 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 im Sinne des Artikels 2 der Verordnung (EU) Nr. 2017/1129 in der Gestalt, in der diese Bestandteil nationalen Rechts auf der Grundlage des EUWA ist); oder

(c) at any time in any other circumstances falling within section 86 of the FSMA,

(c) jederzeit unter anderen Umständen, die unter Abschnitt 86 der FSMA fallen,

provided that no such offer of Securities referred to in (a) to (c) above shall require the relevant Issuer to publish a prospectus pursuant to section 85 of the FSMA or supplement a prospectus pursuant to Article 23 of Regulation (EU) 2017/1129 as it forms part of domestic law by virtue of the EUWA.

For the purposes of this provision, the expression an **offer of Securities to the public** in relation to any Securities 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 for the Securities.

vorausgesetzt, die betreffende Emittentin ist nicht verpflichtet, für kein solches vorstehend unter (a) bis (c) bezeichnetes Angebot der Wertpapiere einen Prospekt gemäß Abschnitt 85 der FSMA oder einen Nachtrag gemäß Artikel 23 der Verordnung (EU) Nr. 2017/1129 in der Gestalt, in der diese Bestandteil nationalen Rechts auf der Grundlage des EUWA ist, zu veröffentlichen.

Für Zwecke dieser Bestimmung bezeichnet die Formulierung "**öffentliches Angebot der Wertpapiere**" in Bezug auf Wertpapiere in einem Mitgliedsstaat 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 zu entscheiden.

TAXATION
BESTEUERUNG

PROSPECTIVE PURCHASERS OF THE NOTES ARE ADVISED TO CONSULT THEIR OWN TAX ADVISORS AS TO THE TAX CONSEQUENCES OF THE PURCHASE, OWNERSHIP AND DISPOSITION OF NOTES, INCLUDING THE EFFECT OF ANY STATE OR LOCAL TAXES, UNDER THE TAX LAWS OF GERMANY AND EACH COUNTRY OF WHICH THEY ARE RESIDENTS OR IN WHICH THEY MAY OTHERWISE BE LIABLE FOR TAXES. THE RESPECTIVE RELEVANT TAX LEGISLATION MAY HAVE AN IMPACT ON THE INCOME RECEIVED FROM THE NOTES.

POTENZIELLEN ERWERBERN DER SCHULDVERSCHREIBUNGEN WIRD EMPFOHLEN, IHRE EIGENEN STEUERBERATER HINSICHTLICH DER STEUERLICHEN FOLGEN DES ERWERBS, DES BESITZES UND DER VERÄUßERUNG VON SCHULDVERSCHREIBUNGEN, EINSCHLIEßLICH DER AUSWIRKUNGEN ETWAIGER STAATLICHER ODER LOKALER STEUERN, NACH DEN STEUERGESETZEN DEUTSCHLANDS UND JEDES LANDES, IN DEM SIE ANSÄSSIG SIND ODER IN DEM SIE ANDERWEITIG STEUERPFLICHTIG SEIN KÖNNEN, ZU KONSULTIEREN. DIE JEWEILIGE RELEVANTE STEUERGESETZGEBUNG KANN SICH AUF DIE MIT DEN SCHULDVERSCHREIBUNGEN ERZIELTEN EINKÜNFTE AUSWIRKEN.

The information provided below comprises information on German, Austrian, Luxembourg, Dutch and English tax law, respectively, and practice currently applicable to the Notes. Transactions involving Notes (including purchases, transfers or redemptions), the accrual or receipt of any interest or premium payable on the Notes 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 Notes are therefore advised to consult their own tax advisers as to the tax consequences of transactions involving Notes and the effect of any tax laws in any jurisdiction in which they may be tax resident or otherwise liable to tax.

Die nachstehenden Informationen enthalten Angaben zum deutschen, österreichischen, Luxemburger, niederländischen und britischen Steuerrecht und den derzeit auf die Schuldverschreibungen anwendbaren Usancen. Die Transaktionen, die sich auf die Schuldverschreibungen beziehen (einschließlich Käufen, Übertragungen und Rückzahlungen), der Anfall oder Erhalt von Zinsen oder Aufgeldern, die auf die Schuldverschreibungen 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 Schuldverschreibungen wird daher geraten, ihre eigenen Steuerberater bezüglich der steuerlichen Konsequenzen von die Schuldverschreibungen betreffenden Transaktionen und der Auswirkungen des Steuerrechts einer Rechtsordnung, in der sie für Steuerzwecke ansässig oder anderweitig steuerpflichtig sind, zu konsultieren.

Purchasers and/or sellers of Notes may be required to pay stamp taxes and other charges in addition to the issue price or purchase price (if different) of the Notes. The relevant Issuer does not assume any responsibility for the

Erwerber und/oder Verkäufer von Schuldverschreibungen können zur Zahlung von Stempelsteuern oder anderen Gebühren zuzüglich zum Ausgabe- oder Kaufpreis (soweit dieser ein anderer ist) der

withholding of taxes at source.

Schuldverschreibungen verpflichtet sein. Die jeweilige Emittentin übernimmt keine Verantwortung für den Einbehalt von Steuern an der Quelle.

1. Taxation in the Federal Republic of Germany

1. Besteuerung in der Bundesrepublik Deutschland

The following is a general discussion of certain German tax consequences of the acquisition, ownership and the sale, assignment or redemption of Notes. It does not purport to be a comprehensive description of all tax considerations, which may be relevant to a decision to purchase Notes, 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 the Base Prospectus, which are subject to change, possibly with retroactive or retrospective effect.

Im Folgenden sind Erläuterungen bestimmter steuerlicher Konsequenzen in Deutschland des Erwerbs, des Besitzes und des Verkaufs, der Übertragung oder Rückzahlung der Schuldverschreibungen wiedergegeben. Diese Erläuterungen sollen keine umfassende Beschreibung aller steuerlichen Erwägungen liefern, die für eine Entscheidung zum Erwerb von Schuldverschreibungen 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 des Basisprospekts angewendet werden. Diese Gesetze unterliegen - möglicherweise auch rückwirkenden - Änderungen.

With regard to certain types of Notes, neither official statements of the tax authorities nor court decisions exist, and it is not clear how these Notes will be treated. Furthermore, there is often no consistent view in legal literature about the tax treatment of instruments like the Notes, 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 Notes, it is not certain that the same reasoning will apply to the Notes due to certain peculiarities of such Notes. 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.

In Bezug auf bestimmte Arten von Schuldverschreibungen existieren weder offizielle Aussagen der Steuerbehörden noch Gerichtsurteile, und die Behandlung dieser Schuldverschreibungen ist unklar. Darüber hinaus besteht in der Rechtsliteratur oftmals keine einheitliche Ansicht zur steuerlichen Behandlung von Instrumenten wie den Schuldverschreibungen, 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 Schuldverschreibungen vorliegen, ist aufgrund bestimmter Besonderheiten der Schuldverschreibungen nicht sicher, dass dieselbe Argumentation auch auf die Schuldverschreibungen zutrifft. Des

Weiteren können die Steuerbehörden die Anwendung der Entscheidungen der Finanzgerichte jeweils auf die Einzelfälle, in denen diese Entscheidungen getroffen wurden, beschränken.

As each issue of Notes may be subject to a different tax treatment, due to the specific terms of such issue of Notes, the following information only provides some very generic information on the possible tax treatment. The following information only describes the tax treatment of Notes in general and certain particularities with respect to individual types of Notes.

Da jede Emission von Schuldverschreibungen 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 Schuldverschreibungen im Allgemeinen sowie auf einige Besonderheiten bei bestimmten Arten von Schuldverschreibungen.

Prospective purchasers of Notes are advised to consult their own tax advisors as to the tax consequences of the acquisition, ownership and the sale, assignment or redemption of Notes, 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 advisers will be able to take into account appropriately the details relevant to the taxation of the respective holders of the Notes.

Potenziellen Erwerbern der Schuldverschreibungen wird geraten, ihre eigenen Steuerberater zu den steuerlichen Konsequenzen des Erwerbs, des Besitzes und des Verkaufs, der Übertragung oder der Rückzahlung der Schuldverschreibungen nach dem Steuerrecht Deutschlands sowie jedes Landes, in dem sie ansässig oder anderweitig steuerpflichtig sind, einschließlich der Auswirkungen von Steuern auf regionaler oder kommunaler Ebene, zu konsultieren. Nur diese Berater können die für die Besteuerung der jeweiligen Inhaber der Schuldverschreibungen relevanten Einzelheiten angemessen berücksichtigen.

Tax Residents

Private Investors

Interest and Capital Gains

Interest payable on the Notes to persons holding the Notes 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 – "EStG"*) 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

Steuerinländer

Privatanleger

Zinsen und Veräußerungsgewinne

Zinsen auf die Schuldverschreibungen, die an Personen zahlbar sind, die die Schuldverschreibungen im Privatvermögen halten ("**Privatanleger**") und 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 Einkommensteuergesetz ("**EStG**") eingestuft und werden grundsätzlich mit einem separaten Steuersatz von 25% (Abgeltungsteuer) zuzüglich 5,5% Solidaritätszuschlag darauf gemäß §32d

Sec. 32d para. 1 German Income Tax Act and Sec. 1, 4 German Solidarity Surcharge Act (*Solidaritätszuschlaggesetz*) and, if applicable, church tax.

Abs. 1 EStG und §§1, 4 des Solidaritätszuschlagsgesetzes und gegebenenfalls Kirchensteuer besteuert.

Please note that the coalition agreement of the German government parties provides for the abolishment of the 25 per cent. flat tax regime for interest income with the establishment of the automatic information exchange on tax matters (*Automatischer Informationsaustausch in Steuerfragen*) so that the respective income would be taxed with the personal progressive income tax rate of up to 45 per cent. (plus 5.5 per cent. solidarity surcharge thereon and church tax, if applicable). The solidarity surcharge has been partially abolished as of 1 January 2021. However, the solidarity surcharge continues to apply for capital investment income unless the individual income tax burden for an individual holder is lower than 25 per cent.

Es wird darauf hingewiesen, dass der Koalitionsvertrag der deutschen Regierungsparteien vorsieht, die Abgeltungsteuer von 25% auf Zinseinkünfte mit Etablierung des automatischen Informationsaustausches in Steuerfragen abzuschaffen, sodass die jeweiligen Erträge dem persönlichen progressiven Einkommenssteuersatz von bis zu 45% (zzgl. darauf anfallenden Solidaritätszuschlags in Höhe von 5,5% und ggf. Kirchensteuer) unterliegen würden. Der Solidaritätszuschlag wurde zum 1. Januar 2021 teilweise abgeschafft. Der Solidaritätszuschlag gilt jedoch weiterhin für Kapitalerträge, es sei denn, die individuelle Einkommensteuerbelastung des jeweiligen Inhabers ist niedriger als 25%.

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. The separation of coupons or interest claims from the Securities is treated as a disposition of the Securities. If coupons or interest claims are disposed of separately (i.e. without the Securities), the proceeds from the disposal are also subject to the flat tax regime. The same applies to proceeds from the payment of coupons or interest claims if the Securities have been disposed of separately. If the Issuer exercises the right to substitute the debtor of the Securities, the substitution might, for German tax purposes, be treated as an exchange of the Securities for new securities issued by the new debtor. Such a substitution could result in the recognition of a taxable gain or loss for the respective investors.

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% zuzüglich 5,5% Solidaritätszuschlag darauf und gegebenenfalls Kirchensteuer besteuert. Wenn die Wertpapiere anstatt eines Verkaufs übertragen, zurückgezahlt, getilgt oder im Wege einer verdeckten Einlage in eine Kapitalgesellschaft eingebracht werden, wird eine solche Transaktion in der Regel wie ein Verkauf behandelt. Die Abtrennung von Zinsscheinen oder Zinsforderungen vom Stammrecht gilt als Veräußerung der Wertpapiere. Werden Zinsscheine oder Zinsforderungen getrennt (d.h. ohne die Wertpapiere) veräußert, so unterliegen die Gewinne aus der Veräußerung ebenfalls der Abgeltungsteuer. Das Gleiche gilt für die Gewinne aus der Einlösung der Zinsscheine oder der Zinsforderungen bei getrennter Veräußerung der Wertpapiere. Soweit die Emittentin ihr Recht ausübt, einen anderen Schuldner an ihrer Stelle einzusetzen, könnte dies für deutsche Steuerzwecke als ein Tausch der Wertpapiere gegen neue, durch

den neuen Schuldner ausgegebene Wertpapiere angesehen werden und zur Realisierung eines steuerlichen Gewinnes oder Verlustes für den betreffenden Anleger führen.

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 Notes. Where the Notes 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 sale, assignment or redemption date respectively.

Die Veräußerungsgewinne werden anhand der Differenz zwischen dem Verkaufs-, Übertragungs- oder Rückaufpreis (nach Abzug der direkt oder sachlich mit dem Verkauf, der Übertragung oder der Rückzahlung verbundenen Kosten) und dem Anschaffungspreis der Schuldverschreibungen ermittelt. Soweit die Schuldverschreibungen in einer anderen Währung als dem Euro ausgegeben werden, müssen der Verkaufs-, Übertragungs- oder Rückaufpreis sowie die Anschaffungskosten auf Basis der am Anschaffungstag bzw. am Tag des Verkaufs, der Übertragung oder Rückzahlung geltenden Wechselkurse in Euro umgerechnet werden.

Expenses (other than such expenses directly and factually related to the sale, assignment or redemption) related to interest payments or capital gains under the Notes are – except for a standard lump sum (*Sparer-Pauschbetrag*) of EUR 801 (EUR 1,602 for jointly assessed holders) – not deductible.

Aufwendungen bezüglich Zinszahlungen oder Veräußerungsgewinnen in Verbindung mit den Schuldverschreibungen (mit Ausnahme der direkt und sachlich mit dem Verkauf, der Übertragung oder Rückzahlung verbundenen Kosten) sind – mit Ausnahme eines Sparer-Pauschbetrags von EUR 801 (EUR 1.602 für gemeinsam veranlagte Inhaber von Schuldverschreibungen) – nicht abzugsfähig.

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*) in the form of shares 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*).

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 in Form von Aktien 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.

According to the flat tax regime losses from the sale, assignment or redemption of the Notes can only be set-off against other investment income including capital gains. If

Im Rahmen der Abgeltungsteuer können Verluste aus dem Verkauf, der Übertragung oder der Rückzahlung der Schuldverschreibungen nur gegen andere

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.

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 nur in künftige Veranlagungszeiträume vorgetragen und gegen Einkünfte aus Kapitalvermögen, einschließlich Veräußerungsgewinnen, angerechnet werden, die in diesen künftigen Veranlagungszeiträumen erzielt werden.

It should be noted, however, that the law introducing an obligation to notify cross-border tax structures dated 19 December 2019 introduced loss offsetting limits, according to which, from the assessment period 2020, among other things, losses from the total or partial irrecoverability of capital claims may only be offset in limited amounts against other positive capital income and, from the assessment period 2021, losses from forward transactions may only be offset in limited amounts against profits from forward transactions and option writer premiums.

Es ist jedoch zu beachten, dass durch das Gesetz zur Einführung einer Pflicht zur Mitteilung grenzüberschreitender Steuergestaltungen vom 19.12.2019 Verlustverrechnungsbegrenzungen eingeführt wurden, wonach ab dem Veranlagungszeitraum 2020 u.a. Verluste aus der ganzen oder teilweisen Uneinbringlichkeit von Kapitalforderungen nur noch betragsmäßig beschränkt mit anderen positiven Kapitaleinkünften und ab Veranlagungszeitraum 2021 Verluste aus Termingeschäften nur noch betragsmäßig beschränkt mit Gewinnen aus Termingeschäften und Stillhalterprämien ausgeglichen werden dürfen.

In both cases, the offsetting of corresponding losses is limited to EUR 20,000 per year (it should be noted that the loss offsetting limits have been increased from EUR 10,000 to EUR 20,000 by the Annual Tax Act 2020); any losses exceeding this amount must be carried forward to the following year. In each subsequent year, the offsetting of losses is then limited to EUR 20,000.

In beiden Fällen ist die Verrechnung entsprechender Verluste auf EUR 20.000 (zu beachten ist, dass die Verlustverrechnungsgrenzen durch das Jahressteuergesetz 2020 von EUR 10.000 auf EUR 20.000 erhöht wurden) im Jahr begrenzt, ein übersteigender Verlust muss ins Folgejahr vorgetragen werden. In jedem Folgejahr ist dann die Verrechnung von Verlusten wiederum auf EUR 20.000 beschränkt.

According to the wording of Sec. 20 para. 6 sentence 6 of the German Income Tax Act, the limitation on loss offsetting includes capital losses resulting from the total or partial uncollectibility of a capital claim, from the derecognition of worthless assets within the meaning of Sec. 20 para. 1 German Income Tax Act, from the transfer of worthless assets within the meaning of Sec. 20 para. 1 German Income Tax Act to a third party or from any other loss of assets within the meaning of Sec. 20 para. 1 German Income Tax Act. Given that the loss limitation rules will not be applied by the Disbursing Agent (as defined below), holders suffering losses which are subject to such rules are required to declare such losses

Die Verlustverrechnungsbeschränkung umfasst nach dem Wortlaut von § 20 Abs. 6 S. 6 EStG Verluste aus Kapitalvermögen aus der ganzen oder teilweisen Uneinbringlichkeit einer Kapitalforderung, aus der Ausbuchung wertloser Wirtschaftsgüter im Sinne des § 20 Abs. 1 EStG, aus der Übertragung wertloser Wirtschaftsgüter im Sinne von § 20 Abs. 1 EStG auf einen Dritten oder aus einem sonstigen Ausfall von Wirtschaftsgütern im Sinne von § 20 Abs. 1 EStG. Da die Verlustverrechnungsbeschränkungsregeln von der Auszahlenden Stelle (wie unten definiert) nicht angewendet werden, müssen Inhaber, die Verluste erleiden, die diesen Regeln unterliegen, diese Verluste in ihrer

in their income tax return.

Losses from derivatives pursuant to Sec. 20 para. 6 sentence 5 German Income Tax Act refer to the definition in Sec. 20 para. 2 sentence 1 no. 3 German Income Tax Act, i.e. on the one hand forward transactions through which the taxpayer obtains a difference compensation or a monetary amount or benefit determined by the value of a variable reference value (for example, forwards, futures or options), but also losses from a financial instrument structured as a forward transaction. This could include, for example, exchange-traded warrants that are securities but have the risk profile of an option. It may be difficult in individual cases to differentiate between forward transactions within the meaning of Sec. 20 para. 2 sentence 1 no. 3 German Income Tax Act and other capital claims in this context. In the case of knock-out certificates, for example, it was not clear whether such investments are forward transactions within the meaning of Sec. 20 para. 2 sentence 1 no. 3 German Income Tax Act or other capital claims within the meaning of Sec. 20 para. 1 no. 7 German Income Tax Act. According to the BMF letter dated June 3, 2021, however, warrants are no longer and (knock-out) certificates are not to be regarded as forward transactions, but as other capital claims. However, the view of the German tax authorities would not be binding on German tax courts.

Withholding

If the Notes are held in a custody with or administrated 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 Notes (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

Einkommensteuererklärung angeben.

Die Verluste aus Derivaten gemäß § 20 Abs. 6 S. 5 EStG beziehen sich auf die Definition gemäß § 20 Abs. 2 S. 1 Nr. 3 EStG, d.h. einerseits Termingeschäfte, durch die der Steuerpflichtige einen Differenzausgleich oder einen durch den Wert einer veränderlichen Bezugsgröße bestimmten Geldbetrag oder Vorteil erlangt (z. B. Forwards, Futures oder Optionen), andererseits aber auch Verluste aus einem als Termingeschäft ausgestalteten Finanzinstrument. Dies könnte gegebenenfalls z. B. börsengehandelte Optionsscheine, die als Wertpapiere ausgestaltet sind, jedoch das Risikoprofil einer Option haben, umfassen. Die Abgrenzung von Termingeschäften i.S.d. § 20 Abs. 2 Satz 1 Nr. 3 EStG und sonstigen Kapitalforderungen in diesem Zusammenhang kann im Einzelfall schwierig sein. So war z.B. bei Knock-Out-Zertifikaten nicht eindeutig geklärt, ob es sich bei derartigen Kapitalanlagen um Termingeschäfte i.S.d. § 20 Abs. 2 Satz 1 Nr. 3 EStG oder um sonstige Kapitalforderungen i.S.d. § 20 Abs. 1 Nr. 7 EStG handelt. Nach dem BMF-Schreiben vom 3. Juni 2021 jedoch sind Optionsscheine nicht länger und (Knock-out) Zertifikate nicht als Termingeschäfte anzusehen, sondern als sonstige Kapitalforderungen. Die Auffassung der deutschen Finanzbehörden wäre jedoch für die deutschen Finanzgerichte nicht bindend.

Steuereinbehalt

Soweit die Schuldverschreibungen von deutschen 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 Schuldverschreibungen einbehalten

date respectively).

(gegebenenfalls umgerechnet in Euro auf Basis der am Anschaffungstag bzw. am Tag des Verkaufs, der Übertragung oder Rückzahlung geltenden Wechselkurse).

The Disbursing Agent will provide for the set-off of losses (except for capital losses derived from the sale of equities) and paid accrued interest (*Stückzinsen*) 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 of losses 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.

Die Auszahlende Stelle nimmt eine Verrechnung von Verlusten (mit Ausnahme von Verlusten aus der Veräußerung von Aktien) und gezahlten Stückzinsen gegen laufende Einkünfte aus Kapitalvermögen, einschließlich Veräußerungsgewinnen, aus anderen Wertpapieren vor. Falls mangels ausreichender laufender Einkünfte aus Kapitalvermögen über dieselbe Auszahlende Stelle eine solche Verrechnung von Verlusten 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 persönlichen Einkommensteuererklärung des Anlegers gegen Einkünfte aus Kapitalvermögen anzurechnen, die über andere Institute vereinnahmt werden.

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 Notes.

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 Schuldverschreibungen entspricht.

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.

Im Zuge des durch die Auszahlende Stelle vorgenommenen Steuereinbehalts können ausländische Steuern nach Maßgabe des EStG angerechnet werden.

Church tax is collected by way of withholding as a standard procedure unless the Private Investor has filed a blocking notice (*Sperrvermerk*) with the German Federal Central Tax Office (*Bundeszentralamt für Steuern*).

Die Kirchensteuer wird standardmäßig einbehalten, es sei denn, der Privatanleger hat beim Bundeszentralamt für Steuern einen Sperrvermerk eingereicht.

In general, no flat tax will be levied if the holder of a Note has filed a withholding exemption certificate (*Freistellungsauftrag*) with the Disbursing Agent (in the maximum amount of the standard lump sum of EUR 801 (EUR 1,602 for jointly assessed holders)) to

Grundsätzlich wird keine Abgeltungsteuer erhoben, wenn die Inhaber von Schuldverschreibungen einen Freistellungsauftrag bei der Auszahlenden Stelle (maximal in Höhe des Sparer-Pauschbetrags von EUR 801 (EUR 1.602 für

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 Note has submitted to the Disbursing Agent a valid certificate of non-assessment (*Nichtveranlagungsbescheinigung*) issued by the competent local tax office.

gemeinsam veranlagte Inhaber von Schuldverschreibungen)) eingereicht haben, soweit die Einkünfte den im Freistellungsauftrag maximal genannten Freibetrag nicht überschreiten. Ebenso erfolgt kein Abzug der Abgeltungsteuer, wenn die Inhaber von Schuldverschreibungen eine gültige Nichtveranlagungsbescheinigung des zuständigen Finanzamts bei der Auszahlenden Stelle eingereicht haben.

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 18 January 2016 (IV C 1 – S 2252/08/10004) (as amended), however, any exceeding amount of not more than EUR 500 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 their total investment income, together with their other income, to be 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 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 18. Januar 2016 (IV C 1 – S 2252/08/10004) (in aktueller Fassung) 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 beantragen, dass ihre gesamten Einkünfte aus Kapitalvermögen zusammen mit ihren anderen Einkünften mit ihrem persönlichen 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 entsprechende Bescheinigung nach amtlich vorgeschriebenem Muster verlangen.

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

Einkünfte aus Kapitalvermögen, die nicht dem Einbehalt der Abgeltungsteuer unterliegen (z.B. weil keine Auszahlende Stelle eingeschaltet ist), müssen in der persönlichen

subject to the flat tax rate of 25 per cent. (plus 5.5 per cent. solidarity surcharge thereon and, if applicable, church tax), in the course of the assessment procedure, 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. Foreign taxes on investment income may be credited in accordance with the German Income Tax Act.

Einkommensteuererklärung angegeben werden und unterliegen im Rahmen des Veranlagungsverfahrens dem Abgeltungsteuersatz von 25% (zuzüglich 5,5% Solidaritätszuschlag darauf und gegebenenfalls Kirchensteuer), es sei denn der Anleger beantragt die Besteuerung der Einkünfte aus Kapitalvermögen mit dem niedrigeren progressiven persönlichen Einkommensteuersatz oder die Einkünfte aus Kapitalvermögen unterliegen gemäß §32d Abs. 2 Nr. 1 EStG nicht der Abgeltungsteuer. Ausländische Steuern auf Einkünfte aus Kapitalvermögen können gemäß dem EStG angerechnet werden.

Business Investors

Interest payable on the Notes to persons (including entities) holding the Notes 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 Notes 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 Notes form part of the property of a German trade or business. Losses from the sale, assignment or redemption of the Notes are generally recognized for tax purposes; this may be different if certain (e.g. index linked) Notes would have to be qualified as derivative transactions.

Betriebliche Anleger

Zinsen auf die Schuldverschreibungen, die an Personen (einschließlich Gesellschaften) zahlbar sind, die die Schuldverschreibungen im Betriebsvermögen halten ("**Betriebliche Anleger**") und die für Steuerzwecke in Deutschland ansässig sind (d.h. Betriebliche Anleger, deren Wohnsitz, gewöhnlicher Aufenthaltsort, Sitz oder Geschäftsleitung sich in Deutschland befindet), sowie Veräußerungsgewinne, einschließlich etwaiger Stückzinsen, aus dem Verkauf, der Übertragung oder der Rückzahlung der Schuldverschreibungen unterliegen der Einkommensteuer mit dem anwendbaren progressiven persönlichen Einkommensteuersatz oder, im Falle von Körperschaften, der Körperschaftsteuer mit einem Einheitssteuersatz von 15% (jeweils zuzüglich 5,5% Solidaritätszuschlag auf die zu zahlenden Steuern und, soweit die Einkünfte der progressiven persönlichen Einkommensteuer unterliegen, gegebenenfalls Kirchensteuer). Diese Zinszahlungen und Veräußerungserlöse können außerdem der Gewerbesteuer unterliegen, wenn die Schuldverschreibungen Teil des Vermögens eines deutschen Gewerbebetriebs oder Unternehmens sind. Verluste aus dem Verkauf, der Übertragung oder der Rückzahlung der Schuldverschreibungen werden grundsätzlich für Steuerzwecke anerkannt; dies könnte jedoch nicht der Fall sein, soweit bestimmte (z.B. indexbezogene) Schuldverschreibungen als derivative Geschäfte einzustufen sind.

If instead of a cash-settlement at maturity of a Note, the holder of such Note receives notes, such delivery would be regarded as a taxable

Wenn der Inhaber einer solchen Schuldverschreibung bei Fälligkeit anstelle eines Barausgleichs Schuldverschreibungen

sale of the Note and the corresponding capital gain will be taxable.

erhält, ist diese Lieferung als ein steuerpflichtiger Verkauf der Schuldverschreibung anzusehen, und der entsprechende Veräußerungsgewinn ist steuerpflichtig.

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 Notes and in the case of derivative transactions if (i) the Notes 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 Notes 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*).

Etwaige Kapitalertragsteuern, einschließlich des darauf anfallenden Solidaritätszuschlags, werden im Zuge des Veranlagungsverfahrens als Vorauszahlung auf die Körperschaft- oder die persönliche, progressive Einkommensteuerlast und den Solidaritätsaufschlag des Betrieblichen Anlegers angerechnet, d.h. die Kapitalertragsteuer ist nicht endgültig. Ein etwaiger Überschuss wird erstattet. Im Allgemeinen und vorbehaltlich bestimmter weiterer Voraussetzungen findet jedoch kein Abzug von Kapitalertragsteuern auf Veräußerungsgewinne aus dem Verkauf, der Übertragung oder der Rückzahlung der Schuldverschreibungen sowie bei derivativen Geschäften Anwendung, wenn (i) die Schuldverschreibungen 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 Schuldverschreibungen 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.

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.

Ausländische Steuern können gemäß dem EStG angerechnet werden. Diese Steuern können auch von der Steuerbemessungsgrundlage für Zwecke der deutschen Einkommensteuer abgezogen werden.

Non-residents

Nicht-Steuerinländer

Interest payable on the Notes and capital gains, including Accrued Interest, if any, are not subject to German taxation, unless (i) the Notes 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 Notes 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.

Auf die Schuldverschreibungen zahlbare Zinsen und Veräußerungsgewinne, einschließlich etwaiger Stückzinsen, unterliegen nicht der deutschen Besteuerung, es sei denn, (i) die Schuldverschreibungen sind Teil des Betriebsvermögens einer vom Inhaber der Schuldverschreibungen in Deutschland unterhaltenen Betriebsstätte einschließlich eines ständigen Vertreters oder einer festen Geschäftseinrichtung 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 "*Steuerinländer*" 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 Notes 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 Notes are held in a custodial account with a Disbursing Agent, withholding flat tax is levied as explained above under *"Tax Residents"*.

Nicht in Deutschland ansässige Personen sind in der Regel von der deutschen Kapitalertragsteuer auf Einkünfte aus Kapitalvermögen und dem Solidaritätszuschlag darauf befreit, selbst wenn die Schuldverschreibungen bei einer Auszahlenden Stelle verwahrt werden. Wenn die Einkünfte aus Kapitalvermögen jedoch der deutschen Besteuerung, wie im vorangehenden Absatz dargelegt, unterliegen und die Schuldverschreibungen bei einer Auszahlenden Stelle in einem Depot verwahrt werden, wird die Abgeltungsteuer einbehalten, wie vorstehend unter *"Steuerinländer"* beschrieben.

The withholding tax may be refunded based upon an applicable tax treaty or German national tax law.

Die Kapitalertragsteuer kann auf Grundlage eines anwendbaren Steuerabkommens oder nach nationalem deutschem Steuerrecht erstattet werden.

Inheritance and Gift Tax

No inheritance or gift taxes with respect to any Note 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 Note 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.

Erbschaft- und Schenkungssteuer

Nach deutschem Recht wird keine Erbschaft- oder Schenkungssteuer auf die Schuldverschreibungen erhoben, wenn, im Falle der Erbschaftsteuer, weder der Erblasser noch der Begünstigte oder, im Falle der Schenkungssteuer, weder der Schenkende noch der Beschenkte in Deutschland ansässig ist und die Schuldverschreibungen 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.

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 Notes. 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.

Sonstige Steuern

In Deutschland sind keine Stempel-, Emissions-, Registrierungs- oder ähnliche Steuern oder Abgaben in Verbindung mit der Ausgabe, Auslieferung, Erfüllung oder Wandlung der Schuldverschreibungen 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.

2. Taxation in the Republic of Austria

This section on taxation contains a brief overview of the Issuers' understanding with regard to certain important principles which are of significance in connection with the purchase, holding or sale of the Notes in the Republic of Austria. This overview 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 overview 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 Notes consult with their legal and tax advisors as to the tax consequences of the purchase, holding or sale of the Notes. Tax risks resulting from the Notes (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 Notes are legally and factually offered to an indefinite number of persons in the sense of sec. 27a(2)(2) of the Austrian Income Tax Act (*Einkommensteuergesetz*).

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*

2. Besteuerung in der Republik Österreich

Dieser Abschnitt zur Besteuerung enthält eine kurze Übersicht des Verständnisses der Emittentinnen betreffend einige wichtige Grundsätze, die im Zusammenhang mit dem Erwerb, dem Halten und der Veräußerung der Schuldverschreibungen in der Republik Österreich bedeutsam sind. Die Übersicht erhebt nicht den Anspruch, sämtliche steuerlichen Überlegungen vollständig wiederzugeben und geht auch nicht auf besondere Sachverhaltsgestaltungen ein, die für einzelne potenzielle Anleger von Bedeutung sein können. Die folgenden Ausführungen sind genereller Natur und hierin nur zu Informationszwecken enthalten. Sie sollen keine rechtliche oder steuerliche Beratung darstellen und auch nicht als solche ausgelegt werden. Diese Übersicht basiert auf den derzeit gültigen Steuergesetzen, der höchstgerichtlichen Rechtsprechung sowie den Richtlinien der Finanzverwaltung und deren jeweiliger Auslegung, die alle Änderungen unterliegen können. Solche Änderungen können auch rückwirkend eingeführt werden und die beschriebenen steuerlichen Folgen nachteilig beeinflussen. Potenziellen Anlegern wird empfohlen, wegen der steuerlichen Folgen des Kaufs, des Haltens sowie der Veräußerung der Schuldverschreibungen ihre rechtlichen und steuerlichen Berater zu konsultieren. Das steuerliche Risiko aus den Schuldverschreibungen (insbesondere aus einer allfälligen Qualifizierung als Anteil an einem ausländischen Kapitalanlagefonds im Sinne des §188 Investmentfondsgesetz 2011 (InvFG 2011)) trägt der Anleger. Im Folgenden wird angenommen, dass die Schuldverschreibungen an einen in rechtlicher und tatsächlicher Hinsicht unbestimmten Personenkreis im Sinne des § 27a Abs. 2 Z 2 Einkommensteuergesetz (EStG) angeboten werden.

Allgemeine Anmerkungen

Natürliche Personen, die in Österreich einen Wohnsitz und/oder ihren gewöhnlichen Aufenthalt gemäß §26 Bundesabgabenordnung (BAO) haben, unterliegen mit ihrem Welteinkommen der Einkommensteuer in Österreich (*unbeschränkte Einkommensteuerpflicht*). Natürliche Personen, die weder Wohnsitz

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*).

noch gewöhnlichen Aufenthalt in Österreich haben, unterliegen nur mit bestimmten Inlandseinkünften der Steuerpflicht in Österreich (*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*).

Körperschaften, die in Österreich ihre Geschäftsleitung und/oder ihren Sitz gemäß § 27 BAO haben, unterliegen mit ihrem Welteinkommen der Körperschaftsteuer in Österreich (unbeschränkte Körperschaftsteuerpflicht). Körperschaften, die weder Geschäftsleitung noch Sitz in Österreich haben, unterliegen nur mit bestimmten Inlandseinkünften der Steuerpflicht in Österreich (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.

Sowohl in Fällen der unbeschränkten als auch der beschränkten Einkommen- oder Körperschaftsteuerpflicht in Österreich kann Österreichs Besteuerungsrecht durch Doppelbesteuerungsabkommen eingeschränkt werden.

Income taxation

Einkommensbesteuerung

Pursuant to sec. 27(1) of the Austrian Income Tax Act, the term investment income (*Einkünfte aus Kapitalvermögen*) comprises:

Gemäß § 27 Abs. 1 EStG gelten als Einkünfte aus Kapitalvermögen:

- ● 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; the tax basis is the amount of the earnings received (sec. 27a(3)(1) of the Austrian Income Tax Act);

- Einkünfte aus der Überlassung von Kapital gemäß § 27 Abs. 2 EStG, dazu gehören Dividenden und Zinsen; die Steuerbemessungsgrundlage entspricht dem Betrag der bezogenen Kapitalerträge (§ 27a Abs. 3 Z 1 EStG);

- ● 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 (including zero coupon bonds); the tax basis amounts to the sales proceeds or the redemption amount minus the acquisition costs, in each case including accrued interest (sec. 27a(3)(2)(a) of the Austrian

- Einkünfte aus realisierten Wertsteigerungen gemäß § 27 Abs. 3 EStG, dazu gehören Einkünfte aus der Veräußerung, Einlösung und sonstigen Abschichtung von Wirtschaftsgütern, deren Erträge Einkünfte aus der Überlassung von Kapital sind (einschließlich Nullkuponanleihen); die Steuerbemessungsgrundlage entspricht dem Veräußerungserlös bzw. dem Einlösungs- oder Abschichtungsbetrag abzüglich der Anschaffungskosten, jeweils inklusive anteiliger Stückzinsen

Income Tax Act); 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(the mere exercise of an option does not trigger tax liability); e.g., in the case of index certificates, the tax basis amounts to the sales proceeds or the redemption amount minus the acquisition costs (sec. 27a(3)(3)(c) of the Austrian Income Tax Act).

Also the withdrawal of the Notes from a securities account (*Depotentnahme*) and circumstances leading to a restriction of Austria's taxation right regarding the Notes *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) and (2) of the Austrian Income Tax Act). The tax basis amounts to the fair market value minus the acquisition costs (sec. 27a(3)(2)(b) of the Austrian Income Tax Act).

Individuals subject to unlimited income tax liability in Austria holding the Notes 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. Investment income from the Notes 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*), is subject to withholding tax (*Kapitalertragsteuer*) at a flat rate of 27.5%; 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). Investment income from the Notes without an Austrian nexus must be included in the investor's income tax return and is subject to income tax at the flat rate of 27.5%. In both cases upon application the option exists to tax all income subject to income tax at a flat rate pursuant to sec. 27a(1) of the Austrian Income Tax Act at the lower progressive income tax rate (option

(§ 27a Abs. 3 Z 2 lit. a EStG); und

- Einkünfte aus Derivaten gemäß § 27 Abs. 4 EStG, dazu gehören Differenzausgleiche, Stillhalterprämien und Einkünfte aus der Veräußerung oder sonstigen Abwicklung von Termingeschäften wie Optionen, Futures und Swaps sowie sonstigen derivativen Finanzinstrumenten wie Indexzertifikaten (die Ausübung einer Option führt für sich noch nicht zur Steuerpflicht); die Steuerbemessungsgrundlage entspricht z.B. im Fall von Indexzertifikaten dem Veräußerungserlös bzw. dem Einlösungs- oder Abschichtungsbetrag abzüglich der Anschaffungskosten (§ 27a Abs. 3 Z 3 lit. c EStG).

Auch die Entnahme und das sonstige Ausscheiden der Schuldverschreibungen aus einem Depot sowie Umstände, die zu einer Einschränkung des Besteuerungsrechtes Österreichs im Verhältnis zu anderen Staaten führen, wie z.B. der Wegzug aus Österreich, gelten im Allgemeinen als Veräußerung (§27 Abs. 6 Z 1 und 2 EStG). Die Steuerbemessungsgrundlage entspricht dem gemeinen Wert abzüglich der Anschaffungskosten (§27a Abs. 3 Z 2 lit. b EStG).

In Österreich unbeschränkt steuerpflichtige natürliche Personen, die die Schuldverschreibungen in ihrem Privatvermögen halten, unterliegen gemäß §27 Abs. 1 EStG mit Einkünften aus Kapitalvermögen daraus der Einkommensteuer. Inländische Einkünfte aus Kapitalvermögen aus den Schuldverschreibungen – das sind im Allgemeinen Einkünfte, die über eine inländische auszahlende oder depotführende Stelle ausbezahlt werden – unterliegen der Kapitalertragsteuer (KESt) zum besonderen Steuersatz von 27,5 %. Über den Abzug von KESt hinaus besteht keine Einkommensteuerpflicht (Endbesteuerung nach §97 Abs. 1 EStG). Ausländische Einkünfte aus Kapitalvermögen aus den Schuldverschreibungen müssen in der Einkommensteuererklärung des Anlegers angegeben werden und unterliegen der Besteuerung zum besonderen Steuersatz von 27,5 %. In beiden Fällen besteht auf Antrag die Möglichkeit, dass sämtliche einem besonderen Steuersatz gemäß §27a Abs. 1

to regular taxation pursuant to sec. 27a(5) of the Austrian Income Tax Act). The acquisition costs must not include ancillary acquisition costs (*Anschaffungsnebenkosten*; sec. 27a(4)(2) of the Austrian Income Tax Act). Expenses such as bank charges and custody fees must not be deducted (sec. 20(2) of the Austrian Income Tax Act); this also applies if the option to regular taxation is exercised. 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 from bank accounts and other non-securitized claims *vis-à-vis* credit institutions (except for cash settlements and lending fees) nor against income from private foundations, foreign private law foundations and other comparable legal estates (*Privatstiftungen, ausländische Stiftungen oder sonstige Vermögensmassen, die mit einer Privatstiftung vergleichbar sind*); income subject to income tax at a flat rate pursuant to sec. 27a(1) of the Austrian Income Tax Act may not be offset against income subject to the 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. The Austrian custodian agent has to effect the offsetting of losses by taking into account all of a taxpayer's securities accounts with the custodian agent, in line with sec. 93(6) of the Austrian Income Tax Act, and to issue a written confirmation to the taxpayer to this effect.

Individuals subject to unlimited income tax liability in Austria holding the Notes as business assets are subject to income tax on all resulting investment income pursuant to sec. 27(1) of the Austrian Income Tax Act. Investment income from the Notes with an Austrian nexus is subject to withholding tax at a flat rate of 27.5%. 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 income tax at the flat rate of 27.5%). Investment income from the Notes without an Austrian nexus must always be included in the investor's

EStG unterliegenden Einkünfte zum niedrigeren progressiven Einkommensteuertarif veranlagt werden (Regelbesteuerungsoption gemäß §27a Abs. 5 EStG). Die Anschaffungskosten sind ohne Anschaffungsnebenkosten anzusetzen (§27a Abs. 4 Z 2 EStG). Aufwendungen und Ausgaben wie z.B. Bankspesen oder Depotgebühren dürfen nicht abgezogen werden (§20 Abs. 2 EStG); dies gilt auch bei Ausübung der Regelbesteuerungsoption. §27 Abs. 8 EStG sieht unter anderem folgende Beschränkungen betreffend den Verlustausgleich vor: negative Einkünfte aus realisierten Wertsteigerungen bzw. Derivaten dürfen weder mit Zinserträgen aus Geldeinlagen und nicht verbrieften sonstigen Forderungen bei Kreditinstituten (ausgenommen Ausgleichzahlungen und Leihgebühren) noch mit Zuwendungen von Privatstiftungen, ausländischen Stiftungen oder sonstigen Vermögensmassen, die mit einer Privatstiftung vergleichbar sind, ausgeglichen werden; Einkünfte, die einem besonderen Steuersatz gemäß §27a Abs. 1 EStG unterliegen, dürfen nicht mit Einkünften ausgeglichen werden, die dem progressiven Einkommensteuersatz unterliegen (dies gilt auch bei Inanspruchnahme der Regelbesteuerungsoption); nicht ausgeglichene Verluste aus Kapitalvermögen dürfen nicht mit Einkünften aus anderen Einkunftsarten ausgeglichen werden. Die österreichische depotführende Stelle hat nach Maßgabe des §93 Abs. 6 EStG unter Einbeziehung aller bei ihr geführten Depots den Verlustausgleich durchzuführen und dem Steuerpflichtigen eine Bescheinigung darüber zu erteilen.

In Österreich unbeschränkt steuerpflichtige natürliche Personen, die die Schuldverschreibungen in ihrem Betriebsvermögen halten, unterliegen gemäß §27 Abs. 1 EStG mit Einkünften aus Kapitalvermögen daraus der Einkommensteuer. Inländische Einkünfte aus Kapitalvermögen aus den Schuldverschreibungen unterliegen der KESt zum besonderen Steuersatz von 27,5 %. Während die KESt Endbesteuerungswirkung bezüglich Einkünften aus der Überlassung von Kapital entfaltet, müssen Einkünfte aus realisierten Wertsteigerungen und Einkünfte aus Derivaten in der Einkommensteuererklärung des Anlegers angegeben werden (nichtsdestotrotz ist der besondere Steuersatz

income tax return and is subject to income tax at the flat rate of 27.5%. In both cases upon application the option exists to tax all income subject to income tax at a flat rate pursuant to sec. 27a(1) of the Austrian Income Tax Act at the lower progressive income tax rate (option to regular taxation pursuant to sec. 27a(5) of the Austrian Income Tax Act). The flat tax rate does not apply to income from realised increases in value and income from derivatives if realizing these types of income constitutes a key area of the respective investor's business activity (sec. 27a(6) of the Austrian Income Tax Act). Expenses such as bank charges and custody fees must not be deducted (sec. 20(2) of the Austrian Income Tax Act); this also applies if the option to regular taxation is exercised. 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 income tax at the flat rate of 27.5%, 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 within the same business unit (*Wirtschaftsgüter desselben Betriebes*); only 55% of the remaining negative difference may be offset against other types of income.

von 27,5 % anwendbar). Ausländische Einkünfte aus Kapitalvermögen aus den Schuldverschreibungen müssen immer in der Einkommensteuererklärung des Anlegers angegeben werden und unterliegen der Besteuerung zum besonderen Steuersatz von 27,5 %. In beiden Fällen besteht auf Antrag die Möglichkeit, dass sämtliche einem besonderen Steuersatz gemäß §27a Abs. 1 EStG unterliegenden Einkünfte zum niedrigeren progressiven Einkommensteuertarif veranlagt werden (Regelbesteuerungsoption gemäß §27a Abs. 5 EStG). Der besondere Steuersatz gilt nicht für Einkünfte aus realisierten Wertsteigerungen von Kapitalvermögen und aus Derivaten, wenn die Erzielung solcher Einkünfte einen Schwerpunkt der betrieblichen Tätigkeit des jeweiligen Anlegers darstellt (§ 27a Abs. 6 EStG). Aufwendungen und Ausgaben wie z.B. Bankspesen oder Depotgebühren dürfen nicht abgezogen werden (§20 Abs. 2 EStG); dies gilt auch bei Ausübung der Regelbesteuerungsoption. Gemäß §6 Z 2 lit. c EStG sind Abschreibungen auf den niedrigeren Teilwert und Verluste aus der Veräußerung, Einlösung und sonstigen Abschichtung von Wirtschaftsgütern und Derivaten i.S.d. §27 Abs. 3 und 4 EStG, die dem besonderen Steuersatz von 27,5 % unterliegen, vorrangig mit positiven Einkünften aus realisierten Wertsteigerungen von solchen Wirtschaftsgütern und Derivaten sowie mit Zuschreibungen solcher Wirtschaftsgüter desselben Betriebes zu verrechnen. Ein verbleibender negativer Überhang darf nur zu 55 % mit anderen Einkünften ausgeglichen 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 from the Securities at a rate of 25 per cent. Income in the sense of sec. 27(1) of the Austrian Income Tax Act from the Securities with an Austrian nexus is generally subject to withholding tax at a flat rate of 27.5 per cent. However, pursuant to sec. 93(1a) of the Austrian Income Tax Act, the withholding agent may apply a 25 per cent. rate if the debtor of the withholding tax is a corporation.

In Österreich unbeschränkt steuerpflichtige Kapitalgesellschaften unterliegen gemäß § 7 Abs. 2 Körperschaftsteuergesetz (KStG) mit Einkünften i.S.d. § 27 Abs. 1 EStG aus den Wertpapieren der Körperschaftsteuer von 25 %. Inländische Einkünfte i.S.d. § 27 Abs. 1 EStG aus den Wertpapieren unterliegen grundsätzlich der KESt zum besonderen Steuersatz von 27,5 %. Gemäß § 93 Abs. 1a EStG kann der Abzugsverpflichtete jedoch einen Steuersatz von 25 % anwenden, wenn der Schuldner der KESt eine Körperschaft ist. Die KESt kann auf die Körperschaftsteuer angerechnet werden. Unter den Voraussetzungen des § 94 Z 5 EStG kommt es von vornherein nicht zum Abzug von KESt.

Such withholding tax can be credited against the corporate income tax liability. 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 generally be offset against other income.

Verluste aus der Veräußerung der Wertpapiere sind grundsätzlich mit anderen Einkünften ausgleichsfähig.

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 per cent. on interest income, income from realised increases in value and income from derivatives (*inter alia*, if the latter are in the form of securities). Pursuant to the Austrian tax authorities' view, the acquisition costs must not include ancillary acquisition costs. Expenses such as bank charges and custody fees must not be deducted (sec. 12(2) of the Austrian Corporate Income Tax Act). Interim tax is generally not triggered insofar as distributions subject to withholding tax are made to beneficiaries in the same tax period. Investment income from the Securities with an Austrian nexus is in general subject to withholding tax at a flat rate of 27.5 per cent. However, pursuant to sec. 93(1a) of the Austrian Income Tax Act, the withholding agent may apply a 25 per cent. rate if the debtor of the withholding tax is a corporation. Such withholding tax can be credited against the tax triggered. Under the conditions set forth in sec. 94(12) of the Austrian Income Tax Act withholding tax is not levied.

Privatstiftungen nach dem Privatstiftungsgesetz, welche die Voraussetzungen des § 13 Abs. 3 und 6 KStG erfüllen und die Wertpapiere nicht in einem Betriebsvermögen halten, unterliegen gemäß § 13 Abs. 3 Z 1 i.V.m. § 22 Abs. 2 KStG mit Zinsen, Einkünften aus realisierten Wertsteigerungen und Einkünften aus (unter anderem, verbrieften) Derivaten der Zwischenbesteuerung von 25%. Die Anschaffungskosten sind nach Ansicht der Finanzverwaltung ohne Anschaffungsnebenkosten anzusetzen. Aufwendungen und Ausgaben wie z.B. Bankspesen oder Depotgebühren dürfen nicht abgezogen werden (§ 12 Abs. 2 KStG). Zwischensteuer entfällt im Allgemeinen in jenem Umfang, in dem im Veranlagungszeitraum KESt-pflichtige Zuwendungen an Begünstigte getätigt werden. Inländische Einkünfte aus Kapitalvermögen aus den Wertpapieren unterliegen grundsätzlich der KESt zum besonderen Steuersatz von 27,5%. Gemäß § 93 Abs. 1a EStG kann der Abzugsverpflichtete jedoch einen Steuersatz von 25% anwenden, wenn der Schuldner der KESt eine Körperschaft ist. Die KESt kann auf die anfallende Steuer angerechnet werden. Unter den Voraussetzungen des § 94 Z 12 EStG kommt es nicht zum Abzug von KESt.

Individuals and corporations subject to limited (corporate) income tax liability in Austria are taxable on 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). In addition, individuals subject to limited income tax liability in Austria are also taxable on interest in the sense of sec. 27(2)(2) of the Austrian Income Tax Act and accrued interest (including from zero coupon bonds) in the sense of sec. 27(6)(5) of the Austrian Income

In Österreich beschränkt steuerpflichtige natürliche Personen und Kapitalgesellschaften unterliegen mit Einkünften aus den Wertpapieren dann der Einkommen- bzw. Körperschaftsteuer, wenn sie eine Betriebsstätte in Österreich haben und die Wertpapiere dieser Betriebsstätte zurechenbar sind (§ 98 Abs. 1 Z 3 EStG (i.V.m. § 21 Abs. 1 Z 1 KStG)). Darüber hinaus unterliegen in Österreich beschränkt steuerpflichtige natürliche Personen auch mit inländischen Zinsen gemäß § 27 Abs. 2 Z 2 EStG und inländischen Stückzinsen gemäß § 27 Abs. 6 Z 5 EStG (einschließlich aus Nullkuponanleihen) aus den Wertpapieren der

Tax Act from the Securities if the (accrued) interest has an Austrian nexus and if withholding tax is levied on such (accrued) interest. This does not apply to an individual being resident in a state with which automatic exchange of information exists if the individual provides a certificate of residence to the withholding agent. Interest with an Austrian nexus is interest the debtor of which has its place of management and/or its legal seat in Austria or is an Austrian branch of a non-Austrian credit institution; accrued interest with an Austrian nexus is accrued interest from securities issued by an Austrian issuer (sec. 98(1)(5)(b) of the Austrian Income Tax Act). The Issuers understand that no taxation applies in the case at hand.

Einkommensteuer, wenn KESt einzubehalten war. Dies gilt nicht, wenn die natürliche Person in einem Staat ansässig ist, mit dem ein automatischer Informationsaustausch besteht, und dies dem Abzugsverpflichteten durch Vorlage einer Ansässigkeitsbescheinigung nachweist. Inländische Zinsen sind Zinsen, deren Schuldner Geschäftsleitung und/oder Sitz im Inland hat oder eine inländische Zweigstelle eines ausländischen Kreditinstitutes ist; inländische Stückzinsen sind Stückzinsen aus einem Wertpapier, das von einer inländischen Emittentin begeben worden ist (§ 98 Abs. 1 Z 5 lit. b EStG). Die Emittentinnen verstehen, dass im konkreten Fall keine Steuerpflicht vorliegt.

Pursuant to sec. 188 of the Austrian Investment Funds Act of 2011, the term "foreign investment fund" comprises (i) undertakings for collective investment in transferable securities the member 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 Austrian corporate income tax, at a rate of less than 15 per cent.; 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. In case of a qualification as a foreign investment fund, the tax consequences would substantially differ from those described above: A special type of transparency principle would be applied, pursuant to which generally both distributed income as well as deemed income would be subject to Austrian

Gemäß § 188 InvFG 2011 gelten als ausländischer Kapitalanlagefonds (i) Organismen zur gemeinsamen Veranlagung in Wertpapieren, deren Herkunftsmitgliedstaat nicht Österreich ist; (ii) Alternative Investmentfonds im Sinne des Alternative Investmentfonds Manager-Gesetzes, deren Herkunftsstaat nicht Österreich ist; und (iii) subsidiär, jeder einem ausländischen Recht unterstehende Organismus, unabhängig von seiner Rechtsform, dessen Vermögen nach dem Gesetz, der Satzung oder der tatsächlichen Übung nach den Grundsätzen der Risikostreuung angelegt ist, wenn er eine der folgenden Voraussetzungen erfüllt: (a) der Organismus unterliegt im Ausland tatsächlich direkt oder indirekt keiner der österreichischen Körperschaftsteuer vergleichbaren Steuer; (b) die Gewinne des Organismus unterliegen im Ausland einer der österreichischen Körperschaftsteuer vergleichbaren Steuer, deren anzuwendender Steuersatz weniger als 15% beträgt; oder (c) der Organismus ist im Ausland Gegenstand einer umfassenden persönlichen oder sachlichen Steuerbefreiung. Bestimmte Veranlagungsgemeinschaften, die in Immobilien investieren, sind ausgenommen. Bei Vorliegen eines ausländischen Kapitalanlagefonds wären die steuerlichen Folgen gänzlich andere als oben angeführt. In diesem Fall käme eine Art von Transparenzprinzip zur Anwendung, wonach der Investor grundsätzlich sowohl mit tatsächlichen Ausschüttungen als auch mit ausschüttungsgleichen Erträgen der Einkommen- bzw. Körperschaftsteuer unterliegen würde.

(corporate) income tax.

Inheritance and gift taxation

Austria does not levy inheritance or gift tax.

Certain gratuitous transfers of assets to private law foundations and comparable legal estates (*privatrechtliche Stiftungen und damit vergleichbare Vermögensmassen*) 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 and/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 a flat rate pursuant to sec. 27a(1) of the Austrian Income Tax Act. 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 higher rates applying in special cases.

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 and/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.

Erbschafts- und Schenkungsbesteuerung

Österreich erhebt keine Erbschafts- oder Schenkungssteuer.

Bestimmte unentgeltliche Zuwendungen an privatrechtliche Stiftungen und damit vergleichbare Vermögensmassen unterliegen jedoch der Stiftungseingangssteuer nach dem Stiftungseingangssteuergesetz (StiftEG), wenn der Zuwendende und/oder der Erwerber im Zeitpunkt der Zuwendung einen Wohnsitz, den gewöhnlichen Aufenthalt, den Sitz und/oder den Ort der Geschäftsleitung in Österreich haben. Ausnahmen von der Steuerpflicht bestehen bezüglich Zuwendungen von Todes wegen von Kapitalvermögen im Sinn des § 27 Abs. 3 und 4 EStG (ausgenommen Anteile an Kapitalgesellschaften), wenn auf die daraus bezogenen Einkünfte ein besonderer Einkommensteuersatz gemäß § 27a Abs. 1 EStG anwendbar ist. Die Steuerbemessungsgrundlage ist der gemeine Wert des zugewendeten Vermögens abzüglich Schulden und Lasten zum Zeitpunkt der Vermögensübertragung. Der Steuersatz beträgt generell 2,5 %, ist in speziellen Fällen jedoch höher.

Zusätzlich besteht eine Anzeigepflicht für Schenkungen von Bargeld, Kapitalforderungen, Anteilen an Kapitalgesellschaften und Personenvereinigungen, Betrieben, beweglichem körperlichen Vermögen und immateriellen Vermögensgegenständen, wenn der Geschenkgeber und/oder der Geschenknehmer einen Wohnsitz, den gewöhnlichen Aufenthalt, den Sitz und/oder den Ort der Geschäftsleitung im Inland haben. Nicht alle Schenkungen sind von der Anzeigepflicht umfasst: Im Fall von Schenkungen unter Angehörigen besteht ein Schwellenwert von EUR 50.000 pro Jahr; in allen anderen Fällen ist eine Anzeige verpflichtend, wenn der gemeine Wert des geschenkten Vermögens innerhalb von fünf Jahren EUR 15.000 übersteigt. Darüber hinaus sind unentgeltliche Zuwendungen an Stiftungen i.S.d. StiftEG wie oben beschrieben von der Anzeigepflicht ausgenommen. Eine vorsätzliche Verletzung der Anzeigepflicht kann zur Einhebung einer Strafe von bis zu 10 % des gemeinen Werts des geschenkten

Further, gratuitous transfers of the Notes may trigger income tax at the level of the transferor pursuant to sec. 27(6)(1) and (2) of the Austrian Income Tax Act (see above).

Vermögens führen.

Außerdem kann die unentgeltliche Übertragung der Schuldverschreibungen gemäß § 27 Abs. 6 Z 1 und 2 EStG den Anfall von Einkommensteuer auf Ebene des Übertragenden auslösen (siehe oben).

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 the 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 with respect to the Notes 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 the Base Prospectus and is subject to any change in law that may take effect after such date. In addition, this overview is based on the assumption that the Securities issued by the Issuer do not qualify as equity of the Issuer for Luxembourg tax purposes. 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

3. Besteuerung in Luxemburg

Die nachstehenden Erläuterungen sind lediglich allgemeiner Natur und basieren auf bestimmten Aspekten der in Luxemburg zum Datum des 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 solche auszulegen. Es handelt sich um eine Beschreibung der wesentlichen steuerlichen Konsequenzen in Luxemburg in Verbindung mit den Schuldverschreibungen. Steuerliche Erwägungen, die sich aus allgemein anwendbaren Regelungen oder aus Regelungen ergeben, von denen allgemein angenommen wird, dass sie den Anlegern bekannt sind, werden möglicherweise nicht berücksichtigt. Die nachfolgenden Informationen basieren auf den in Luxemburg geltenden Gesetzen zum Datum des Basisprospekts und unterliegen allen Gesetzesänderungen, die etwa nach diesem Datum wirksam werden. Zudem liegt diesem Überblick die Annahme zugrunde, dass die von der Emittentin begebenen Wertpapiere für luxemburger Steuerzwecke nicht als Eigenkapial der Emittentin qualifizieren. 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

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 generally 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*) as well as personal income tax (*impôt sur le revenu*). 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 and the solidarity surcharge. 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.

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*) sowie die private Einkommensteuer (*impôt sur le revenu*) 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 und dem Solidaritätszuschlag. 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 Notes, or the execution, performance, delivery and/or enforcement of their rights thereunder.

Gebietsansässigkeit der Inhaber in Luxemburg für Steuerzwecke

Allein aufgrund der Tatsache, dass sie die Schuldverschreibungen halten, oder aufgrund der Umsetzung, Ausübung, Übergabe und/oder Durchsetzung ihrer Rechte aus den Schuldverschreibungen sind die Anleger nicht als in Luxemburg ansässig anzusehen.

Withholding Tax

Resident Holders

Under the amended Luxembourg law dated 23 December 2005 (hereafter, the "**Law**"), a 20% Luxembourg withholding tax is levied on interest or similar income payments made by

Quellensteuer

Gebietsansässige Inhaber

Nach dem geänderten Luxemburger Gesetz vom 23. Dezember 2005 (nachstehend das "**Gesetz**"), wird auf die Zahlung von Zins- oder ähnlichen Erträgen an in Luxemburg

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 Notes. 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.

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 20% erhoben. Diese Quellensteuer ist auch auf Stückzinsen anwendbar, die bei einem Verkauf oder einer Veräußerung, einer Rückzahlung oder einem Rückkauf der Schuldverschreibungen vereinnahmt werden. Mit dieser Quellensteuer wird die Einkommensteuer vollständig abgegolten, wenn der wirtschaftliche Eigentümer eine natürliche Person ist, die im Rahmen der Verwaltung ihres Privatvermögens handelt.

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 may opt for a final 20% levy. In such case, the 20% levy is calculated on the same amounts as for the payments made by Luxembourg paying agents. The option for the 20% final levy must cover all interest payments made by paying agents to the beneficial owner during the entire civil year.

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 errichtete Zahlstelle gezahlt werden, sich für eine 20%ige Abgeltungsteuer entscheiden. In diesem Fall wird die 20%ige Abgeltungsteuer auf Basis derselben Beträge berechnet wie bei Zahlungen über Luxemburger Zahlstellen. Eine Option für die 20%ige Abgeltungsabgabe muss sich auf alle Zinszahlungen beziehen, die im gesamten Kalenderjahr über Zahlstellen an den wirtschaftlichen Eigentümer geleistet werden.

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.

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.

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 Notes 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

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 Schuldverschreibungen 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,

Notes.

Verkauf, Veräußerung oder Umtausch der Schuldverschreibungen in gleich welcher Form erzielen.

Holders who are non-residents of Luxembourg and who have a permanent establishment or a permanent representative in Luxembourg to which the Notes 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 Notes and have to include this income in their taxable income for Luxembourg income tax assessment purposes.

Inhaber, die nicht in Luxemburg ansässig sind und über eine Betriebsstätte oder einen ständigen Vertreter in Luxemburg verfügen, der/dem die Schuldverschreibungen 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 Schuldverschreibungen in gleich welcher Form und müssen diese Einkünfte bei ihrem steuerpflichtigen Einkommen für Zwecke der Steuerveranlagung in Luxemburg berücksichtigen.

Taxation of Luxembourg residents

Besteuerung in Luxemburg ansässiger Inhaber

Luxembourg resident individuals

In Luxemburg ansässige natürliche Personen

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 Notes, except if the final 20% tax has been levied or withheld on such payments in accordance with the Law.

Inhaber, bei denen es sich um natürliche Personen handelt, die im Rahmen der Verwaltung ihres Privatvermögens handeln, unterliegen der Luxemburger Einkommensteuer auf vereinnahmte Zinsen, Rückzahlungsaufgelder oder Emissionsabschläge bezüglich der Schuldverschreibungen, es sei denn, die 20%ige Abgeltungsteuer 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 Notes, 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 Notes. Except if the final 20% 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 Notes in his/her taxable income, insofar as the accrued but

Nach inländischem Luxemburger Steuerrecht unterliegen aus dem Verkauf, der Veräußerung oder der Rückzahlung von Schuldverschreibungen, bei denen es sich nicht um Nullkupon-Schuldverschreibungen handelt, durch für Steuerzwecke in Luxemburg ansässige natürliche Personen, die im Rahmen 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 Schuldverschreibungen. Soweit nicht die 20%ige Abgeltungsteuer nach den gesetzlichen Vorschriften erhoben bzw. einbehalten wurde, muss eine für Steuerzwecke in Luxemburg ansässige natürliche Person, die im Rahmen der Verwaltung ihres Privatvermögens handelt,

unpaid interest is indicated separately in the agreement.

des Weiteren den Teil des Gewinns, der dem auf die Schuldverschreibungen angefallenen, aber noch nicht gezahlten Teil der Erträge aus den Schuldverschreibungen entspricht, bei ihrem steuerpflichtigen Einkommen berücksichtigen, soweit aufgelaufene, noch nicht gezahlte Zinsen im Vertrag separat aufgeführt sind.

A gain realised upon a sale of zero coupon Notes 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.

Aus dem Verkauf von Nullkupon-Schuldverschreibungen vor ihrer Fälligkeit durch in Luxemburg ansässige Inhaber, die im Rahmen der Verwaltung ihres Privatvermögens handeln, realisierte Gewinne müssen bei ihrem steuerpflichtigen Einkommen für Zwecke der Steuerveranlagung in Luxemburg berücksichtigt werden.

Luxembourg resident individual Holders acting in the course of the management of a professional or business undertaking to which the Notes are attributable, have to include any interest received or accrued, as well as any gain realised on the sale or disposal of the Notes, 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 Notes sold, repurchased or redeemed.

In Luxemburg ansässige natürliche Personen, die im Zuge der Führung eines freiberuflichen oder kommerziellen Unternehmens, dem die Schuldverschreibungen zuzurechnen sind, vereinnahmte oder aufgelaufene Zinsen sowie aus dem Verkauf oder der Veräußerung der Schuldverschreibungen 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 Schuldverschreibungen.

Luxembourg corporate residents

In Luxemburg ansässige Körperschaften

Luxembourg corporate Holders must include any interest received or accrued, as well as any gain realised on the sale or disposal of the Notes, 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 Notes sold, repurchased or redeemed.

In Luxemburg ansässige Körperschaften müssen vereinnahmte oder aufgelaufene Zinsen sowie aus Verkauf oder Veräußerung der Schuldverschreibungen realisierte Gewinne in ihrem 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 Schuldverschreibungen.

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, family wealth management companies governed by the amended law of 11 May 2007 or reserved alternative investment funds treated as specialized investment funds for Luxembourg tax purposes governed by the law of 23 July 2016 are exempt from income taxes in Luxembourg and thus income derived from the Notes, as well as gains realised thereon, are not subject to income taxes.

In Luxemburg ansässige Körperschaften, die unter steuerliche Sonderregelungen fallen

In Luxemburg 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, Verwaltungsgesellschaften für Familienvermögen, die dem geänderten Gesetz vom 11. Mai 2007 unterliegen oder Reservierte Alternative Investmentfonds, die dem Gesetz vom 23. Juli 2016 unterliegen und für luxemburgische Steuerzwecke als spezialisierte Investmentfonds behandelt werden, sind von der Einkommensteuer in Luxemburg befreit und unterliegen somit mit den aus den Schuldverschreibungen erzielten Erträgen sowie den aus ihnen realisierten Gewinnen nicht der Einkommensteuer.

Net Wealth Tax

Luxembourg resident Holders and non-resident Holders who have a permanent establishment or a permanent representative in Luxembourg to which the Notes are attributable, are subject to Luxembourg net wealth tax on such Notes, 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, (vi) a family wealth management company governed by the amended law of 11 May 2007, (vii) a professional pension institution governed by the amended law of 13 July 2005 or (viii) a reserved alternative investment fund governed by the law of 23 July 2016. However a minimum net worth tax applies (i) to a securitization company governed by the amended law of 22 March 2004 on securitization,(ii) to a professional pension institution governed by the amended law of 13 July 2005, (iii) to a company governed by the amended law of 15 June 2004 on venture capital vehicles and (iv) to reserved alternative investment funds opting to be treated as a

Vermögensteuer

In Luxemburg ansässige und nicht in Luxemburg ansässige Inhaber, die über eine Betriebsstätte oder einen ständigen Vertreter in Luxemburg verfügen, der/dem die Schuldverschreibungen zuzurechnen sind, unterliegen der Luxemburger Vermögensteuer auf diese Schuldverschreibungen, 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) eine Verbriefungsgesellschaft, der dem geänderten Gesetz vom 22. März 2004 über die Verbriefungen unterliegt, (iv) eine Gesellschaft, die dem geänderten Gesetz vom 15. Juni 2004 über Investmentgesellschaften zur Anlage in Risikokapital unterliegt, (v) ein spezialisierter Investmentfonds, der dem geänderten Gesetz vom 13. Februar 2007 unterliegt, (vi) eine Verwaltungsgesellschaft für Familienvermögen, die dem geänderten Gesetz vom 11. Mai 2007 unterliegt, (vii) ein Professioneller Pensionsfonds nach dem geänderten Gesetz vom 13. Juli 2005 oder (viii) ein Reservierter Alternativer Investmentfonds, der dem Gesetz vom 23. Juli 2016 unterliegt. Allerdings unterliegen (i) Verbriefungsgesellschaften gemäß dem geänderten Gesetz vom 22. März 2004 über Verbriefungen, (ii) Professionelle Institutionen

venture capital vehicle for Luxembourg tax purposes and governed by the law of 23 July 2016.

für Pensionen nach dem abgeänderten Gesetz vom 13. Juli 2005, (iii) Gesellschaften gemäß dem geänderten Gesetz vom 15. Juni 2004 über Investmentgesellschaften zur Anlage in Risikokapital sowie (iv) Reservierte Alternative Investmentfonds, die dem Gesetz vom 23. Juli 2016 unterliegen und für steuerliche Zwecke als Investmentgesellschaft zur Anlage in Risikokapital behandelt werden, einer Mindestvermögensteuer.

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 consequence of the issuance of the Notes, nor will any of these taxes be payable as a consequence of a subsequent transfer, redemption or repurchase of the Notes (except in case of voluntary registration in Luxembourg).

No estate or inheritance taxes are levied on the transfer of the Notes 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 Notes if the gift is recorded in a deed passed in front of a Luxembourg notary or otherwise registered in Luxembourg.

Sonstige Steuern

In Luxemburg sind durch die Inhaber aufgrund der Ausgabe der Schuldverschreibungen keine Registrierungsabgaben, Stempelsteuern oder andere vergleichbare Steuern oder Abgaben zu zahlen, noch werden solche Steuern aufgrund einer späteren Übertragung, einer Rückzahlung oder eines Rückkaufs der Schuldverschreibungen fällig (außer im Falle einer freiwilligen Registrierung in Luxemburg).

Bei einer Übertragung der Schuldverschreibungen nach dem Tod eines Inhabers werden, soweit der Verstorbene für Zwecke der Erbschaftsteuer nicht in Luxemburg ansässig war, keine Nachlass- oder Erbschaftsteuern erhoben. Schenkungssteuer kann im Falle einer Schenkung oder Spende in Form der Schuldverschreibungen anfallen, wenn die Schenkung von einem Luxemburger Notar beurkundet oder anderweitig in Luxemburg registriert wird.

4. Taxation in the Netherlands

The following is a general information of certain material Netherlands tax consequences of the acquisition, holding and disposal of the Notes. 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 Notes 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.

This overview is based on the tax laws of the Netherlands, published regulations thereunder and published authoritative case law, all as in effect on the date hereof, and all of which are subject to change, possibly with retroactive effect. Where the overview refers to "the Netherlands" it refers only to the part of the Kingdom of the Netherlands located in Europe. In addition, this overview is based on the assumption that the Securities issued by the Issuer do not qualify as equity of the Issuer for Dutch tax purposes.

The discussion below is included for general information purposes only. Holders or prospective holders of Securities should consult their own tax advisors regarding the tax consequences of investing in the Securities in light of their particular circumstances.

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, such holder's partner or certain of their

4. Besteuerung in den Niederlanden

Im Folgenden sind allgemeine Informationen zu bestimmten wesentlichen steuerlichen Konsequenzen in den Niederlanden des Erwerbs, Besitzes und Verkaufs der Schuldverschreibungen wiedergegeben. Die nachstehenden Informationen sollen keine Beschreibung aller möglichen steuerlichen Überlegungen oder Konsequenzen darstellen, die für einen Inhaber oder potenziellen Inhaber von Schuldverschreibungen 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.

Diese Übersicht basiert auf den Steuergesetzen der Niederlande, dort veröffentlichter Vorschriften und der veröffentlichten Rechtsprechung zum Datum des Basisprospekts, die alle Gegenstand von Änderungen sein können, gegebenenfalls mit rückwirkendem Effekt. Wo sich die Übersicht auf "die Niederlande" bezieht, bezieht sie sich nur auf den in Europa gelegenen Teil des Königreichs der Niederlande. Zudem liegt diesem Überblick die Annahme zugrunde, dass die von der Emittentin begebenen Wertpapiere für niederländische Steuerzwecke nicht als Eigenkapial der Emittentin qualifizieren.

Die nachfolgenden Erläuterungen sind ausschließlich für allgemeine Informationszwecke. Inhaber oder potenzielle Inhaber von Wertpapieren sollten bezüglich der steuerlichen Konsequenzen eines Investments in die Wertpapiere für ihre persönliche Situation ihre Steuerberater konsultieren.

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

relatives by blood or marriage in the direct line (including foster children), have a substantial interest (*aanmerkelijk belang*) or deemed substantial interest (*fictive aanmerkelijk belang)* in MSBV under the Netherlands Income Tax Act 2001 (*Wet inkomstenbelasting 2001*). Generally speaking, a holder of Notes 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 such holder's 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;

der in direkter Linie mit ihnen verwandten oder verschwägerten Personen (einschließlich Pflegekindern) nach dem niederländischen Einkommensteuergesetz 2001 (*Wet inkomstenbelasting 2001*) wesentliche Anteile (*aanmerkelijk belang*) an MSBV halten bzw. als solche haltend anzusehen sind (*fictive aanmerkelijk belang)*. Im Allgemeinen wird ein Inhaber von Schuldverschreibungen 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) holders of Notes 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 Notes, an additional interest or right in this company, (b) have a substantial interest or deemed substantial interest under the Notes in another company, or (c) obtain a substantial interest or deemed substantial interest in another company under the Notes;

(ii) in den Niederlanden ansässige Inhaber von Schuldverschreibungen, 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 Schuldverschreibungen weitere Anteile oder Rechte an diesem Unternehmen erwerben bzw. als Erwerber weiterer Anteile oder Rechte anzusehen sind, (b) aufgrund der Schuldverschreibungen wesentliche Anteile oder

unterstellte wesentliche Anteile an einem anderen Unternehmen halten oder (c) aufgrund der Schuldverschreibungen wesentliche Anteile oder unterstellte wesentliche Anteile an einem anderen Unternehmen erwerben;

(iii) holders of Notes 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 Notes, an additional interest or right in this Netherlands company, (b) have a substantial interest or deemed substantial interest under the Notes in a Netherlands company, or (c) obtain a substantial interest or deemed substantial interest under the Notes in a Netherlands company;

(iii) nicht in den Niederlanden ansässige Inhaber von Schuldverschreibungen, 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 Schuldverschreibungen weitere Anteile oder Rechte an diesem niederländischen Unternehmen erwerben bzw. als Erwerber weiterer Anteile oder Rechte anzusehen sind, (b) aufgrund der Schuldverschreibungen wesentliche Anteile oder unterstellte wesentliche Anteile an einem niederländischen Unternehmen halten oder (c) aufgrund der Schuldverschreibungen wesentliche Anteile oder unterstellte wesentliche Anteile an einem niederländischen Unternehmen erwerben;

(iv) holders of Notes if the holder has an interest or could obtain an interest under the Notes 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 Schuldverschreibungen, die aufgrund der Schuldverschreibungen 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 Notes if the holder has an interest or could obtain an interest under the Notes that qualifies as a "participation" (*deelneming)* (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 (*Wet op de vennootschapsbelasting 1969*);

(v) Inhaber von Schuldverschreibungen, die aufgrund der Schuldverschreibungen Anteile halten oder erwerben könnten, die für Zwecke des niederländischen Körperschaftsteuergesetzes 1969 (*Wet op de vennootschapsbelasting 1969*) als "Beteiligung" (*deelneming)* einzustufen sind (im Allgemeinen Anteile von 5% oder mehr allein oder zusammen mit einem verbundenen

(vi) pension funds, investment institutions (*fiscale beleggingsinstellingen*), exempt investment institutions (*vrijgestelde beleggingsinstellingen*) (as defined in the Netherlands Corporate Income Tax Act 1969) and other entities that are, in whole or in part, not subject to or exempt from Netherlands corporate income tax;

(vii) holders of Notes who receive or have received the Notes as employment income, deemed employment income or receive the Notes or benefits from the Notes 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 Notes if such Notes are or are treated as (a) shares (*aandelen*), (b) profit participating certificates (*winstbewijzen*), (c) are linked to the profits, (d) profit participating rights, (e) debt characterized as equity for Netherlands tax purposes, or (f) redeemable in exchange for, convertible into or linked to shares or other equity instruments issued or to be issued by a Netherlands entity, MSBV or an entity related to MSBV.

Withholding tax

Holders of Securities (other than entities

Unternehmen);

(vi) Pensionsfonds, Investmentgesellschaften (*fiscale beleggingsinstellingen*), steuerbefreite Investmentgesellschaften (*vrijgestelde beleggingsinstellingen*) (gemäß Definition im niederländischen Körperschaftsteuergesetz 1969) sowie andere Körperschaften, die insgesamt oder teilweise nicht der niederländischen Körperschaftsteuer unterliegen oder von ihr befreit sind;

(vii) Inhaber von Schuldverschreibungen, die die Schuldverschreibungen als Einkünfte aus nicht-selbstständiger Arbeit oder als unterstellte Einkünfte aus nicht-selbstständiger Arbeit erhalten oder erhalten haben oder die Schuldverschreibungen oder Leistungen aus den Schuldverschreibungen 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 Schuldverschreibungen, soweit diese Schuldverschreibungen (a) Aktien (*aandelen*) oder (b) Genussscheine (*winstbewijzen*) sind oder als solche behandelt werden, (c) mit den Gewinnen verbunden sind (d) Gewinnbeteiligungen, (e) Fremdkapital sind, jedoch für Zwecke der niederländischen Besteuerung als Eigenkapital behandelt werden oder (f) im Austausch gegen Aktien oder andere Eigenkapitalinstrumente, die von einer niederländischen Körperschaft, von MSBV, oder einer MSBV 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

Inhaber von Wertpapieren (außer mit MSVB

related to MSBV; see below)

All payments of principal or interest made by MSBV under the Notes to holders of Securities other than holders that are entities *related* to MSBV (within the meaning of the Dutch Withholding Tax Act 2021; *Wet bronbelasting 2021*) (see below) 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.

Entities related to MSBV

Payments of principal or interest made by MSBV under the Securities to holders of Securities that are entities *related* (*gelieerd*) to MSBV (within the meaning of the Dutch Withholding Tax Act 2021) (see below) may become subject to Dutch withholding tax at a rate of 25% (rate for 2021), if such related entity:

(i) is considered to be resident (*gevestigd*) in a jurisdiction that is listed in the yearly updated Dutch Regulation on low-taxing states and non-cooperative jurisdictions for tax purposes (*Regeling laagbelastende staten en niet-coöperatieve rechtsgebieden voor belastingdoeleinden*) (a "Listed Jurisdiction"); or

(ii) has a permanent establishment located in a Listed Jurisdiction to which the interest payment is attributable; or

(iii) is entitled to the interest payment for the main purpose or one of the main purposes to avoid taxation for another person or entity and there is an artificial arrangement or transaction or a series of artificial arrangements or transactions; or

(iv) is a hybrid entity (a hybrid mismatch), or

verbundene juristische Personen, siehe unten)

Alle Zahlungen von MSBV an Kapital oder Zinsen auf die Schuldverschreibungen an Inhaber von Wertpapieren, bei denen es sich nicht um mit MSBV verbundene juristische Personen (im Sinne des niederländischen Quellensteuergesetzes 2021; *Wet bronbelasting 2021*) (siehe unten) handelt, 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.

Mit MSBV verbundene juristische Personen

Zahlungen von Kapital oder Zinsen, die von MSBV im Rahmen der Wertpapiere an Inhaber von Wertpapieren geleistet werden, die mit MSBV verbundene (*gelieerd*) juristische Personen (im Sinne des niederländischen Quellensteuergesetzes 2021) sind (siehe unten), können der niederländischen Quellensteuer zu einem Satz von 25 % (Satz für 2021) unterliegen, wenn eine solche verbundene juristische Person:

(i) als in einer Jurisdiktion ansässig (*gevestigd*) gilt, die in der jährlich aktualisierten niederländischen Verordnung über niedrig besteuernde Staaten und nicht-kooperative Jurisdiktionen für Steuerzwecke (*Regeling laagbelastende staten en niet-coöperatieve rechtsgebieden voor belastingdoeleinden*) aufgeführt ist (eine "**Aufgelistete Jurisdiktion**"); oder

(ii) eine Betriebsstätte in einer Aufgelisteten Jurisdiktion unterhält, der die Zinszahlung zuzurechnen ist; oder

(iii) Anspruch auf die Zinszahlung aus dem alleinigen Grund bzw. einem der Hauptzwecke hat, die Besteuerung einer anderen Person oder juristische Person zu vermeiden, und eine konstruierte Vereinbarung oder Transaktion oder eine Reihe von konstruierten Vereinbarungen oder Transaktionen vorliegt; oder

(iv) eine hybride juristische Person (eine hybride Inkongruenz) ist, oder

(v) is not resident in any jurisdiction,

all within the meaning of the Dutch Withholding Tax Act 2021.

Listed Jurisdiction

For the fiscal year 2021, the following 23 jurisdictions are Listed Jurisdictions: American Samoa, Anguilla, Bahamas, Bahrain, Barbados, Bermuda, the British Virgin Islands, the Cayman Islands, Fiji, Guam, Guernsey, Isle of Man, Jersey, Palau, Panama, Samoa, Seychelles, Trinidad and Tobago, Turkmenistan, Turks and Caicos Islands, Vanuatu, the United Arab Emirates and the U.S. Virgin Islands.

Related entity

For purposes of the Dutch Withholding Tax Act 2021, an entity is considered an entity related to MSBV if:

(i) such entity has a Qualifying Interest (as defined below) in MSBV;

(ii) MSBV has a Qualifying Interest in such entity; or

(iii) a third party has a Qualifying Interest in both MSBV and such entity.

The term "Qualifying Interest" means a directly or indirectly held interest – either individually or jointly as part of a collaborating group (*samenwerkende groep*) – that confers a definite influence over the entity's decisions and allows the holder of such interest to determine its activities (within the meaning of case law of the European Court of Justice on the right of freedom of establishment (*vrijheid van vestiging*)).

Taxes on income and capital gains

Residents of the Netherlands - Netherlands Resident Entities

(v) überhaupt nicht in einer Jurisdiktion ansässig ist,

alles im Sinne des niederländischen Quellensteuergesetzes 2021.

Aufgelistete Jurisdiktion

Für das Geschäftsjahr 2021 sind die folgenden 23 Jurisdiktionen Aufgelistete Jurisdiktionen: Amerikanisch-Samoa, Anguilla, Bahamas, Bahrain, Barbados, Bermuda, die Britischen Jungferninseln, die Kaimaninseln, Fidschi, Guam, Guernsey, Isle of Man, Jersey, Palau, Panama, Samoa, Seychellen, Trinidad und Tobago, Turkmenistan, Turks- und Caicosinseln, Vanuatu, die Vereinigten Arabischen Emirate und die U.S. Virgin Islands.

Verbundene juristische Personen

Zu Zwecken des niederländischen Quellensteuergesetzes 2021 gilt eine juristische Person als mit MSBV verbundene juristische Person, wenn:

(i) diese juristische Person eine Qualifizierte Beteiligung (wie nachstehend definiert) an MSBV hält;

(ii) MSBV eine Qualifizierte Beteiligung an dieser juristischen Person hält; oder

(iii) ein Dritter eine Qualifizierte Beteiligung sowohl an MSBV als auch an dieser juristischen Person hält.

Der Begriff "Qualifizierte Beteiligung" bezeichnet eine direkt oder indirekt gehaltene Beteiligung - entweder einzeln oder zusammen als Teil einer kooperierenden Gruppe (*samenwerkende groep*) -, die einen bestimmten Einfluss auf die Entscheidungen der juristischen Person gewährt und es dem Inhaber einer solchen Beteiligung ermöglicht, ihre Aktivitäten zu lenken (im Sinne der Rechtsprechung des Europäischen Gerichtshofs zum Recht auf Niederlassungsfreiheit (*vrijheid van vestiging*)).

Steuern auf Kapitalerträge und Kapitalgewinne

Gebietsansässige der Niederlande – Niederländische Körperschaften

Generally speaking, if the holder of the Notes is an entity that is a resident or deemed to be resident of the Netherlands for Netherlands corporate income tax purposes (a "**Netherlands Resident Entity**"), any payment under the Notes or any gain or loss realised on the disposal or deemed disposal of the Notes is subject to Netherlands corporate income tax at a rate of 25 per cent (a corporate income tax rate of 15 per cent applies with respect to taxable profits up to € 245,000) (rates and brackets for 2021).

Allgemein unterliegen alle Zahlungen auf die Schuldverschreibungen oder realisierte Gewinne oder Verluste aus ihrer Veräußerung oder unterstellten Veräußerung, soweit die Inhaber der Schuldverschreibungen in den Niederlanden ansässige Körperschaften bzw. für Zwecke der niederländischen Körperschaftsteuer als solche anzusehen sind (eine "**Niederländische Körperschaft**"), der niederländischen Körperschaftsteuer mit einem Satz von 25% (auf steuerpflichtige Gewinne von bis zu € 245.000 findet ein Körperschaftsteuersatz von 15% Anwendung) (anwendbare Steuersätze und Steuerklassen für 2021).

Residents of the Netherlands - Netherlands Resident Individuals

If a holder of the Notes is an individual, resident or deemed to be resident of the Netherlands for Netherlands income tax purposes (a "**Netherlands Resident Individual**"), any payment under the Notes or any gain or loss realised on the disposal or deemed disposal of the Notes is taxable at the progressive income tax rates (with a maximum of 49.50 per cent. in 2021), if:

(i) the Notes are attributable to an enterprise from which the holder of the Notes derives a share of the profit, whether as an entrepreneur (*ondernemer*) or as a person who has a co entitlement to the net worth (*medegerechtigd tot het vermogen*) of such enterprise without being a shareholder (as defined in the Netherlands Income Tax Act 2001); or

(ii) the holder of the Notes is considered to perform activities with respect to the Notes that go beyond ordinary asset management (*normaal, actief vermogensbeheer*) or derives benefits from the Notes that are (otherwise) taxable as benefits from other activities (*resultaat uit overige werkzaamheden*).

Gebietsansässige der Niederlande – Niederländische Personen

Alle Zahlungen auf die Schuldverschreibungen oder realisierte Gewinne oder Verluste aus ihrer Veräußerung oder unterstellten Veräußerung sind, soweit ein Inhaber der Schuldverschreibungen eine in den Niederlanden ansässige natürliche Personen bzw. für Zwecke der niederländischen Einkommensteuer als solche anzusehen ist (eine "**Niederländische Person**"), mit den progressiven Einkommensteuersätzen zu versteuern (von maximal 49,50% in 2021), wenn:

(i) die Schuldverschreibungen einem Unternehmen zuzurechnen sind, aus dem der Inhaber einen Gewinnanteil bezieht, ob in seiner Eigenschaft als Unternehmer (*ondernemer*) oder als Mitanspruchsberechtigter am Reinvermögen dieses Unternehmens (niederländisch: "*medegerechtigd tot het vermogen*"), bei dem es sich jedoch nicht um einen Anteilsinhaber handelt (gemäß Definition im niederländischen Einkommensteuergesetz 2001); oder

(ii) der Inhaber der Schuldverschreibungen in Bezug auf die Schuldverschreibungen Tätigkeiten ausübt, die über die übliche Vermögensverwaltung hinausgehen (*normaal, actief vermogensbeheer*) oder in Verbindung mit den Schuldverschreibungen Leistungen bezieht, die (ansonsten) als Leistungen aus sonstigen Tätigkeiten (*resultaat uit overige werkzaamheden*) steuerpflichtig

sind.

Income from savings and investments: 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, variable return (with a maximum of, currently, 5.69 per cent in 2021) of such holder's net investment assets (*rendementsgrondlsag*) for the year at an income tax rate of 31 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 included as investment assets. A tax free allowance may be available. Actual income, gains or losses in respect of the Securities are as such not subject to Netherlands income tax.

Einkünfte aus Ersparnissen und Investitionen: Soweit die vorgenannten Bedingungen unter (i) und (ii) nicht auf Inhaber der Schuldverschreibungen zutreffen, bei denen es sich um natürliche Personen handelt, werden diese jährlich auf eine unterstellte, variable Rendite (in Höhe von derzeit maximal 5,69 % in 2021) ihrer Nettokapitalanlagen (*rendementsgrondlsag*) für das Jahr mit einem Einkommensteuersatz von 31% besteuert. Die Nettokapitalanlagen für das Jahr entsprechen dem Marktwert der Kapitalanlagen, abzüglich der anrechenbaren Verbindlichkeiten zum 1. Januar des betreffenden Kalenderjahres. Die Schuldverschreibungen werden als Kapitalanlagen berücksichtigt. Es könnte ein Anspruch auf einen Freibetrag bestehen. Tatsächliche Erträge, Gewinne oder Verluste aus den Schuldverschreibungen als solche unterliegen nicht der niederländischen Einkommensteuer.

For the net investment assets on 1 January 2021, a deemed return between 1.90 per cent. and up to 5.69 per cent. (depending on the aggregate amount of such holder's net investment assets on 1 January 2021) will be applied. The deemed, variable return will be adjusted annually on the basis of historic market yields.

Für die am 1. Januar 2021 vorhandenen Nettokapitalanlagen wird eine unterstellte Rendite zwischen 1,90% und bis zu 5,69% (abhängig vom Gesamtbetrag der Nettokapitalanlagen des betroffenen Inhabers am 1. Januar 2021) angewendet. Diese unterstellte, variable Rendite wird jährlich anhand der historischen Marktrenditen angepasst.

Non-residents of the Netherlands

A holder of Notes that is neither a Netherlands Resident Entity nor a Netherlands Resident Individual will not be subject to Netherlands taxes on income or capital gains in respect of any payment under the Notes or in respect of any gain or loss realised on the disposal or deemed disposal of the Notes, 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

Nicht-Gebietsansässige der Niederlande

Einkünfte oder Kapitalgewinne aus Zahlungen auf die Schuldverschreibungen oder realisierte Gewinne oder Verluste aus ihrer Veräußerung oder unterstellten Veräußerung unterliegen, soweit die Inhaber der Schuldverschreibungen weder eine Niederländische Körperschaft noch eine Niederländische Person ist, nicht der niederländischen Besteuerung, vorausgesetzt:

(i) die Inhaber halten keine Anteile an einem Unternehmen oder unterstellten Unternehmen (gemäß Definition im niederländischen Einkommensteuer-gesetz 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

the Notes 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 Notes that go beyond ordinary asset management and does not derive benefits from the Notes that are 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 Notes by way of a gift by, or on the death of, a holder of such Notes who is resident or deemed resident of the Netherlands at the time of the gift or such holder's death.

Non-residents of the Netherlands

No Netherlands gift or inheritance taxes will arise on the transfer of Notes by way of gift by, or on the death of, a holder of Notes who is neither resident nor deemed to be resident in the Netherlands, unless:

(i) in the case of a gift of a Note 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) in the case a gift of a Security is made under a condition precedent, the holder of the Securiy is resident or is deemed to be resident of the Netherlands at the

wird, soweit die Schuldverschreibungen diesem Unternehmen oder einem Teil davon zuzurechnen sind; und

(ii) dass diese Inhaber, soweit es sich um natürliche Personen handelt, in Bezug auf die Schuldverschreibungen in den Niederlanden keine Tätigkeiten ausüben, die über die übliche Vermögensverwaltung hinausgehen, und sie in Verbindung mit den Schuldverschreibungen keine Leistungen beziehen, die als Leistungen aus sonstigen Tätigkeiten in den Niederlanden steuerpflichtig sind.

Schenkungs- und Erbschaftsteuern

Gebietsansässige der Niederlande

Schenkungs- oder Erbschaftsteuern fallen in den Niederlanden auf Übertragungen der Schuldverschreibungen 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.

Nicht-Gebietsansässige der Niederlande

Keine Schenkungs- oder Erbschaftsteuern fallen in den Niederlanden auf Übertragungen der Schuldverschreibungen 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 einer Schuldverschreibung 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 im Falle einer Schenkung eines Wertpapiers unter einer aufschiebenden Bedingung, der Inhaber des Wertpapieres im Zeitpunkt des Eintritts der Bedingung in den Niederlanden

time the condition is fulfilled; or

(iii) 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 such holder's 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 a holder of Securities on any payment in consideration for the issue of the Securities or with respect to the payment of interest or principal by MSBV under the Securities.

Other taxes and duties

No Netherlands registration tax, customs duty, stamp duty or any other similar documentary tax or duty, other than court fees, will be payable by a holder of Securities in connection with (i) the issue of the Securities or (ii) the payment of interest or principal by MSBVunder the Securities.

5. Taxation in the United Kingdom

The following disclosure applies only in respect of Notes issued by MSIP, or MSBV and not in respect of Notes issued by a Substitute Debtor or any other substitute

ansässig ist oder als dort ansässig anzusehen ist; oder

(iii) 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 Schenkungs- 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 Schenkungs- 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 MSBV fällt für die Inhaber von Wertpapiere keine niederländische Mehrwertsteuer an.

Sonstige Steuern und Abgaben

Für einen Inhaber von Wertpapieren fallen in Verbindung mit (i) der Ausgabe der Wertpapiere oder (ii) mit Zahlungen von MSBV an Zinsen oder Kapital auf die Wertpapiere keine Registrierungsabgaben, Zollgebühren, Stempelsteuern oder sonstige vergleichbare Dokumentensteuern oder –abgaben an mit Ausnahme von Gerichtskosten.

5. Besteuerung im Vereinigten Königreich

Die nachfolgenden Informationen finden nur auf Schuldverschreibungen Anwendung, die von der MSIP oder MSBV ausgegeben werden und nicht auf von einer

issuer and references in this section on United Kingdom taxation to "Notes" and references to "Holders," should be construed accordingly.

Nachfolgeschuldnerin oder einer anderen Nachfolgeemittentin begebene Schuldverschreibungen, und Bezugnahmen in diesem Abschnitt zur Besteuerung im Vereinigten Königreich auf "Schuldverschreibungen" sowie "Inhaber" sind entsprechend auszulegen.

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 the Notes. The comments do not deal with other United Kingdom tax aspects of acquiring, holding, disposing of, or abandoning Notes. Transactions involving Notes, including the issue and subscription of Notes, any purchase or disposal or settlement of Notes, 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 Notes). The tax consequences may depend, amongst other things, on the status of the potential investor and the terms and conditions of a particular Note 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 Notes. Prospective Holders should be aware that the particular terms of issue of any series of Notes as specified in the relevant Final Terms and the Terms and Conditions may affect the tax treatment of that and other series of Notes. 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 Note, any transaction involving a Note, and any transaction involved in the exercise and settlement of a Note. 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

Nachstehend sind wichtige Informationen zur Behandlung von Zahlungen an Kapital und Zinsen auf die Schuldverschreibungen für Zwecke der Quellensteuer zum Datum dieses Dokuments wiedergegeben. Die Erläuterungen beziehen sich nicht auf andere Aspekte der Besteuerung im Vereinigten Königreich des Erwerbs, Besitzes, Verkaufs oder der Aufgabe von Schuldverschreibungen. Transaktionen in Verbindung mit den Schuldverschreibungen, einschließlich ihrer Ausgabe und Zeichnung, der Erwerb, die Veräußerung oder Abrechnung der Schuldverschreibungen 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 Schuldverschreibungen vorgenommenen Zahlungen). Diese steuerlichen Konsequenzen können u.a. vom Status der potenziellen Anleger und den Bedingungen bestimmter Schuldverschreibungen 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 Schuldverschreibungen sind. Potenziellen Anlegern sollte bewusst sein, dass sich die spezifischen Bedingungen der Ausgabe einer Serie von Schuldverschreibungen nach Maßgabe der jeweiligen Endgültigen Bedingungen und der Emissionsbedingungen auf die steuerliche Behandlung dieser Serie sowie anderer Serien von Schuldverschreibungen auswirken können. Die nachfolgenden Angaben stellen einen allgemeinen Leitfaden dar und sind mit entsprechender Vorsicht zu behandeln. Sie sollen keine Steuerberatung darstellen und

the following comments relate only to certain United Kingdom withholding tax aspects of payments in respect of the Notes. 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 Notes even if such payments may be made without withholding or deduction for or on account of taxation under the laws of the United Kingdom.

A. Notes – U.K. Withholding Tax on Interest Payments by the Issuers

1. Interest on Notes issued for a term of less than one year (and which are not issued under arrangements the effect of which is to render the Notes 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 Notes issued for a term of one year or more (or under arrangements the effect of which is to render the Notes 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

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 Schuldverschreibungen, von Transaktionen in Verbindung mit den Schuldverschreibungen sowie Transaktionen in Verbindung mit der Ausübung und Abrechnung von Schuldverschreibungen 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 Schuldverschreibungen beziehen. Die Inhaber sollten sich insbesondere darüber im Klaren sein, dass sie bezüglich Zahlungen auf die Schuldverschreibungen 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. Schuldverschreibungen – britische Quellensteuer auf Zinszahlungen durch die Emittentinnen

1. Zinsen auf Schuldverschreibungen mit einer Laufzeit von weniger als einem Jahr (und die nicht im Rahmen von Vereinbarungen ausgegeben werden, aufgrund deren die Schuldverschreibungen 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 Schuldverschreibungen mit einer Laufzeit von einem Jahr oder mehr (oder die im Rahmen von Vereinbarungen ausgegeben werden, aufgrund deren die Schuldverschreibungen Teil einer Mittelaufnahme mit einer

on account of United Kingdom income tax except in circumstances where such interest has a United Kingdom source. Depending on the circumstances, interest on Notes may have a United Kingdom source where, for example, the Notes 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).

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 Schuldverschreibungen 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. Interest which has a United Kingdom source ("**U.K. interest**") may be paid by the relevant Issuer without withholding or deduction for or on account of United Kingdom income tax if the Notes in respect of which the U.K. interest is paid constitute "quoted Eurobonds". Notes which carry a right to interest will constitute "quoted Eurobonds" provided they are and continue to be "listed on a recognised stock exchange" within the meaning of Section 1005 of the Income Tax Act 2007 (the "**ITA**") or admitted to trading on a "multilateral trading facility" within the meaning of Section 987 of the ITA. Notes 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.

3. Zinsen, die einer Quelle im Vereinigten Königreich entstammen ("**U.K.-Zinsen**"), können von der jeweiligen Emittentin ohne Einbehalt oder Abzug von britischen Einkommensteuern gezahlt werden, wenn es sich bei den Schuldverschreibungen, auf die diese U.K.-Zinsen gezahlt werden, um "börsennotierte Euroanleihen" handelt. Verzinsliche Schuldverschreibungen sind "börsennotierte Euroanleihen", soweit sie an einer "anerkannten Wertpapierbörse" notiert, im Sinne von Paragraf 1005 des Einkommenssteuergesetzes 2007 ("**ITA**"), oder zum Handel an einem "multilateralen Handelssystem" im Sinne von Paragraf 987 ITA zugelassen sind und bleiben. Schuldverschreibungen gelten für diese Zwecke als "an einer anerkannten Wertpapierbörse notiert", 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. As the Frankfurt Stock Exchange and the Baden-Württemberg Stock Exchange in Stuttgart and the Luxembourg Stock Exchange is each a

4. Da die Frankfurter Wertpapierbörse und die Baden-Württembergische Wertpapierbörse in Stuttgart sowie die Luxemburger Börse jeweils anerkannte

recognised stock exchange, the Notes 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. Notes admitted to trading on a multilateral trading facility of any of those exchanges may also constitute "quoted Eurobonds".

5. If the Notes do not constitute "quoted Eurobonds", payments of interest on the Notes 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, U.K. interest on the Notes 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 applicable double taxation treaty or to any other exemption which may apply.

B. Provision of Information

Holders should note that where any interest on Notes 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 Notes issued by MSBV) or MSIP (in the case of Notes issued by MSIP) (a "**paying agent**"), or is received by any person in the

Wertpapierbörsen sind, werden die Schuldverschreibungen "börsennotierte Euroanleihen" sein, vorausgesetzt, sie werden an einer dieser Börsen zur amtlichen Notierung und zum Handel im Regulierten Markt zugelassen. Schuldverschreibungen, die zum Handel an einem multilateralen Handelssystem an einer dieser Börsen zugelassen sind, können auch "börsennotierte Euroanleihen" sein.

5. Soweit es sich bei den Schuldverschreibungen nicht um "börsennotierte Euroanleihen" handelt, können Zahlungen von Zinsen auf die Schuldverschreibungen 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 U.K.-Zinsen auf die Schuldverschreibungen, vorbehaltlich der auf Anweisung der HMRC und nach den Bestimmungen eines anwendbaren Doppelbesteuerungsabkommens oder einer anderen anwendbaren Ausnahmeregelung etwa geltenden Steuererleichterungen, einem Abzug der britischen Einkommensteuer mit dem Basissatz (derzeit 20%) unterliegen.

B. Bereitstellung von Informationen

Inhaber sollten beachten, dass, soweit Zinszahlungen auf die Schuldverschreibungen 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 Schuldverschreibungen)

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, the collecting agent or the Holders (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.

oder der MSIP (im Falle von durch die MSIP begebenen Schuldverschreibungen) 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, die Annahmestelle bzw. der Inhaber 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.

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 Notes.

Für Zwecke des vorstehenden Absatzes verstehen sich Bezugnahmen auf "Zinsen" aus praktischen Gründen einschließlich durch Morgan Stanley als Garantin für die Zinsen auf die Schuldverschreibungen vorgenommener Zahlungen.

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 2018/2019 indicates that HMRC will not exercise its power to obtain information in relation to such payments in that year, and that any amendment to that practice will be widely announced). HMRC have not published equivalent guidance for subsequent tax years.

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 Leitlinien für das Jahr 2018/2019 veröffentlicht hat, aus denen hervorgeht, dass die HMRC in diesem Jahr ihre Ermächtigung zur Einholung von Informationen über diese Zahlungen nicht ausüben wird und dass jegliche Änderung dieser Praxis breit angekündigt wird). Für die Folgejahre hat HMRC keine entsprechenden Leitlinien veröffentlicht.

Information may also be required to be

Die Offenlegung von Informationen kann auch

reported in accordance with regulations made pursuant to the EU Savings Directive (see below).

C. Other Rules Relating to United Kingdom Withholding Tax

1. Notes may be issued at an issue price of less than 100 per cent. of their principal amount. Any discount element on any such Notes 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 Notes 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 Notes or any related documentation. Where a Note does not constitute indebtedness, it may be regarded as a "contract for differences" or an "option" and where a payment on a Note does not constitute (or is not treated as) interest for United Kingdom tax purposes, and the payment has a United Kingdom source, it would potentially be subject to United

nach den aufgrund der EU-Zinsbesteuerungsrichtlinie (siehe unten) erlassenen Vorschriften erforderlich sein.

C. Sonstige die britische Quellensteuer betreffende Vorschriften

1. Schuldverschreibungen können zu einem Emissionspreis von weniger als 100% ihres Nennbetrags begeben werden. Eine Abschlagskomponente solcher Schuldverschreibungen unterliegt generell nicht der britischen Quellensteuer nach Maßgabe der vorgenannten Bestimmungen, kann jedoch den vorstehend erwähnten Berichtspflichten unterliegen.

2. Soweit Schuldverschreibungen, im Gegensatz zu Schuldverschreibungen, 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 Schuldverschreibungen oder zugehörigen Dokumenten ergeben können, werden in den vorstehenden Erläuterungen nicht berücksichtigt. Soweit eine Schuldverschreibung keine Verbindlichkeit darstellt, könnte sie als "Differenzkontrakt" oder "Option" angesehen werden, und soweit eine Zahlung auf eine Schuldverschreibung für Zwecke der Besteuerung im

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 Note), 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.

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 Steuererleichterungen können sich aus den Bestimmungen eines anwendbaren Doppelbe-steuerungsabkommens ergeben.

6. Repeal of the EU Directive on the Taxation of Savings Income and Introduction of an Extended Automatic Exchange of Information Regime

The European Directive on the taxation of savings (EC Council Directive 2003/48/EC, "**EU Savings Directive**") has been repealed as of 1 January 2016 (1 January 2017 in the case of Austria) (in each case subject to transitional arrangements). Instead, an extended automatic exchange of information regime has been introduced as from 1 January 2016 (1 January 2017 in the case of Austria) (amended Directive 2011/16/EU on administrative cooperation in the field of taxation).

6. Aufhebung der EU-Zinsbesteuerungsrichtlinie und Einführung eines Systems zum erweiterten automatischen Informationsaustausch

Die *Richtlinie 2003/48/EG* im *Bereich* der *Besteuerung* von *Zinserträgen* (die "**EU-Zinsrichtlinie**") wurde mit Wirkung vom 1. Januar 2016 aufgehoben (1. Januar 2017 im Fall von Österreich) (jeweils vorbehaltlich gewisser Übergangsregelungen). Stattdessen wurde ein System des erweiterten automatischen Informationsaustauschs mit Wirkung zum 1. Januar 2016 (1. Januar 2017 im Fall von Österreich) eingeführt (geänderte EU-Amtshilferichtlinie 2011/16/EU).

7. Proposal for a financial transactions tax

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

7. Vorschlag bezüglich einer Finanz-transaktionssteuer

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

Estonia. However, Estonia has since stated that it will not participate.

(die "**teilnehmenden Mitgliedstaaten**") und Estland vorgelegt. Estland hat in der Zwischenzeit angekündigt, dass es nicht teilnehmen wird.

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

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

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 Notes where at least one party is a financial institution, and at least one party is established in a participating Member 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.

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 Schuldverschreibungen Anwendung finden, bei denen mindestens eine Partei ein 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.

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 and/or participating Member States may decide to discard the proposed FTT. Prospective holders of the Notes are advised to seek their own professional advice in relation to the FTT.

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 und/oder teilnehmende Mitgliedstaaten können entscheiden, den FTT-Vorschlag zu verwerfen. Potenziellen Inhabern der Schuldverschreibungen wird geraten, bezüglich der FTT selbst eine professionelle Beratung einzuholen.

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 the Base Prospectus as set out above under "General Information – Incorporation by Reference".	**Die Beschreibung von Morgan Stanley & Co. International plc ist per Verweis in den Basisprospekt einbezogen wie unter "Allgemeine Informationen – 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 the Base Prospectus as set out above under "General Information – Incorporation by Reference".	**Die Beschreibung von Morgan Stanley B.V. ist per Verweis in den Basisprospekt einbezogen wie unter "Allgemeine Informationen – Einbeziehung per Verweis" beschrieben.**

DESCRIPTION OF MORGAN STANLEY
BESCHREIBUNG VON MORGAN STANLEY

The description of Morgan Stanley is incorporated by reference into the Base Prospectus as set out above under "General Information – Incorporation by Reference".	**Die Beschreibung von Morgan Stanley ist per Verweis in den Basisprospekt einbezogen wie unter "Allgemeine Informationen – Einbeziehung per Verweis" beschrieben.**

ADDRESS LIST
ADRESSLISTE

PRINCIPAL EXECUTIVE OFFICE 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 Europe AG
Germany Agency and Trust Department
Reuterweg 16
60323 Frankfurt am Main
Germany

Morgan Stanley Bank AG
Große Gallusstraße 18
60312 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
30 Rockefeller Plaza
New York, New York 10112
U.S.A.

AUDITORS OF MORGAN STANLEY & CO. INTERNATIONAL PLC
Deloitte LLP
1 New Street Square
London EC4A 3HQ
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 Europe AG
Germany Agency and Trust Department
Reuterweg 16
60323 Frankfurt am Main
Germany

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