BASE PROSPECTUS FOR EQUITY LINKED NOTES AND CERTIFICATES
(Basisprospekt)

MORGAN STANLEY & CO. INTERNATIONAL PLC
(incorporated with limited liability in England and Wales)

MORGAN STANLEY B.V.
(incorporated with limited liability in The Netherlands)

and

MORGAN STANLEY
(incorporated under the laws of the State of Delaware in the United States of America)
as Guarantor for any issues of Notes by Morgan Stanley B.V.

Euro 2,000,000,000 German Programme for Medium Term Notes and Certificates
(Programme for the Issuance of Notes and Certificates)

MORGAN STANLEY IQ

This document constitutes a base prospectus for equity linked notes and certificates (the "**Base Prospectus**") for the purpose of article 5.4 of the Directive 2003/71/EC of the European Parliament and of the Council of 4 November 2003 (as amended by Directive 2010/73/EU of the European Parliament and of the Council of 24 November 2010), as amended from time to time. Under the Euro 2,000,000,000 German Programme for Medium Term Notes and Certificates (the "**Programme**"), Morgan Stanley & Co. International plc ("**MSIP**"), Morgan Stanley B.V. ("**MSBV**" and MSIP and MSBV, each an "**Issuer**" and, together, the "**Issuers**") may, from time to time, issue equity linked notes and certificates in bearer form (together, the "**Notes**"), whereby certificates issued under German law are debt securities (*Schuldverschreibungen*) in the meaning of § 793 of the German Civil Code (*Bürgerliches Gesetzbuch*). Notes issued by MSBV will benefit from a guarantee dated on or around 26 June 2014 (the "**Guarantee**") by Morgan Stanley ("**Morgan Stanley**" or the "**Guarantor**"). 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).

In relation to Notes issued under this Programme, application (i) has been made to the *Commission de Surveillance du Secteur Financier* ("**CSSF**") as competent authority (the "**Competent Authority**") for its approval of this Base Prospectus and (ii) will be made to the Frankfurt Stock Exchange and/or the Baden-Württemberg Stock Exchange in Stuttgart and/or the Luxembourg Stock Exchange and/or the Italian Stock Exchange and/or the EuroTLX SIM S.p.A. for such Notes to be admitted to trading, either (i) on the regulated market (*regulierter Markt*), or (ii) on the unregulated market segment Scoach Premium of the Frankfurt Stock Exchange and/or on the unregulated market segment EUWAX of the Baden-Württemberg Stock Exchange (Stuttgart) and/or the Luxembourg Stock Exchange (Bourse de Luxembourg) or (iii) on the regulated markets (a) SeDeX of the Italian Stock Exchange and/or (b) the multilateral trading facility EuroTLX SIM S.p.A., as the case may be. In addition to the Frankfurt Stock Exchange and the Baden-Württemberg Stock Exchange in Stuttgart and the Official List of the Luxembourg Stock Exchange, 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 and, with respect to listings of Notes in Italy, such Notes may be listed on such other multilateral trading platforms in Italy which are regulated markets. 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 in Luxembourg, the CSSF is not the competent authority for such issue of Notes. Pursuant to Art. 7(7) of the *loi relative aux prospectus pour valeurs mobilières* (the Luxembourg law on prospectuses for securities), by approving this Base Prospectus, the CSSF shall give no undertaking as to the economical and financial soundness of the operation or the quality or solvency of the respective Issuer. The Issuer has applied for notification of this Base Prospectus into the Federal Republic of Germany ("**Germany**"), the Republic of Austria ("**Austria**") and the Republic of Italy ("**Italy**").

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

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 this Base Prospectus (see "*Risk Factors*").

MORGAN STANLEY

The date of this Base Prospectus is 26 June 2014

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 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 bank deposits and are not insured by the Federal Deposit Insurance Corporation or any other governmental agency, nor are they obligations of, or guaranteed by, a bank.

TABLE OF CONTENTS

Summary of the Base Prospectus 3

Introduction And Warnings 3
Issuers 4
Notes 10
Risks 50
Offer 59

Deutsche Fassung der Zusammenfassung des Basisprospekts 61

Einleitung und Warnhinweise 61
Emittentinnen und Garantin 62
Schuldverschreibungen 69
Risiken 110
Angebot 122

English Version of the Risk Factors 124

I. Risks Relating to the Issuers and the Guarantor 124
II. Risks Relating to the Notes 124

Deutsche Fassung Der Risikofaktoren 135

I. Risiken in Bezug auf die Emittenten und die Garantin 135
II. Risiken in Bezug auf die Schuldverschreibungen 135

Responsibility Statement 147

Important Notice 148

General Description of The Programme and the Notes 149

Description of the Programme 149
Documents Incorporated by Reference 152
General Description of the Notes 159

Terms and Conditions of the Notes and Related Information 166

General Information applicable to the Notes 167
General Terms and Conditions of the Notes 168
General Option I: General Terms and Conditions of Morgan Stanley & Co. International Plc 168
General Option II: General Terms and Conditions of Morgan Stanley B.V. 189
Issue Specific Terms and Conditions of the Notes 212
Option I: Issue Specific Terms and Conditions for Reverse Convertible Notes 212
Option II: Issue Specific Terms and Conditions for Autocallable Notes 257
Option III: Issue Specific Terms and Conditions for Delta 1 Notes 303
Option IV: Issue Specific Terms and Conditions for Yield Notes 338
Option V: Issue Specific Terms and Conditions for Protection Notes 374
Form of Final Terms for Notes 421
Form of Guarantee 430

Subscription And Sale 431

Taxation 433

1. Taxation in the Federal Republic of Germany 433
2. Taxation in the Republic of Austria 437
3. Taxation in Luxembourg 440
4. Taxation in the Netherlands 443

5. Taxation in the Republic of Italy 446
6. Taxation in the United Kingdom 451

Description of Morgan Stanley & Co. International Plc 455

Description of Morgan Stanley B.V. 456

Description of Morgan Stanley 457

Address List 458

AN ISSUE SPECIFIC SUMMARY WILL NOT BE PRODUCED FOR ANY ISSUE OF NOTES WHICH HAVE A MINIMUM DENOMINATION OF EURO 100,000 OR THE EQUIVALENT IN ANOTHER CURRENCY.

SUMMARY OF THE BASE PROSPECTUS

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

A. INTRODUCTION AND WARNINGS

A.1	Warnings	This summary (the "**Summary**") should be read as an introduction to this Base Prospectus. Any decision by an investor to invest in the **[**Notes**][**Certificates**]** should be based on consideration of the Base Prospectus as a whole by the investor. Where a claim relating to the information contained in this Base Prospectus is brought before a court, the plaintiff investor might, under the national legislation of the Member States, have to bear the costs of translating the Base Prospectus before the legal proceedings are initiated. Civil liability attaches only to those persons who have tabled the Summary including any translation thereof, but only if the Summary is misleading, inaccurate or inconsistent when read together with the other parts of the Base Prospectus, key information in order to aid investors when considering whether to invest in such **[**Notes**][**Certificates**]**.
A.2	Consent by the Issuer to the use of the Base Prospectus and indication of the offer period for which consent to use the Base Prospectus is given.	**[●] [**Each of **[●]] [**and/or each of **[●]** as financial intermediary**] [**and each financial intermediary appointed by **[●]** and each financial intermediary appointed by such financial intermediary**]** subsequently reselling or finally placing the **[**Notes**][**Certificates**]** in **[**the Grand Duchy of Luxembourg**] [**and**] [**the Federal Republic of Germany**] [**and**] [**the Republic of Austria**] [**and**] [**Italy**]** is entitled to use the Base Prospectus for the subsequent resale or final placement of the **[**Notes**][**Certificates**]** during the offer period for the subsequent resale or final placement of the **[**Notes**][**Certificates**]** from **[●]** to **[●]**, provided however, that the Base Prospectus is still valid in accordance with Article 11 of the Luxembourg act relating to prospectuses for securities (*Loi relative aux prospectus pour valeurs mobilières*) which implements Directive 2003/71/EC of the European Parliament and of the Council of 4 November 2003 (as amended by Directive 2010/73/EU of the European Parliament and of the Council of 24 November 2010). The Base Prospectus may only be delivered to potential investors together with all supplements published before such delivery. Any supplement to the Base Prospectus is available for viewing in electronic form on the website of the Luxembourg Stock Exchange (www.bourse.lu).

	Any other clear and objective conditions attached to the consent which are relevant for the use of the Base Prospectus.	When using the Prospectus, each Dealer and/or relevant further financial intermediary must make certain that it complies with all applicable selling restrictions, laws and regulations in force in the respective jurisdictions.
	Notice in bold informing investors that information on the terms and conditions of the offer by any financial intermediary is to be provided at the time of the offer by the financial intermediary.	**Any information on the terms and conditions of the offer by any financial intermediary is to be provided at the time of the offer by the financial intermediary.**

B. ISSUERS AND GUARANTOR

[*Morgan Stanley & Co. International plc*

B.1	The legal and commercial name of the Issuer:	Morgan Stanley & Co. International plc ("**MSIP**").
B.2	The domicile and legal form of the Issuer, the legislation under which the Issuer operates and its country or incorporation:	MSIP was incorporated in England and Wales and operates under the laws of England and Wales. MSIP was incorporated as a company limited by shares under the Companies Act 1985 and operates under the Companies Act 2006. MSIP was re-registered as a public limited company on 13 April 2007. MSIP's registered office is at 25 Cabot Square, Canary Wharf, London E14 4QA.
B.4b	Any known trends affecting the Issuer and the industries in which it operates:	Not applicable. No such trends are known to the Issuer.
B.5	If the Issuer is part of a group, a description of the group and the Issuer's position within the group:	MSIP forms part of a group of companies including MSIP and all of its subsidiary and associated undertakings ("**MSIP Group**"). MSIP's ultimate U.K. parent undertaking is Morgan Stanley International Limited and MSIP's ultimate parent and controlling entity is Morgan Stanley, which, together with MSIP and Morgan Stanley's other consolidated subsidiaries, form the Morgan Stanley Group, whereby "**Morgan Stanley Group**" means Morgan Stanley together with its consolidated subsidiaries.
B.9	Where a profit forecast or estimate is made, state the figure:	Not applicable. MSIP does not provide profit forecasts.

B.10	The nature of any qualifications in the audit report on the historical financial information:	Not applicable. There are no qualifications in MSIP's accounts for the years ended 31 December 2012 and 31 December 2013.

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

	31 December 2012	**31 December 2013**
Balance Sheet (*in U.S.$ millions*)		
Total assets	552,841	519,566
Total liabilities and equity	552,841	519,566
Consolidated Income Statement (*in U.S.$ millions*)		
Net gains on financial instruments classified as held for trading	3,571	4,082
Profit (loss) before tax	242	173
Profit (loss) for the year/period	9	37

	No material adverse change in the prospects of the Issuer:	There has been no material adverse change in the prospects of MSIP since 31 December 2013, the date of the latest published annual audited accounts of MSIP.
	Significant changes in the financial or trading position of the Issuer:	Not applicable. There has been no significant change in the financial or trading position of MSIP since 31 December 2013, the date of the latest published financial statements of MSIP.
B.13	Description of any recent events particular to the Issuer which are to a material extent relevant to the evaluation of the Issuer's solvency:	Not applicable. MSIP considers that no event relevant to the evaluation of their solvency has taken place since the publication of their last yearly or quarterly financial statements, as the case may be.
B.14	Description of the Group and the Issuer's position within the group:	B.5 MSIP's ultimate U.K. parent undertaking is Morgan Stanley International Limited and MSIP's ultimate parent and controlling entity is Morgan Stanley, which, together with MSIP and Morgan Stanley's other consolidated subsidiaries, form the Morgan Stanley Group.
	Any dependency upon other entities within the group:	MSIP's ultimate parent undertaking and controlling entity is Morgan Stanley. There are substantial inter-relationships between MSIP and Morgan Stanley as well as other companies in the Morgan Stanley Group, including the provision of funding, capital, services and logistical support to or by MSIP, as well as common or shared business or operational platforms or systems, including employees.
B.15	Principal activities of the Issuer:	The principal activity of the MSIP Group is the provision of financial services to corporations, governments and financial institutions. MSIP operates globally with a particular focus in Europe. It operates branches in the Dubai International Financial Centre, France, Korea, The Netherlands, New Zealand, Poland, the Qatar Financial Centre

		and Switzerland.
B.16	Controlling relationship of the Issuer:	MSIP is owned directly by Morgan Stanley Investments (UK) (100 per cent. holding).
B.17	Credit ratings assigned to the Issuer or its debt securities:	MSIP's short-term and long-term debt has been respectively rated (i) P-2 and A3, with a stable outlook, by Moody's and (ii) A-1 and A, with a negative outlook, by S&P. **Moody's (EU Endorsed)**: Moody's is not established in the EEA but the rating it has assigned to Morgan Stanley is endorsed by Moody's Investors Service Limited, which is established in the EEA and registered under the CRA Regulation by the relevant competent authority. **S&P**: S&P is not established in the EEA but the rating it has assigned to Morgan Stanley is, with effect from 9 April 2012, endorsed by Standard and Poor's Credit Market Services Europe Limited, a rating agency established in the EEA and registered under the CRA Regulation by the relevant competent authority.**]**

[*Morgan Stanley B.V.*

B.1	The legal and commercial name of the Issuer:	Morgan Stanley B.V. ("**MSBV**")
B.2	The domicile and legal form of the Issuer, the legislation under which the Issuer operates and its country or incorporation:	MSBV was incorporated as a private company with limited liability (*besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid*) under the laws of The Netherlands for an unlimited duration. MSBV has its corporate seat at Amsterdam, The Netherlands and its offices are located at Luna Arena, Herikerbergweg 238, 1101 CM, Amsterdam, Zuidoost, The Netherlands. MSBV is incorporated under, and subject to, the laws of The Netherlands.
B.4b	Any known trends affecting the Issuer and the industries in which it operates:	Not applicable. No such trends are known to the Issuer.
B.5	If the Issuer is part of a group, a description of the group and the Issuer's position within the group:	MSBV has no subsidiaries. It is ultimately controlled by Morgan Stanley.
B.9	Where a profit forecast or estimate is made, state the figure:	Not applicable. MSBV does not provide profit forecasts.

B.10	The nature of any qualifications in the audit report on the historical financial information:	Not applicable. There are no qualifications in the financial statements of MSBV for the year ended 31 December 2012 and for the year ended 31 December 2013.

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

	31 December 2012	**31 December 2013**
Balance Sheet (*in EUR '000*)		
Total assets	6,519,685	8,170,610
Total liabilities and equity	6,519,685	8,170,610
Statement of comprehensive income (*in EUR '000*)		
Net gains/ (losses) on financial instruments classified as held for trading	(81,202)	509,271
Net gains/ (losses) on financial instruments designated at fair value through profit or loss	81,202	(509,271)
Profit before income tax	4,875	6,094
Profit and total comprehensive income for the year/period	3,679	4,576

	Material adverse change in the prospects of the Issuer:	No material adverse change in the prospects of MSBV since 31 December 2013, the date of the latest published annual audited accounts of MSBV.
	Significant changes in the financial or trading position of the Issuer:	Not applicable. There has been no significant change in the financial or trading position of MSBV since 31 December 2013, the date of the latest published financial statements of MSBV.
B.13	Description of any recent events particular to the Issuer which are to a material extent relevant to the evaluation of the Issuer's solvency:	Not applicable. MSBV considers that no event relevant to the evaluation of its solvency has taken place since the publication of their last yearly or quarterly financial statements, as the case may be.
B.14	Description of the Group and the Issuer's position within the group:	B.5 MSBV has no subsidiaries.
	Any dependency upon other entities within the group:	MSBV is ultimately controlled by Morgan Stanley.
B.15	Principal activities of the Issuer:	MSBV's principal activity is the issuance of financial instruments and the hedging of obligations arising pursuant to such issuances.
B.16	Controlling relationship of the Issuer:	MSBV is ultimately controlled by Morgan Stanley.

B.17	Credit ratings assigned to the Issuer or its debt securities:	Not applicable. MSBV or its debt securities are not rated.**]**

[*Morgan Stanley*

B.19 B.1	The legal and commercial name of the Guarantor:	Morgan Stanley ("**Morgan Stanley**")
B.19 B.2	The domicile and legal form of the Guarantor, the legislation under which the Issuer operates and its country or incorporation:	Morgan Stanley was incorporated under the laws of the State of Delaware and operates under the laws of the State of Delaware. Its predecessor companies date back to 1924. In September 2008, it became a bank holding company and a financial holding company. Morgan Stanley has its registered office at The Corporation Trust Center, 1209 Orange Street, Wilmington, Delaware 19801, U.S.A., and its principal executive offices at 1585 Broadway, New York, NY 10036, U.S.A.
B.19 B.4b	Any known trends affecting the Guarantor and the industries in which it operates:	Morgan Stanley may be affected by market fluctuations due to global and economic conditions and other factors. Morgan Stanley's results of operations may be, materially affected by the effect of economic and political conditions and geopolitical events, market conditions; the impact of current, pending and future legislation and legal and regulatory actions in the U.S. and worldwide; the availability and cost of both credit and capital; the performance of its acquisitions, divestitures, joint ventures, strategic alliances or other strategic arrangements; its reputation; inflation, natural disasters, and acts of war or terrorism; the actions and initiatives of current and potential competitors, as well as governments, regulators and self-regulatory organisations.
B.19 B.5	If the Guarantor is part of a group, a description of the group and the Guarantor's position within the group:	Morgan Stanley is the ultimate parent undertaking of the Morgan Stanley Group.
B.19 B.9	Where a profit forecast or estimate is made, state the figure:	Not applicable. Morgan Stanley does not provide profit forecasts.
B.19 B.10	The nature of any qualifications in the audit report on the historical financial information:	Not applicable. There are no qualifications in the auditor's report on the financial statements of Morgan Stanley for the year ended 31 December 2012 and 31 December 2013, respectively.

B.19 B.12	Selected historical key financial information (in U.S. dollar):		31 Dec 2012	31 Dec 2013	31 March 2013	31 March 2014
		Balance Sheet (*in U.S.$ millions*)				
		Total Assets	780,960	832,702	801,383	831,381
		Total Liabilities and Redeemable Noncontrolling Interests & Equity	780,960	832,702	801,383	831,381
		Consolidated Income Statement (*in U.S.$ millions*)				
		Net Revenues	26,102	32,417	8,150	8,929
		Income from continuing operations before tax	520	4,482	1,583	2,307
		Net income	716	3,613	1,231	1,584
	No material adverse change in the prospects of the Guarantor:	There has been no material adverse change in the prospects of Morgan Stanley since 31 December 2013, the date of the latest published annual audited accounts of Morgan Stanley.				
	Significant changes in the financial or trading position of the Guarantor:	Not applicable. There has been at the date of this Base Prospectus no significant change in the financial or trading position of Morgan Stanley since 31 March 2014, the date of the latest published financial statements of Morgan Stanley.				
B.19 B.13	Description of any recent events particular to the Guarantor which are to a material extent relevant to the evaluation of the Guarantor's solvency:	Not applicable. Morgan Stanley considers that no event relevant to the evaluation of their solvency has taken place since the publication of their last yearly or quarterly financial statements, as the case may be.				
B.19 B.14	Description of the Group and the Guarantor's position within the group:	B.5 Morgan Stanley is the ultimate parent undertaking of the Morgan Stanley Group.				
	Any dependency upon other entities within the group:	Not applicable. Morgan Stanley is not controlled by any other entity within the Morgan Stanley Group.				
B.19 B.15	Principal activities of the Guarantor:	Morgan Stanley, a financial holding company, is a global financial services firm that, through its subsidiaries and affiliates, provides a wide variety of products and services to a large and diversified group of clients and customers, including corporations, governments, financial institutions and individuals. It maintains significant market positions in each of its business segments — Institutional Securities, Wealth Management and Asset Management.				
B.19 B.16	Controlling relationship of the Guarantor:	Not applicable. Morgan Stanley is a publicly-held company listed on the New York Stock Exchange and not directly or indirectly owned or controlled by any shareholder or affiliated group of shareholders.				

B.19 B.17	Credit ratings assigned to the Guarantor or its debt securities:	Morgan Stanley's short-term and long-term debt has been respectively rated (i) P-2 and Baa2, with a stable outlook, by Moody's and (ii) A-2 and A-, with a negative outlook, by S&P and (iii) R-1 (middle) and A (high), with a stable outlook by DBRS and (iv) F1 and A, with a stable outlook by Fitch and (v) a-1 and A, with a negative outlook by R&I. **DBRS**: DBRS is not established in the European Economic Area ("**EEA**") but the ratings it has assigned to Morgan Stanley may be endorsed by DBRS Ratings Limited, which is established in the EEA and registered under Regulation 1060/2009 of the European Parliament and of the Council of 16 September 2009 on credit rating agencies (the "**CRA Regulation**"), as amended from time to time, by the relevant competent authority. **Fitch**: Fitch is not established in the EEA but the rating it has assigned to Morgan Stanley is endorsed by Fitch Ratings Limited, a rating agency established in the EEA and registered under the CRA Regulation by the relevant competent authority. **Moody's (EU Endorsed)**: Moody's is not established in the EEA but the rating it has assigned to Morgan Stanley is endorsed by Moody's Investors Service Limited, which is established in the EEA and registered under the CRA Regulation by the relevant competent authority. **R&I**: R&I is not incorporated in the EEA and is not registered under the CRA Regulation in the EU. **S&P**: S&P is not established in the EEA but the rating it has assigned to Morgan Stanley is, with effect from 9 April 2012, endorsed by Standard and Poor's Credit Market Services Europe Limited, a rating agency established in the EEA and registered under the CRA Regulation by the relevant competent authority.
B.19 B.18	Nature and Scope of the Guarantee:	The payment of all amounts due in respect of **[**Notes**][**Certificates**]** issued by MSBV will be unconditionally and irrevocably guaranteed by Morgan Stanley pursuant to a guarantee dated on or around 26 June 2014. The Guarantee constitutes a direct, unconditional, unsubordinated and unsecured obligation of the Guarantor which rank and will at all times rank at least pari passu with all other present and future direct, unconditional, unsubordinated and unsecured obligations of the Guarantor, save for such obligations as may be preferred by mandatory provisions of law.**]**

C. NOTES

C.1	Type / class / security identification	The **[**Notes**][**Certificates**]** are issued as unsubordinated notes (*Schuldverschreibungen*) pursuant to § 793 of the German Civil

	number:	Code (*Bürgerliches Gesetzbuch*). ISIN: **[●]** Common Code: **[●]** German Security Code (*WKN*): **[●]** Other Security Code: **[●]**
C.2	Currency:	**[●]**
C.5	Restrictions of any free transferability of the Notes;	Not applicable. The **[**Notes**][**Certificates**]** are freely transferable.
C.8	Rights attached to the Notes (including the ranking and limitations to those rights):	**Rights attached to the [Notes][Certificates]:** The **[**Notes**][**Certificates**]** provide for rights of **[**interest payments**] [**and**]** redemption payments. **Ranking of the [Notes][Certificates]:** **Status of the [Notes][Certificates]:** The **[**Notes**][**Certificates**]** constitute unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer ranking *pari passu* among themselves and *pari passu* with all other unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer, unless such obligations are accorded priority under mandatory provisions of law. **Limitation of the rights attached to the [Notes][Certificates]:** **Early redemption of the [Notes][Certificates] for taxation reasons** The **[**Notes**][**Certificates**]** can be redeemed **[**prior to the maturity date**]** at the option of the Issuer for taxation reasons. Early redemption of the **[**Notes**][**Certificates**]** for reasons of taxation will be permitted, if as a result of any change in, or amendment to the laws or regulations (including any amendment to, or change in, an official interpretation or application of such laws or regulations), of the jurisdiction where the Issuer **[**and/or the Guarantor**]** and/or the paying agent has/have its/their registered office and/or any jurisdiction where the **[**Notes**][**Certificates**]** have been publicly offered and/or the United States of America, or any political subdivision or taxing authority thereto or therein affecting taxation or the obligation to pay duties of any kind, the Issuer **[**and/or the Guarantor**]** will become obligated to pay additional amounts on the **[**Notes**][**Certificates**]**. **[Early redemption at the option of the Issuer at specified redemption amount(s)** The **[**Notes**][**Certificates**]** can be terminated at the option of the Issuer upon giving notice to the Holders on **[**each Business Day**][*insert dates*]** and shall be redeemed at their specified redemption amount(s) **[**together with accrued interest to, but excluding, the relevant redemption date**].]** **[Automatic early redemption** The **[**Notes**][**Certificates**]** will be redeemed early and automatically if an automatic early redemption event occurs as set out in the Final

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

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

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

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

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

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

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

[C.9 Interest: See C.8.

[Fixed Rate [Notes][Certificates]:

The **[**Notes**][**Certificates**]** bear a fixed interest income throughout the entire term of the **[**Notes**][**Certificates**]**. The interest rate remains the same throughout the term of the **[**Notes**][**Certificates**].]**

[Floating Rate [Notes][Certificates]

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

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

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

[Non-interest bearing [Notes][Certificates]

The **[**Notes**][**Certificates**]** will be issued without the element of periodic interest payments.**]**

[Equity-linked [Notes][Certificates]

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

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

Interest rate

[Fixed Rate Notes: **[●]**% *per annum*.**]**

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

[Not applicable. The **[**Notes**][**Certificates**]** do not provide for periodic interest payments.**]**

[Equity-linked Notes:

[*insert for equity-linked notes with individual share:*

(i) If **[**on the relevant Interest Determination Date the official closing level of the Share**][**at **[**any time**][**every time**]** during the observation period the official level of the Share**]** is **[**greater**][**lower**]** than **[**or equal to**]** the Barrier, the rate of interest applicable for such interest period shall be:

[*insert percentage*] per cent. * Number of Years - Sum_{Coupon}]

[*insert percentage*] per cent. * [insert specified denomination/par value]]

(ii) If **[**on the relevant Interest Determination Date the official closing level of the Share**][**at **[**every time**][**any time**]** during the observation period the official level of the Share**]** is **[**lower**][**greater**]** than **[**or equal to**]** the Barrier, the rate of interest applicable for such interest period shall be 0.00 per cent.**]**

[*insert for equity-linked notes with basket of shares and European Barrier:*

(i) If on the relevant Interest Determination Date the official closing level of **[**all Shares**] [**at least one Share**]** is **[**greater**][**lower**]** than **[**or equal to**]** the Barrier, the rate of interest applicable for such Interest Period shall be calculated in accordance with the following formula:

**[*insert in case of Notes with memory effect:*

[*insert percentage*] per cent. * Number of Years - Sum_{Coupon}

[corresponding to **[*insert description of formula*]**.**]]**

**[*insert in case of Notes with no memory effect:*

[*insert percentage*] per cent. * [insert specified denomination/par value]

[corresponding to **[*insert description of formula*]**.**]]**

(ii) If on the relevant Interest Determination Date relating to the relevant Interest Payment Date the official closing level of **[**at least one Share**]** **[**all Shares**]** is **[**lower**][**greater**]** than **[**or equal to**]** the Barrier, the rate of interest applicable for such Interest Period shall be 0.00 per cent.**]**

**[*insert for equity-linked notes with basket of shares and American Barrier:*

(i) If **[**at any time**][**at every time**]** during the observation period relating to the relevant Interest Payment Date the official level of **[**all Shares**]** **[**at least one Share**]** (continuously observed on an intra-day basis) is **[**greater**][**lower**]** than **[**or equal to**]** the Barrier, the rate of interest applicable for such interest period shall be calculated in accordance with the following formula:

**[*insert in case of Notes with memory effect:*

[*insert percentage*] per cent. * Number of Years - Sum_{Coupon}

[corresponding to **[*insert description of formula*]**.**]]**

**[*insert in case of Notes with no memory effect:*

[*insert percentage*] per cent. * [insert specified denomination/par value]

[corresponding to **[*insert description of formula*]**.**]]**

(ii) If **[**at every time**][**at any time**]** during the Observation Period relating to the relevant Interest Payment Date the official level of **[**at least one Share**]** **[**all Shares**]** (continuously observed on an intra-day basis) is **[**lower**][**greater**]** than **[**or equal to**]** the Barrier, the rate of interest applicable for such Interest Period shall be 0.00 per cent.**]**

**[*Insert in case of Altiplano Notes/Certificates I:*

(i) If on each Observation Date during the respective Observation Period for the relevant Interest Period, the Official Closing Level of each $Share_{(i)}$ has been **[**greater**][**lower**]** than **[**or equal to**]** the respective Barrier, the Rate of Interest for such Interest Period shall be calculated in accordance with the following formula:

**[*Insert in case of Notes/Certificates with memory effect:*

[*insert percentage*] per cent. * Number of

Interest Periods - Sum_{Coupon}]

[corresponding to [*insert description of formula*].]]

**[*Insert in case of Notes/Certificates with no memory effect:*

[*insert percentage*] per cent. * [*insert specified denomination/par value*]

(ii) If on at least one Observation Date during the respective Observation Period for the relevant Interst Period, the Official Closing Level of at least one $Share_{(i)}$ has been **[**lower**][**greater**]** than **[**or equal to**]** the respective Barrier, the rate of interest for such Interest Period shall be calculated in accordance with the following formula:

**[*Insert in case of Notes/Certificates with no memory effect:*

[*insert percentage*] per cent. * [insert specified denomination/par value]]

**[*Insert in case of Altiplano Notes/Certificates II:*

(i) If on each Observation Date during the respective Observation Period for the relevant Interest Period, the Official Closing Level of each $Share_{(i)}$ has been **[**greater**][**lower**]** than **[**or equal to**]** the Barrier, the Rate of Interest for such Interest Period shall be calculated in accordance with the following formula:

**[*insert in case of Notes/Certificates with memory effect:*

[*insert percentage*] per cent. * Number of Interest Periods - Sum_{Coupon}

[corresponding to **[*insert description of formula*].]]**

**[*insert in case of Notes/Certificates with no memory effect:*

[*insert percentage*] per cent. * [insert specified denomination/par value]]

(ii) If on each Observation Date during the respective Observation Period for the relevant Interest Period, the Official Closing Level of at least **[*insert number*]** Shares has been **[**greater**][**lower**]** than **[**or equal to**]** the Barrier, the Rate of Interest for such Interest Period shall be calculated in accordance with following formula:

**[*insert in case of Notes/Certificates with memory effect:*

[*insert percentage*] per cent. * Number of Interest Periods - Sum_{Coupon}

[corresponding to **[*insert description of formula*].]]**

**[*insert in case of Notes/Certificates with no memory effect:*

[*insert percentage*] per cent. * [insert specified denomination/par value]]

(iii) If on at least one Observation Date during the respective observation period for the relevant Interest Period, the Official Closing Level of more than **[*insert number*]** Shares has been **[**lower**][**greater**]** than **[**or equal to**]** the Barrier, the Rate of Interest for such Interest Period shall be calculated in accordance with the

following formula:

**[*insert in case of Notes/Certificates with memory effect:*

[*insert percentage*] per cent. * Number of Interest Periods - Sum_{Coupon}

[corresponding to **[*insert description of formula*].]]**

**[*insert in case of Notes/Certificates with no memory effect:*

[*insert percentage*] per cent. * [insert specified denomination/par value]]

**[*Insert in case of Digital Notes:*

(i) If on the relevant Interest Determination Date relating to the relevant Interest Payment Date the Official Closing Level of the Share is **[**greater**][**lower**]** than **[**or equal to**]** the Barrier, the Rate of Interest applicable for such Interest Period shall be calculated in accordance with the following formula:

[*insert percentage*] per cent. * [*insert specified denomination/par value*]

[corresponding to **[*insert description of formula*].]**

(ii) If on the relevant Interest Determination Date relating to the relevant Interest Payment Date the Official Closing Level of the Share is **[**lower**][**greater**]** than **[**or equal to**]** the Barrier, the rate of interest applicable for such Interest Period shall be calculated in accordance with the following formula:

[*insert percentage*] per cent. * [*insert specified denomination/par value*]

[corresponding to **[*insert description of formula*].]]**

**[*Insert in case of [Worst-of][Best-of] Digital Notes/Certificates:*

[(i) The Rate of Interest applicable for the **[**First**][●]** Interest Period**[**s**]** shall be **[**calculated in accordance with the following formula**]**:

[*insert percentage*] per cent. * [*insert specified denomination/par value*]

[corresponding to **[*insert description of formula*].]**

[and the interest amount per **[**Note**][**Certificate**]** for the **[**First**][●]** Interest Period (the "**Interest Amount**") shall be calculated by applying the above Rate of Interest for such Interest Period to the **[**Specified Denomination**][**Par Value**]** and the Day Count Fraction (as defined in § 3 (4));**]**

and thereafter:**]**

(i) If on the relevant Interest Determination Date relating to the relevant Interest Payment Date the official closing level of **[**all Shares**][**at least one Share**]** is **[**greater**][**lower**]** than **[**or equal to**]** the Barrier, the rate of interest applicable for such Interest Period shall

be calculated in accordance with the following formula:

[*insert percentage*] per cent. * [*insert specified denomination/par value*]

[corresponding to **[*insert description of formula*]**.**]**

(ii) If on the relevant Interest Determination Date relating to the relevant Interest Payment Date the official closing level of **[**at least one Share**][**all Shares**]** is **[**lower**][**greater**]** than **[**or equal to**]** the Barrier, the rate of interest applicable for such Interest Period shall be calculated in accordance with the following formula:

[*insert percentage*] per cent. * [*insert specified denomination/par value*]

[corresponding to **[*insert description of formula*]**.**]]**

["**Barrier**" means **[●]** per cent. of the official closing level of the Share on **[*insert date*]**;**]**

["**Interest Determination Date**" means **[●]**;**]**

["**Interest Period**" means **[●]**;**]**

["**Number of Interest Periods**" means the number of Interest Periods elapsed from, and including, **[*insert date*]**, to, and including, the relevant Interest Determination Date;**]**

["**Observation Date**" means **[●]**;**]**

["**Observation Period**" means **[●]**;**]**

["**Share(s)**" means **[●]**;**]**

["**Sum_{Coupon}**" means the sum of the rate of interest applied to the **[**Notes**][**Certificates**]** over previous Interest Periods.**]**

Interest commencement date

[The issue date of the **[**Notes**][**Certificates**].] [●]**

[Not applicable. The **[**Notes**][**Certificates**]** do not provide for periodic interest payments.**]**

Interest payment dates

[Interrest Payment Date means **[●].]**

[Not applicable. The **[**Notes**][**Certificates**]** do not provide for periodic interest payments.**]**

Underlying on which interest rate is based

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

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

Maturity date including repayment procedures

[●]

		[Not applicable. The **[**Notes**][**Certificates**]** do not provide for a fixed maturity date.**]** Payment of principal – if any – in respect of **[**Notes**][**Certificates**]** shall be made to the clearing system or to its order for credit to the accounts of the relevant account holders of the clearing system.
	Indication of yield	Not applicable. The yield of the **[**Notes**][**Certificates**]** cannot be calculated as of the issue date.
	Name of representative of the Holders	Not applicable. No Holders' representative has been designated in the Final Terms of the **[**Notes**][**Certificates**]**.**]**
[C.10	Description of the influence of the derivative component on the interest payments under the Notes (in case of Notes with a derivative component)	C.9 **[**Not applicable. The **[**Notes**][**Certificates**]** do not have a derivative component in the interest payment.**]** **[**Interest payments under the **[**Notes**][**Certificates**]** are linked to the performance of the **[*insert reference rate(s)*][*insert CMS rate(s)*]** during the predetermined term.**]** **[**Interest payments under the **[**Notes**][**Certificates**]** depend on the performance of the underlying Share.**]]**
[C.11[3]	Admission to trading on the regulated market	**[**Application has been made for **[**Notes**][**Certificates**]** to be admitted to **[**(i)**]** **[**the official list of the Luxembourg Stock Exchange**][**and**][**the Frankfurt Stock Exchange**]** **[**and**]** **[**(ii)**]** trading **[**on the regulated market of the Luxembourg Stock Exchange (*Bourse de Luxembourg*)**]** **[**and**]** **[●]**.**]** **[●]** **[**Not applicable. No application has been made for the **[**Notes**][**Certificates**]** to be admitted to any stock exchange.**]]**
[C.15	Description of how the value of the investment is affected by the value of the underlying instrument(s)	The redemption of **[**and the interest payments under**]** the **[**Notes**][**Certificates**]** depends on the performance of the underlying Share(s). The underlying Share(s) is/are subject to the daily fluctuations of the capital markets. The value of the **[**Notes**][**Certificates**]** may decrease or increase during their term, depending on the performance of the underlying Share(s). In case of an early redemption of the **[**Notes**][**Certificates**]** fluctuations in the underlying Share(s) might affect the determination of the specified redemption amount.**]**
[C.16	The expiration or maturity date of the derivative Notes – the exercise date or final reference date	**[**The maturity date of the **[**Notes**][**Certificates**]** is **[*insert date*]**.**]** **[**Not applicable. The **[**Notes**][**Certificates**]** do not have a fixed maturity date.**]** **[**The final reference date of the Notes is **[*insert date*]**.**]]**
[C.17	Description of the settlement procedure of the derivative Notes	Settlement of the **[**Notes**][**Certificates**]** shall be made through the clearing system **[**through payment of an amount in cash, corresponding to the **[**Equity Linked Redemption Amount**][**Final Redemption Amount**]]** **[**and delivery of the Underlying Security and payment of a cash fraction**]** to the Noteholders.**]**
[C.18	Description of how the return on	

[3] To be deleted if Notes are issued with a denomination of at least EUR 100,000 or the equivalent in another currency.

derivative Notes takes place

Interest: See C.8.

[Fixed Rate [Notes][Certificates]:

The **[**Notes**][**Certificates**]** bear a fixed interest income throughout the entire term of the **[**Notes**][**Certificates**]**. The interest rate remains the same throughout the term of the **[**Notes**][**Certificates**].]**

[Floating Rate [Notes][Certificates]

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

[Non-interest bearing [Notes][Certificates]

The **[**Notes**][**Certificates**]** will be issued without the element of periodic interest payments.**]**

[Equity-linked [Notes][Certificates]

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

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

Interest rate **[Fixed Rate Notes**: **[●]**% *per annum*.**]**

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

[Not applicable. The **[**Notes**][**Certificates**]** do not provide for periodic interest payments.**]**

[Equity-linked Notes:

[*insert for equity-linked notes with individual share:*

(i) If **[**on the relevant Interest Determination Date the official closing level of the Share**][**at **[**any time**][**every time**]** during the observation period the official level of the Share**]** is **[**greater**][**lower**]** than **[**or equal to**]** the Barrier, the rate of interest applicable for such interest period shall be:

[*insert percentage*] per cent. * Number of Years - Sum_{Coupon}]

[*insert percentage*] per cent. * [insert specified denomination/par value]]

(ii) If **[**on the relevant Interest Determination Date the official closing level of the Share**][**at **[**every time**][**any time**]** during the observation period the official level of the Share**]** is **[**lower**][**greater**]** than **[**or equal to**]** the Barrier, the rate of interest applicable for such interest period

shall be 0.00 per cent.**]**

[*insert for equity-linked notes with basket of shares and European Barrier:*

(i) If on the relevant Interest Determination Date the official closing level of **[**all Shares**]** **[**at least one Share**]** is **[**greater**][**lower**]** than **[**or equal to**]** the Barrier, the rate of interest applicable for such Interest Period shall be calculated in accordance with the following formula:

[*insert in case of Notes with memory effect:*

[*insert percentage*] per cent. * Number of Years - Sum_{Coupon}

[corresponding to **[*insert description of formula*]**.**]]**

[*insert in case of Notes with no memory effect:*

[*insert percentage*] per cent. * [insert specified denomination/par value]

[corresponding to **[*insert description of formula*]**.**]]**

(ii) If on the relevant Interest Determination Date relating to the relevant Interest Payment Date the official closing level of **[**at least one Share**]** **[**all Shares**]** is **[**lower**][**greater**]** than **[**or equal to**]** the Barrier, the rate of interest applicable for such Interest Period shall be 0.00 per cent.**]**

[*insert for equity-linked notes with basket of shares and American Barrier:*

(i) If **[**at any time**][**at every time**]** during the observation period relating to the relevant Interest Payment Date the official level of **[**all Shares**]** **[**at least one Share**]** (continuously observed on an intra-day basis) is **[**greater**][**lower**]** than **[**or equal to**]** the Barrier, the rate of interest applicable for such interest period shall be calculated in accordance with the following formula:

[*insert in case of Notes with memory effect:*

[*insert percentage*] per cent. * Number of Years - Sum_{Coupon}

[corresponding to **[*insert description of formula*]**.**]]**

[*insert in case of Notes with no memory effect:*

[*insert percentage*] per cent. * [insert specified denomination/par value]

[corresponding to **[*insert description of formula*]**.**]]**

(ii) If **[**at every time**][**at any time**]** during the Observation Period relating to the relevant Interest Payment Date the official level of **[**at least one Share**]** **[**all Shares**]** (continuously observed on an intra-day basis) is **[**lower**][**greater**]** than **[**or equal to**]** the Barrier, the rate of interest applicable for such Interest Period shall be 0.00 per cent.**]**

**[*Insert in case of Altiplano Notes/Certificates I:*

(i) If on each Observation Date during the respective Observation Period for the relevant Interest Period, the Official Closing Level of each $Share_{(i)}$ has been **[**greater**][**lower**]** than **[**or equal to**]** the respective Barrier, the Rate of Interest for such Interest Period shall be calculated in accordance with the following formula:

**[*Insert in case of Notes/Certificates with memory effect:*

[*insert percentage*] per cent. * Number of Interest Periods - Sum_{Coupon}]

[corresponding to [*insert description of formula*].]]

**[*Insert in case of Notes/Certificates with no memory effect:*

[*insert percentage*] per cent. * [*insert specified denomination/par value*]

(ii) If on at least one Observation Date during the respective Observation Period for the relevant Interst Period, the Official Closing Level of at least one $Share_{(i)}$ has been **[**lower**][**greater**]** than **[**or equal to**]** the respective Barrier, the rate of interest for such Interest Period shall be calculated in accordance with the following formula:

**[*Insert in case of Notes/Certificates with no memory effect:*

[*insert percentage*] per cent. * [insert specified denomination/par value]]

**[*Insert in case of Altiplano Notes/Certificates II:*

(i) If on each Observation Date during the respective Observation Period for the relevant Interest Period, the Official Closing Level of each $Share_{(i)}$ has been **[**greater**][**lower**]** than **[**or equal to**]** the Barrier, the Rate of Interest for such Interest Period shall be calculated in accordance with the following formula:

**[*insert in case of Notes/Certificates with memory effect:*

[*insert percentage*] per cent. * Number of Interest Periods - Sum_{Coupon}

[corresponding to **[*insert description of formula*].]]**

**[*insert in case of Notes/Certificates with no memory effect:*

[*insert percentage*] per cent. * [insert specified denomination/par value]]

(ii) If on each Observation Date during the respective Observation Period for the relevant Interest Period, the Official Closing Level of at least **[*insert number*]** Shares has been **[**greater**][**lower**]** than **[**or equal to**]** the Barrier, the Rate of Interest for such Interest Period shall be calculated in accordance with following formula:

**[*insert in case of Notes/Certificates with memory effect:*

[*insert percentage*] per cent. * Number of Interest Periods - Sum_{Coupon}

[corresponding to **[*insert description***

***of formula*].]]**

[*insert in case of Notes/Certificates with no memory effect:*

[*insert percentage*] per cent. * [insert specified denomination/par value]]

(iii) If on at least one Observation Date during the respective observation period for the relevant Interest Period, the Official Closing Level of more than **[*insert number*]** Shares has been **[**lower**][**greater**]** than **[**or equal to**]** the Barrier, the Rate of Interest for such Interest Period shall be calculated in accordance with the following formula:

[*insert in case of Notes/Certificates with memory effect:*

[*insert percentage*] per cent. * Number of Interest Periods - Sum_{Coupon}

[corresponding to **[*insert description of formula*].]]**

[*insert in case of Notes/Certificates with no memory effect:*

[*insert percentage*] per cent. * [insert specified denomination/par value]]

[*Insert in case of Digital Notes:*

(i) If on the relevant Interest Determination Date relating to the relevant Interest Payment Date the Official Closing Level of the Share is **[**greater**][**lower**]** than **[**or equal to**]** the Barrier, the Rate of Interest applicable for such Interest Period shall be calculated in accordance with the following formula:

[*insert percentage*] per cent. * [*insert specified denomination/par value*]

[corresponding to **[*insert description of formula*].]**

(ii) If on the relevant Interest Determination Date relating to the relevant Interest Payment Date the Official Closing Level of the Share is **[**lower**][**greater**]** than **[**or equal to**]** the Barrier, the rate of interest applicable for such Interest Period shall be calculated in accordance with the following formula:

[*insert percentage*] per cent. * [*insert specified denomination/par value*]

[corresponding to **[*insert description of formula*].]]**

[*Insert in case of [Worst-of][Best-of] Digital Notes/Certificates:*

[(i) The Rate of Interest applicable for the **[**First**][●]** Interest Period**[**s**]** shall be **[**calculated in accordance with the following formula**]**:

[*insert percentage*] per cent. * [*insert specified denomination/par value*]

[corresponding to **[*insert description of formula*].]**

[and the interest amount per **[**Note**][**Certificate**]** for the **[**First**][●]** Interest Period (the "**Interest Amount**") shall be calculated by applying the above Rate of Interest for such Interest Period to the **[**Specified Denomination**][**Par Value**]** and the Day Count Fraction (as defined in § 3 (4));**]**

and thereafter:**]**

(i) If on the relevant Interest Determination Date relating to the relevant Interest Payment Date the official closing level of **[**all Shares**][**at least one Share**]** is **[**greater**][**lower**]** than **[**or equal to**]** the Barrier, the rate of interest applicable for such Interest Period shall be calculated in accordance with the following formula:

[*insert percentage*] per cent. * [*insert specified denomination/par value*]

[corresponding to **[*insert description of formula*]**.**]**

(ii) If on the relevant Interest Determination Date relating to the relevant Interest Payment Date the official closing level of **[**at least one Share**][**all Shares**]** is **[**lower**][**greater**]** than **[**or equal to**]** the Barrier, the rate of interest applicable for such Interest Period shall be calculated in accordance with the following formula:

[*insert percentage*] per cent. * [*insert specified denomination/par value*]

[corresponding to **[*insert description of formula*]**.**]]**

["**Barrier**" means **[●]** per cent. of the official closing level of the Share on **[*insert date*]**;**]**

["**Interest Determination Date**" means **[●]**;**]**

["**Interest Period**" means **[●]**;**]**

["**Number of Interest Periods**" means the number of Interest Periods elapsed from, and including, **[*insert date*]**, to, and including, the relevant Interest Determination Date;**]**

["**Observation Date**" means **[●]**;**]**

["**Observation Period**" means **[●]**;**]**

["**Share(s)**" means **[●]**;**]**

["**Sum_{Coupon}**" means the sum of the rate of interest applied to the **[**Notes**][**Certificates**]** over previous Interest Periods.**]**

Interest commencement date

[The issue date of the **[**Notes**][**Certificates**].] [●]**

[Not applicable. The **[**Notes**][**Certificates**]** do not provide for periodic interest payments.**]**

Interest payment dates

[Interrest Payment Date means **[●].]**

[Not applicable. The **[**Notes**][**Certificates**]** do not provide for periodic

interest payments.**]**

Underlying on which interest rate is based

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

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

Maturity date including repayment procedures

[•]

[Not applicable. The **[**Notes**][**Certificates**]** do not provide for a fixed maturity date.**]**

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

Indication of yield

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

Name of representative of the Holders

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

The redemption amount of the [Notes][Certificates] shall be [their principal amount][the Equity Linked Redemption Amount The Equity Linked Redemption Amount shall be:

[*Insert for Reverse Convertible Notes:*

[*Insert for Reverse Convertible Notes with American Barrier:*

(a) If the **[**official level of the Share at every time during the Observation Period (as continuously monitored on an intra-day basis)**]** **[**the official closing level of the Share on each Scheduled Trading Day during the Observation Period**]** is greater than **[**or equal to**]** the Barrier, the Equity Linked Redemption Amount shall be determined in accordance with the following formula:

[[*insert specified denomination/par value*] * 100%]

[[*insert specified denomination/par value*] * [100 per cent. + Participation * MAX [0; Final Share Level / Initial Share Level -1]]]

[[*insert specified denomination/par value*] * [100 per cent. + MIN (Cap; Participation * MAX (0; Final Share Level / Initial Share Level – 1))]]

[corresponding to **[*insert description of formula*].]**

(b) If the **[**official level of the Share at any time during the Observation Period (as continuously monitored on an intra-day basis)**]** **[**the official closing level of the Share on at least one Scheduled Trading Day during the Observation Period**]** is lower than **[**or equal to**]** the Barrier, the Equity Linked Redemption Amount shall be determined in accordance with the following formula:

[[*insert specified denomination/par value*] * MIN [100 per cent.;

Final Share Level / Initial Share Level];

corresponding to **[*insert description of formula*].]**

[Cash Fraction (if any)

and in addition, the Holder will receive a physical delivery of the Share as further determined below in accordance with the provisions relating to the Physical Settlement.**]]**

[*Insert in case of Reverse Convertible with European barrier:*

(a) If the Final Share Level is greater than **[**or equal to**]** the Barrier, the Equity Linked Redemption Amount shall be determined in accordance with the following formula:

[[*insert specified denomination/par value*] * 100 per cent.]

[[*insert specified denomination/par value*] * [100 per cent. + Participation * MAX [0; Final Share Level / Initial Share Level - 1]]]

[[*insert specified denomination/par value*] * [100 per cent. + MIN (Cap; Participation * MAX (0; Final Share Level / Initial Share Level - 1))]]

[corresponding to **[*insert description of formula*].]**;

(b) If the Final Share Level is lower than **[**or equal to**]** the Barrier, the Equity Linked Redemption Amount shall be determined in accordance with the following formula:

[[*insert specified denomination/par value*] * Final Share Level / Initial Share Level]

corresponding to **[*insert description of formula*].]**

[Cash Fraction (if any)

and in addition, the Holder will receive a physical delivery of the Share as further determined below in accordance with the provisions relating to the Physical Settlement.**]]**

[*Insert in case of Reverse Convertible with European barrier and Airbag:*

(a) If the Final Share Level is greater than **[**or equal to**]** the Barrier, the Equity Linked Redemption Amount shall be determined in accordance with the following formula:

[[*insert specified denomination/par value*] * 100 per cent.]

[[*insert specified denomination/par value*] * [100 per cent. + MIN (Cap; Participation * MAX (0; Final Share Level / Initial Share Level -1))]

corresponding to **[*insert description of formula*].]**

(b) If the Final Share Level is lower than **[**or equal to**]** the Barrier, the Equity Linked Redemption Amount shall be determined in accordance with the following formula:

[[*insert specified denomination/par value*] * Final Share Level /

Barrier

corresponding to **[*insert description of formula*].]**

[Cash Fraction (if any)

and in addition, the Holder will receive a physical delivery of the Share as further determined below in accordance with the provisions relating to the Physical Settlement.**]]**

[*Insert in case of Worst-of Barrier Reverse Convertible with American barrier:*

(a) If the **[**official level of all Shares at every time during the Observation Period (as continuously monitored on an intra-day basis)**]** **[**the official closing level of all Shares on each Scheduled Trading Day during the Observation Period**]** is greater than **[**or equal to**]** the Barrier, the Equity Linked Redemption Amount shall be determined in accordance with the following formula:

[[*insert specified denomination/par value*] * 100 per cent.]

[[*insert specified denomination/par value*] * [100 per cent. + MIN [Cap; Participation * MAX (0; Final Share Level of the Worst Performing Share / Initial Share Level of the Worst Performing Share -1)]]

corresponding to **[*insert description of formula*].]**

(b) If the **[**official level of at least one Share at any time during the Observation Period (as continuously monitored on an intra-day basis)**]** **[**the official closing level of at least one Share on any Scheduled Trading Day during the Observation Period**]** is lower than **[**or equal to**]** the Barrier, the Equity Linked Redemption Amount shall be determined in accordance with the following formula:

[*insert specified denomination/par value*] * MIN [1 + Cap; Final Share Level of the Worst Performing Share / Initial Share Level of the Worst Performing Share]

corresponding to **[*insert description of formula*].]**

[Cash Fraction (if any)

and in addition, the Holder will receive a physical delivery of the Share as further determined below in accordance with the provisions relating to the Physical Settlement.**]]**

[*Insert in case of Worst-of Reverse Convertible with European barrier:*

(a) If the Final Share Level of all Shares is greater than **[**or equal to**]** the Barrier, the Equity Linked Redemption Amount shall be determined in accordance with the following formula:

[[*insert specified denomination/par value*] * 100 per cent.]

[[*insert specified denomination/par value*] * [100 per cent. + MIN [Cap; Participation * MAX (0; Final Share Level of the Worst Performing Share / Initial Share Level of the Worst Performing Share -1)]]

corresponding to **[*insert description of formula*].]**

(b) If the Final Share Level of at least one Share is lower than **[**or equal to**]** the Barrier, the Equity Linked Redemption Amount shall be determined in accordance with the following formula:

[[*insert specified denomination/par value*] * MIN [1 + Cap; Final Share Level of the Worst Performing Share / Initial Share Level of the Worst Performing Share]

corresponding to **[*insert description of formula*].]**

[Cash Fraction (if any)

and in addition, the Holder will receive a physical delivery of the Share as further determined below in accordance with the provisions relating to the Physical Settlement.**]]**

[*Insert in case of Best-of Barrier Reverse Convertible with American barrier:*

(a) If the **[**official level of at least one Share at every time during the Observation Period (as continuously monitored on an intra-day basis)**]** **[**the official closing level of at least one Share on each Scheduled Trading Day during the Observation Period**]** is greater than **[**or equal to**]** the Barrier, the Equity Linked Redemption Amount shall be determined in accordance with the following formula:

[[*insert specified denomination/par value*] * 100 per cent.]

[[*insert specified denomination/par value*] * [100 per cent. + MIN [Cap; Participation * MAX (0; Final Share Level of the Best Performing Share / Initial Share Level of the Best Performing Share -1)]]

corresponding to **[*insert description of formula*].]**

(b) If the **[**official level of all Shares at any time during the Observation Period (as continuously monitored on an intra-day basis)**]** **[**the official closing level of all Shares on any Scheduled Trading Day during the Observation Period**]** is lower than **[**or equal to**]** the Barrier, the Equity Linked Redemption Amount shall be determined in accordance with the following formula:

[*insert specified denomination/par value*] * MIN [1 + Cap; Final Share Level of the Best Performing Share / Initial Share Level of the Best Performing Share]

corresponding to **[*insert description of formula*].]**

[Cash Fraction (if any)

and in addition, the Holder will receive a physical delivery of the Share as further determined below in accordance with the provisions relating to the Physical Settlement.**]]**

[*Insert in case of Best-of Reverse Convertible with European barrier:*

(a) If the Final Share Level of the Best Performing Share is greater than **[**or equal to**]** the Barrier, the Equity Linked Redemption Amount shall be determined in accordance with the following formula:

[[*insert specified denomination/par value*] * 100 per cent.]

[[*insert specified denomination/par value*] * [100 per cent. + MIN [Cap; Participation * MAX (0; Final Share Level of the Best Performing Share / Initial Share Level of the Best Performing Share -1)]]

corresponding to **[*insert description of formula*].]**

(b) If the Final Share Level of the Best Performing Share is lower than **[**or equal to**]** the Barrier, the Equity Linked Redemption Amount shall be determined in accordance with the following formula:

[[*insert specified denomination/par value*] * MIN [1 + Cap; Final Share Level of the Best Performing Share / Initial Share Level of the Best Performing Share]

corresponding to **[*insert description of formula*].]**

[Cash Fraction (if any)

and in addition, the Holder will receive a physical delivery of the Share as further determined below in accordance with the provisions relating to the Physical Settlement.**]]**

**[*Insert in case of basket of shares with European barrier and redemption depends on final performance:*

(a) If the Final Performance is greater than **[**or equal to**]** the Barrier, the Equity Linked Redemption Amount shall be determined in accordance with the following formula:

[*insert specified denomination/par value*] * [100 per cent. + MAX (0; MIN [[*insert percentage*]; Final Performance -1)]]

corresponding to **[*insert description of formula*].**

(b) If the Final Performance is lower than **[**or equal to**]** the Barrier, the Equity Linked Redemption Amount shall be determined in accordance with the following formula:

[[*insert specified denomination/par value*] * Final Performance

corresponding to **[*insert description of formula*].]**

[Cash Fraction (if any)

and in addition, the Holder will receive a physical delivery of the Share as further determined below in accordance with the provisions relating to the Physical Settlement.**]]**

**[*Insert in case of Autocallable Notes:*

**[*insert in case of a basket and redemption depends on worst performing share:*

(a) If the Final Share Level$_{(i)}$ of the Worst Performing Share is greater than **[**or equal to**] [*insert percentage*]** per cent. of the Initial Share Level$_{(i)}$, the Equity Linked Redemption Amount shall be determined in accordance with the following formula:

[*insert specified denomination/par value*] * [*insert percentage*] per cent.

(b) If the Final Share Level$_{(i)}$ of the Worst Performing Share is lower than **[**or equal to**] [*insert percentage*]** per cent. of the Initial Share Level$_{(i)}$ and greater than **[**or equal to**] [*insert percentage*]** per cent.

of the Initial Share Level$_{(i)}$, the Equity Linked Redemption Amount shall be determined in accordance with the following formula:

[*insert specified denomination/par value*] * [*insert percentage*] per cent.

(c) If the Final Share Level$_{(i)}$ of the Worst Performing Share is lower than **[**or equal to**] [*insert percentage*]** per cent. of the Initial Share Level$_{(i)}$, the Equity Linked Redemption Amount shall be determined in accordance with the following formula:

[[*insert specified denomination/par value*] * Final Share Level$_{(i)}$ of the Worst Performing Share / Initial Share Level$_{(i)}$ of the Worst Performing Share

corresponding to **[*insert description of formula*].]**

[Cash Fraction (if any)

and in addition, the Holder will receive a physical delivery of the Share as further determined below in accordance with the provisions relating to the Physical Settlement.**]]**

[*insert in case of individual share and redemption and interest payment:*

(a) If the Final Share Level is greater than **[**or equal to**] [*insert percentage*]** per cent. of the Initial Share Level, the Equity Linked Redemption Amount shall be determined in accordance with the following formula:

[*insert specified denomination/par value*] * [*insert percentage*] per cent.

(b) If the Final Share Level is lower than **[**or equal to**] [*insert percentage*]** per cent. of the Initial Share Level and greater than **[**or equal to**] [*insert percentage*]** per cent. of the Initial Share Level, the Equity Linked Redemption Amount shall be determined in accordance with the following formula:

[*insert specified denomination/par value*] * [*insert percentage*] per cent.

(c) If the Final Share Level is lower than **[**or equal to**] [*insert percentage*]** of the Initial Share Level, the Equity Linked Redemption Amount shall be determined in accordance with the following formula:

[[*insert specified denomination/par value*] * Final Share Level / Initial Share Level

corresponding to **[*insert description of formula*].]**

[Cash Fraction (if any)

and in addition, the Holder will receive a physical delivery of the Share as further determined below in accordance with the provisions relating to the Physical Settlement.**]]**

[*Insert in case of a basket and redemption depends on worst performing share:*

(a) If the Final Share Level$_{(i)}$ of the Worst Performing Share is greater than **[**or equal to**]** the Barrier$_{(i)}$, the Equity Linked Redemption

Amount shall be determined in accordance with the following formula:

[*insert specified denomination/par value*] * [*insert percentage*] per cent.

(b) If the Final Share Level$_{(i)}$ of the Worst Performing Share is lower than **[**or equal to**]** the Barrier$_{(i)}$, the Equity Linked Redemption Amount shall be determined in accordance with the following formula:

[[*insert specified denomination/par value*] * [*insert percentage*] per cent.]

[Cash Fraction (if any)

and in addition, the Holder will receive a physical delivery of the Share as further determined below in accordance with the provisions relating to the Physical Settlement.**]]**

**[*Insert in case of individual share and redemption and interest payment:*

(a) If the Final Share Level is greater than **[**or equal to**]** the Barrier, the Equity Linked Redemption Amount shall be determined in accordance with the following formula:

[*insert specified denomination/par value*] * [*insert percentage*] per cent.

(b) If the Final Share Level is lower than **[**or equal to**]** the Barrier, the Equity Linked Redemption Amount shall be determined in accordance with the following formula:

[[*insert specified denomination/par value*] * [*insert percentage*] per cent.]

[Cash Fraction (if any)

and in addition, the Holder will receive a physical delivery of the Share as further determined below in accordance with the provisions relating to the Physical Settlement.**]]**

**[*insert in case of European barrier and a basket and redemption depends on worst performing share:*

(a) If the Final Share Level$_{(i)}$ of all Shares is greater than **[**or equal to**]** the Barrier$_{(i)}$, the Equity Linked Redemption Amount shall be determined in accordance with the following formula:

[*insert specified denomination/par value*] * [*insert percentage*] per cent.

(b) If the Final Share Level$_{(i)}$ of at least one Share is lower than **[**or equal to**]** the Barrier$_{(i)}$, the Equity Linked Redemption Amount shall be determined in accordance with the following formula:

[[*insert specified denomination/par value*] * Final Share Level$_{(i)}$ of the Worst Performing Share / Initial Share Level$_{(i)}$ of the Worst Performing Share

corresponding to **[*insert description of formula*].]**

[Cash Fraction (if any)

and in addition, the Holder will receive a physical delivery of the Share as further determined below in accordance with the provisions relating to the Physical Settlement.**]]**

[*insert in case of American barrier and a basket and redemption depends on worst performing share:*

(a) If at every time during the Observation Period, the **[**official level of all Shares (continuously observed on an intra-day basis)**]** **[**the Official Closing Level of all Shares**]** has been greater than **[**or equal to**]** the $Barrier_{(i)}$, the Equity Linked Redemption Amount shall be determined in accordance with the following formula:

[*insert specified denomination/par value*] * [*insert percentage*] per cent.

(b) If at any time during the Observation Period, the **[**official level**]** **[**Official Closing Level**]** of at least one Share **[**(continuously observed on an intra-day basis)**]** has been lower than **[**or equal to**]** the $Barrier_{(i)}$, the Equity Linked Redemption Amount shall be determined in accordance with the following formula:

[[*insert specified denomination/par value*] * [*insert percentage*] per cent.]]

[[*insert specified denomination/par value*] * Final Share Level$_{(i)}$ of the Worst Performing Share / Initial Share Level$_{(i)}$ of the Worst Performing Share]

[[*insert specified denomination/par value*] * Min(Final Share Level$_{(i)}$ of the Worst Performing Share / Initial Share Level$_{(i)}$ of the Worst Performing Share; [*insert percentage*] per cent.)]

[corresponding **to [*insert description of formula*].]**

[Cash Fraction (if any)

and in addition, the Holder will receive a physical delivery of the Share as further determined below in accordance with the provisions relating to the Physical Settlement.**]]**

[*insert in case of European barrier and redemption depends on basket performance:*

(a) If the Basket Performance is greater than **[**or equal to**]** the Barrier, the Equity Linked Redemption Amount shall be determined in accordance with the following formula:

[*insert specified denomination/par value*] * [*insert percentage*] per cent.

(b) If the Basket Performance is lower than **[**or equal to**]** the Barrier, the Equity Linked Redemption Amount shall be determined in accordance with the following formula:

[*insert specified denomination/par value*] * Basket Performance

corresponding **to [*insert description of formula*].]**

[Cash Fraction (if any)

and in addition, the Holder will receive a physical delivery of the Share as further determined below in accordance with the provisions

relating to the Physical Settlement.**]]**

**[*insert in case of a basket and redemption depends on basket performance:*

(a) If the Basket Performance is greater than **[**or equal to**]** the $Barrier_1$, the Equity Linked Redemption Amount shall be determined in accordance with the following formula:

[*insert specified denomination/par value*] * [*insert percentage*] per cent.

(b) If the Basket Performance is lower than **[**or equal to**]** the $Barrier_1$ and greater than **[**or equal to**]** the $Barrier_2$, the Equity Linked Redemption Amount shall be determined in accordance with the following formula:

[*insert specified denomination/par value*] * [*insert percentage*] per cent.

(c) If the Basket Performance is lower than **[**or equal to**]** the $Barrier_2$, the Equity Linked Redemption Amount shall be determined in accordance with the following formula:

[[*insert specified denomination/par value*] * Basket Performance

corresponding to **[*insert description of formula*]**.**]**

[Cash Fraction (if any)

and in addition, the Holder will receive a physical delivery of the Share as further determined below in accordance with the provisions relating to the Physical Settlement.**]]**

[*insert in case of European barrier:*

(a) If the Final Share Level is greater than **[**or equal to**]** the **[**Barrier**][**Initial Index Level**]**, the Equity Linked Redemption Amount per Note shall be calculated in accordance with the following formula:

[[*insert specified denomination/par value*] * [*insert percentage*] per cent.]

[[*insert specified denomination/par value*] * MAX (Final Share Level / Initial Share Level; [*insert percentage*] per cent.)]

[*Insert in case of Airbag Notes/Certificates:*

[*insert specified denomination/par value*] * [100 per cent. + MIN (Cap; Participation * MAX (0; Initial Share Level / Final Share Level – 1))]]

[corresponding **to [*insert description of formula*].]**

(b) If the Final Share Level is lower than **[**or equal to**]** the **[**Barrier**][**Initial Index Level**]**, the Equity Linked Redemption Amount shall be calculated in accordance with the following formula:

[[*insert specified denomination/par value*] * (Final Share Level / Initial Share Level)]

[*insert in case of Airbag Notes/Certificates:*

[[*insert specified denomination/par value*] * Final Share Level /

Barrier]

[[*insert specified denomination/par value*] * [*insert percentage*] per cent.]

[corresponding **to [*insert description of formula*].]]**

[Cash Fraction (if any)

and in addition, the Holder will receive a physical delivery of the Share as further determined below in accordance with the provisions relating to the Physical Settlement.]]

[*insert in case of American barrier:*

(a) If at every time during the Observation Period, the official level of the Share (continuously observed on an intra-day basis) has been greater than **[**or equal to**]** the Barrier, the Equity Linked Redemption Amount per Note shall be calculated in accordance with the following formula:

[*insert specified denomination/par value*] * [*insert percentage*] per cent.

(b) If at any time during the Observation Period, the official level of the Share (continuously observed on an intra-day basis) has been lower than **[**or equal to**]** the Barrier, the Equity Linked Redemption Amount per Note shall be calculated in accordance with the following formula:

[*insert specified denomination/par value*] * MIN [Final Share Level / Initial Share Level; [insert percentage] per cent.]

corresponding to **[*insert description of formula*].]**

[Cash Fraction (if any)

and in addition, the Holder will receive a physical delivery of the Share as further determined below in accordance with the provisions relating to the Physical Settlement.**]**

[*Insert in case of Delta 1 Notes:*

[Share Ratio * Share Level]

[Share Ratio * (Strike Price – Share Level)]

[[*insert specified denomination/par value*] * Final Share Level / Initial Share Level]

corresponding to **[*insert description of formula*].]**

[*Insert in case of Yield Notes:*

[*insert for Bonus Notes/Certificates with American barrier:*

(a) If at every time during the Observation Period the official level of the Share (continuously observed on an intraday-basis) has always been greater than **[**or equal to**]** the Barrier, the Equity Linked Redemption Amount shall be calculated in accordance with the following formula:

[Ratio * MAX (Bonus Reference Level; Final Share Level)]

**[Ratio * MAX (Bonus Reference Level;
MIN (Final Share Level; Cap))]**

[corresponding to **[*insert description of formula*].]**

(b) If at any time during the Observation Period the official level of the Share (continuously observed on an intraday-basis) has been lower than **[**or equal to**]** the Barrier, the Equity Linked Redemption Amount shall be calculated in accordance with the following formula:

[Ratio * Final Share Level]

[Ratio * MIN (Final Share Level; Cap)]

[corresponding to **[insert description of formula].]]**

[*insert for Bonus Notes/Certificates with European barrier:*

(a) If the Final Share Level is greater than **[**or equal to**]** the Barrier, the Equity Linked Redemption Amount shall be calculated in accordance with the following formula:

[Ratio * MAX (Bonus Reference Level; Final Share Level)]

**[Ratio * MAX (Bonus Reference Level;
MIN (Final Share Level; Cap))]**

[corresponding to **[*insert description of formula*].]**

(b) If the Final Share Level is lower than **[**or equal to**]** the Barrier, the Equity Linked Redemption Amount shall be calculated in accordance with the following formula:

[Ratio * Final Share Level]

[Ratio * MIN (Final Share Level; Cap)]

[corresponding to **[insert description of formula].]]**

[*Insert for Worst-of Bonus Notes/Certificates with American barrier:*

(a) If at every time during the Observation Period the **[**official level of all $Shares_{(i)}$ (continuously observed on an intraday-basis)**]** **[**the Official Closing Level of all $Shares_{(i)}$**]** has always been greater than **[**or equal to**]** the Barrier, the Equity Linked Redemption Amount shall be calculated in accordance with the following formula:

[[*insert specified denomination/par value*] * [*insert percentage*]]

[[*insert specified denomination/par value*] * MAX [Bonus Reference Level; MIN (Final Share Level of the Worst Performing Share / Initial Share Level of the Worst Performing Share; Cap_1)]]

[corresponding to **[insert description of formula].]]**

(b) If at any time during the Observation Period the **[**official level of at least one Share (continuously observed on an intraday-basis)**]** **[**the Official Closing Level of at least one Share**]** has been lower than **[**or equal to**]** the Barrier, the Equity Linked Redemption Amount shall be calculated in accordance with

the following formula:

[[*insert specified denomination/par value*] * [*insert percentage*]]

[[*insert specified denomination/par value*] * MIN [Final Share Level of the Worst Performing Share / Initial Share Level of the Worst Performing Share; Cap_2]

[corresponding to **[insert description of formula].]**

**[*Insert for Worst-of Bonus Notes/Certificates with European barrier:*

(a) If the Final Share Level of the Worst Performing Share is greater than **[**or equal to**]** the Barrier, the Equity Linked Redemption Amount shall be calculated in accordance with the following formula:

[*insert specified denomination/par value*] * MAX [Bonus Reference Level; MIN (Final Share Level of the Worst Performing Share / Initial Share Level of the Worst Performing Share; Cap_1)]

corresponding to **[*insert description of formula*]**.

(b) If the Final Share Level of the Worst Performing Share is lower than **[**or equal to**]** the Barrier, the Equity Linked Redemption Amount shall be calculated in accordance with the following formula:

[*insert specified denomination/par value*] * Final Share Level of the Worst Performing Share / Initial Share Level of the Worst Performing Share

corresponding to **[*insert description of formula*].]**

**[*insert for Reverse Bonus Notes/Certificates with American barrier:*

(a) If at every time during the Observation Period, the official level of the Share (continuously observed on an intraday-basis) has been lower than **[**or equal to**]** the Barrier, the Equity Linked Redemption Amount shall be calculated in accordance with the following formula:

[*insert specified denomination/par value*] * MAX [Bonus Reference Level; MIN (Cap_1; 100 per cent. - Final Share Level / Initial Share Level)]

corresponding to **[insert description of formula].**

(b) If at any time during the Observation Period, the official level of the Share (continuously observed on an intraday-basis) has been greater than **[**or equal to**]** the Barrier, the Equity Linked Redemption Amount shall be calculated in accordance with the following formula:

[*insert specified denomination/par value*] * MAX (0; MIN (Cap_2; (100 per cent. - Final Share Level / Initial Share Level)))

corresponding to ***[insert description of formula*].]**

**[*insert for Reverse Bonus Notes/Certificates with European barrier:*

(a) If the Final Share Level is lower than **[**or equal to**]** the Barrier, the Equity Linked Redemption Amount shall be calculated in accordance with the following formula:

[*insert specified denomination/par value*] * MAX [Bonus Reference Level; MIN (Cap; (100 per cent. - Final Share Level / Initial Share Level))]

corresponding to ***[insert description of formula*].**

(b) If the Final Share Level is greater than **[**or equal to**]** the Barrier, the Equity Linked Redemption Amount shall be calculated in accordance with the following formula:

[*insert specified denomination/par value*] * MAX (0; MIN (Cap; 100 per cent. - Final Share Level / Initial Share Level))

corresponding to **[*insert description of formula*].]**

**[*insert for Worst-of Reverse Bonus Notes/Certificates with American barrier:*

(a) If at every time during the Observation Period, the official level of all Shares (continuously observed on an intraday-basis) has been lower than **[**or equal to**]** the Barrier, the Equity Linked Redemption Amount shall be calculated in accordance with the following formula:

[*insert specified denomination/par value*] * MAX (Bonus Reference Level; MIN (Cap_1; 100 per cent. – Final Share Level of the Best Performing Share / Initial Share Level of the Best Performing Share))

corresponding to **[*insert description of formula*].]**

(b) If at any time during the Observation Period, the official level of at least one Share (continuously observed on an intraday-basis) has been greater than **[**or equal to**]** the Barrier, the Equity Linked Redemption Amount shall be calculated in accordance with the following formula:

[*insert specified denomination/par value*] * MAX (0; MIN (Cap_2; (100 per cent. - Final Share Level of the Best Performing Share / Initial Share Level of the Best Performing Share)))

corresponding to **[*insert description of formula*].]**

**[*insert for Worst-of Reverse Bonus Notes/Certificates with European barrier:*

(a) If the Final Share Level of all Shares is lower than **[**or equal to**]** the Barrier, the Equity Linked Redemption Amount shall be calculated in accordance with the following formula:

[*insert specified denomination/par value*] * MAX (Bonus Reference Level; MIN (Cap; 100 per cent. - Final Share Level of the Best Performing Share / Initial Share Level of the Best Performing Share))

corresponding to **[*insert description of formula*].**

(b) If the Final Share Level of at least one Share is greater than **[**or equal to**]** the Barrier, the Equity Linked Redemption Amount shall be calculated in accordance with the following formula:

[*insert specified denomination/par value*] * MAX (0; 100 per cent. - Final Share Level of the Best Performing Share / Initial Share Level of the Best Performing Share)

corresponding to **[*insert description of formula*].]**

[*insert for Ladder Lock-in Notes/Certificates:*

(a) If **[**at any time during the Observation Period**][**on any Observation Date**]**, the official level of the Share (continuously observed on an intraday-basis)

(i) has been equal to or greater than **[*insert relevant lower barrier*]** per cent. of the Initial Share Level but lower than **[*insert relevant upper barrier*]** per cent. of the Initial Share Level, the Equity Linked Redemption Amount shall be calculated in accordance with the following formula:

[*insert specified denomination/par value*] * MIN [Cap; MAX ([*insert relevant lower barrier*]; Final Share Level / Initial Share Level)]

corresponding to **[*insert description of formula*]**.

(ii) has been equal to or greater than **[*insert relevant lower barrier*]** per cent. of the Initial Share Level but lower than **[*insert relevant upper barrier*]** per cent. of the Initial Share Level, the Equity Linked Redemption Amount shall be calculated in accordance with the following formula:

[*insert specified denomination/par value*] * MIN [Cap; MAX ([*insert relevant lower barrier*]; Final Share Level / Initial Share Level)]

corresponding to **[*insert description of formula*]**.

(iii) has been equal to or greater than **[*insert relevant barrier*]** per cent. of the Initial Share Level, the Equity Linked Redemption Amount shall be calculated in accordance with the following formula:

[*insert specified denomination/par value*] * MIN [Cap; MAX ([*insert relevant barrier*]; Final Share Level / Initial Share Level)]

corresponding to **[*insert description of formula*].]**

(b) If **[**at every time during the Observation Period**][**at every Observation Date**]**, the official level of the Share (continuously observed on an intraday-basis) has been lower than **[*insert relevant barrier*]** per cent. of the Initial Share Level and **[**at least once been**][**the Final Share Level**]** lower than the Barrier, the Equity Linked Redemption Amount shall be calculated in accordance with the following formula:

[*insert specified denomination/par value*] * Final Share Level / Initial Share Level

corresponding to **[*insert description of formula*]**.

(c) If **[**at every time during the Observation Period**][**at every Observation Date**]**, the official level of the Share (continuously observed on an intraday-basis) has been lower than **[*insert relevant barrier*]** per cent. of the Initial Share Level and **[**has at every time been**][**the Final Share Level is**]** equal to or greater than the Barrier, the Equity Linked Redemption Amount shall be calculated in accordance with the following formula:

[*insert specified denomination/par value*] * MAX (100 per cent.; Final Share Level / Initial Share Level)

corresponding to **[*insert description of formula*].]**

**[*insert for Discount Notes/Certificates:*

Ratio * MIN (Final Share Level; Cap)

[corresponding to **[*insert description of formula*].]**

**[*insert for Outperformance Notes/Certificates with European Barrier:*

(a) If the Final Share Level is greater than **[**or equal to**]** the Barrier, the Equity Linked Redemption Amount shall be calculated in accordance with the following formula:

[*insert specified denomination/par value*] * [100 per cent. + MIN (Cap; Participation Factor * MAX (0; Final Share Level / Initial Share Level – 1))]

corresponding to **[*insert description of formula*]**.

(b) If the Final Share Level is lower than **[**or equal to**]** the Barrier, the Equity Linked Redemption Amount shall be calculated in accordance with the following formula:

[*insert specified denomination/par value*] * Final Share Level / Initial Share Level

corresponding to **[*insert description of formula*].]**

**[*insert for Outperformance Notes/Certificates with American Barrier:*

(a) If at every time during the Observation Period, the official level of the Share (continuously observed on an intraday-basis) has been greater than **[**or equal to**]** the Barrier, the Equity Linked Redemption Amount shall be calculated in accordance with the following formula:

[*insert specified denomination/par value*] * [100 per cent. + MIN (Cap_1; Participation Factor * MAX (0; Final Share Level / Initial Share Level – 1))]

corresponding to **[*insert description of formula*]**.

(b) If at any time during the Observation Period, the official level of the Share (continuously observed on an intraday-basis) has been lower than **[**or equal to**]** the Barrier, the Equity Linked Redemption Amount shall be calculated in

accordance with the following formula:

[*insert specified denomination/par value*] * MIN [1 + Cap_2; Final Share Level / Initial Share Level]

corresponding to **[*insert description of formula*].]**

**[*Insert for Best Entry Notes/Certificates I with European Barrier:*

(a) If the Final Share Level is greater than **[**or equal to**]** the Barrier, the Equity Linked Redemption Amount shall be calculated in accordance with the following formula:

[*insert specified denomination/par value*] * [100 per cent. + MIN (Cap; Participation Factor * MAX ((Final Share Level – Best Entry Share Level) / Best Entry Share Level); 0)]

corresponding to **[*insert description of formula*]**.

(b) If the Final Share Level is lower than **[**or equal to**]** the Barrier, the Equity Linked Redemption Amount shall be calculated in accordance with the following formula:

[*insert specified denomination/par value*] * Final Share Level / Best Entry Share Level

corresponding to **[*insert description of formula*].]**

**[*Insert for Best Entry Notes/Certificates I with American Barrier:*

(a) If at every time during the Observation Period, the official level of the Share (continuously observed on an intraday-basis) has been greater than **[**or equal to**]** the Barrier, the Equity Linked Redemption Amount shall be calculated in accordance with the following formula:

[*insert specified denomination/par value*] * [100 per cent. + MIN (Cap_1; Participation Factor * MAX ((Final Share Level – Best Entry Share Level) / Best Entry Share Level); 0)]

corresponding to **[*insert description of formula*]**.

(b) If at any time during the Observation Period, the official level of the Share (continuously observed on an intraday-basis) has been lower than **[**or equal to**]** the Barrier, the Equity Linked Redemption Amount shall be calculated in accordance with the following formula:

[*insert specified denomination/par value*] * MIN (1 + Cap_2; Final Share Level / Best Entry Share Level)

corresponding to **[*insert description of formula*].]**

**[*Insert for Best Entry Notes/Certificates II with European Barrier:*

(a) If the Final Share Level is greater than **[**or equal to**]** the Barrier, the Equity Linked Redemption Amount shall be calculated in accordance with the following formula:

[*insert specified denomination/par value*] * [100 per cent. + MIN (Cap; Participation Factor * MAX ((Final Share Level – Best Entry Share Level) / Initial Share Level); 0)]

corresponding to **[*insert description of formula*]**.

(b) If the Final Share Level is lower than **[**or equal to**]** the Barrier, the Equity Linked Redemption Amount shall be calculated in accordance with the following formula:

[*insert specified denomination/par value*] * Final Share Level / Initial Share Level

corresponding to **[*insert description of formula*].]**

[*Insert for Best Entry Notes/Certificates II with American Barrier:*

(a) If at every time during the Observation Period, the official level of the Share (continuously observed on an intraday-basis) has been greater than **[**or equal to**]** the Barrier, the Equity Linked Redemption Amount shall be calculated in accordance with the following formula:

[*insert specified denomination/par value*] * [100 per cent. + MIN (Cap_1; Participation Factor * MAX ((Final Share Level – Best Entry Share Level) / Initial Share Level); 0)]

corresponding to **[*insert description of formula*]**.

(b) If at any time during the Observation Period, the official level of the Share (continuously observed on an intraday-basis) has been lower than **[**or equal to**]** the Barrier, the Equity Linked Redemption Amount shall be calculated in accordance with the following formula:

[*insert specified denomination/par value*] * MIN (1 + Cap_2; Final Share Level / Initial Share Level)

corresponding to **[*insert description of formula*].]**

[*Insert for Twin Win Notes/Certificates I with American Barrier:*

(a) If at every time during the Observation Period, the official level of the Share (continuously observed on an intraday-basis) has been greater than **[**or equal to**]** the Barrier, the Equity Linked Redemption Amount shall be calculated in accordance with the following formula:

[*insert specified denomination/par value*] * [100 per cent. + MIN [Cap_1; ($Participation\ Factor_1$ * MAX (Final Share Level / Initial Share Level – 1); 0)] + MIN [Cap_2; $Participation\ Factor_2$ * MAX (1- Final Share Level / Initial Share Level); 0]

corresponding to **[*insert description of formula*]**.

(b) If at any time during the Observation Period, the official level of the Share (continuously observed on an intraday-basis) has been lower than **[**or equal to**]** the Barrier, the Equity Linked Redemption Amount shall be calculated in accordance with the following formula:

[*insert specified denomination/par value*] * MIN [Cap_3; Final Share Level/ Initial Share Level]

corresponding to **[*insert description of formula*].]**

[*Insert for Twin Win Notes/Certificates I with European Barrier:*

(a) If the Final Share Level is greater than **[**or equal to**]** the Barrier, the Equity Linked Redemption Amount shall be calculated in accordance with the following formula:

[*insert specified denomination/par value*] * [100 per cent. + MIN [Cap_1; (Participation $Factor_1$ * MAX (Final Share Level / Initial Share Level – 1); 0)] + MIN [Cap_2; Participation $Factor_2$ * MAX (1- Final Share Level / Initial Share Level); 0]

corresponding to **[*insert description of formula*]**.

(b) If the Final Share Level is lower than **[**or equal to**]** the Barrier, the Equity Linked Redemption Amount shall be calculated in accordance with the following formula:

[*insert specified denomination/par value*] * Final Share Level / Initial Share Level

corresponding to **[*insert description of formula*].]**

[*Insert for Twin Win Notes/Certificates II with American Barrier:*

(a) If at every time during the Observation Period, the official level of the Share (continuously observed on an intraday-basis) has been lower than the Upper Barrier and greater than the Lower Barrier, the Equity Linked Redemption Amount shall be calculated in accordance with the following formula:

[*insert specified denomination/par value*] * ([*insert percentage*] per cent. + (100 per cent. * Max[1 – Final Share Level / Initial Share Level; Final Share Level / Initial Share Level – 1]))

corresponding to **[*insert description of formula*]**.

(b) If at any time during the Observation Period, the official level of the Share (continuously observed on an intraday-basis) has been greater than or equal to the Upper Barrier or lower than or equal to the Lower Barrier, the Equity Linked Redemption Amount shall be calculated in accordance with the following formula:

[*insert specified denomination/par value*] * 100 per cent.]

[*Insert in case of Protection Notes:*

[*insert in case of Bonus Garant Notes/Certificates:*

(a) If the Final Share $Level_{(i)}$ of each $Share_{(i)}$ is greater than or equal to their respective Barrier, the Equity Linked Redemption Amount shall be calculated in accordance with the following formula:

[*insert specified denomination/par value*] * [*insert relevant Bonus Level*] per cent.

(b) If the Final Share $Level_{(i)}$ of **[*insert number*]** or more $Shares_{(i)}$ is greater than or equal to their respective Barrier, the Equity Linked Redemption Amount shall be calculated in accordance with the following formula:

[*insert specified denomination/par value*] * [*insert relevant Bonus Level*] per cent.

(c) If the Final Share Level$_{(i)}$ of **[*insert number*]** or more Shares$_{(i)}$ is lower than their respective Barrier, the Equity Linked Redemption Amount shall be calculated in accordance with the following formula:

[*insert specified denomination/par value*] * 100 per cent.]

**[*Insert in case of Shark Notes/Certificates:*

(a) If at every time during the Observation Period, the official level of the Share (continuously observed on an intraday-basis) has been lower than **[**or equal to**]** the Barrier, the Equity Linked Redemption Amount shall be calculated in accordance with the following formula:

[*insert specified denomination/par value*] * MAX (100 per cent. + Participation Factor * MAX (0; Final Share Level / Initial Share Level -1))

corresponding to **[*insert description of formula*]**.

(b) If at any time during the Observation Period, the official level of the Share (continuously observed on an intraday-basis) has been greater than **[**or equal to**]** the Barrier, the Equity Linked Redemption Amount shall be calculated in accordance with the following formula:

[*insert specified denomination/par value*] * [*insert percentage*] per cent.]

**[*Insert in case of Reverse Shark Notes/Certificates:*

(a) If at every time during the Observation Period, the official level of the Share (continuously observed on an intraday-basis) has been greater than **[**or equal to**]** the Barrier, the Equity Linked Redemption Amount shall be calculated in accordance with the following formula:

[*insert specified denomination/par value*] * (100 per cent. + Participation Factor * MAX (1 - Final Share Level / Initial Share Level; 0))

corresponding to **[*insert description of formula*]**.

(b) If at any time during the Observation Period, the official level of the Share (continuously observed on an intraday-basis) has been lower than **[**or equal to**]** the Barrier, the Equity Linked Redemption Amount shall be calculated in accordance with the following formula:

[*insert specified denomination/par value*] * [*insert percentage*] per cent.]

**[*Insert in case of All Time High Notes/Certificates:*

[*insert specified denomination/par value*] * MIN [Cap; (All Time High Level * Participation Factor) / Initial Share Level]

corresponding to **[*insert description of formula*].]**

**[*Insert in case of Capital Protection Notes/Certificates:*

[*insert specified denomination/par value*] * MAX (Floor; Basket Performance)**

corresponding to **[*insert description of formula*].]**

**[*insert in case of Capital Protection Notes/Certificates (also with Asianing):*

[*insert specified denomination/par value*] * [Capital Protection Level + MIN (Cap; Participation Factor * MAX (Final Share Level / Initial Share Level – Call Strike; Floor))]]**

corresponding to **[*insert description of formula*].]**

**[*insert in case of Capital Protection Notes/Certificates on Basket:*

[*insert specified denomination/par value*] * [Capital Protection Level + MIN (Cap; Participation Factor * MAX (Basket Performance; Floor))]**

corresponding to **[*insert description of formula*].]**

**[*insert in case of Capital Protection Notes/Certificates on Basket with individual Caps:*

[*insert specified denomination/par value*] * [Capital Protection Level + Participation Factor * MAX (Basket Performance; Floor)]**

corresponding to **[*insert description of formula*].]**

**[*insert in case of Contingent Capital Protection Notes/Certificates:*

(a) If the Final Share Level is greater than **[**or equal to**]** the Initial Share Level, the Equity Linked Redemption Amount shall be calculated in accordance with the following formula:

[*insert specified denomination/par value*] * [100 per cent. + MIN (Cap; Participation Factor * MAX (Floor; Final Share Level / Initial Share Level -1))]

corresponding to **[*insert description of formula*]**.

(b) If the Final Share Level is lower than **[**or equal to**]** the Initial Share Level, the Equity Linked Redemption Amount shall be calculated in accordance with the following formula:

[*insert specified denomination/par value*] * Capital Protection Level

corresponding to **[*insert description of formula*].]**

**[*Insert in case of Digital Notes/Certificates with European Barrier:*

(a) If the Final Share Level is greater than **[**or equal to**]** the Barrier, the Equity Linked Redemption Amount shall be calculated in accordance with the following formula:

[*insert specified denomination/par value*] * [100 per cent. + MIN (Cap; Participation Factor * MAX (Floor; (Final Share Level

/ Initial Share Level) -1))]

corresponding to **[*insert description of formula*]**.

(b) If the Final Share Level is lower than **[**or equal to**]** the Barrier, the Equity Linked Redemption Amount shall be calculated in accordance with the following formula:

[*insert specified denomination/par value*] * Final Share Level / Initial Share Level

corresponding to **[*insert description of formula*].]**

**[*Insert in case of Digital Notes/Certificates with American Barrier:*

(a) If at every time during the Observation Period, the official level of the Share (continuously observed on an intraday-basis) has been greater than **[**or equal to**]** the Barrier, the Equity Linked Redemption Amount shall be calculated in accordance with the following formula:

[*insert specified denomination/par value*] * [100 per cent. + MIN (Cap$_1$; Participation Factor * MAX (Floor; Final Share Level / Initial Share Level -1))]

corresponding to **[*insert description of formula*]**.

(b) If at any time during the Observation Period, the official level of the Share (continuously observed on an intraday-basis) has been lower than **[**or equal to**]** the Barrier, the Equity Linked Redemption Amount shall be calculated in accordance with the following formula:

[*insert specified denomination/par value*] * MIN [1 + Cap$_2$; Final Share Level / Initial Share Level]

corresponding to **[*insert description of formula*].]**

**[*Insert in case of Worst-of Digital Notes/Certificates with European Barrier:*

(a) If the Final Share Level of all Shares is greater than **[**or equal to**]** the Barrier, the Equity Linked Redemption Amount shall be calculated in accordance with the following formula:

[*insert specified denomination/par value*] * [100 per cent. + MIN (Cap; Participation Factor * MAX (Floor; Final Share of the Worst Performing Share / Initial Share Level of the Worst Performing Share -1))]

corresponding to **[*insert description of formula*]**.

(b) If the Final Share Level of at least one Share is lower than **[**or equal to**]** the Barrier, the Equity Linked Redemption Amount shall be calculated in accordance with the following formula:

[*insert specified denomination/par value*] * Final Share Level of the Worst Performing Share / Initial Share Level of the Worst Performing Share]

corresponding to **[*insert description of formula*].]**

**[*Insert in case of Worst-of Digital Notes/Certificates with American Barrier:*

(a) If at every time during the Observation Period, the official level of all Shares (continuously observed on an intraday-basis) has been greater than **[**or equal to**]** the Barrier, the Equity Linked Redemption Amount shall be calculated in accordance with the following formula:

[*insert specified denomination/par value*] * [100 per cent. + MIN (Cap$_1$; Participation Factor * MAX (Floor; Final Share Level of the Worst Performing Share / Initial Share Level of the Worst Performing Share -1))]

corresponding to **[*insert description of formula*]**.

(b) If at any time during the Observation Period, the official level of at least one Share (continuously observed on an intraday-basis) has been lower than **[**or equal to**]** the Barrier, the Equity Linked Redemption Amount shall be calculated in accordance with the following formula:

[*insert specified denomination/par value*] * MIN [1 + Cap$_2$; Final Share Level of the Worst Performing Share / Initial Share Level of the Worst Performing Share]

corresponding to **[*insert description of formula*].]**

**[*Insert in case of Worst-of Digital Notes/Certificates with quarterly observations:*

(a) If on all Observation Dates during the Observation Period, the official level of all Shares (continuously observed on an intraday-basis) has been greater than **[**or equal to**]** the Barrier, the Equity Linked Redemption Amount shall be calculated in accordance with the following formula:

[*insert specified denomination/par value*] * [100 per cent. + MIN (Cap$_1$; Participation Factor * MAX (Floor; Final Share Level of the Worst Performing Share / Initial Share Level of the Worst Performing Share -1))]

corresponding to **[*insert description of formula*]**.

(b) If on at least one Obervation Date during the Observation Period, the official level of at least one Share (continuously observed on an intraday-basis) has been lower than **[**or equal to**]** the Barrier, the Equity Linked Redemption Amount shall be calculated in accordance with the following formula:

[*insert specified denomination/par value*] * MIN [1 + Cap$_2$; Final Share Level of the Worst Performing Share / Initial Share Level of the Worst Performing Share]

corresponding to **[*insert description of formula*].]**

**[*Insert in case of Best-of Digital Note/Certificates with European Barrier*

(a) If the Final Share Level of at least one Share is greater than **[**or equal to**]** the Barrier, the Equity Linked Redemption

Amount shall be calculated in accordance with the following formula:

[*insert specified denomination/par value*] * [100 per cent. + MIN (Cap; Participation Factor * MAX (Floor; Final Share Level of the Best Performing Share / Initial Share Level of the Best Performing Share -1))]

corresponding to **[*insert description of formula*]**.

(b) If the Final Share Level of all Shares is lower than **[**or equal to**]** the Barrier, the Equity Linked Redemption Amount shall be calculated in accordance with the following formula:

[*insert specified denomination/par value*] * Final Share Level of the Best Performing Share / Initial Share Level of the Best Performing Share

corresponding to **[*insert description of formula*].]**

**[*Insert in case of Best-of Digital Notes/Certificates with American Barrier:*

(a) If at every time during the Observation Period, the official level of at least one Share (continuously observed on an intraday-basis) has been greater than **[**or equal to**]** the Barrier, the Equity Linked Redemption Amount shall be calculated in accordance with the following formula:

[*insert specified denomination/par value*] * [100 per cent. + MIN (Cap_1; Participation Factor * MAX (Floor; Final Share Level of the Best Performing Share / Initial Share Level of the Best Performing Share -1))]

corresponding to **[*insert description of formula*]**.

(b) If at any time during the Observation Period, the official level of all Shares (continuously observed on an intraday-basis) has been lower than **[**or equal to**]** the Barrier, the Equity Linked Redemption Amount shall be calculated in accordance with the following formula:

[*insert specified denomination/par value*] * MIN [1 + Cap_2; Final Share Level of the Best Performing Share / Initial Share Level of the Best Performing Share]

corresponding to **[*insert description of formula*].]**

**[*Insert in case of Best-of Digital Notes/Certificates with quarterly observations:*

(a) If on all Observation Dates during the Observation Period, the official level of at least one Share (continuously observed on an intraday-basis) has been greater than **[**or equal to**]** the Barrier, the Equity Linked Redemption Amount shall be calculated in accordance with the following formula:

[*insert specified denomination/par value*] * [100 per cent. + MIN (Cap_1; Participation Factor * MAX (Floor; Final Share Level of the Best Performing Share / Initial Share Level of the Best Performing Share -1))]

corresponding to **[*insert description of formula*]**.

(b) If on at least one Obervation Date during the Observation Period, the official level of all Shares (continuously observed on an intraday-basis) has been lower than **[**or equal to**]** the Barrier, the Equity Linked Redemption Amount shall be calculated in accordance with the following formula:

[*insert specified denomination/par value*] * MIN [1 + Cap_2; Final Share Level of the Best Performing Share / Initial Share Level of the Best Performing Share]

corresponding to **[*insert description of formula*].]**

[*insert in case the currency of the Share is different from the currency of the Note/Certificate and the Note/Certificate is not a Quanto Note:*

If the Currency is different to the currency of the Share (the "**[Relevant] Underlying Currency**"), the Equity Linked Redemption Amount shall be converted into the Currency in accordance with the Exchange Rate.**]**

["**All Time High Level**" means **[**the highest official level of the Share (continuously observed on an intra-day basis) during the Observation Period.**][**the highest official closing level of the Share on any Observation Date.**]]**

["**Averaging Date**" means **[*insert dates*]]**

["**Barrier**" means a value of [●] per cent. of the Initial Share Level;**]**

["**$Barrier_{(i)}$**" means [●] per cent. of the relevant Initial Share $Level_{(i)}$.**]**

["**Barrier**" means [●] per cent. of the Best Entry Share Level.**]**

["**$Barrier_1$**" means [●].**]**

["**$Barrier_2$**" means [●].**]**

["**Basket Performance**" means $\sum_{i=1}^{[\bullet]} W_i$ * Final Share $Level_{(i)}$ / Initial Share $Level_{(i)}$**]**

"**Basket Performance**" means $\sum_{i=1}^{[\bullet]} W_i$ * Final Share $Level_{(i)}$ / Initial Share $Level_{(i)}$ – $Strike_{(i)}$**]**

["**Basket Performance**" means $\sum_{i=1}^{[\bullet]} W_i$ * (Final Share $Level_{(i)}$ / Initial Share $Level_{(i)}$ – $Strike_{(i)}$; $Cap_{(i)}$**]**

["**Basket Performance**" means Final Share $Level_{(i)}$ / Initial Share $Level_{(i)}$**]**

["**Best Entry Share Level**" means the lowest official closing price of the Share during the observation period;**]**

["**Best Performing Share**" means the $Share_{(i)}$ with the highest performance based on the following formula: Final Share $Level_{(i)}$ / Initial Share $Level_{(i)}$. If there is more than one $Share_{(i)}$ with the highest performance, the Determination Agent shall determine the Best Performing Share in its sole discretion.**]**

["**Bonus Reference Level**" means [●];**]**

["**Call Strike**" means **[*insert percentage*]** per cent.**]**

["**Cash Fraction**" means for each Note:

Fractional Number * Final Share Level, whereby the result shall be rounded down to the nearest **[**two decimal places of the [Relevant] Underlying Currency**][**cent**]**.

["**Cap**" means **[●]**;**]**

["**$Cap_{(i)}$**" means **[●]**.**]**

["**Cap_1**" means **[●]**.**]**

["**Cap_2**" means **[●]**.**]**

["**Cap_3**" means **[●]**.**]**

["**Capital Protection Level**" means **[●]**.**]**

["**Final Share Level**" means **[●]**;**]**

["**Final Share $Level_{(i)}$**" means **[●]**.**]**

["**Floor**" means [●].**]**

["**Initial Share Level**" means **[●]**;**]**

["**Initial Share $Level_{(i)}$**" means **[●]**.**]**

["**Lower Barrier**" means [●] per cent. of the Initial Share Level;**]**

["**Physical Settlement**" means that the Issuer will physically deliver the Number of Shares.

Whereby:

"**Number of Shares**" means in respect of the Share the number determined by the following formula:

[[*insert specified denomination/par value*] / Initial Share Level]

[[*insert specified denomination/par value*] / Barrier]

[[*insert specified denomination/par value*] / Initial Share $Level_{(i)}$ of the Worst Performing Share]

whereby the result will be rounded down to the nearest round lot as permitted by the relevant Exchange for trading purposes and such remaining fraction (if any) (the "**Fractional Number**") will not be physically delivered.**]**

["**Observation Date**" means **[**each **[*insert date*]] [**the last Scheduled Trading Day of each month**]** during the Observation Period.**]**

["**Observation Date**" means **[**each **[*insert*]** calendar day of a month**][*insert dates*][**from, and including, **[*insert date*]** to, and

including **[*insert date*]]**.**]**

["**Observation Period**" means **[**each Scheduled Trading Day during**]** the period from, but excluding, **[*insert date*]** to, and including, **[*insert date*]]**

["**Participation Factor**" means [●] per cent;**]**

["**Participation Factor$_1$**" means [●] per cent.**]**

["**Participation Factor$_2$**" means [●] per cent.**]**

["**Ratio**" means [●];**]**

["**Share Level**" means the official closing level of the Share on the relevant Equity Valuation Date;**]**

["**Share Ratio**" means **[*insert ratio*]**;**]**

["**Strike$_{(i)}$**" means **[*insert percentage*]** per cent.**]**

["**Strike Price**" means **[*insert*]**;**]**

["**Upper Barrier**" means [●] per cent. of the Initial Share Level.**]**

["**Worst Performing Share**" means the Share$_{(i)}$ with the lowest performance based on the following formula: Final Share Level$_{(i)}$ / Initial Share Level$_{(i)}$. If there is more than one Share$_{(i)}$ with the lowest performance, the Determination Agent shall determine the Worst Performing Share in its sole discretion.**]**

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

[i]	Share	[W(i)]	ISIN	[Currency]	Bloomberg /Reuters	Exchange	Related Exchange
●	●	●	●	●	●	●	

[C.19	Exercise price or final reference price of the underlying	**[**Not applicable. The **[**Notes**][**Certificates**]** do not have an exercise price or a final reference price.**]** **[**The official closing level of **[**each**][**the**]** Share(s) on the Final Equity Valuation Date.**]]**
[C.20	Description of the type of the underlying and where information on the underlying can be found	A share is an indivisible unit of capital in a company and provides certain rights to the shareholders, such as the right to vote and the right to receive dividend payments. Information on the underlying Share(s) is available on [●]. The Holders of the **[**Notes**][**Certificates**]** do not acquire any shareholder's rights, except if redemption of the **[**Notes**][**Certificates**]** takes place by delivery of the underlying Share(s).**]**
C.21[4]	Markets where the Notes will be traded	For **[**Notes**][**Certificates**]** issued under the Programme, application may be made to the Frankfurt Stock Exchange and/or the Baden-Württemberg Stock Exchange in Stuttgart and/or the Luxembourg Stock Exchange (*Bourse de Luxembourg*) for such **[**Notes**][**Certificates**]** to be admitted to trading on the regulated

[4] To be deleted if Notes are issued with a denomination of less than EUR 100,000 or the equivalent in another currecncy.

market (*regulierter Markt*).

D. RISKS

D.2	Key information on the key risks that are specific to the Issuer **[**and the Guarantor**]**	There are certain factors that may affect the Issuer's **[**and the Guarantor's**]** ability to fulfil their obligations under the **[**Notes**][**Certificates**]** issued under the Programme **[**and the Guarantor's obligations under the Guarantee**]**.

[MSIP

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

Risks specific to MSIP include:

- the existence of substantial inter-relationships between MSIP and other Morgan Stanley group companies; and
- the **[**Notes**][**Certificates**]** issued by MSIP will not be guaranteed by Morgan Stanley.**]**

[MSBV

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

Risks specific to MSBV include:

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

Morgan Stanley

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

- Liquidity and Funding Risk: The risk that Morgan Stanley will be unable to finance its operations due to a loss of access to the capital markets or difficulty in liquidating its assets;
- Market Risk: The risk that a change in the level of one or more market prices, rates, indices, implied volatilities (the price volatility of the underlying instrument imputed from option prices), correlations or other market factors, such as market liquidity, will result in losses for a position or portfolio owned by Morgan Stanley;
- Credit Risk: the risk of loss arising when a borrower, counterparty or issuer does not meet its financial obligations to Morgan Stanley;
- Operational Risk: the risk of loss, or damage to Morgan Stanley's reputation, resulting from inadequate or failed internal processes, people, resources, systems or from other internal or external events, e.g. fraud, legal and compliance risk or damage to physical assets;
- Legal, Regulatory and Compliance Risk: the risk of legal or regulatory sanctions, material financial loss including fines,

penalties, judgments, damages and/or settlements or loss to reputation Morgan Stanley may suffer as a result of its failure to comply with laws, regulations, rules, related self regulatory organization standards and codes of conduct applicable to its business activities. It also includes contractual and commercial risks such as the risk that a counterparty's performance obligations will be unenforceable;

- Risk Management: Morgan Stanley's risk management strategies may not be fully effective in mitigating its risk exposure in all market environments or against all types of risk;
- Competitive Environment Risk: Morgan Stanley faces strong competition from other financial services firms, which could lead to pricing pressures that could materially adversely affect its revenue and profitability;
- International Risk: Morgan Stanley is subject to numerous political, economic, legal, operational, franchise and other risks as a result of its international operations which could adversely impact its businesses in many ways; and
- Acquisition and Joint Venture Risk: Morgan Stanley may be unable to fully capture the expected value from acquisitions, divestiture, joint ventures, minority stakes and strategic alliances.

D.3	Key information on the key risks that are specific to the Notes	Potential investors in **[**Notes**][**Certificates**]** are explicitly reminded that an investment in the **[**Notes**][**Certificates**]** entails financial risks which if occurred may lead to a decline in the value of the Notes. Potential investors in **[**Notes**][**Certificates**]** should be prepared to sustain a total loss of their investment in the **[**Notes**][**Certificates**]**.
	General	An investment in the **[**Notes**][**Certificates**]** entails certain risks, which vary depending on the specification and type or structure of the **[**Notes**][**Certificates**]**. An investment in the **[**Notes**][**Certificates**]** is only suitable for potential investors who (i) have the requisite knowledge and experience in financial and business matters to evaluate the merits and risks of an investment in the **[**Notes**][**Certificates**]** and the information contained or incorporated by reference into the Base Prospectuses or any applicable supplement thereto; (ii) have access to, and knowledge of, appropriate analytical tools to evaluate such merits and risks in the context of the potential investor's particular financial situation and to evaluate the impact the Notes will have on their overall investment portfolio; (iii) understand thoroughly the terms of the relevant Notes and are familiar with the behaviour of the relevant underlyings and financial markets; (iv) are capable of bearing the economic risk of an investment in the **[**Notes**][**Certificates**]** until the maturity of the **[**Notes**][**Certificates**]**; and (v) recognise that it may not be possible to dispose of the **[**Notes**][**Certificates**]** for a substantial period of time, if at all before maturity.
	Interest Rate Risk	The interest rate risk is one of the central risks of **[**Notes**][**Certificates**]**. The interest rate level on the money and capital markets may fluctuate on a daily basis and cause the value of the **[**Notes**][**Certificates**]** to change on a daily basis. The interest rate risk is a result of the uncertainty with respect to future changes of the market interest rate level. In general, the effects of this risk increase as the market interest rates increase.

Credit Risk	Any person who purchases the **[**Notes**][**Certificates**]** is relying upon the creditworthiness of the Issuer **[**and the Guarantor**]** and has no rights against any other person. Holders are subject to the risk of a partial or total failure of the Issuer **[**and the Guarantor**]** to make interest and/or redemption payments that the Issuer **[**and the Guarantor**]** is obliged to make under the **[**Notes**][**Certificates**]**. The worse the creditworthiness of the Issuer **[**and the Guarantor**]**, the higher the risk of loss.
Credit Spread Risk	Factors influencing the credit spread include, among other things, the creditworthiness and rating of the Issuer, probability of default, recovery rate, remaining term to maturity of the Note and obligations under any collateralisation or guarantee and declarations as to any preferred payment or subordination. The liquidity situation, the general level of interest rates, overall economic developments, and the currency, in which the relevant obligation is denominated may also have a positive or negative effect. Holders are exposed to the risk that the credit spread of the Issuer **[**and the Guarantor**]** widens which results in a decrease in the price of the **[**Notes**][**Certificates**]**.
Rating of the Notes	A rating of **[**Notes**][**Certificates**]**, if any, may not adequately reflect all risks of the investment in such **[**Notes**][**Certificates**]**. 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**][**Certificates**]**. A credit rating is not a recommendation to buy, sell or hold securities and may be revised or withdrawn by the rating agency at any time.
Reinvestment Risk	Holders may be exposed to risks connected to the reinvestment of cash resources freed from any **[**Note**][**Certificate**]**. The return the Holder will receive from a **[**Note**][**Certificate**]** depends not only on the price and the nominal interest rate of the **[**Note**][**Certificate**]** but also on whether or not the interest received during the term of the **[**Note**][**Certificate**]** can be reinvested at the same or a higher interest rate than the rate provided for in the **[**Note**][**Certificate**]**. The risk that the general market interest rate falls below the interest rate of the **[**Note**][**Certificate**]** during its term is generally called reinvestment risk. The extent of the reinvestment risk depends on the individual features of the relevant **[**Note**][**Certificate**]**.
Cash Flow Risk	In general, **[**Notes**][**Certificates**]** provide a certain cash flow. The Final Terms of the **[**Notes**][**Certificates**]** set forth under which conditions, on which dates and in which amounts interest and/or redemption amounts are/is paid. In the event that the agreed conditions do not occur, the actual cash flows may differ from those expected. The materialisation of the cash flow risk may result in the Issuer's **[**and the Guarantor's**]** inability to make interest payments or in the inability to redeem the **[**Notes**][**Certificates**]**, in whole or in part.
Inflation Risk	The inflation risk is the risk of future money depreciation. The real yield from an investment is reduced by inflation. The higher the rate of inflation, the lower the real yield on a **[**Note**][**Certificate**]**. If the inflation rate is equal to or higher than the nominal yield, the real yield is zero or even negative.
Purchase on Credit – Debt Financing	If a loan is used to finance the acquisition of the **[**Notes**][**Certificates**]** by a Holder and the **[**Notes**][**Certificates**]** subsequently go into default, or if the trading price diminishes significantly, the Holder may

	not only have to face a potential loss on his investment, but he will also have to repay the loan and pay interest thereon. A loan may significantly increase the risk of a loss. Potential investors should not assume that they will be able to repay the loan or pay interest thereon from the profits of a transaction. Instead, potential investors should assess their financial situation prior to an investment, as to whether they are able to pay interest on the loan, repay the loan on demand, and that they may suffer losses instead of realising gains.
Distribution Agent Remuneration	The Issuer may enter into distribution agreements with various financial institutions and other intermediaries as determined by the Issuer (each a "**Distribution Agent**"). Each Distribution Agent will agree, subject to the satisfaction of certain conditions, to subscribe for the **[**Notes**][**Certificates**]** at a price equivalent to or below the Issue Price. A periodic fee may also be payable to the Distribution Agents in respect of all outstanding **[**Notes**][**Certificates**]** up to and including the maturity date at a rate as determined by the Issuer. Such rate may vary from time to time.
Transaction Costs/Charges	When **[**Notes**][**Certificates**]** 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**][**Certificates**]**. Credit institutions as a rule charge commissions which are either fixed minimum commissions or pro-rata commissions, depending on the order value. To the extent that additional – domestic or foreign – parties are involved in the execution of an order, including but not limited to domestic dealers or brokers in foreign markets, Holders may also be charged for the brokerage fees, commissions and other fees and expenses of such parties (third party costs).
Change of Law	The Final Terms of the **[**Notes**][**Certificates**]** will be governed by German law. No assurance can be given as to the impact of any possible judicial decision or change to German law (or law applicable in Germany), or administrative practice in Germany after the date of this Base Prospectus.
Potential Conflicts of Interest	Potential conflicts of interest may arise between the determination agent and the Holders, including with respect to certain discretionary determinations and judgments that the determination agent may make and that may influence the amount receivable upon interest and/or redemption of the **[**Notes**][**Certificates**]**.
Currency Risk	A Holder of **[**Notes**][**Certificates**]** denominated in a foreign currency or of **[**Notes**][**Certificates**]** where the underlying Share(s) is/are denominated in a foreign currency is exposed to the risk of changes in currency exchange rates which may affect the yield and/or the redemption amount of such **[**Notes**][**Certificates**]**.
Taxation	Potential investors should be aware that they may be required to pay taxes or other documentary charges or duties in accordance with the laws and practices of the country where the **[**Notes**][**Certificates**]** 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**][**Certificates**]**. Potential investors are advised not to rely upon the tax summary contained in this document and/or in the Final Terms but to ask for their own tax adviser's advice on their individual taxation with respect to the acquisition, sale and redemption of the **[**Notes**][**Certificates**]**. 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**][**Certificates**]** with regard to any potential investor may have an adverse impact on the return which any such potential investor may receive under the **[**Notes**][**Certificates**]**.

FATCA

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

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

Risks associated with an early redemption

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

In case the [Notes][Certificates] are redeemed early for taxation reasons, the specified redemption amount may be lower than the [specified denomination][par value] of the [Notes][Certificates] and Holders may therefore lose part of their

	invested capital.
	[In case the **[**Notes**][**Certificates**]** are redeemable at the Issuer's option the Issuer may choose to redeem the **[**Notes**][**Certificates**]** 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**][**Certificates**].]**
	[In case the **[**Notes**][**Certificates**]** are redeemed early following the occurrence of a **[**Change in Law**] [**and/or**] [**Increased Cost of Hedging**] [**and/or**] [**a Hedging Disruption**] [**and/or**] [**Insolcency Filing**]**, the specified redemption amount payable per **[**Note**][**Certificate**]** may be less than the **[**specified denomination**][**par value**]** of the **[**Notes**][**Certificates**]** and Holders may therefore lose parts of their invested capital.**]**
[No Holder right to demand early redemption if not specified otherwise	Holders have no right to demand early redemption of the **[**Notes**][**Certificates**]** during the term. In case the Issuer has the right to redeem the **[**Notes**][**Certificates**]** early but provided that the Issuer does not exercise such right and he does not redeem the **[**Notes**][**Certificates**]** early in accordance with the Final Terms of the **[**Notes**][**Certificates**]**, the realisation of any economic value in the **[**Notes**][**Certificates**]** (or portion thereof) is only possible by way of their sale.**]**
Because the Global Note may be held by or on behalf of Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main ("**CBF**"). Holders will have to rely on their procedures for transfer, payment and communication with the Issuer.	**[**Notes**][**Certificates**]** issued under the Base Prospectus are represented by a global note (the "**Global Note**"). Such Global Note is deposited with CBF. **Holders will under no circumstances be entitled to receive definitive Notes.** CBF will maintain records of the beneficial interests in the Global Note. While the **[**Notes**][**Certificates**]** are represented by a Global Note, Holders will be able to trade their beneficial interests only through CBF.
	While the **[**Notes**][**Certificates**]** are represented by a Global Note, the Issuer will discharge its payment obligations under the **[**Notes**][**Certificates**]** by making payments to CBF, for distribution to their account holders. A holder of a beneficial interest in a Global Note must rely on the procedures of CBF to receive payments under the **[**Notes**][**Certificates**]**. The Issuer generally has no responsibility or liability for the records relating to, or payments made in respect of, beneficial interests in the Global Note.**]**
	The Issuer has no responsibility or liability under any circumstances for any acts and omissions of CBF as well as for any losses which might occur to a Holder out of such acts and omission in general and for the records relating to, or payments made in respect of, beneficial interests in the Global Note, in particular.
Further factors influencing the value of the Notes in case of Notes linked to an underlying	Potential investors should be aware that an investment in the **[**Notes**][**Certificates**]** entails a valuation risk with respect to an underlying Share. Potential investors should have experience in transactions with **[**Notes**][**Certificates**]** having values based on their respective Share(s). The value of a Share is subject to fluctuations that are contingent on many factors, such as the business activities of the relevant issuer, macroeconomic factors and speculation. If the underlying is a share basket, fluctuations in the value of a single

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

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

Investors have No Shareholder Rights

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

Transactions to offset or limit risk

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

Expansion of the spread between bid and offer prices

In special market situations, where the Issuer is completely unable to conclude hedging transactions, or where such transactions are very difficult to conclude, the spread between the bid and offer prices which may be quoted by the Issuer may be temporarily expanded, in order to limit the economic risks to the Issuer. Thus, Holders selling their **[**Notes**][**Certificates**]** 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**][**Certificates**]** at the time of sale.

Effect on the Notes of hedging transactions by the relevant Issuer

The relevant Issuer may use a portion of the total proceeds from the sale of the **[**Notes**][**Certificates**]** for transactions to hedge the risks of the relevant Issuer relating to the relevant tranche of **[**Notes**][**Certificates**]**. In such case, the relevant Issuer or a company affiliated with it may conclude transactions that correspond to the obligations of the relevant Issuer under the **[**Notes**][**Certificates**]**. It

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

[Risk relating to fees and/or other additional costs embedded in the issue price	It should be noted that the issue price of the **[**Notes**][**Certificates**]** may include distribution fees and/or additional costs or fees, which are not taken into account when determining the price of the **[**Notes**][**Certificates**]** in the secondary market. Such fees and/or additional costs may influence the yield of the **[**Notes**][**Certificates**]** and such yield may not adequately reflect the risk of the **[**Notes**][**Certificates**]** and may be lower than the yield offered by similar securities traded on the market. The investor should also take into consideration that if the **[**Notes**][**Certificates**]** 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**][**Certificates**].]**
General Risks in respect of Structured Notes	In general, an investment in **[**Notes**][**Certificates**]** by which payments of interest, if any and/or redemption is determined by reference to the performance of on or more equity security/equity securities, may entail significant risks not associated with similar investments in a conventional debt security. Such risks include the risks that the Holder may receive no interest at all, or that the resulting interest rate may be less than that payable on a conventional debt security at the same time and/or that the Holder could lose all or a substantial portion of the principal of his **[**Notes**][**Certificates**]**. In addition, potential investors should be aware that the market price of such **[**Notes**][**Certificates**]** may be very volatile (depending on the volatility of the relevant underlying/underlyings). Neither the current nor the historical value of the relevant underlying/underlyings should be taken as an indication of future performance of such underlying/underlyings during the term of any **[**Note**][**Certificate**]**.
[Risk in case of Physical Settlement	The Terms and Conditions of the **[**Notes**][**Certificates**]** provide that under certain circumstances (especially depending on the performance of the Share(s)) the **[**Notes**][**Certificates**]** may be redeemed by the delivery of units of one of the Share(s) (the "**Object of Physical Settlement**"). In such case, the investor will receive upon redemption of the **[**Notes**][**Certificates**]** by way of physical settlement on the maturity date no amount of money but a co-ownership participation (transferable in accordance with the rules of the relevant Clearing System) in the Object of Physical Settlement. In such case, the investor will be subject to all specific issuer and securities risks in connection with the Object of Physical Settlement. Investors should inform themselves already before the purchase of the **[**Notes**][**Certificates**]** on the Objects of Physical Settlement and not expect to be able to sell the Objects of Physical Settlement at a certain price. In the case of physical settlement the investor assumes the specific issuer and securities risks in connection with the Objects of Physical Settlement, the value of which may be substantially lower than the issue price of the **[**Notes**][**Certificates**]**. Under certain circumstances, the Objects of Physical Settlement may even be worthless. Also in the case of Physical Settlement, the investor is subject to a risk of loss and may even suffer a total loss.**]**
[Securities linked to a single emerging market security, or a basket of securities or indices composed, in part or in whole, of	Fluctuations in the trading prices of the underlying emerging market equity will affect the value of the **[**Notes**][**Certificates**]**. Changes may result over time from the interaction of many factors directly or indirectly affecting economic and political conditions in the related countries or member nations, including economic and political developments in other countries. Of particular importance to potential risks are (i) rates of inflation; (ii) interest rate levels; (iii) balance of

	emerging market securities	payments; and (iv) the extent of governmental surpluses or deficits in the relevant country. All of these factors are, in turn, sensitive to the monetary, fiscal and trade policies pursued by the related countries, the governments of the related countries and member nations (if any), and other countries important to international trade and finance. Government intervention could materially and adversely affect the value of the **[**Notes**][**Certificates**]**. Thus, a special risk in purchasing the **[**Notes**][**Certificates**]** is that their trading value and amount payable at maturity could be affected by the actions of governments, fluctuations in response to other market forces and the movement of currencies across borders. Emerging markets stocks may be more volatile than the stocks in more developed markets.**]**
	Equity Linked Notes	Equity Linked **[**Notes**][**Certificates**]** are debt securities which do not provide for predetermined redemption amounts and/or interest payments. Redemption amounts and/or interest payments will depend on the market value of the Share(s) which might be substantially less than the Issue Price or, as the case may be, the purchase price invested by the Holder and may even be zero in which case the Holder may lose his entire investment. If the underlying Share(s) are to be delivered instead of cash redemption, the value of such securities may also be substantially less than the Issue Price or, as the case may be, the purchase price invested by the Holder. Equity Linked **[**Notes**][**Certificates**]** are not in any way sponsored, endorsed, sold or promoted by the issuer of the underlying Share(s) and such issuer makes no warranty or representation whatsoever express or implied, as to the future performance of the underlying Share(s). Furthermore, the issuer of the underlying Share(s) does not assume any obligations to take the interests of the relevant Issuer or those of the Holders into consideration for any reason. None of the issuers of the underlying Share(s) will receive any of the proceeds of the offering of the **[**Notes**][**Certificates**]** made hereby and is responsible for, and has participated in, the determination of the timing of, prices for or quantities of, the **[**Notes**][**Certificates**]**. The investment in the Notes does not result in any right to receive information from the issuer of the Share(s), to exercise voting rights or to receive distributions on the Shares.
D.6		D.3 **The investor may lose the value of his entire investment or part of it, as the case may be.**
E.	**OFFER**	
E.2b	Reasons for the offer and use of proceeds:	**[●]**

E.3	Description of the terms and conditions of the offer:	**[insert aggregate principal amount]** **[insert issue price]** There is no minimum and/or maximum amount of application concerning the subscription of the **[**Notes**][**Certificates**]**. **[**Notes**][**Certificates**]** are distributed by way of **[**public offer**] [**private placement**]**. The placement of the **[**Notes**][**Certificates**]** will not be done on the basis of any subscription agreement relating to the **[**Notes**][**Certificates**]**. **[insert start and end of marketing or subscription period]** **[insert other or further conditions to which the offer is subject]**
E.4	Description of any interest to the issue/offer including conflicting interests:	**[●]**
E.7	Estimated expenses charged to the investor by the Issuer or the Dealer:	**[●]**

EINE EMISSIONSSPEZIFISCHE ZUSAMMENFASSUNG WIRD NICHT FÜR SCHULDVERSCHREIBUNGEN ERSTELLT, DIE EINE MINDESTSTÜCKELUNG VON EURO 100.000 ODER DEM ENTSPRECHENDEN GEGENWERT IN EINER ANDEREN WÄHRUNG HABEN.

DEUTSCHE FASSUNG DER ZUSAMMENFASSUNG DES BASISPROSPEKTS

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

A. EINLEITUNG UND WARNHINWEISE

A.1	Warnhinweise	Diese Zusammenfassung (die "**Zusammenfassung**") ist als Einleitung zum Basisprospekt zu verstehen. Der Anleger sollte jede Entscheidung, in die **[**Schuldverschreibungen**][**Zertifikate**]** zu investieren, auf den Basisprospekt als Ganzen stützen. Ein Anleger, der wegen der in dem Basisprospekt enthaltenen Angaben Klage einreichen will, muss nach den nationalen Rechtsvorschriften seines Mitgliedsstaats möglicherweise für die Übersetzung des Basisprospekts aufkommen, bevor das Verfahren eingeleitet werden kann Zivilrechtlich haften nur die Personen, die die Zusammenfassung samt etwaiger Übersetzung vorgelegt und übermittelt haben, und dies auch nur für den Fall, dass die Zusammenfassung verglichen mit den anderen Teilen des Basisprospekts irreführend, unrichtig oder inkohärent ist oder verglichen mit den anderen Teilen des Basisprospekts wesentliche Angaben, die in Bezug auf Anlagen in die betreffenden **[**Schuldverschreibungen**][**Zertifikate**]** für die Anleger eine Entscheidungshilfe darstellen, vermissen lassen.
A.2	Zustimmung des Emittenten zur Verwendung des Basisprospekts und Angabe der Angebotsfrist, für die die Zustimmung zur Verwendung des Basisprospekts erteilt wird.	**[●] [**Jeder **[●]] [**und/oder jeder **[●]** als Finanzintermediär**] [**und jeder Finanzintermediär, der von **[●]** beauftragt wurde und jeder Finanzintermediär, der von diesem Finanzintermediär beauftragt wurde**]**, der die emittierten **[**Schuldverschreibungen**][**Zertifikate**]** nachfolgend **[**im Großherzogtum Luxemburg**] [**und**] [[**in**]** der Bundesrepublik Deutschland**] [**und**] [[**in**]** der Republik Österreich**] [**und**] [**in Italien**]** weiter verkauft oder endgültig platziert, ist berechtigt, den Basisprospekt für den späteren Weiterverkauf oder die endgültige Platzierung der **[**Schuldverschreibungen**][**Zertifikate**]** während der Angebotsperiode für den späteren Weiterverkauf oder die endgültige Platzierung vom **[●]** bis **[●]** zu verwenden, vorausgesetzt jedoch, dass der Basisprospekt in Übereinstimmung mit Artikel 11 des Luxemburger Wertpapierprospektgesetzes (Loi relative aux prospectus pour valeurs mobilières), welches die Richtlinie 2003/71/EG des Europäischen Parlaments und des Rates vom 4 November 2003 (geändert durch Richtlinie 2010/73/EU des Europäischen Parlaments und des Rates vom 24. November 2010) umsetzt, noch gültig ist.

		Der Basisprospekt darf potentiellen Investoren nur zusammen mit sämtlichen bis zur Übergabe veröffentlichten Nachträgen übergeben werden. Jeder Nachtrag zum Basisprospekt kann in elektronischer Form auf der Internetseite der Wertpapierbörse Luxemburg (www.bourse.lu) eingesehen werden.
	Alle sonstigen klaren und objektiven Bedingungen, an die die Zustimmung gebunden ist und die für die Verwendung des Basisprospekts relevant sind. Deutlich hervorgehobener	Bei der Nutzung des Basisprospektes hat jeder Platzeur und/oder jeweiliger weiterer Finanzintermediär sicherzustellen, dass er alle anwendbaren Verkaufsbeschränkungen und alle, in den jeweiligen Jurisdiktionen geltenden Gesetze und Rechtsvorschriften beachtet.
	Hinweis für die Anleger, dass Informationen über die Bedingungen des Angebots eines Finanzintermediärs von diesem zum Zeitpunkt der Vorlage des Angebots zur Verfügung zu stellen sind.	**Informationen über die Bedingungen des Angebots eines Finanzintermediärs sind von diesem zum Zeitpunkt der Vorlage des Angebots zur Verfügung zu stellen.**
B.	**EMITTENTINNEN UND GARANTIN**	

[*Morgan Stanley & Co. International plc*

B.1	Gesetzliche und kommerzielle Bezeichnung der Emittentin:	Morgan Stanley & Co. International plc ("**MSIP**").
B.2	Sitz und Rechtsform der Emittentin, das für die Emittentin geltende Recht und Land der Gründung der Gesellschaft:	MSIP wurde in England und Wales als "*company limited by shares*" gemäß dem "*Companies Act 1985*" gegründet und ist gemäß dem "*Companies Act 2006*" unter den Gesetzen von England und Wales tätig. Am 13. April 2007 wurde MSIP umbenannt und erneut als "*public limited company*" eingetragen. Der eingetragene Sitz der MSIP befindet sich in 25 Cabot Square, Canary Wharf, London E14 4QA.
B.4b	Alle bereits bekannten Trends, die sich auf die Emittentin und die Branchen, in denen sie tätig ist, auswirken:	Nicht anwendbar. Der Emittentin sind solche Trends nicht bekannt.
B.5	Ist die Emittentin Teil einer Gruppe, Beschreibung der Gruppe und der Stellung der Emittentin innerhalb dieser Gruppe:	MSIP ist Teil einer Unternehmensgruppe, der alle mit ihr verbundenen Unternehmen und damit verbundenen Unternehmungen zugehören ("**MSIP Gruppe**"). MSIP wird durch Morgan Stanley International Limited als U.K. Obergesellschaft und durch Morgan Stanley als Konzernobergesellschaft auf internationaler Ebene beherrscht und kontrolliert, die zusammen mit MSIP und den anderen mit Morgan Stanley verbundenen Unternehmen die Morgan Stanley Gruppe bilden, wobei die "**Morgan Stanley Gruppe**" Morgan Stanley und

ihre konsolidierten Tochtergesellschaften bezeichnet.

B.9	Entsprechender Wert von etwaigen Gewinnprognosen oder –schätzungen:	Nicht anwendbar. MSIP stellt keine Gewinnprognosen zur Verfügung.
B.10	Art etwaiger Beschränkungen im Bestätigungsvermerk zu den historischen Finanzinformationen:	Nicht anwendbar. In Bezug auf die Abschlüsse von MSIP für die Geschäftsjahre zum 31 Dezember 2012 und zum 31. Dezember 2013 bestehen keinerlei Einschränkungen.
B.12	Ausgewählte wesentliche historische Finanzinformationen (in Millionen US Dollar):	

	31. Dezember 2012	**31. Dezember 2013**
Jahresabschluss *(in Millionen U.S.$)*		
Gesamtvermögen	552.841	519.566
Gesamtsumme aller Verbindlichkeiten und Eigenkapital	552.841	519.566
Konzerngewinn- und verlustrechnung *(in Millionen U.S.$)*		
Nettogewinne aus Finanzinstrumenten, die zu Handelszwecken gehalten werden	3.571	4.082
Gewinn / (Verlust) vor Steuern	242	173
Gewinn / (Verlust) für das Jahr / die Periode	9	37

	Keine wesentliche negative Veränderung der Aussichten der Emittentin:	Seit dem 31. Dezember 2013, dem Tag, an dem der letzte geprüfte Jahresabschluss von MSIP veröffentlicht wurde, ist es zu keinen wesentlichen negativen Veränderungen in den Aussichten von MSIP gekommen.
	Wesentliche Veränderungen in der Finanzlage oder Handelsposition der Emittentin:	Nicht anwendbar. Seit dem 31. Dezember 2013, dem Tag, an dem der letzte Abschluss von MSIP veröffentlicht wurde, ist es zu keinen wesentlichen Veränderungen in der Finanzlage oder Handelsposition der MSIP gekommen.
B.13	Beschreibung aller Ereignisse aus jüngster Zeit der Geschäftstätigkeit der Emittentin, die für die Bewertung ihrer Zahlungsfähigkeit in hohem Maße relevant sind:	Nicht anwendbar. MSIP geht davon aus, dass es seit der Veröffentlichung des letzten Jahresabschlusses bzw. des Quartalsfinanzberichts zu keinen Ereignissen, die von Relevanz für die Einschätzung ihrer Bonität sein könnte, gekommen ist.
B.14	Beschreibung der Gruppe und der	B.5

	Stellung der Emittentin innerhalb dieser Gruppe:	MSIP wird durch Morgan Stanley International Limited als U.K. Obergesellschaft und durch Morgan Stanley als Konzernobergesellschaft auf internationaler Ebene beherrscht und kontrolliert, die zusammen mit MSIP und den anderen mit Morgan Stanley verbundenen Unternehmen die Morgan Stanley Gruppe bilden.
	Jegliche Beteiligungsverhältnisse anderer Rechtsträger innerhalb der Gruppe.	Die Konzernobergesellschaft von MSIP ist Morgan Stanley. Es bestehen umfangreiche Verbindungen sowohl zwischen MSIP und Morgan Stanley als auch anderen Unternehmen in der Morgan Stanley Gruppe, welche sowohl die Bereitstellung von Finanzierung, Kapital, Serviceleistungen und logistische Betreuung zu Gunsten und von Seiten der MSIP als auch gemeinschafliche Unternehmen oder Gemeinschaftsunternehmen, operative Platformen oder Systeme oder Arbeitnehmer umfassen.
B.15	Haupttätigkeiten der Emittentin:	Die Geschäftstätigkeit der MSIP Gruppe besteht hauptsächlich in der Erbringung von Finanzdienstleistungen für Unternehmen, Regierungen und Finanzinstitute. MSIP agiert global mit einem besonderen Fokus auf Europa. Sie unterhält Filialen in den internationalen Finanzzentren in Dubai, Frankreich, Korea, den Niederlanden, Neuseeland, Polen, Katar und der Schweiz.
B.16	Beherrschungsverhältnisse:	MSIP ist im direkten Besitz von Morgan Stanley Investments (UK) (welche 100% der Anteile an ihr hält).
B.17	Credit Rating der Emittentin oder ihrer Schuldtitel:	MSIP's kurzfristige und langfristige Verbindlichkeiten wurden mit (i) P-2 beziehungsweise A3, mit stabilem Ausblick, durch Moody's und (ii) A-1 beziehungsweise A, mit negativem Ausblick, durch S&P bewertet. **Moody's (EU Endorsed)**: Moody's hat ihren Sitz nicht im EWR, allerdings kann das Rating, das sie Morgan Stanley zugeteilt hat, durch Moody's Investors Service Limited erteilt werden, eine Ratingagentur, welche ihren Sitz im EWR hat und die entsprechend der CRA Verordnung durch die zuständige Aufsichtsbehörde registriert wurde. **S&P**: S&P hat ihren Sitz nicht im EWR, allerdings kann das Rating, das sie Morgan Stanley zugeteilt hat, mit Wirkung vom 9. April 2012, durch Standard and Poor's Credit Market Services Europe Limited erteilt werden, eine Ratingagentur, welche ihren Sitz im EWR hat und die entsprechend der CRA Verordnung durch die zuständige Aufsichtsbehörde registriert wurde.**]**

[*Morgan Stanley B.V.*

B.1	Gesetzliche und kommerzielle Bezeichnung der Emittentin:	Morgan Stanley B.V. ("**MSBV**").
B.2	Sitz und Rechtsform der Emittentin, das für die Emittentin geltende Recht und Land der Gründung der Gesellschaft:	MBSV wurde als Gesellschaft mit beschränkter Haftung (*besloten vennootschap met beperkte aansarkelijkheid*) nach dem Recht der Niederlande auf unbestimmte Zeit errichtet. MSBV hat ihren satzungsmäßigen Sitz in Amsterdam, Niederlande und ihr Geschäftslokal befindet sich in Luna Arena, Herikerbergweg 238, 1101 CM, Amsterdam, Zuidoost, Niederlande. MSBV wurde nach

		dem Recht der Niederlande gegründet und unterliegt diesem.
B.4b	Alle bereits bekannten Trends, die sich auf die Emittentin und die Branchen, in denen sie tätig ist, auswirken:	Nicht anwendbar. Der Emittentin sind solche Trends nicht bekannt.
B.5	Ist die Emittentin Teil einer Gruppe, Beschreibung der Gruppe und der Stellung der Emittentin innerhalb dieser Gruppe:	MBSV hat keine verbundenen Unternehmen und wird letztlich durch Morgan Stanley kontrolliert.
B.9	Entsprechender Wert von etwaigen Gewinnprognosen oder –schätzungen:	Nicht anwendbar. MSBV stellt keine Gewinnprognosen zur Verfügung.
B.10	Art etwaiger Beschränkungen im Bestätigungsvermerk zu den historischen Finanzinformationen:	Nicht anwendbar. In Bezug auf die Jahresabschlüsse von MSBV für die Geschäftsjahre zum 1. Dezember 2012 und zum 31. Dezember 2013 bestehen keinerlei Einschränkungen.
B.12	Ausgewählte wesentliche historische Finanzinformationen (in Tausend Euro)	

	31. Dezember 2012	**31. Dezember 2013**
Jahresabschluss *(in '000 Euro)*		
Gesamtvermögen	6.519.685	8.170.610
Gesamtsumme aller Verbindlichkeiten und Eigenkapital	6.519.685	8.170.610
Konzerngewinn- und Verlustrechnung (*in '000 Euro*):		
Nettogewinne aus Finanzinstrumenten, die zu Handelszwecken gehalten werden	(81.202)	509.271
Nettogewinne/ (-verluste) aus Finanzinstrumenten, die erfolgswirksam zum Fair Value gehalten werden	81.202	(509.271)
Ergebnis vor Einkommenssteuern	4.875	6.094
Gewinn und Konzerngesamtergebnis für das Jahr / die Periode	3.679	4.576

	Keine wesentliche negative Veränderung der Aussichten der Emittentin:	Seit dem 31. Dezember 2013, dem Tag, an dem der letzte geprüfte Jahresabschluss von MSBV veröffentlicht wurde, ist es zu keinen wesentlichen negativen Veränderungen in den Aussichten von MSBV gekommen.
	Wesentliche	Nicht anwendbar. Seit dem 31. Dezember 2013, dem Tag, an dem

	Veränderung in der Finanzlage oder Handelsposition der Emittentin:	der letzte Abschluss von MSBV veröffentlicht wurde, ist es zu keinen wesentlichen Veränderungen in der Finanzlage oder Handelsposition der MSBV gekommen
B.13	Beschreibung aller Ereignisse aus jüngster Zeit der Geschäftstätigkeit der Emittentin, die für die Bewertung ihrer Zahlungsfähigkeit in hohem Maße relevant sind:	Nicht anwendbar. MSBV geht davon aus, dass es seit der Veröffentlichung des letzten Jahresabschlusses bzw. des Quartalsfinanzberichts zu keinen Ereignissen, die von Relevanz für die Einschätzung ihrer Bonität sein könnte, gekommen ist.
B.14	Beschreibung der Gruppe und der Stellung der Emittentin innerhalb dieser Gruppe:	B.5 MBSV hat keine Tochtergesellschaften.
	Jegliche Beteiligungsverhältnisse anderer Rechtsträger innerhalb der Gruppe.	MSBV wird ausschließlich durch Morgan Stanley kontrolliert.
B.15	Haupttätigkeiten der Emittentin:	Die Geschäftstätigkeit von MSBV besteht hauptsächlich in der Emittierung von Finanzinstrumenten und dem Hedging, der sich daraus ergebenden Verbindlichkeiten.
B.16	Beherrschungsverhältnisse:	MSBV wird ausschließlich durch Morgan Stanley kontrolliert.
B.17	Credit Rating der Emittentin oder ihrer Schuldtitel:	Nicht anwendbar. MSBV oder ihre Schuldtitel verfügen über kein Rating.**]**

[*Morgan Stanley*

B.19 B.1	Gesetzliche und kommerzielle Bezeichnung der Garantin:	Morgan Stanley ("**Morgan Stanley**").
B.19 B.2	Sitz und Rechtsform der Garantin, das für die Emittentin geltende Recht und Land der Gründung der Gesellschaft:	Morgan Stanley wurde nach dem Recht des Staates Delaware gegründet und ist unter dem Recht des Staates Delaware tätig, wobei ihre Vorgängergesellschaften auf das Jahr 1924 zurückgehen. Seit September 2008 agiert sie als Bankholdinggesellschaft und Finanzholding-gesellschaft. Morgan Stanley hat seinen eingetragenen Sitz in Corporation Trust Center, 1209 Orange Street, Wilmington, Delaware 19801, U.S.A. und die Hauptverwaltung befindet sich in 1585 Broadway, New York, NY 10036, U.S.A.
B.19 B.4b	Alle bereits bekannten Trends, die sich auf die Garantin und die Branchen, in denen sie tätig ist, auswirken:	Morgan Stanley kann durch Marktfluktuationen aufgrund von globalen und öknomischen Bedingungen und anderen Faktoren beeinträchtigt werden. Morgan Stanleys operatives Ergebnis kann wesentlich durch den Effekt von ökonomischen und politischen Bedingungen und geopolitischen Ereignissen, Marktbedingungen; den Einfluss von aktueller, anhängiger und zukünftiger Gesetzgebung und rechtlichen und regulatorischen Maßnahmen in den USA und weltweit; der Entwicklung der Akquisitionen,

		Veräußerungen, Joint Ventures, Minderheitenbeteiligungen und strategischen Allianzen; seine Reputation; Inflation, Naturkatastrophen und terroristische Anschläge; die Aktivitäten von aktuellen und potentiellen Wettbewerbern sowie von Regierungen, Regulierungsbehörden und selbst-regulierenden Organisationen beeinflusst werden.
B.19 B.5	Ist die Garantin Teil einer Gruppe, Beschreibung der Gruppe und der Stellung der Garantin innerhalb dieser Gruppe:	Morgan Stanley ist die Konzernobergesellschaft der Morgan Stanley Gruppe.
B.19 B.9	Entsprechender Wert von etwaigen Gewinnprognosen oder –schätzungen:	Nicht anwendbar. Morgan Stanley stellt keine Gewinnprognosen zur Verfügung.
B.19 B.10	Art etwaiger Beschränkungen im Bestätigungsvermerk zu den historischen Finanzinformationen:	Nicht anwendbar. Es gibt keine Einschränkungen in den Berichten der Wirtschaftsprüfer zu den Jahresabschlüsse von Morgan Stanley zum Jahresende zum 31. Dezember 2012 und zum 31. Dezember 2013.
B.19 B.12	Ausgewählte wesentliche historische Finanzinformationen (in Millionen U.S. Dollar):	

	31. Dez. 2012	31. Dez. 2013	31. März 2013	31. März 2014
Jahresabschluss (*in Millionen U.S.$*)				
Gesamtvermögen	780.960	832.702	801.383	831.381
Gesamtsumme aller Verbindlichkeiten und rückzahlbare nicht beherrschte Beteiligungen & Einlagen	780.960	832.702	801.383	831.381
Konzerngewinn- und Verlust-rechnung (*in Millionen U.S.$*)				
Nettohandelsumsätze	26.102	32.417	8.150	8.929
Ergebnis vor Steuern	520	4.482	1.583	2.307
Nettoertrag	716	3.613	1.231	1.584

	Keine wesentliche Veränderung der Aussichten der Garantin:	Seit dem 31. Dezember 2013, dem Tag, an dem der letzte geprüfte Jahresabschluss von Morgan Stanley veröffentlicht wurde, ist es zu keinen wesentlichen negativen Veränderungen in den Aussichten von Morgan Stanley gekommen.
	Wesentliche Veränderung bei der Finanzlage oder der Handelsposition der Garantin:	Nicht anwendbar. Seit dem 31. März 2014, dem Tag, an dem der letzte Abschluss von Morgan Stanley veröffentlicht wurde, bis zum Tag dieses Basisprospekts ist es zu keinen wesentlichen Veränderungen in der Finanzlage oder Handelsposition von Morgan Stanley gekommen.
B.19 B.13	Beschreibung aller Ereignisse aus jüngster Zeit der Geschäftstätigkeit der Garantin, die für die	Nicht anwendbar. Morgan Stanley geht davon aus, dass es seit der Veröffentlichung des letzten Jahresabschlusses bzw. des Quartalsfinanzberichts zu keinen Ereignissen, die von Relevanz für die Einschätzung ihrer Bonität sein könnte, gekommen ist.

	Bewertung ihrer Zahlungsfähigkeit in hohem Maße relevant sind:	
B.19 B.14	Beschreibung der Gruppe und der Stellung der Garantin innerhalb dieser Gruppe:	B.5 Morgan Stanley ist die Konzernobergesellschaft der Morgan Stanley Gruppe.
	Jegliche Beteiligungsverhältnisse anderer Rechtsträger innerhalb der Gruppe.	Nicht anwendbar. Morgan Stanley wird von keiner Gesellschaft der Morgan Stanley Gruppe kontrolliert.
B.19 B.15	Haupttätigkeiten der Garantin:	Morgan Stanley, eine Finanzholdinggesellschaft, ist eine globale Finanzdienstleistungsgesellschaft, die durch Tochterunternehmen und verbundene Gesellschaften ihre breite Vielzahl von Produkten und Dienstleistungen einer großen und diversifizierten Gruppe von Kunden und Klienten, einschließlich Unternehmen, Regierungen, Finanzinstituten und Privatpersonen, anbietet. Sie hält in sämtlichen Geschäftsbereichen, in denen sie tätig ist – Institutional Securities, Wealth Management und Asset Management – bedeutende Marktpositionen inne.
B.19 B.16	Beherrschungsverhältnisse:	Nicht anwendbar. Morgan Stanley ist ein Unternehmen dessen Aktien sich in Streubesitz befinden und das an der New Yorker Börse notiert ist und das weder direkt noch indirekt von Aktionären oder einer verbundenen Gruppe von Aktionären kontrolliert wird oder in deren Eigentum steht.
B.19 B.17	Credit Rating der Garantin oder ihrer Schuldtitel:	Morgan Stanley's kurzfristige und langfristige Verbindlichkeiten wurden mit (i) P-2 beziehungsweise Baa2, mit stabilem Ausblick, durch Moody's und (ii) A-2 beziehungsweise A-, mit negativem Ausblick, durch S&P und (iii) R-1 (middle) beziehungsweise A (high), mit stabilem Ausblick durch DBRS und (iv) F1 beziehungsweise A, mit stabilem Ausblick, durch Fitch und (v) a-1 beziehungsweise A, mit einem negativen Ausblick, durch R&I bewertet. **DBRS**: DBRS hat ihren Sitz nicht im Europäischen Wirtschaftsraum ("**EWR**"), allerdings kann das Rating, das sie Morgan Stanley zugeteilt hat, durch DBRS Rating Limited erteilt werden, eine Ratingagentur, welche ihren Sitz im EWR hat und die entsprechend den Bestimmungen der Verordnung (EG) Nr. 1060/2009 des Europäischen Parlaments und des Rats vom 16. September 2009 über Ratingagenturen, in der jeweils geänderten Fassung (die "**CRA Verordnung**") durch die zuständige Aufsichtsbehörde registriert wurde. **Fitch**: Fitch hat ihren Sitz nicht im EWR, allerdings kann das Rating, das sie Morgan Stanley zugeteilt hat, durch Fitch Ratings Limited erteilt werden, eine Ratingagentur , welche ihren Sitz im EWR hat und die entsprechend der CRA Verordnung durch die zuständige Aufsichtsbehörde registriert wurde.

		Moody's (EU Endorsed): Moody's hat ihren Sitz nicht im EWR, allerdings kann das Rating, das sie Morgan Stanley zugeteilt hat, durch Moody's Investors Service Limited erteilt werden, eine Ratingagentur, welche ihren Sitz im EWR hat und die entsprechend der CRA Verordnung durch die zuständige Aufsichtsbehörde registriert wurde. **R&I**: R&I hat ihren Sitz nicht im EWR und ist nicht entsprechend der CRA Verordnung in der EU registriert. **S&P**: S&P hat ihren Sitz nicht im EWR, allerdings kann das Rating, das sie Morgan Stanley zugeteilt hat, mit Wirkung vom 9. April 2012, durch Standard and Poor's Credit Market Services Europe Limited erteilt werden, eine Ratingagentur, welche ihren Sitz im EWR hat und die entsprechend der CRA Verordnung durch die zuständige Aufsichtsbehörde registriert wurde.
B.19 B.18	Beschreibung von Art und Umfang der Garantie:	Alle fälligen Zahlungen in Bezug auf **[**Schuldverschreibungen**][**Zertifikate**]**, welche von MSBV begeben werden, werden vorbehaltslos und unwiderruflich entsprechend der Garantie vom datiert auf oder um den 26. Juni 2014 durch Morgan Stanley garantiert. Die Garantie begründet unmittelbare, unbedingte, nichtnachrangige und unbesicherte Verbindlichkeiten der Garantin, die jederzeit zumindest gleichrangig sind mit allen sonstigen gegenwärtigen und zukünftigen unmittelbaren, unbedingten, nicht-nachrangigen und unbesicherten Verbindlichkeit der Garantin, mit Ausnahme solcher Verbindlichkeiten, die kraft zwingender gesetzlicher Bestimmungen vorrangig sind.**]**
C.	**SCHULD-VERSCHREIBUNGEN**	
C.1	Gattung und Art der Schuldverschreibungen / ISIN	Die **[**Schuldverschreibungen**][**Zertifikate**]** werden als nicht nachrangige Schuldverschreibungen im Sinne von § 793 BGB begeben. ISIN: **[●]** Common Code: **[●]** WKN: **[●]** Andere Wertpapierkennnummer: **[●]**
C.2	Währung:	**[●]**
C.5	Beschränkungen der freien Übertragbarkeit der Schuldver-schreibungen:	Nicht anwendbar. Die **[**Schuldverschreibungen**][**Zertifikate**]** sind frei übertragbar.
C.8	Rechte, die mit den Schuldverschreibungen verbunden sind	**Rechte, die mit den [Schuldverschreibungen][Zertifikaten] verbunden sind:**

(einschließlich des Rangs und einer Beschränkung dieser Rechte):

Die **[**Schuldverschreibungen**][**Zertifikate**]** sehen das Recht auf **[**Zinszahlungen**] [**und**]** Zahlung des Rückzahlungsbetrages vor.

Rang der [Schuldverschreibungen][Zertifikate]:

Status der [Schuldverschreibungen][Zertifikate]:

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

Beschränkungen der mit den [Schuldverschreibungen][Zertifikaten] verbundenen Rechte:

Vorzeitige Rückzahlung aus steuerlichen Gründen

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

[Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin zu dem festgelegten Rückzahlungsbetrag

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

[Automatische vorzeitige Rückzahlung

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

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

[Vorzeitige Rückzahlung bei Vorliegen [einer Rechtsänderung] [und/oder] [einer Hedging-Störung][5] [und/oder] [Gestiegener Hedging-Kosten][6] [und/oder] [eines Insolvenzantrags]

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

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

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

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

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

[C.9 Zinsen: Siehe C.8.

[Festverzinsliche [Schuldverschreibungen][Zertifikate]:

[5] Vorzeitige Rückzahlung bei Vorliegen einer Hedging-Störung gilt nicht im Falle von [Schuldverschreibungen][Zertifikaten], die am SeDeX Markt der italienischen Wertpapierbörse gelistet werden.

[6] Vorzeitige Rückzahlung bei Vorliegen Gestiegener Hedging-Kosten gilt nicht im Falle von [Schuldverschreibungen][Zertifikaten], die am SeDeX Markt der italienischen Wertpapierbörse gelistet werden.

Die **[**Schuldverschreibungen**][**Zertifikate**]** verbriefen einen festen Zinsertrag über die gesamte Laufzeit der **[**Schuldverschreibungen**][**Zertifikate**]**. Der Zinssatz bleibt während der Laufzeit der **[**Schuldverschreibungen**][**Zertifikate**]** gleich.**]**

[Variabel verzinsliche [Schuldverschreibungen][Zertifikate]:

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

[[Schuldverschreibungen][Zertifikate] ohne Verzinsung:

Periodische Zinszahlungen auf die **[**Schuldverschreibungen**][**Zertifikate**]** erfolgen nicht.**]**

[Aktienabhängige [Schuldverschreibungen][Zertifikate]:

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

Zinssatz

[Festverzinsliche [Schuldverschreibungen][Zertifikate]: **[●]**% *per annum*.**]**

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

[Nicht anwendbar. Periodische Zinszahlungen auf die **[**Schuldverschreibungen**][**Zertifikate**]** erfolgen nicht.**]**

[Aktienabhängige [Schuldverschreibungen][Zertifikate]:

**[*Für aktienabhängige Verzinsung mit einer einzelnen Aktie einfügen:*

(i) Falls **[**an einem maßgeblichen Zinsfeststellungstag der offizielle Schlussstand**][**zu **[**irgendeinem**][**jedem**]** Zeitpunkt während der Beobachtungsperiode der offizielle Stand**]** der Aktie **[**über**][**unter**]** der Barriere notiert **[**oder dieser entspricht**]**, so beträgt der Zinssatz für diese Zinsperiode:

[*Prozentsatz einfügen*] % * Anzahl an Zinsperioden - $\text{Summe}_{\text{Kupon}}$

[*Prozentsatz einfügen*] % * [*festgelegte Stückelung/Nennbetrag einfügen*]

(ii) Falls **[**an einem maßgeblichen Zinsfeststellungstag der offizielle Schlussstand**][**zu **[**irgendeinem**][**jedem**]** Zeitpunkt während der Beobachtungsperiode der offizielle Stand**]** der Aktie **[**unter**][**über**]** der Barriere notiert **[**oder dieser entspricht**]**, so beträgt der Zinssatz für diese Zinsperiode 0 %.**]**

[*Im Falle einer europäischen Barriere und einem Aktienkorb einfügen;*

(i) Falls an einem maßgeblichen Zinsfeststellungstag (wie nachstehend definiert) hinsichtlich eines maßgeblichen Zinszahlungstages der offizielle Schlussstand **[**sämtlicher Aktien**][**wenigstens einer Aktie**] [**über**][**unter**]** der Barriere (wie nachstehend definiert) notiert **[**oder dieser entspricht**]**, so wird der Zinssatz für diese Zinsperiode in Übereinstimmung mit der folgenden Formel berechnet:

[*Im Falle von Schuldverschreibungen mit Memory-Funktion einfügen;*

[*Prozentsatz einfügen*] % * Anzahl an Zinsperioden - $\text{Summe}_{\text{Kupon}}$

[dies entspricht **[*Beschreibung der Formel einfügen*].]]**

[*Im Falle von Schuldverschreibungen ohne Memory-Funktion einfügen;*

[*Prozentsatz einfügen*] % * [*festgelegte Stückelung/Nennbetrag einfügen*]

[dies entspricht **[*Beschreibung der Formel einfügen*].]]**

(ii) Falls an einem maßgeblichen Zinsfeststellungstag hinsichtlich eines maßgeblichen Zinszahlungstages der Schlussstand **[**wenigstens einer Aktie**][**sämtlicher Aktien**] [**unter**][**über**]** der Barriere notiert **[**oder dieser entspricht**]**, so beträgt der Zinssatz für diese Zinsperiode 0,00 %.**]**

[*Im Falle einer amerikanischen Barriere und einem Aktienkorb einfügen;*

(i) Falls der offizielle Kurs **[**sämtlicher Aktien**][**wenigstens einer Aktie**] [**zu jedem Zeitpunkt**][**zu irgendeinem Zeitpunkt**]** während der Beobachtungsperiode (wie nachstehend definiert) (bei fortlaufender Beobachtung) hinsichtlich eines maßgeblichen Zinsfeststellungstages **[**über**][**unter**]** der Barriere notiert (wie nachstehend definiert) **[**oder dieser entspricht**]**, wird der Zinssatz für diese Zinsperiode in Übereinstimmung mit der folgenden Formel berechnet:

[*Im Falle von Schuldverschreibungen mit Memory-Funktion einfügen;*

[*Prozentsatz einfügen*] % * Anzahl an Zinsperioden - $\text{Summe}_{\text{Kupon}}$

[dies entspricht **[*Beschreibung der Formel einfügen*].]]**

[*Im Falle von Schuldverschreibungen ohne Memory-Funktion einfügen;*

[*Prozentsatz einfügen*] % * [*festgelegte Stückelung/Nennbetrag einfügen*]

[dies entspricht **[*Beschreibung der Formel einfügen*].]]**

(ii) Falls der offizielle Kurs **[**wenigstens einer Aktie**][**sämtlicher Aktien**] [**zu jedem Zeitpunkt**][**zu irgendeinem Zeitpunkt**]** während der Beobachtungsperiode (wie nachstehend definiert) (bei fortlaufender Beobachtung) hinsichtlich eines maßgeblichen

Zinsfeststellungstages **[**unter**][**über**]** der Barriere notiert (wie nachstehend definiert) **[**oder dieser entspricht**]**, so beträgt der Zinssatz für diese Zinsperiode 0,00 %.**]**

[*Im Fall von Altiplano I Schuldverschreibungen einfügen:*

(i) Falls der offizielle Schlusskurs jeder $Aktie_{(i)}$ an jedem Beobachtungstag während der entsprechenden Beobachtungsperiode für die jeweilige Zinsperiode **[**über**][**unter**]** der entsprechenden Barriere notiert **[**oder dieser entsprochen**]** hat, beträgt der Zinssatz für diese Zinsperiode:

[*Prozentsatz einfügen*] % * **Anzahl von Zinsperioden – $Summe_{Kupon}$**

[*Prozentsatz einfügen*] % * **[Festgelegte Stückelung/Nennbetrag einfügen]]**

(ii) Falls der offizielle Schlusskurs mindestens einer $Aktie_{(i)}$ an mindestens einem Beobachtungstag während der entsprechenden Beobachtungsperiode für die jeweilige Zinsperiode **[**unter**][**über**]** der entsprechenden Barriere notiert **[**oder dieser entsprochen**]** hat, **[**ist**] [**wird**]** der Zinssatz für diese Zinsperiode:

[*Prozentsatz einfügen*] % * **[Festgelegte Stückelung/Nennbetrag einfügen]]]**

[*Im Fall von Altiplano II Schuldverschreibungen einfügen:*

(i) Falls der offizielle Schlusskurs jeder $Aktie_{(i)}$ an jedem Beobachtungstag während der entsprechenden Beobachtungsperiode für die jeweilige Zinsperiode **[**über**][**unter**]** der entsprechenden Barriere notiert **[**oder dieser entsprochen**]** hat, beträgt der Zinssatz für diese Zinsperiode:

[*Im Fall von Schuldverschreibungen mit Memory Effekt einfügen:*

[*Prozentsatz einfügen*] % * **Anzahl von Zinsperioden – $Summe_{Kupon}$**

[dies entspricht **[*Beschreibung der Formel einfügen*]**.**]]**

[*Im Fall von Schuldverschreibungen ohne Memory Effekt einfügen:*

[*Prozentsatz einfügen*] % * **[Festgelegte Stückelung/Nennbetrag einfügen]]**

(ii) Falls der offizielle Schlusskurs mindestens **[*Anzahl einfügen*]** Aktien an jedem Beobachtungstag während der entsprechenden Beobachtungsperiode für die jeweilige Zinsperiode **[**über**][**unter**]** der entsprechenden Barriere notiert **[**oder dieser entsprochen**]** hat, beträgt der Zinssatz für diese Zinsperiode:

[*Im Fall von Schuldverschreibungen mit Memory Effekt einfügen:*

[*Prozentsatz einfügen*] % * **Anzahl von Zinsperioden – $Summe_{Kupon}$**

[dies entspricht **[*Beschreibung der Formel einfügen*]**.**]]**

[*Im Fall von Schuldverschreibungen ohne Memory Effekt einfügen:*

[*Prozentsatz einfügen*] % * **[Festgelegte Stückelung/Nennbetrag einfügen]]**

(iii) Falls der offizielle Schlusskurs von mehr als **[*Anzahl einfügen*]** Aktien an mindestens einem Beobachtungstag während der entsprechenden Beobachtungsperiode für die jeweilige Zinsperiode **[**unter**][**über**]** der entsprechenden Barriere notiert **[**oder dieser entsprochen**]** hat, beträgt der Zinssatz für diese Zinsperiode:

[*Im Fall von Schuldverschreibungen mit Memory Effekt einfügen:*

[*Prozentsatz einfügen*] % * **Anzahl von Zinsperioden – Summe$_{Kupon}$**

[dies entspricht **[*Beschreibung der Formel einfügen*]**.**]]**

[*Im Fall von Schuldverschreibungen ohne Memory Effekt einfügen:*

[*Prozentsatz einfügen*] % * **[Festgelegte Stückelung/Nennbetrag einfügen]]]**

[*Im Fall von Digital Schuldverschreibungen einfügen:*

(i) Falls der offizielle Schlusskurs der Aktie an dem, für den jeweiligen Zinszahlungstag maßgeblichen Zinsfeststellungstag (wie nachstehend definiert) **[**über**][**unter**]** der Barriere notiert **[**oder dieser entsprochen**]** hat, wird der Zinssatz für diese Zinsperiode gemäß der folgenden Formel berr

echnet:

[*Prozentsatz einfügen*] % * **[Festgelegte Stückelung/Nennbetrag einfügen]**

[dies entspricht **[*Beschreibung der Formel einfügen*]**.**]**

(ii) Falls der offizielle Schlusskurs der Aktie an dem, für den jeweiligen Zinszahlungstag maßgeblichen Zinsfeststellungstag **[**unter**][**über**]** der Barriere notiert **[**oder dieser entsprochen**]** hat, wird der Zinssatz für diese Zinsperiode gemäß der folgenden Formel berrechnet:

[*Prozentsatz einfügen*] % * **[Festgelegte Stückelung/Nennbetrag einfügen]**

[dies entspricht **[*Beschreibung der Formel einfügen*]**.**]]**

[*Im Fall von [Worst-of][Best-of] Digital Schuldverschreibungen einfügen:*

(i) Falls der offizielle Schlusskurs **[**aller Aktien**][**mindestens einer Aktie**]** an dem, für den jeweiligen Zinszahlungstag maßgeblichen Zinsfeststellungstag (wie nachstehend definiert) **[**über**][**unter**]** der Barriere notiert **[**oder dieser entsprochen**]** hat, wird der Zinssatz für diese Zinsperiode gemäß der folgenden Formel berrechnet:

[*Prozentsatz einfügen*] % * **[Festgelegte**

Stückelung/Nennbetrag einfügen]

[dies entspricht **[*Beschreibung der Formel einfügen*]**.**]**

(ii) Falls der offizielle Schlusskurs **[**mindestens einer Aktie**][**aller Aktien**]** an dem, für den jeweiligen Zinszahlungstag maßgeblichen Zinsfeststellungstag **[**unter**][**über**]** der Barriere notiert **[**oder dieser entsprochen**]** hat, wird der Zinssatz für diese Zinsperiode gemäß der folgenden Formel berrechnet:

[*Prozentsatz einfügen*] % * **[Festgelegte Stückelung/Nennbetrag einfügen]**

[dies entspricht **[*Beschreibung der Formel einfügen*]**.**]]**

["Barriere" bezeichnet **[●]** % des offiziellen Schlussstands der Aktie am **[*Datum einfügen*]**;**]**

["**Zinsfeststellungstag**" **[●]** bezeichnet;**]**

["**Zinsperiode**" **[●]** bezeichnet;**]**

["Anzahl an Zinsperioden" bezeichnet die Anzahl von Zinsperioden, die vom **[*Datum einfügen*]** (einschließlich) bis zum maßgeblichen Zinsfeststellungstag (einschließlich) abgelaufen sind;**]**

["**Beobachtungstag**" **[●]** bezeichnet;**]**

["**Beobachtungsperiode**" **[●]** bezeichnet;**]**

["**Aktie(n)**" **[●]** bezeichnet;**]**

["Summe$_{Kupon}$" bezeichnet die Summe an Zinssätzen, die zuvor auf die **[**Schuldverschreibungen**][**Zertifikate**]** angefallen sind.**]**

Verzinsungsbeginn

[Der Begebungstag der **[**Schuldverschreibungen**][**Zertifikate**]**.**]** **[●]**

[Nicht anwendbar. Die **[**Schuldverschreibungen**][**Zertifikate**]** sehen keine periodischen Zinszahlungen vor.**]**

Zinszahlungstage

[Zinszahlungstag bezeichnet **[●]**.**]**

[Nicht anwendbar. Die **[**Schuldverschreibungen**][**Zertifikate**]** sehen keine periodischen Zinszahlungen vor.**]**

Basiswert auf dem der Zinssatz basiert

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

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

Fälligkeitstag einschließlich Rückzahlungsverfahren

[●]

[Nicht anwendbar. Für die **[**Schuldverschreibungen**][**Zertifikate**]** ist kein fester Fälligkeitstag vorgesehen.**]**

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

	Rendite	Nicht anwendbar. Die Rendite der **[**Schuldverschreibungen**][**Zertifikate**]** kann zum Begebungstag nicht berechnet werden.
	Name des Vertreters der Inhaber der Schuldverschreibungen	Nicht anwendbar. Es ist kein gemeinsamer Vertreter in den Anleihebedingungen der **[**Schuldverschreibungen**][**Zertifikate**]** bestellt.**]**
[C.10	Beschreibung des Einflusses des Basiswertes auf die Zinszahlungen unter den Schuldverschreibungen (bei derivativer Komponente):	C.9 **[**Nicht anwendbar. Die **[**Schuldverschreibungen**][**Zertifikate**]** haben keine derivative Komponente bei den Zinszahlungen.**]** **[**Bewegungen im **[*Referenzsatz/-sätze einfügen*] [*Swapsatz/-sätze einfügen*]** können die Zinszahlungen unter den Schuldverschreibungen beeinflussen.**]** **[**Zinszahlungen unter den **[**Schuldverschreibungen**][**Zertifikaten**]** hängen von der Entwicklung der zugrundeliegdnen Aktie ab.**]]**
[C.11[7]	Zulassung zum Handel am regulierten Markt:	**[**Es wurde ein Antrag auf Zulassung der **[**Schuldverschreibungen**][**Zertifikate**]**, **[**(i)**]** zur **[***official list* der Luxemburger Börse**]** **[**und**]** **[**an der Frankfurter Wertpapierbörse**]** gestellt**]** **[**und**]** **[**(ii)**]** die Einbeziehung zum Handel in den regulierten Markt der Luxemburger Börse**]** **[**und**]** **[●]** wurde beantragt.**]** **[●]]** **[**Nicht anwendbar. Für die **[**Schuldverschreibungen**][**Zertifikate**]** wird kein Antrag auf Zulassung zum Börsenhandel gestellt.**]**
[C.15	Beschreibung, wie der Wert der Anlage durch den Wert des Basiswerts beeinflusst wird	Die Rückzahlung **[**sowie die Zahlung von Zinsen**]** unter den **[**Schuldverschreibungen**][**Zertifikaten**]** hängt con der Entwicklung der zugrundeliegenden Aktie(n) ab. Die zugundeliegende(n) Aktie(n) sind den täglichen Schwankungen der Kapitalmärkte ausgesetzt. Der Wert der **[**Schuldverschreibungen**][**Zertifikate**]** kann während ihrer Laufzeit fallen oder steigen in Abhängigkeit von der Entwicklung des zugrundliegenden Aktie(n). Im Falle einer vorzeitigen Rückzahlung der **[**Schuldverschreibungen**][**Zertifikate**]** können Schwankungen in der/den zugrundliegenden Aktie(n) die Ermittlung des vorzeitigen Rückzahlungsbetrages beeinflussen.**]**
[C.16	Verfalltag oder Fälligkeitstermin der derivativen Schuldverschreibungen – Ausübungstermin oder letzter Referenztermin	**[**Der Fälligkeitstag der **[**Schuldverschreibungen**][**Zertifikate**]** ist **[*Datum einfügen*]**.**]** **[**Nicht anwendbar. Die **[**Schuldverschreibungen**][**Zertifikate**]** haben keinen festen Fälligkeitstag.**]** **[**Der letzte Referenztermin der **[**Schuldverschreibungen**][**Zertifikate**]** ist **[*Datum einfügen*]**.**]]**
[C.17	Beschreibung des Abrechnungsverfahrens für die derivativen Schuldverschreibungen	Die Abwicklung der **[**Schuldverschreibungen**][**Zertifikate**]** erfolgt über das Clearing System durch **[**Zahlung eines Barbetrags, der dem **[**Aktienbezogenen Rückzahlungsbetrag**][**Nennbetrag**]** entspricht**][**Lieferung des zugrundeliegenden Wertpapiers und Zahlung eines Spitzenausgleichs**]** an die Gläubiger.**]**
[C.18	Beschreibung der Ertragsmodalitäten bei	

[7] Zu löchsen, sofern die Schuldverschreibungen mit einer Stückelung von mindestens EUR 100.000 oder einem äquivalenten Betrag in einer anderen Währung begeben werden.

derivativen Schuldverschreibungen

Zinsen: Siehe C.8.

[Festverzinsliche [Schuldverschreibungen][Zertifikate]:

Die **[**Schuldverschreibungen**][**Zertifikate**]** verbriefen einen festen Zinsertrag über die gesamte Laufzeit der **[**Schuldverschreibungen**][**Zertifikate**]**. Der Zinssatz bleibt während der Laufzeit der **[**Schuldverschreibungen**][**Zertifikate**]** gleich.**]**

[Variabel verzinsliche [Schuldverschreibungen][Zertifikate]:

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

[[Schuldverschreibungen][Zertifikate] ohne Verzinsung:

Periodische Zinszahlungen auf die **[**Schuldverschreibungen**][**Zertifikate**]** erfolgen nicht.**]**

[Aktienabhängige [Schuldverschreibungen][Zertifikate]:

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

Zinssatz **[Festverzinsliche [Schuldverschreibungen][Zertifikate]**: **[●]**% *per annum*.**]**

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

[Nicht anwendbar. Periodische Zinszahlungen auf die **[**Schuldverschreibungen**][**Zertifikate**]** erfolgen nicht.**]**

[Aktienabhängige [Schuldverschreibungen][Zertifikate]:

**[*Für aktienabhängige Verzinsung mit einer einzelnen Aktie einfügen:*

(i) Falls **[**an einem maßgeblichen Zinsfeststellungstag der offizielle Schlussstand**][**zu **[**irgendeinem**][**jedem**]** Zeitpunkt während der Beobachtungsperiode der offizielle Stand**]** der Aktie **[**über**][**unter**]** der Barriere notiert **[**oder dieser entspricht**]**, so beträgt der Zinssatz für diese Zinsperiode:

[*Prozentsatz einfügen*] % * Anzahl an Zinsperioden - Summe$_{Kupon}$

[*Prozentsatz einfügen*] % * [*festgelegte*

***Stückelung/Nennbetrag einfügen*]**

(ii) Falls **[**an einem maßgeblichen Zinsfeststellungstag der offizielle Schlussstand**][**zu **[**irgendeinem**][**jedem**]** Zeitpunkt während der Beobachtungsperiode der offizielle Stand**]** der Aktie **[**unter**][**über**]** der Barriere notiert **[**oder dieser entspricht**]**, so beträgt der Zinssatz für diese Zinsperiode 0 %.**]**

[*Im Falle einer europäischen Barriere und einem Aktienkorb einfügen;*

(i) Falls an einem maßgeblichen Zinsfeststellungstag (wie nachstehend definiert) hinsichtlich eines maßgeblichen Zinszahlungstages der offizielle Schlussstand **[**sämtlicher Aktien**][**wenigstens einer Aktie**] [**über**][**unter**]** der Barriere (wie nachstehend definiert) notiert **[**oder dieser entspricht**]**, so wird der Zinssatz für diese Zinsperiode in Übereinstimmung mit der folgenden Formel berechnet:

[*Im Falle von Schuldverschreibungen mit Memory-Funktion einfügen;*

[*Prozentsatz einfügen*] % * Anzahl an Zinsperioden - $\text{Summe}_{\text{Kupon}}$

[dies entspricht **[*Beschreibung der Formel einfügen*]**.**]]**

[*Im Falle von Schuldverschreibungen ohne Memory-Funktion einfügen;*

[*Prozentsatz einfügen*] % * [*festgelegte Stückelung/Nennbetrag einfügen*]

[dies entspricht **[*Beschreibung der Formel einfügen*]**.**]]**

(ii) Falls an einem maßgeblichen Zinsfeststellungstag hinsichtlich eines maßgeblichen Zinszahlungstages der Schlussstand **[**wenigstens einer Aktie**][**sämtlicher Aktien**] [**unter**][**über**]** der Barriere notiert **[**oder dieser entspricht**]**, so beträgt der Zinssatz für diese Zinsperiode 0,00 %.**]**

[*Im Falle einer amerikanischen Barriere und einem Aktienkorb einfügen;*

(i) Falls der offizielle Kurs **[**sämtlicher Aktien**][**wenigstens einer Aktie**] [**zu jedem Zeitpunkt**][**zu irgendeinem Zeitpunkt**]** während der Beobachtungsperiode (wie nachstehend definiert) (bei fortlaufender Beobachtung) hinsichtlich eines maßgeblichen Zinsfeststellungstages **[**über**][**unter**]** der Barriere notiert (wie nachstehend definiert) **[**oder dieser entspricht**]**, wird der Zinssatz für diese Zinsperiode in Übereinstimmung mit der folgenden Formel berechnet:

[*Im Falle von Schuldverschreibungen mit Memory-Funktion einfügen;*

[*Prozentsatz einfügen*] % * Anzahl an Zinsperioden - $\text{Summe}_{\text{Kupon}}$

[dies entspricht **[*Beschreibung der Formel einfügen*]**.**]]**

[*Im Falle von Schuldverschreibungen ohne Memory-Funktion einfügen;*

[*Prozentsatz einfügen*] % * [*festgelegte Stückelung/Nennbetrag einfügen*]

[dies entspricht **[*Beschreibung der Formel einfügen*]**.**]]**

(ii) Falls der offizielle Kurs **[**wenigstens einer Aktie**][**sämtlicher Aktien**] [**zu jedem Zeitpunkt**][**zu irgendeinem Zeitpunkt**]** während der Beobachtungsperiode (wie nachstehend definiert) (bei fortlaufender Beobachtung) hinsichtlich eines maßgeblichen Zinsfeststellungstages **[**unter**][**über**]** der Barriere notiert (wie nachstehend definiert) **[**oder dieser entspricht**]**, so beträgt der Zinssatz für diese Zinsperiode 0,00 %.**]**

**[*Im Fall von Altiplano I Schuldverschreibungen einfügen:*

(i) Falls der offizielle Schlusskurs jeder $Aktie_{(i)}$ an jedem Beobachtungstag während der entsprechenden Beobachtungsperiode für die jeweilige Zinsperiode **[**über**][**unter**]** der entsprechenden Barriere notiert **[**oder dieser entsprochen**]** hat, beträgt der Zinssatz für diese Zinsperiode:

[*Prozentsatz einfügen*] % * **Anzahl von Zinsperioden – $Summe_{Kupon}$**

[*Prozentsatz einfügen*] % * **[Festgelegte Stückelung/Nennbetrag einfügen]]**

(ii) Falls der offizielle Schlusskurs mindestens einer $Aktie_{(i)}$ an mindestens einem Beobachtungstag während der entsprechenden Beobachtungsperiode für die jeweilige Zinsperiode **[**unter**][**über**]** der entsprechenden Barriere notiert **[**oder dieser entsprochen**]** hat, **[**ist**] [**wird**]** der Zinssatz für diese Zinsperiode:

[*Prozentsatz einfügen*] % * **[Festgelegte Stückelung/Nennbetrag einfügen]]]**

**[*Im Fall von Altiplano II Schuldverschreibungen einfügen:*

(i)Falls der offizielle Schlusskurs jeder $Aktie_{(i)}$ an jedem Beobachtung

**[*Im Fall von Schuldverschreibungen mit Memory Effekt einfügen:*

[*Prozentsatz einfügen*] % * **Anzahl von Zinsperioden – $Summe_{Kupon}$**

[dies entspricht **[*Beschreibung der Formel einfügen*]**.**]]**

**[*Im Fall von Schuldverschreibungen ohne Memory Effekt einfügen:*

[*Prozentsatz einfügen*] % * **[Festgelegte Stückelung/Nennbetrag einfügen]]**

(ii) Falls der offizielle Schlusskurs mindestens **[*Anzahl einfügen*]** Aktien an jedem Beobachtungstag während der entsprechenden Beobachtungsperiode für die jeweilige Zinsperiode **[**über**][**unter**]** der entsprechenden Barriere notiert **[**oder dieser entsprochen**]** hat, beträgt der Zinssatz für diese Zinsperiode:

**[*Im Fall von Schuldverschreibungen mit Memory Effekt einfügen:*

[*Prozentsatz einfügen*] % * **Anzahl von Zinsperioden – $Summe_{Kupon}$**

[dies entspricht **[*Beschreibung der Formel einfügen*]**.**]]**

[Im Fall von Schuldverschreibungen ohne Memory Effekt einfügen:

[*Prozentsatz einfügen*] % * **[Festgelegte Stückelung/Nennbetrag einfügen]]**

(iii) Falls der offizielle Schlusskurs von mehr als **[*Anzahl einfügen*]** Aktien an mindestens einem Beobachtungstag während der entsprechenden Beobachtungsperiode für die jeweilige Zinsperiode **[**unter**][**über**]** der entsprechenden Barriere notiert **[**oder dieser entsprochen**]** hat, beträgt der Zinssatz für diese Zinsperiode:

[Im Fall von Schuldverschreibungen mit Memory Effekt einfügen:

[*Prozentsatz einfügen*] % * **Anzahl von Zinsperioden – $Summe_{Kupon}$**

[dies entspricht **[*Beschreibung der Formel einfügen*]**.**]]**

[Im Fall von Schuldverschreibungen ohne Memory Effekt einfügen:

[*Prozentsatz einfügen*] % * **[Festgelegte Stückelung/Nennbetrag einfügen]]]**

[Im Fall von Digital Schuldverschreibungen einfügen:

(i) Falls der offizielle Schlusskurs der Aktie an dem, für den jeweiligen Zinszahlungstag maßgeblichen Zinsfeststellungstag (wie nachstehend definiert) **[**über**][**unter**]** der Barriere notiert **[**oder dieser entsprochen**]** hat, wird der Zinssatz für diese Zinsperiode gemäß der folgenden Formel berr

echnet:

[*Prozentsatz einfügen*] % * **[Festgelegte Stückelung/Nennbetrag einfügen]**

[dies entspricht **[*Beschreibung der Formel einfügen*]**.**]**

(ii) Falls der offizielle Schlusskurs der Aktie an dem, für den jeweiligen Zinszahlungstag maßgeblichen Zinsfeststellungstag **[**unter**][**über**]** der Barriere notiert **[**oder dieser entsprochen**]** hat, wird der Zinssatz für diese Zinsperiode gemäß der folgenden Formel berrechnet:

[*Prozentsatz einfügen*] % * **[Festgelegte Stückelung/Nennbetrag einfügen]**

[dies entspricht **[*Beschreibung der Formel einfügen*]**.**]]**

[Im Fall von [Worst-of][Best-of] Digital Schuldverschreibungen einfügen:

(i) Falls der offizielle Schlusskurs **[**aller Aktien**][**mindestens einer Aktie**]** an dem, für den jeweiligen Zinszahlungstag maßgeblichen Zinsfeststellungstag (wie nachstehend definiert) **[**über**][**unter**]** der

Barriere notiert **[**oder dieser entsprochen**]** hat, wird der Zinssatz für diese Zinsperiode gemäß der folgenden Formel berrechnet:

[*Prozentsatz einfügen*] % * **[Festgelegte Stückelung/Nennbetrag einfügen]**

[dies entspricht **[*Beschreibung der Formel einfügen*]**.**]**

(ii) Falls der offizielle Schlusskurs **[**mindestens einer Aktie**][**aller Aktien**]** an dem, für den jeweiligen Zinszahlungstag maßgeblichen Zinsfeststellungstag **[**unter**][**über**]** der Barriere notiert **[**oder dieser entsprochen**]** hat, wird der Zinssatz für diese Zinsperiode gemäß der folgenden Formel berrechnet:

[*Prozentsatz einfügen*] % * **[Festgelegte Stückelung/Nennbetrag einfügen]**

[dies entspricht **[*Beschreibung der Formel einfügen*]**.**]]**

["Barriere" bezeichnet **[●]** % des offiziellen Schlussstands der Aktie am **[*Datum einfügen*]**;**]**

["**Zinsfeststellungstag**" **[●]** bezeichnet;**]**

["**Zinsperiode**" **[●]** bezeichnet;**]**

["Anzahl an Zinsperioden" bezeichnet die Anzahl von vollen Jahren, die vom **[*Datum einfügen*]** (einschließlich) bis zum maßgeblichen Zinsfeststellungstag (einschließlich) abgelaufen sind;**]**

["**Beobachtungstag**" **[●]** bezeichnet;**]**

["**Beobachtungsperiode**" **[●]** bezeichnet;**]**

["**Aktie(n)**" **[●]** bezeichnet;**]**

["Summe$_{Kupon}$" bezeichnet die Summe an Zinssätzen, die zuvor auf die **[**Schuldverschreibungen**][**Zertifikate**]** angefallen sind.**]**

Verzinsungsbeginn

[Der Begebungstag der **[**Schuldverschreibungen**][**Zertifikate**].] [●]**

[Nicht anwendbar. Die **[**Schuldverschreibungen**][**Zertifikate**]** sehen keine periodischen Zinszahlungen vor.**]**

Zinszahlungstage

[Zinszahlungstag bezeichnet **[●]**.**]**

[Nicht anwendbar. Die **[**Schuldverschreibungen**][**Zertifikate**]** sehen keine periodischen Zinszahlungen vor.**]**

Basiswert auf dem der Zinssatz basiert

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

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

Fälligkeitstag einschließlich Rückzahlungsverfahren

[●]

[Nicht anwendbar. Für die **[**Schuldverschreibungen**][**Zertifikate**]** ist kein fester Fälligkeitstag vorgesehen.**]**

	Zahlungen auf Kapital in Bezug auf die **[**Schuldverschreibungen**][**Zertifikate**]** erfolgen an das Clearing System oder dessen Order zur Gutschrift auf den Konten der jeweiligen Kontoinhaber des Clearing Systems.
Rendite	Nicht anwendbar. Die Rendite der **[**Schuldverschreibungen**][**Zertifikate**]** kann zum Begebungstag nicht berechnet werden.
Name des Vertreters der Inhaber der Schuldverschreibungen	Nicht anwendbar. Es ist kein gemeinsamer Vertreter in den Anleihebedingungen der **[**Schuldverschreibungen**][**Zertifikate**]** bestellt.**]**

Der Rückzahlungsbetrag der **[**Schuldverschreibungen**][**Zertifikate**]** ist **[** der Nennbetrag**][**der Aktienbezogene Rückzahlungsbetrag. Der Aktienbezogene Rückzahlungsbetrag entspricht:

[*Im Fall von Reverse Convertible mit amerikanischer Barriere einfügen:*

(a) Falls der **[**offizielle Kurs der Aktie zu jedem Zeitpunkt während der Beobachtungsperiode (bei fortlaufender Beobachtung)**]** **[**Offizielle Schlusskurs der Aktie an jedem Planmäßigen Handelstag während der Beobachtungsperiode**]** über der Barriere notiert **[**oder dieser entspricht**]**, wird der Aktienbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berrechnet:

[[*Nennbetrag/Nennwert einfügen*]] * 100%]

[[*Nennbetrag/Nennwert einfügen*] * [100% + Partizipation * MAX [0; Finaler Aktienkurs / Anfänglicher Aktienkurs -1]]]

[[*Nennbetrag/Nennwert einfügen*] * [100%; MIN (Höchstbetrag; Partizipation * MAX (0; Finaler Aktienkurs / Anfänglicher Aktienkurs - 1)]]

[dies entspricht [*Beschreibung der Formel einfügen*].]

(b) Falls der **[**offizielle Kurs der Aktie zu irgendeinem Zeitpunkt während der Beobachtungsperiode (bei fortlaufender Beobachtung)**]** **[**offizielle Schlusskurs der Aktie an mindestens einem Planmäßigen Handelstag während der Beobachtungsperiode**]** unter der Barriere notiert **[**oder dieser entspricht**]**, wird der Aktienbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berrechnet:

[[*Nennbetrag/Nennwert einfügen*] * MIN [100%; Finaler Aktienkurs / Anfänglicher Aktienkurs]

dies entspricht [*Beschreibung der Formel einfügen*].]

[Barbruchteil (soweit vorhanden)

und zusätzlich erhält der Gläubiger die physische Lieferung der Aktie wie nachfolgend in Übereinstimmung mit den Vorschriften hinsichtlich der Physischen Lieferung näher beschrieben.

[*Im Fall von Reverse Convertible mit europäischer Barriere einfügen:*

(a) Falls der Finale Aktienkurs über der Barriere notiert [oder dieser entspricht], wird der Aktienbezogene Rückzahlungsbetrag

gemäß der folgenden Formel berrechnet:

[[*Nennbetrag/Nennwert einfügen*] * 100%]

[[*Nennbetrag/Nennwert einfügen*] * [100% + Partizipation * MAX [0; Finaler Aktienkurs / Anfänglicher Aktienkurs -1]]]

[[*Nennbetrag/Nennwert einfügen*] * [100%; MIN (Höchstbetrag; Partizipation * MAX (0; Finaler Aktienkurs / Anfänglicher Aktienkurs - 1)]]

[dies entspricht **[*Beschreibung der Formel einfügen*]**.**]**

(b) Falls der Finale Aktienkurs unter der Barriere notiert [oder dieser entspricht], wird der Aktienbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berrechnet:

[[*Nennbetrag/Nennwert einfügen*] * Finaler Aktienkurs / Anfänglicher Aktienkurs

dies entspricht **[*Beschreibung der Formel einfügen*]**.**]**

[Barbruchteil (soweit vorhanden)

und zusätzlich erhält der Gläubiger die physische Lieferung der Aktie wie nachfolgend in Übereinstimmung mit den Vorschriften hinsichtlich der Physischen Lieferung näher beschrieben.**]]**

[*Im Fall von Reverse Convertible mit europäischer Barriere und Airbag einfügen:*

(a) Falls der Finale Aktienkurs über der Barriere notiert **[**oder dieser entspricht**]**, wird der Aktienbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berrechnet:

[[*Nennbetrag/Nennwert einfügen*] * 100%]

[[*Nennbetrag/Nennwert einfügen*] * [100%; + MIN (Höchstbetrag; Partizipation * MAX (0; Finaler Aktienkurs / Anfänglicher Aktienkurs – 1))]

[dies entspricht **[*Beschreibung der Formel einfügen*]**.**]**

(b) Falls der Finale Aktienkurs unter der Barriere notiert **[**oder dieser entspricht**]**, wird der Aktienbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

[[*Nennbetrag/Nennwert einfügen*] * Finaler Aktienkurs / Barriere

dies entspricht **[*Beschreibung der Formel einfügen*]**.**]**

[Barbruchteil (soweit vorhanden)

und zusätzlich erhält der Gläubiger die physische Lieferung der Aktie wie nachfolgend in Übereinstimmung mit den Vorschriften hinsichtlich der Physischen Lieferung näher beschrieben.**]]**

[Im Fall von Worst-of Reverse Convertible mit amerikanischer Barriere einfügen:

(a) Falls der **[**offizielle Kurs sämtlicher Aktien zu jedem Zeitpunkt während der Beobachtungsperiode (bei fortlaufender Beobachtung)**]** **[O**ffizielle Schlusskurs sämtlicher Aktien an jedem

Planmäßigen Handelstag während der Beobachtungsperiode**]** über der Barriere notiert **[**oder dieser entspricht**]**, wird der Aktienbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berrechnet:

[[*Nennbetrag/Nennwert einfügen*] * 100%]

[[*Nennbetrag/Nennwert einfügen*] * [100% + MIN [Höchstbetrag; Partizipation * MAX (0; Finaler Aktienkurs der Aktie mit der schlechtesten Entwicklung / Anfänglicher Aktienkurs der Aktie mit der schlechtesten Entwicklung – 1)]]

dies entspricht **[*Beschreibung der Formel einfügen*].]**

(b) Falls der **[**offizielle Kurs von mindestens einer Aktie zu irgendeinem Zeitpunkt während der Beobachtungsperiode (bei fortlaufender Beobachtung)**] [**Offizielle Schlusskurs von zumindest einer Aktie an einem Planmäßigen Handelstag während der Beobachtungsperiode**]** unter der Barriere notiert **[**oder dieser entspricht**]**, wird der Aktienbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berrechnet:

[[*Nennbetrag/Nennwert einfügen*] * MIN [1 + Höchstbetrag; Finaler Aktienkurs der Aktie mit der schlechtesten Entwicklung / Anfänglicher Aktienkurs der Aktie mit der schlechtesten Entwicklung]

dies entspricht **[*Beschreibung der Formel einfügen*].]**

[Barbruchteil (soweit vorhanden)

und zusätzlich erhält der Gläubiger die physische Lieferung der Aktie wie nachfolgend in Übereinstimmung mit den Vorschriften hinsichtlich der Physischen Lieferung näher beschrieben.**]]**

[Im Fall von Worst-of Reverse Convertible mit europäischer Barriere einfügen:

(a) Falls der Finale Aktienkurs aller Aktien über der Barriere notiert **[**oder dieser entspricht**]**, wird der Aktienbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berrechnet:

[[*Nennbetrag/Nennwert einfügen*] * 100%]

[[*Nennbetrag/Nennwert einfügen*] * [100%; + MIN [Höchstbetrag; Partizipation * MAX (0; Finaler Aktienkurs der Aktie mit der schlechtesten Entwicklung / Anfänglicher Aktienkurs der Aktie mit der schlechtesten Entwicklung - 1)]]

dies entspricht **[*Beschreibung der Formel einfügen*]**.

(b) Falls der Finale Aktienkurs von mindestens einer Aktie unter der Barriere notiert **[**oder dieser entspricht**]**, wird der Aktienbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

[*Nennbetrag/Nennwert einfügen*] * MIN [1 + Höchstbetrag; Finaler Aktienkurs der Aktie mit der schlechtesten Entwicklung / Anfänglicher Aktienkurs der Aktie mit der schlechtesten Entwicklung]

dies entspricht **[*Beschreibung der Formel einfügen*].]**

[Barbruchteil (soweit vorhanden)

und zusätzlich erhält der Gläubiger die physische Lieferung der Aktie wie nachfolgend in Übereinstimmung mit den Vorschriften hinsichtlich der Physischen Lieferung näher beschrieben.**]]**

[Im Fall von Best-of Reverse Convertible mit amerikanischer Barriere einfügen:

(a) Falls der **[**offizielle Kurs von mindestens einer Aktie zu jedem Zeitpunkt während der Beobachtungsperiode (bei fortlaufender Beobachtung)**]** **[**Offizielle Schlusskurs von mindestens einer Aktie an jedem Planmäßigen Handelstag während der Beobachtungsperiode**]** über der Barriere notiert **[**oder dieser entspricht**]**, wird der Aktienbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berrechnet:

[[*Nennbetrag/Nennwert einfügen*] * 100%]

[[*Nennbetrag/Nennwert einfügen*] * [100% + MIN [Höchstbetrag; Partizipation * MAX (0; Finaler Aktienkurs der Aktie mit der besten Entwicklung / Anfänglicher Aktienkurs der Aktie mit der besten Entwicklung – 1)]]

dies entspricht **[*Beschreibung der Formel einfügen*]**.**]**

(b) Falls der **[**offizielle Kurs aller Aktien zu irgendeinem Zeitpunkt während der Beobachtungsperiode (bei fortlaufender Beobachtung)**]** **[O**ffizielle Schlusskurs aller Aktien an einem Planmäßigen Handelstag während der Beobachtungsperiode**]** unter der Barriere notiert **[**oder dieser entspricht**]**, wird der Aktienbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berrechnet:

[[*Nennbetrag/Nennwert einfügen*] * MIN [1 + Höchstbetrag; Finaler Aktienkurs der Aktie mit der besten Entwicklung / Anfänglicher Aktienkurs der Aktie mit der besten Entwicklung]

dies entspricht **[*Beschreibung der Formel einfügen*]**.**]**

[Barbruchteil (soweit vorhanden)

und zusätzlich erhält der Gläubiger die physische Lieferung der Aktie wie nachfolgend in Übereinstimmung mit den Vorschriften hinsichtlich der Physischen Lieferung näher beschrieben.**]]**

[Im Fall von Best-of Reverse Convertible mit europäischer Barriere einfügen:

(a) Falls der Finale Aktienkurs der Aktie mit der besten Entwicklung über der Barriere notiert **[**oder dieser entspricht**]**, wird der Aktienbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

[[*Nennbetrag/Nennwert einfügen*] * 100%]

[[*Nennbetrag/Nennwert einfügen*] * [100% + MIN [Höchstbetrag; Partizipation * MAX (0; Finaler Aktienkurs der Aktie mit der besten Entwicklung / Anfänglicher Aktienkurs der Aktie mit der besten Entwicklung – 1)]]

dies entspricht **[*Beschreibung der Formel einfügen*]**.

(b) Falls der Finale Aktienkurs der Aktie mit der besten Entwicklung unter der Barriere notiert **[**oder dieser entspricht**]**, wird der Aktienbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berrechnet:

[*Nennbetrag/Nennwert einfügen*] * MIN [1 + Höchstbetrag; Finaler Aktienkurs der Aktie mit der besten Entwicklung / Anfänglicher Aktienkurs der Aktie mit der besten Entwicklung]

dies entspricht **[*Beschreibung der Formel einfügen*]**.**]**

[Barbruchteil (soweit vorhanden)

und zusätzlich erhält der Gläubiger die physische Lieferung der Aktie wie nachfolgend in Übereinstimmung mit den Vorschriften hinsichtlich der Physischen Lieferung näher beschrieben.**]]**

[Im Fall eines Aktienkorbes mit europäischer Barriere und die Rückzahlung hängt von der finalen Performance ab, einfügen:

(a) Falls die Finale Performance über der Barriere notiert **[**oder dieser entspricht**]**, wird der Aktienbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

[*Nennbetrag/Nennwert einfügen*] * [100% + MAX (0; MIN [[*Prozentsatz einfügen*]; Finale Performance – 1)]]

dies entspricht **[*Beschreibung der Formel einfügen*]**.

(b) Falls die Finale Performance unter der Barriere notiert **[**oder dieser entspricht**]**, wird der Aktienbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

[[*Nennbetrag/Nennwert einfügen*] * Finale Performance

dies entspricht **[*Beschreibung der Formel einfügen*]**.**]**

[Barbruchteil (soweit vorhanden)

und zusätzlich erhält der Gläubiger die physische Lieferung der Aktie wie nachfolgend in Übereinstimmung mit den Vorschriften hinsichtlich der Physischen Lieferung näher beschrieben.**]]**

[Im Fall von automatisch vorzeitig rückzahlbaren Schuldverschreibungen einfügen:

[Im Falle eines Aktienkorbes und eine Rückzahlung abhängig von der Aktie mit der schlechtesten Wertentwicklung einfügen:

(a) Falls der Finale Aktienkurs$_{(i)}$ der Aktie mit der schlechtesten Wertentwicklung über **[*Prozentsatz einfügen*]** % des Anfänglichen Aktienkurses$_{(i)}$ notiert **[**oder diesem entspricht**]**, wird der Aktienbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

[*Nennbetrag/Nennwert einfügen*] * [*Prozentsatz einfügen*] %

(b) Falls der Finale Aktienkurs$_{(i)}$ der Aktie mit der schlechtesten Wertentwicklung unter **[*Prozentsatz einfügen*]** % des

Anfänglichen Aktienkurses$_{(i)}$ notiert **[**oder diesem entspricht**]**, und über **[*Prozentsatz einfügen*]** % des Anfänglichen Aktienkurses$_{(i)}$ notiert **[**oder diesem entspricht**]**, wird der Aktienbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

[*Nennbetrag/Nennwert einfügen*] * [*Prozentsatz einfügen*] %

(c) Falls der Finale Aktienkurs$_{(i)}$ der Aktie mit der schlechtesten Wertentwicklung unter **[*Prozentsatz einfügen*]** % des Anfänglichen Aktienkurses$_{(i)}$ notiert **[**oder diesem entspricht**]** wird der Aktienbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

[*Nennbetrag/Nennwert einfügen*] * Finaler Aktienkurs$_{(i)}$ der Aktie mit der schlechtesten Wertentwicklung / Anfänglicher Aktienkurs$_{(i)}$ der Aktie mit der schlechtesten Wertentwicklung

dies entspricht **[*Beschreibung der Formel einfügen*].]**

[Barbruchteil (soweit vorhanden)

und zusätzlich erhält der Gläubiger die physische Lieferung der Aktie wie nachfolgend in Übereinstimmung mit den Vorschriften hinsichtlich der Physischen Lieferung näher beschrieben.**]]**

[*Im Falle einer einzelnen Aktie einfügen und Rückzahlung und Zinszahlung:*

(a) Falls der Finale Aktienkurs über **[*Prozentsatz einfügen*]** % des Anfänglichen Aktienkurses notiert **[**oder diesem entspricht**]**, wird der Aktienbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

[[*Nennbetrag/Nennwert einfügen*] * [*Prozentsatz einfügen*] %]

(b) Falls der Finale Aktienkurs unter **[*Prozentsatz einfügen*]** % des Anfänglichen Aktienkurses notiert **[**oder diesem entspricht**]**, und über **[*Prozentsatz einfügen*]** % des Anfänglichen Aktienkurses notiert **[**oder diesem entspricht**]**, wird der Aktienbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

[[*Nennbetrag/Nennwert einfügen*] * [*Prozentsatz einfügen*] %]

(c) Falls der Finale Aktienkurs unter **[*Prozentsatz einfügen*]** % des Anfänglichen Aktienkurses notiert **[**oder diesem entspricht**]** wird der Aktienbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

[[*Nennbetrag/Nennwert einfügen*] * Finaler Aktienkurs / Anfänglicher Aktienkurs

dies entspricht [Beschreibung der Formel einfügen].]

[Barbruchteil (soweit vorhanden)

und zusätzlich erhält der Gläubiger die physische Lieferung der Aktie wie nachfolgend in Übereinstimmung mit den Vorschriften hinsichtlich der Physischen Lieferung näher beschrieben.**]]**

[*Im Falle eines Aktienkorbes und eine Rückzahlung abhängig von der Aktie mit der schlechtesten Wertentwicklung einfügen:*

(a) Falls der Finale Aktienkurs$_{(i)}$ der Aktie mit der schlechtesten Wertentwicklung über der Barriere$_{(i)}$ notiert **[**oder dieser entspricht**]**, wird der Aktienbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

[*Nennbetrag/Nennwert einfügen*] * [*Prozentsatz einfügen*]

(b) Falls der Finale Aktienkurs$_{(i)}$ der Aktie mit der schlechtesten Wertentwicklung unter der Barriere$_{(i)}$ notiert **[**oder dieser entspricht**]**, wird der Aktienbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

[[*Nennbetrag/Nennwert einfügen*] * [*Prozentsatz einfügen*]]

[Barbruchteil (soweit vorhanden)

und zusätzlich erhält der Gläubiger die physische Lieferung der Aktie wie nachfolgend in Übereinstimmung mit den Vorschriften hinsichtlich der Physischen Lieferung näher beschrieben.**]]**

**[*Im Falle einer einzelnen Aktie einfügen sowie Rückzahlung und Zinszahlungen, einfügen:*

(a) Falls der Finale Aktienkurs über der Barriere notiert **[**oder dieser entspricht**]**, wird der Aktienbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

[*Nennbetrag/Nennwert einfügen*] * [*Prozentsatz einfügen*]

(b) Falls der Finale Aktienkurs unter der Barriere notiert **[**oder dieser entspricht**]**, wird der Aktienbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

[[*Nennbetrag/Nennwert einfügen*] * [*Prozentsatz einfügen*]]

[Barbruchteil (soweit vorhanden)

und zusätzlich erhält der Gläubiger die physische Lieferung der Aktie wie nachfolgend in Übereinstimmung mit den Vorschriften hinsichtlich der Physischen Lieferung näher beschrieben.**]]**

[*Im Falle einer europäischen Barriere und eines Aktienkorbes und der Rückzahlung abhängig von der Aktie mit der schlechtesten Wertentwicklung einfügen:*

(a) Falls der Finale Aktienkurs$_{(i)}$ aller Aktien über der Barriere$_{(i)}$ notiert **[**oder dieser entspricht**]**, wird der Aktienbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

[*Nennbetrag/Nennwert einfügen*] * [*Prozentsatz einfügen*] %

(b) Falls der Finale Aktienkurs$_{(i)}$ wenigstens einer Aktie unter der Barriere$_{(i)}$ notiert **[**oder dieser entspricht**]**, wird der Aktienbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

[*Nennbetrag/Nennwert einfügen*] * Finaler Aktienkurs$_{(i)}$ der Aktie mit der schlechtesten Wertentwicklung / Anfänglicher Aktienkurs$_{(i)}$ der Aktie mit der schlechtesten Wertentwicklung

[dies entspricht [Beschreibung der Formel einfügen].]

[Barbruchteil (soweit vorhanden)

und zusätzlich erhält der Gläubiger die physische Lieferung der Aktie wie nachfolgend in Übereinstimmung mit den Vorschriften hinsichtlich der Physischen Lieferung näher beschrieben.**]]**

[*Im Falle einer amerikanischen Barriere und eines Aktienkorbes und der Rückzahlung abhängig von der Aktie mit der schlechtesten Wertentwicklung einfügen:*

(a) Falls der **[**offizielle Kurs**]** **[**Offizielle Schlusskurs**]** sämtlicher Aktien zu jedem Zeitpunkt während der Beobachtungsperiode **[**(bei fortlaufender Beobachtung)**]** über der Barriere$_{(i)}$ notiert **[**oder dieser entspricht**]**, wird der Aktienbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

[*Nennbetrag/Nennwert einfügen*] * [*Prozentsatz einfügen*] %

(b) Falls der **[**offizielle Kurs**]** **[**Offizielle Schlusskurs**]** wenigstens einer Aktie zu irgendeinem Zeitpunkt während der Beobachtungsperiode **[**(bei fortlaufender Beobachtung)**]** unter der Barriere$_{(i)}$ notiert **[**oder dieser entspricht**]**, wird der Aktienbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

[[*Nennbetrag/Nennwert einfügen*] * [*Prozentsatz einfügen*] %]

[[*Nennbetrag/Nennwert einfügen*] * Finaler Aktienkurs$_{(i)}$ der Aktie mit der schlechtesten Wertentwicklung / Anfänglicher Aktienkurs$_{(i)}$ der Aktie mit der schlechtesten Wertentwicklung]

[[*Nennbetrag/Nennwert einfügen*] * MIN (Finaler Aktienkurs$_{(i)}$ der Aktie mit der schlechtesten Wertentwicklung / Anfänglicher Aktienkurs$_{(i)}$ der Aktie mit der schlechtesten Wertentwicklung; [*Prozentsatz einfügen*] %)]

[dies entspricht **[*Beschreibung der Formel einfügen*]**.**]**

[Barbruchteil (soweit vorhanden)

und zusätzlich erhält der Gläubiger die physische Lieferung der Aktie wie nachfolgend in Übereinstimmung mit den Vorschriften hinsichtlich der Physischen Lieferung näher beschrieben.**]]**

[*Im Falle einer europäischen Barriere und der Rückzahlung abhängig von Entwicklung des Aktienkorbes:*

(a) Falls die Korbentwicklung über der Barriere notiert **[**oder dieser entspricht**]**, wird der Aktienbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

[[*Nennbetrag/Nennwert einfügen*] * [*Prozentsatz einfügen*] %]

(b) Falls die Korbentwicklung unter der Barriere notiert **[**oder dieser entspricht**]**, wird der Aktienbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

[*Nennbetrag/Nennwert einfügen*] * Korbentwicklung

[dies entspricht **[*Beschreibung der Formel einfügen*]**.**]**

[Barbruchteil (soweit vorhanden)

und zusätzlich erhält der Gläubiger die physische Lieferung der Aktie wie nachfolgend in Übereinstimmung mit den Vorschriften hinsichtlich der Physischen Lieferung näher beschrieben.**]]**

[*Im Falle eines Aktienkorbes und Rückzahlung in Abhängigkeit der Entwicklung des Aktienkorbes einfügen:*

(a) Falls die Korbentwicklung über der Barriere$_{(1)}$ notiert **[**oder dieser entspricht**]**, wird der Aktienbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

[*Nennbetrag/Nennwert einfügen*] * [*Prozentsatz einfügen*] %

(b) Falls die Korbentwicklung unter der Barriere$_{(1)}$ notiert [oder dieser entspricht], und über der Barriere$_{(2)}$ notiert **[**oder dieser entspricht**]**, wird der Aktienbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

[*Nennbetrag/Nennwert einfügen*] * [*Prozentsatz einfügen*] %

(c) Falls die Korbentwicklung unter der Barriere$_{(2)}$ notiert **[**oder dieser entspricht**]** wird der Aktienbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

[*Nennbetrag/Nennwert einfügen*] * Korbentwicklung

[dies entspricht **[*Beschreibung der Formel einfügen*]**.**]**

[Barbruchteil (soweit vorhanden)

und zusätzlich erhält der Gläubiger die physische Lieferung der Aktie wie nachfolgend in Übereinstimmung mit den Vorschriften hinsichtlich der Physischen Lieferung näher beschrieben.**]]**

[*Im Falle einer europäischen Barriere einfügen:*

(a) Falls der FInale Aktienkurs über **[**der Barriere**][**dem Anfänglichen Aktienstand**]** notiert **[**oder dieser entspricht**]**, wird der Aktienbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

[[*Nennbetrag/Nennwert einfügen*] * [*Prozentsatz einfügen*] %]

[[*Nennbetrag/Nennwert einfügen*] * MAX (Finaler Aktienkurs / Anfänglicher Aktienkurs; [*Prozentsatz einfügen*] %)]

[*Im Falle von Airbag-Schuldverschreibungen/Zertifikaten einfügen:*

[*Nennbetrag/Nennwert einfügen*] * [100% + MIN (Höchstbetrag; Partizipation * MAX (0; Anfänglicher Aktienkurs / Finaler Aktienkurs -1))]

[dies entspricht **[*Beschreibung der Formel einfügen*]**.**]**

(b) Falls der Finale Aktienkurs unter der **[**Barriere**][**dem Anfänglichen Aktienstand**]** notiert **[**oder dieser entspricht**]**, wird der Aktienbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

[[*Nennbetrag/Nennwert einfügen*] * Finaler Aktienkurs / Anfänglicher Aktienkurs]

**[*Im Falle von Airbag-Schuldverschreibungen/Zertifikaten einfügen:*

[[*Nennbetrag/Nennwert einfügen*] * Finaler Aktienkurs / Barriere]

[[*festgelegte Stückelung/Nennbetrag einfügen*] * [*Prozentsatz einfügen*] %]

[dies entspricht **[*Beschreibung der Formel einfügen*].]]**

[Barbruchteil (soweit vorhanden)

und zusätzlich erhält der Gläubiger die physische Lieferung der Aktie wie nachfolgend in Übereinstimmung mit den Vorschriften hinsichtlich der Physischen Lieferung näher beschrieben.**]]**

**[*Im Falle einer amerikanischen Barriere einfügen:*

(a) Falls der offizielle Kurs der Aktie zu jedem Zeitpunkt während der Beobachtungsperiode (bei fortlaufender Beobachtung) über der Barriere notiert **[**oder dieser entspricht**]**, wird der Aktienbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

[[*Nennbetrag/Nennwert einfügen*] * [*Prozentsatz einfügen*] %]

(b) Falls der offizielle Kurs der Aktie zu irgendeinem Zeitpunkt während der Beobachtungsperiode (bei fortlaufender Beobachtung) unter der Barriere notiert **[**oder dieser entspricht**]**, wird der Aktienbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

[[*Nennbetrag/Nennwert einfügen*] * MIN [Finaler Aktienkurs / Anfänglicher Aktienkurs; [*Prozentsatz einfügen*] %]

dies entspricht **[*Beschreibung der Formel einfügen*].]**

[Barbruchteil (soweit vorhanden)

und zusätzlich erhält der Gläubiger die physische Lieferung der Aktie wie nachfolgend in Übereinstimmung mit den Vorschriften hinsichtlich der Physischen Lieferung näher beschrieben.**]]**

**[*Im Fall von Delta 1 Schuldverschreibungen einfügen:*

[Aktien-Ratio * Aktienkurs]

[Aktien-Ratio * (Ausübungspreis – Aktienkurs)]

[[*Nennbetrag/Nennwert einfügen*] * Finaler Aktienkurs / Anfänglicher Aktienkurs]

dies entspricht **[*Beschreibung der Formel einfügen*].]**

**[*Im Fall von Yield Schuldverschreibungen einfügen:*

[*Für Bonus Schuldverschreibungen/Zertifikaten mit amerikanischer Barriere einfügen:*

(a) Falls der offizielle Kurs der Aktie zu jedem Zeitpunkt während der Beobachtungsperiode (bei fortlaufender Beobachtung) über der Barriere notiert **[**oder dieser entsprochen**]** hat, wird der Aktienbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden

Formel berechnet:

[Ratio * MAX (Bonus Referenzkurs; Finaler Aktienkurs)]

[Ratio * MAX (Bonus Referenzkurs; MIN (Finaler Aktienkurs; Höchstbetrag))]

[dies entspricht **[*Beschreibung der Formel einfügen*]**.**]**

(b) Falls der offizielle Kurs der Aktie zu irgendeinem Zeitpunkt während der Beobachtungsperiode (bei fortlaufender Beobachtung)**]** unter der Barriere notiert **[**oder dieser entsprochen**]** hat, wird der Aktienbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

[Ratio * Finaler Aktienkurs]

[Ratio * MIN (Finaler Aktienkurs; Höchstbetrag)]

[dies entspricht **[*Beschreibung der Formel einfügen*]**.**]]**

[*Für Bonus Schuldverschreibungen/Zertifikate mit europäischer Barriere einfügen:*

(a) Falls der Finale Aktienkurs über der Barriere notiert **[**oder dieser entspricht**]**, wird der Aktienbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

[Ratio * MAX (Bonus Referenzkurs; Finaler Aktienkurs)]

[Ratio * MAX (Bonus Referenzkurs; MIN (Finaler Aktienkurs; Höchstbetrag))]

[dies entspricht **[*Beschreibung der Formel einfügen*]**.**]**

(b) Falls der Finale Aktienkurs unter der Barriere notiert **[**oder dieser entspricht**]**, wird der Aktienbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

[Ratio * Finaler Aktienkurs]

[Ratio * MIN (Finaler Aktienkurs; Höchstbetrag)]

[dies entspricht **[*Beschreibung der Formel einfügen*]**.**]]**

[Für Worst-of Bonus Schuldverschreibungen/Zertifikate mit amerikanischer Barriere einfügen:

(a) Falls der **[**offizielle Kurs sämtlicher Aktien$_{(i)}$**]** **[**Offizielle Schlusskurs sämtlicher Aktien$_{(i)}$**]** zu jedem Zeitpunkt während der Beobachtungsperiode **[**(bei fortlaufender Beobachtung)**]** über der Barriere notiert **[**oder dieser entsprochen**]** hat, wird der Aktienbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

[[*Nennbetrag/Nennwert einfügen*] * [*Prozentsatz einfügen*]]

[[*Nennbetrag/Nennwert einfügen*] * MAX [Bonus Referenzkurs; MIN (Finaler Aktienkurs der Aktie mit der schlechtesten Entwicklung / Anfänglicher Aktienkurs der Aktie mit der schlechtesten Entwicklung; Höchstbetrag$_1$)]]

[dies entspricht **[*Beschreibung der Formel einfügen*]**.**]]**

(b) Falls der **[**offizielle Kurs von mindestens einer Aktie**]** **[**Offizielle Schlusskurs von mindestens einer Aktie**]** zu irgendeinem Zeitpunkt während der Beobachtungsperiode **[**(bei fortlaufender Beobachtung)**]** unter der Barriere notiert **[**oder dieser entsprochen**]** hat, wird der Aktienbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

[[*Nennbetrag/Nennwert einfügen*] * [*Prozentsatz einfügen*]]

[*Nennbetrag/Nennwert einfügen*] * MIN [Finaler Aktienkurs der Aktie mit der schlechtesten Entwicklung / Anfänglicher Aktienkurs der Aktie mit der schlechtesten Entwicklung; Höchstbetrag$_2$]

dies entspricht **[*Beschreibung der Formel einfügen*]**.**]]**

[Für Worst-of Bonus Schuldverschreibungen/Zertifikate mit europäischer Barriere einfügen:

(a) Falls der Finale Aktienkurs der Aktie mit der schlechtesten Entwicklung über der Barriere notiert **[**oder dieser entspricht**]**, wird der Aktienbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

[*Nennbetrag/Nennwert einfügen*] * MAX [Bonus Referenzkurs; MIN (Finaler Aktienkurs der Aktie mit der schlechtesten Entwicklung / Anfänglicher Aktienkurs der Aktie mit der schlechtesten Entwicklung; Höchstbetrag$_1$)]

dies entspricht **[*Beschreibung der Formel einfügen*]**.

(b) Falls der Finale Aktienkurs der Aktie mit der schlechtesten Entwicklung unter der Barriere notiert **[**oder dieser entspricht**]**, wird der Aktienbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

[*Nennbetrag/Nennwert einfügen*] * Finaler Aktienkurs der Aktie mit der schlechtesten Entwicklung / Anfänglicher Aktienkurs der Aktie mit der schlechtesten Entwicklung

[dies entspricht **[*Beschreibung der Formel einfügen*]**.**]**

[*Für Reverse Bonus Schuldverschreibungen/Zertifikate mit amerikanischer Barriere einfügen:*

(a) Falls der offizielle Kurs der Aktie zu jedem Zeitpunkt während der Beobachtungsperiode (bei fortlaufender Beobachtung) unter der Barriere notiert **[**oder dieser entsprochen**]** hat, wird der Aktienbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

[*Nennbetrag/Nennwert einfügen*] * MAX [Bonus Referenzkurs; MIN (Höchstbetrag$_1$; 100% -Finaler Aktienkurs / Anfänglicher Aktienkurs))]

dies entspricht **[*Beschreibung der Formel einfügen*]**.

(b) Falls der offizielle Kurs der Aktie zu irgendeinem Zeitpunkt während der Beobachtungsperiode (bei fortlaufender Beobachtung) über der Barriere notiert **[**oder dieser entsprochen**]** hat, wird der Aktienbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der

folgenden Formel berechnet:

[*Nennbetrag/Nennwert einfügen*] * MAX (0; MIN (Höchstbetrag$_2$; 100% - Finaler Aktienkurs / Anfänglicher Aktienkurs))

dies entspricht **[*Beschreibung der Formel einfügen*].]**

[Für Reverse Bonus Schuldverschreibungen/Zertifikate mit europäischer Barriere einfügen:

(a) Falls der Finale Aktienkurs unter der Barriere notiert **[**oder dieser entspricht**]**, wird der Aktienbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

[*Nennbetrag/Nennwert einfügen*] * MAX [Bonus Referenzkurs; MIN (Höchstbetrag; (100% - Finaler Aktienkurs / Anfänglicher Aktienkurs))]

dies entspricht **[*Beschreibung der Formel einfügen*]**.

(b) Falls der Finale Aktienkurs über der Barriere notiert **[**oder dieser entspricht**]**, wird der Aktienbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

[*Nennbetrag/Nennwert einfügen*] * MAX (0; (100% - Finaler Aktienkurs / Anfänglicher Aktienkurs))

dies entspricht **[*Beschreibung der Formel einfügen*].]**

[Für Worst-of Reverse Bonus Schuldverschreibungen/Zertifikate mit amerikanischer Barriere einfügen:

(a) Falls der offizielle Kurs aller Aktien zu jedem Zeitpunkt während der Beobachtungsperiode (bei fortlaufender Beobachtung) unter der Barriere notiert **[**oder dieser entsprochen**]** hat, wird der Aktienbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

[*Nennbetrag/Nennwert einfügen*] * MAX (Bonus Referenzkurs; MIN (Höchstbetrag$_1$; 100% - Finaler Aktienkurs der Aktie mit der besten Entwicklung / Anfänglicher Aktienkurs der Aktie mit der besten Entwicklung))

dies entspricht **[*Beschreibung der Formel einfügen*]**.

(b) Falls der offizielle Kurs von mindestens einer Aktie zu irgendeinem Zeitpunkt während der Beobachtungsperiode (bei fortlaufender Beobachtung) über der Barriere notiert **[**oder dieser entsprochen**]** hat, wird der Aktienbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

[*Nennbetrag/Nennwert einfügen*] * MAX (0; MIN (Höchstbetrag$_2$; (100% - Finaler Aktienkurs der Aktie mit der besten Entwicklung / Anfänglicher Aktienkurs der Aktie mit der besten Entwicklung)))

dies entspricht **[*Beschreibung der Formel einfügen*].]**

[Für Worst-of Reverse Bonus Schuldverschreibungen/Zertifikate mit europäischer Barriere einfügen:

(a) Falls der Finale Aktienkurs aller Aktien unter der Barriere notiert **[**oder dieser entspricht**]**, wird der Aktienbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

[*Nennbetrag/Nennwert einfügen*] * MAX (Bonus Referenzkurs; MIN (Höchstbetrag; 100% - Finaler Aktienkurs der Aktie mit der besten Entwicklung / Anfänglicher Aktienkurs der Aktie mit der besten Entwicklung))

dies entspricht **[*Beschreibung der Formel einfügen*]**.

(b) Falls der Finale Aktienkurs von mindestens einer Aktie über der Barriere notiert **[**oder dieser entspricht**]**, wird der Aktienbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

[*Nennbetrag/Nennwert einfügen*] * MAX (0; 100% - Finaler Aktienkurs der Aktie mit der besten Entwicklung / Anfänglicher Aktienkurs der Aktie mit der besten Entwicklung)

dies entspricht **[*Beschreibung der Formel einfügen*].]**

[Für Ladder Lock-in Schuldverschreibungen/Zertifikate einfügen:

(a) Falls der offizielle Kurs der Aktie **[**zu irgendeinem Zeitpunkt während der Beobachtungsperiode**][**an einem Beobachtungstag**]** (bei fortlaufender Beobachtung)

(i) gleich notiert hat wie oder höher notiert hat als **[*jeweilige untere Barriere einfügen*]** % des Anfänglichen Aktienkurses aber niedriger als **[*jeweilige obere Barriere einfügen*]** % des Anfänglichen Aktienkurses, wird der Aktienbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

[*Nennbetrag/Nennwert einfügen*] * MIN [Höchstbetrag; MAX ([*jeweilige untere Barriere einfügen*]; Finaler Aktienkurs / Anfänglicher Aktienkurs]

[dies entspricht **[*Beschreibung der Formel einfügen*]**.

(ii) gleich notiert hat wie oder höher notiert hat als **[*jeweilige untere Barriere einfügen*]** % des Anfänglichen Aktienkurses aber niedriger als **[*jeweilige obere Barriere einfügen*]** % des Anfänglichen Aktienkurses, wird der Aktienbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

[*Nennbetrag/Nennwert einfügen*] * MIN [Höchstbetrag; MAX ([*jeweilige untere Barriere einfügen*]; Finaler Aktienkurs / Anfänglicher Aktienkurs)

dies entspricht **[*Beschreibung der Formel einfügen*]**.

(iii) gleich notiert hat wie oder höher notiert hat als **[*jeweilige Barriere einfügen*]** % des Anfänglichen Aktienkurses, wird der Aktienbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

[*Nennbetrag/Nennwert einfügen*] * MIN [Höchstbetrag; MAX ([*jeweilige Barriere einfügen*]; Finaler Aktienkurs /

Anfänglicher Aktienkurs)]

dies entspricht **[*Beschreibung der Formel einfügen*]**.

(b) Falls der offizielle Kurs der Aktie **[**zu jedem Zeitpunkt während der Beobachtungsperiode**][**an jedem Beobachtungstag**]** (bei fortlaufender Beobachtung) niedriger notiert hat als **[*jeweilige Barriere einfügen*]** % des Anfänglichen Aktienkurses und **[**mindestens einmal**][**der Finale Aktienkurs**]** unter der Barriere notiert hat, wird der Aktienbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

[*Nennbetrag/Nennwert einfügen*] * Finaler Aktienkurs / Anfänglicher Aktienkurs

dies entspricht **[*Beschreibung der Formel einfügen*]**.

(c) Falls der offizielle Kurs der Aktie **[**zu jedem Zeitpunkt während der Beobachtungsperiode**][**an jedem Beobachtungstag**]** (bei fortlaufender Beobachtung) niedriger notiert hat als **[*jeweilige Barriere einfügen*]** % des Anfänglichen Aktienkurses und **[**zu jedem Zeitpunkt**][**der Finale Aktienkurs**]** gleich oder über der Barriere notiert hat, wird der Aktienbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

[*Nennbetrag/Nennwert einfügen*] * MAX (100 %; Finaler Aktienkurs / Anfänglicher Aktienkurs)

dies entspricht **[*Beschreibung der Formel einfügen*]**.**]**

[Für Discount Schuldverschreibungen/Zertifikate einfügen:

Ratio * MIN (Finaler Aktienkurs; Höchstbetrag)

dies entspricht **[*Beschreibung der Formel einfügen*]**.**]**

[Für Outperformance Schuldverschreibungen/Zertifikate mit europäischer Barriere einfügen:

(a) Falls der Finale Aktienkurs über der Barriere notiert **[**oder dieser entspricht**]**, wird der Aktienbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

[*Nennbetrag/Nennwert einfügen*] * [100 % + MIN (Höchstbetrag; Partizipationsfaktor * MAX (0; Finaler Aktienkurs / Anfänglicher Aktienkurs – 1))]

dies entspricht **[*Beschreibung der Formel einfügen*]**.

(b) Falls der Finale Aktienkurs unter der Barriere notiert **[**oder dieser entspricht**]**, wird der Aktienbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

[*Nennbetrag/Nennwert einfügen*] * Finaler Aktienkurs / Anfänglicher Aktienkurs

dies entspricht **[*Beschreibung der Formel einfügen*]**.**]**

[Für Outperformance Schuldverschreibungen/Zertifikate mit amerikanischer Barriere einfügen:

(a) Falls der offizielle Kurs der Aktie zu jedem Zeitpunkt während der Beobachtungsperiode (bei fortlaufender Beobachtung) über der Barriere notiert **[**oder dieser entsprochen**]** hat, wird der

Aktienbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

[*Nennbetrag/Nennwert einfügen*] * [100 % + MIN (Höchstbetrag$_1$; Partizipationsfaktor * MAX (0; Finaler Aktienkurs / Anfänglicher Aktienkurs – 1))]

dies entspricht **[*Beschreibung der Formel einfügen*]**.

(b) Falls der offizielle Kurs der Aktie zu irgendeinem Zeitpunkt während der Beobachtungsperiode (bei fortlaufender Beobachtung) unter der Barriere notiert **[**oder dieser entsprochen**]** hat, wird der Aktienbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

[*Nennbetrag/Nennwert einfügen*] * MIN [1 + Höchstbetrag$_2$; Finaler Aktienkurs / Anfänglicher Aktienkurs]

dies entspricht **[*Beschreibung der Formel einfügen*].]**

[Für Best Entry Schuldverschreibungen/Zertifikate I mit europäischer Barriere einfügen:

(a) Falls der Finale Aktienkurs über der Barriere notiert **[**oder dieser entspricht**]**, wird der Aktienbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

[*Nennbetrag/Nennwert einfügen*] * [100 % + MIN (Höchstbetrag; Partizipationsfaktor * MAX ((Finaler Aktienkurs – Bester Eingangs-Aktienkurs) / Bester Eingangs-Aktienkurs); 0)]

dies entspricht **[*Beschreibung der Formel einfügen*]**.

(b) Falls der Finale Aktienkurs unter der Barriere notiert **[**oder dieser entspricht**]**, wird der Aktienbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

[*Nennbetrag/Nennwert einfügen*] * Finaler Aktienkurs / Bester Eingangs-Aktienkurs

dies entspricht **[*Beschreibung der Formel einfügen*].]**

[Für Best Entry Schuldverschreibungen/Zertifikate I mit amerikanischer Barriere einfügen:

(a) Falls der offizielle Kurs der Aktie zu jedem Zeitpunkt während der Beobachtungsperiode (bei fortlaufender Beobachtung) über der Barriere notiert **[**oder dieser entsprochen**]** hat, wird der Aktienbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

[*Nennbetrag/Nennwert einfügen*] * [100 % + MIN (Höchstbetrag$_1$; Partizipationsfaktor * MAX ((Finaler Aktienkurs – Bester Eingangs-Aktienkurs) / Bester Eingangs-Aktienkurs); 0)]

dies entspricht **[*Beschreibung der Formel einfügen*]**.

(b) Falls der offizielle Kurs der Aktie zu irgendeinem Zeitpunkt während der Beobachtungsperiode (bei fortlaufender Beobachtung) unter der Barriere notiert **[**oder dieser entsprochen**]** hat, wird der Aktienbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der

folgenden Formel berechnet:

[*Nennbetrag/Nennwert einfügen*] * MIN (1 + Höchstbetrag$_2$; Finaler Aktienkurs / Bester Eingangs-Aktienkurs)

dies entspricht **[*Beschreibung der Formel einfügen*]**.**]**

[Für Best Entry Schuldverschreibungen/Zertifikate II mit europäischer Barriere einfügen:

(a) Falls der Finale Aktienkurs über der Barriere notiert **[**oder dieser entspricht**]**, wird der Aktienbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

[*Nennbetrag/Nennwert einfügen*] * [100 % + MIN (Höchstbetrag; Partizipationsfaktor * MAX ((Finaler Aktienkurs – Bester Eingangs-Aktienkurs) / Anfänglicher Aktienkurs); 0)]

dies entspricht **[*Beschreibung der Formel einfügen*]**.

(b) Falls Finale Aktienkurs unter der Barriere notiert **[**oder dieser entspricht**]**, wird der Aktienbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

[*Nennbetrag/Nennwert einfügen*] * Finaler Aktienkurs / Anfänglicher Aktienkurs

dies entspricht **[*Beschreibung der Formel einfügen*]**.**]**

[Für Best Entry Schuldverschreibungen/Zertifikate II mit amerikanischer Barriere einfügen:

(a) Falls der offizielle Kurs der Aktie zu jedem Zeitpunkt während der Beobachtungsperiode (bei fortlaufender Beobachtung) über der Barriere notiert **[**oder dieser entsprochen**]** hat, wird der Aktienbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

[*Nennbetrag/Nennwert einfügen*] * [100 % + MIN (Höchstbetrag$_1$; Partizipationsfaktor * MAX ((Finaler Aktienkurs – Bester Eingangs-Aktienkurs) / Anfänglicher Aktienkurs); 0)]

dies entspricht **[*Beschreibung der Formel einfügen*]**.

(b) Falls der offizielle Kurs der Aktie zu irgendeinem Zeitpunkt während der Beobachtungsperiode (bei fortlaufender Beobachtung) unter der Barriere notiert **[**oder dieser entsprochen**]** hat, wird der Aktienbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

[*Nennbetrag/Nennwert* einfügen] * MIN (1 + Höchstbetrag$_2$; Finaler Aktienkurs / Anfänglicher Aktienkurs)

dies entspricht **[*Beschreibung der Formel einfügen*]**.**]**

[*Für Twin Win Schuldverschreibungen/Zertifikate I mit amerikanischer Barriere einfügen:*

(a) Falls der offizielle Kurs der Aktie zu jedem Zeitpunkt während der Beobachtungsperiode (bei fortlaufender Beobachtung) über der Barriere notiert **[**oder dieser entsprochen**]** hat, wird der Aktienbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden

Formel berechnet:

[*Nennbetrag/Nennwert einfügen*] * [100 % + MIN [Höchstbetrag$_1$; (Partizipationsfaktor$_1$ * MAX (Finaler Aktienkurs / Anfänglicher Aktienkurs – 1); 0)] + MIN [Höchstbetrag$_2$; Partizipationsfaktor$_2$ * MAX (1 – Finaler Aktienkurs / Anfänglicher Aktienkurs); 0]]

dies entspricht **[*Beschreibung der Formel einfügen*]**.

(b) Falls der offizielle Kurs der Aktie zu irgendeinem Zeitpunkt während der Beobachtungsperiode (bei fortlaufender Beobachtung) unter der Barriere notiert **[**oder dieser entsprochen**]** hat, wird der Aktienbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

[*Nennbetrag/Nennwert einfügen*] * MIN [Höchstbetrag$_3$; Finaler Aktienkurs / Anfänglicher Aktienkurs]

dies entspricht **[*Beschreibung der Formel einfügen*].]**

[Für Twin Win Schuldverschreibungen/Zertifikate I mit europäischer Barriere einfügen:

(a) Falls der Finale Aktienkurs über der Barriere notiert **[**oder dieser entspricht**]**, wird der Aktienbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

[*Nennbetrag/Nennwert einfügen*] * [100 % + MIN [Höchstbetrag$_1$; (Partizipationsfaktor$_1$ * MAX (Finaler Aktienkurs / Anfänglicher Aktienkurs – 1); 0)] + MIN [Höchstbetrag$_2$; Partizipationsfaktor$_2$ * MAX (1 – Finaler Aktienkurs / Anfänglicher Aktienkurs); 0]]

dies entspricht **[*Beschreibung der Formel einfügen*]**.

(b) Falls der Finale Aktienkurs unter der Barriere notiert **[**oder dieser entspricht**]**, wird der Aktienbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

[*Nennbetrag/Nennwert einfügen*] * Finaler Aktienkurs / Anfänglicher Aktienkurs

dies entspricht **[*Beschreibung der Formel einfügen*].]**

[*Für Twin Win Schuldverschreibungen/Zertifikate II mit amerikanischer Barriere einfügen:*

(a) Falls der offizielle Kurs der Aktie zu jedem Zeitpunkt während der Beobachtungsperiode (bei fortlaufender Beobachtung) unter der Oberen Barriere notiert und über der Unteren Barriere notiert hat, wird der Aktienbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

[*Nennbetrag/Nennwert einfügen*] * ([Prozentsatz einfügen] % + (100 % * MAX [1 – Finaler Aktienkurs / Anfänglicher Aktienkurs; Finaler Aktienkurs / Anfänglicher Aktienkurs – 1]))

dies entspricht **[*Beschreibung der Formel einfügen*]**.

(b) Falls der offizielle Kurs der Aktie zu irgendeinem Zeitpunkt während der Beobachtungsperiode (bei fortlaufender Beobachtung) über der Oberen Barriere notiert oder dieser

entsprochen hat oder unter der Unteren Barriere notiert oder dieser entsprochen hat, wird der Aktienbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

[*Nennbetrag/Nennwert* einfügen] * [Prozentsatz einfügen] %

**[*Im Falle von Protection Schuldverschreibungen:*

[*Im Falle von Bonus Garant Schuldverschreibungen/Zertifikaten einfügen:*

(a) Falls der Finale Aktienkurs$_{(i)}$ jeder Aktie$_{(i)}$ über der maßgeblichen Barriere notiert oder dieser entspricht, wird der Aktienbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

[*Nennbetrag/Nennwert einfügen*] * [*maßgebliches Bonus-Level einfügen*] %

(b) Falls der Finale Aktienkurs$_{(i)}$ von **[*Anzahl einfügen*]** oder mehr Aktien$_{(i)}$ über der maßgeblichen Barriere notiert oder dieser entspricht, wird der Aktienbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

[*Nennbetrag/Nennwert einfügen*] * [*maßgebliches Bonus-Level einfügen*] %

(c) Falls der Finale Aktienkurs$_{(i)}$ von **[*Anzahl einfügen*]** oder mehr Aktien$_{(i)}$ unter der maßgeblichen Barriere notiert, wird der Aktienbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

[*Nennbetrag/Nennwert einfügen*] * 100 %

[*Im Fall von Shark Schuldverschreibungen/Zertifikaten einfügen:*

(a) Falls der offizielle Kurs der Aktie zu jedem Zeitpunkt während der Beobachtungsperiode (bei fortlaufender Beobachtung) unter der Barriere notiert **[**oder dieser entsprochen**]** hat, wird der Aktienbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

[*Nennbetrag/Nennwert einfügen*] * MAX (100 % + Partizipationsfaktor * MAX (0; Finaler Aktienkurs / Anfänglicher Aktienkurs – 1))

dies entspricht **[*Beschreibung der Formel einfügen*]**.

(b) Falls der offizielle Kurs der Aktie zu irgendeinem Zeitpunkt während der Beobachtungsperiode (bei fortlaufender Beobachtung) über der Barriere notiert **[**oder dieser entsprochen**]** hat, wird der Aktienbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

[*Nennbetrag/Nennwert einfügen*] * [*Prozentsatz einfügen*] %.]

[*Im Fall von Reverse Shark Schuldverschreibungen/Zertifikaten einfügen:*

(a) Falls der offizielle Kurs der Aktie zu jedem Zeitpunkt während der Beobachtungsperiode (bei fortlaufender Beobachtung) über der Barriere notiert **[**oder dieser entsprochen**]** hat, wird der Aktienbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden

Formel berechnet:

[*Nennbetrag/Nennwert einfügen*] * (100 % + Partizipationsfaktor * MAX (1 – Finaler Aktienkurs / Anfänglicher Aktienkurs; 0))

dies entspricht **[*Beschreibung der Formel einfügen*]**.

(b) Falls der offizielle Kurs der Aktie zu irgendeinem Zeitpunkt während der Beobachtungsperiode (bei fortlaufender Beobachtung) unter der Barriere notiert **[**oder dieser entsprochen**]** hat, wird der Aktienbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

[*Nennbetrag/Nennwert einfügen*] * [*Prozentsatz einfügen*] %.]

**[*Im Fall von All Time High Schuldverschreibungen/Zertifikaten einfügen:*

[*Nennbetrag/Nennwert einfügen*] * MIN [Höchstbetrag; (Höchster Aktienkurs * Partizipationsfaktor) / Anfänglicher Aktienkurs]**

dies entspricht **[*Beschreibung der Formel einfügen*].]**

**[*Im Fall von Kapitalschutz-Schuldverschreibungen/Zertifikaten einfügen:*

[*Nennbetrag/Nennwert einfügen*] * MAX (Mindestbetrag; Korb-Entwicklung)**

dies entspricht **[*Beschreibung der Formel einfügen*].]**

**[*Im Fall von Kapitalschutz-Schuldverschreibungen/Zertifikaten (auch mit Asianing) einfügen:*

[*Nennbetrag/Nennwert einfügen*] * [Kapitalschutz-Level + MIN (Höchsbetrag; Partizipationsfaktor * MAX (Finaler Aktienkurs / Anfänglicher Aktienkurs – Ausübungspreis; Mindestbetrag))]**

dies entspricht **[*Beschreibung der Formel einfügen*].]**

**[*Im Fall von Kapitalschutz-Schuldverschreibungen/Zertifikaten auf einen Korb einfügen:*

[*Nennbetrag/Nennwert einfügen*] * [Kapitalschutz-Level + MIN (Höchsbetrag; Partizipationsfaktor * MAX (Korb-Entwicklung; Mindestbetrag))]**

dies entspricht **[*Beschreibung der Formel einfügen*].]**

**[*Im Fall von Kapitalschutz-Schuldverschreibungen/Zertifikaten auf einen Korb mit individuellen Mindestbeträgen einfügen:*

[*Nennbetrag/Nennwert einfügen*] * [Kapitalschutz-Level + Partizipationsfaktor * MAX (Korb-Entwicklung; Mindestbetrag)]**

dies entspricht **[*Beschreibung der Formel einfügen*].]**

**[*Im Fall von eingeschränkten Kapitalschutz-Schuldverschreibungen/Zertifikaten einfügen:*

(a) Falls der Finale Aktienkurs über dem Anfänglichen Aktienkurs notiert **[**oder diesem entspricht**]**, wird der Aktienbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

[*Nennbetrag/Nennwert einfügen*] * [100 % + MIN (Höchstbetrag; Partizipationsfaktor * MAX (Mindestbetrag; Finaler Aktienkurs / Anfänglicher Aktienkurs – 1))]

dies entspricht **[*Beschreibung der Formel einfügen*]**.

(b) Falls der Finale Aktienkurs unter dem Anfänglichen Aktienkurs notiert **[**oder diesem entspricht**]**, wird der Aktienbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

[*Nennbetrag/Nennwert einfügen*] * Kapitalschutz-Level

dies entspricht **[*Beschreibung der Formel einfügen*]**.**]**

[Im Fall von Digital Schuldverschreibungen/Zertifikaten mit europäischer Barriere einfügen:

(a) Falls der Finale Aktienkurs über der Barriere notiert **[**oder dieser entspricht**]**, wird der Aktienbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

[*Nennbetrag/Nennwert einfügen*] * [100 % + MIN (Höchstbetrag; Partizipationsfaktor * MAX (Mindestbetrag; (Finaler Aktienkurs / Anfänglicher Aktienkurs) – 1))]

dies entspricht **[*Beschreibung der Formel einfügen*]**.

(b) Falls der Finale Aktienkurs unter der Barriere notiert **[**oder dieser entspricht**]**, wird der Aktienbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

[*Nennbetrag/Nennwert einfügen*] * Finaler Aktienkurs / Anfänglicher Aktienkurs

dies entspricht **[*Beschreibung der Formel einfügen*]**.**]**

[Im Fall von Digital Schuldverschreibungen/Zertifikaten mit amerikanischer Barriere einfügen:

(a) Falls der offizielle Kurs der Aktie zu jedem Zeitpunkt während der Beobachtungsperiode (bei fortlaufender Beobachtung) über der Barriere notiert **[**oder dieser entsprochen**]** hat, wird der Aktienbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

[*Nennbetrag/Nennwert einfügen*] * [100 % + MIN (Höchstbetrag$_1$; Partizipationsfaktor * MAX (Mindestbetrag; Finaler Aktienkurs / Anfänglicher Aktienkurs – 1))]

dies entspricht **[*Beschreibung der Formel einfügen*]**.

(b) Falls der offizielle Kurs der Aktie zu irgendeinem Zeitpunkt während der Beobachtungsperiode (bei fortlaufender Beobachtung) unter der Barriere notiert **[**oder dieser entsprochen**]** hat, wird der Aktienbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

[*Nennbetrag/Nennwert einfügen*] * MIN [1 + Höchstbetrag$_2$; Finaler Aktienkurs / Anfänglicher Aktienkurs]

dies entspricht **[*Beschreibung der Formel einfügen*].]**

[Im Fall von Worst-of Digital Schuldverschreibungen/Zertifikaten mit europäischer Barriere einfügen:

(a) Falls der Finale Aktienkurs aller Aktien über der Barriere notiert **[**oder dieser entspricht**]**, wird der Aktienbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

[*Nennbetrag/Nennwert einfügen*] * [100 % + MIN (Höchstbetrag; Partizipationsfaktor * MAX (Mindestbetrag; Finaler Aktienkurs der Aktie mit der schlechtesten Entwicklung / Anfänglicher Aktienkurs der Aktie mit der schlechtesten Entwicklung – 1))]

dies entspricht **[*Beschreibung der Formel einfügen*]**.

(b) Falls der Finale Aktienkurs von mindestens einer Aktie unter der Barriere notiert **[**oder dieser entspricht**]**, wird der Aktienbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

[*Nennbetrag/Nennwert einfügen*] * Finaler Aktienkurs der Aktie mit der schlechtesten Entwicklung / Anfänglicher Aktienkurs der Aktie mit der schlechtesten Entwicklung]

dies entspricht **[*Beschreibung der Formel einfügen*].]**

[Im Fall von Worst-of Digital Schuldverschreibungen/Zertifikaten mit amerikanischer Barriere einfügen:

(a) Falls der offizielle Kurs aller Aktien zu jedem Zeitpunkt während der Beobachtungsperiode (bei fortlaufender Beobachtung) über der Barriere notiert **[**oder dieser entsprochen**]** hat, wird der Aktienbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

[*Nennbetrag/Nennwert einfügen*] * [100 % + MIN (Höchstbetrag$_1$; Partizipationsfaktor * MAX (Mindestbetrag; Finaler Aktienkurs der Aktie mit der schlechtesten Entwicklung / Anfänglicher Aktienkurs der Aktie mit der schlechtesten Entwicklung – 1))]

dies entspricht **[*Beschreibung der Formel einfügen*]**.

(b) Falls der offizielle Kurs von mindestens einer Aktie zu irgendeinem Zeitpunkt während der Beobachtungsperiode (bei fortlaufender Beobachtung) unter der Barriere notiert **[**oder dieser entsprochen**]** hat, wird der Aktienbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

[*Nennbetrag/Nennwert einfügen*] * MIN [1 + Höchstbetrag$_2$; Finaler Aktienkurs der Aktie mit der schlechtesten Entwicklung / Anfänglicher Aktienkurs der Aktie mit der schlechtesten Entwicklung]

dies entspricht **[*Beschreibung der Formel einfügen*].]**

[Im Fall von Worst-of Digital Schuldverschreibungen/Zertifikaten mit vierteljährlicher

Beobachtung einfügen:

(a) Falls der offizielle Kurs aller Aktien an sämtlichen Beobachtungstagen während der Beobachtungsperiode (bei fortlaufender Beobachtung) über der Barriere notiert **[**oder dieser entsprochen**]** hat, wird der Aktienbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

[*Nennbetrag/Nennwert einfügen*] * [100 % + MIN (Höchstbetrag$_1$; Partizipationsfaktor * MAX (Mindestbetrag; Finaler Aktienkurs der Aktie mit der schlechtesten Entwicklung / Anfänglicher Aktienkurs der Aktie mit der schlechtesten Entwicklung – 1))]

dies entspricht **[*Beschreibung der Formel einfügen*]**.

(b) Falls der offizielle Kurs von mindestens einer Aktie an mindestens einem Beobachtungstag während der Beobachtungsperiode (bei fortlaufender Beobachtung) unter der Barriere notiert **[**oder dieser entsprochen**]** hat, wird der Aktienbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

[*Nennbetrag/Nennwert einfügen*] * MIN [1 + Höchstbetrag$_2$; Finaler Aktienkurs der Aktie mit der schlechtesten Entwicklung / Anfänglicher Aktienkurs der Aktie mit der schlechtesten Entwicklung]

dies entspricht **[*Beschreibung der Formel einfügen*].]**

[Im Fall von Best-of Digital Schuldverschreibungen/Zertifikaten mit europäischer Barriere einfügen:

(a) Falls der Finale Aktienkurs mindestens einer Aktie über der Barriere notiert **[**oder dieser entspricht**]**, wird der Aktienbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

[*Nennbetrag/Nennwert einfügen*] * [100 % + MIN (Höchstbetrag; Partizipationsfaktor * MAX (Mindestbetrag; Finaler Aktienkurs der Aktie mit der besten Entwicklung / Anfänglicher Aktienkurs der Aktie mit der besten Entwicklung – 1))]

dies entspricht **[*Beschreibung der Formel einfügen*]**.

(b) Falls der Finale Aktienkurs aller Aktien unter der Barriere notiert **[**oder dieser entspricht**]**, wird der Aktienbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

[*Nennbetrag/Nennwert einfügen*] * Finaler Aktienkurs der Aktie mit der besten Entwicklung / Anfänglicher Aktienkurs der Aktie mit der besten Entwicklung

dies entspricht **[*Beschreibung der Formel einfügen*].]**

[Im Fall von Best-of Digital Schuldverschreibungen/Zertifikaten mit amerikanischer Barriere einfügen:

(a) Falls der offizielle Kurs von mindestens einer Aktie zu jedem Zeitpunkt während der Beobachtungsperiode (bei fortlaufender Beobachtung) über der Barriere notiert **[**oder dieser entsprochen**]**

hat, wird der Aktienbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

[*Nennbetrag/Nennwert einfügen*] * [100 % + MIN (Höchstbetrag$_1$; Partizipationsfaktor * MAX (Mindestbetrag; Finaler Aktienkurs der Aktie mit der besten Entwicklung / Anfänglicher Aktienkurs der Aktie mit der besten Entwicklung – 1))]

dies entspricht **[*Beschreibung der Formel einfügen*]**.

(b) Falls der offizielle Kurs aller Aktien zu irgendeinem Zeitpunkt während der Beobachtungsperiode (bei fortlaufender Beobachtung) unter der Barriere notiert **[**oder dieser entsprochen**]** hat, wird der Aktienbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

[*Nennbetrag/Nennwert einfügen*] * MIN [1 + Höchstbetrag$_2$; Finaler Aktienkurs der Aktie mit der besten Entwicklung / Anfänglicher Aktienkurs der Aktie mit der besten Entwicklung]

dies entspricht **[*Beschreibung der Formel einfügen*].]**

[Im Fall von Best-of Digital Schuldverschreibungen/Zertifikanten mit vierteljährlicher Beobachtung einfügen:

(a) Falls der offizielle Kurs von mindestens einer Aktie an sämtlichen Beobachtungstagen während der Beobachtungsperiode (bei fortlaufender Beobachtung) über der Barriere notiert **[**oder dieser entsprochen**]** hat, wird der Aktienbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

[*Nennbetrag/Nennwert einfügen*] * [100 % + MIN (Höchstbetrag$_1$; Partizipationsfaktor * MAX (Mindestbetrag; Finaler Aktienkurs der Aktie mit der besten Entwicklung / Anfänglicher Aktienkurs der Aktie mit der besten Entwicklung – 1))]

dies entspricht **[*Beschreibung der Formel einfügen*]**.

(b) Falls der offizielle Kurs aller Aktien an mindestens einem Beobachtungstag während der Beobachtungsperiode (bei fortlaufender Beobachtung) unter der Barriere notiert **[**oder dieser entsprochen**]** hat, wird der Aktienbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

[*Nennbetrag/Nennwert einfügen*] * MIN [1 + Höchstbetrag$_2$; Finaler Aktienkurs der Aktie mit der besten Entwicklung / Anfänglicher Aktienkurs der Aktie mit der besten Entwicklung]

dies entspricht **[*Beschreibung der Formel einfügen*].]**

[Falls die Währung der Aktie von der Währung der Schuldverschreibung/des Zertifikats abweicht und die Schuldverschreibung/das Zertifikat keine/kein Quanto Schuldverschreibung/Zertifikat ist, einfügen:

Falls die Währung sich von der Währung der **[**jeweiligen**]** Aktie unterscheidet (die "**[Jeweilige] Währung der Aktie**", wird der

Aktienbezogene Rückzahlungsbetrag auf der Grundlage des Wechselkurses in die Währung umgerechnet.**]**

["**Höchster Aktienkurs**" **[**den höchsten offiziellen Kurs der Aktie (bei fortlaufender Beobachtung) während der Beobachtungsperiode**][**den höchsten offiziellen Schlusskurs der Aktie an irgendeinem Beobachtungstag**]** bezeichnet.**]**

["**Durchschnittsbewertungs-Tag**" **[*Datum einfügen*]** bedeutet.**]**

["**Barriere**" einen Wert von [●] % des Anfänglichen Aktienkurses bezeichnet.**]**

["**Barriere$_{(i)}$**" einen Wert von [●] % des maßgeblichen Anfänglichen Aktienkurses$_{(i)}$ bezeichnet.**]**

["**Barriere**" einen Wert von [●] % des Besten Eingangs-Aktienkurses bezeichnet.**]**

["**Barriere$_1$**" [●] bezeichnet.**]**

["**Barriere$_2$**" [●] bezeichnet.**]**

["**Korbentwicklung**" $\sum_{i=1}^{[\bullet]} W_i *$ Finalen Aktienkurs$_{(i)}$ / Anfänglichen Aktienkurs$_{(i)}$ bezeichnet.**]**

["**Korbentwicklung**" $\sum_{i=1}^{[\bullet]} W_i *$ Finalen Aktienkurs$_{(i)}$ / Anfänglichen Aktienkurs$_{(i)}$ – Ausübung$_{(i)}$ bezeichnet.**]**

["**Korbentwicklung**" $\sum_{i=1}^{[\bullet]} W_i *$ **[**MIN (Finaler Aktienkurs$_{(i)}$ / Anfänglicher Aktienkurs$_{(i)}$ – Ausübung$_{(i)}$; Höchstbetrag$_{(i)}$) bezeichnet.**]**

["**Korbentwicklung**" Finaler Aktienkurs$_{(i)}$ / Anfänglicher Aktienkurs$_{(i)}$ bezeichnet**]**

["**Besten Eingangs-Aktienkurs**" den niedrigsten offiziellen Schlusspreis der Aktie während der Beobachtungsperiode bezeichnet.**]**

["**Aktie mit der besten Entwicklung**" die Aktie$_{(i)}$ mit der besten Entwicklung bezeichnet, basierend auf der folgenden Formel: Finaler Aktienkurs$_{(i)}$ / Anfänglicher Aktienkurs$_{(i)}$. Sofern es mehr als eine Aktie$_{(i)}$ mit der besten Entwicklung gibt, wird die Berechnungsstelle in ihrem freien Ermessen die Aktie mit der besten Entwicklung bestimmen.**]**

["**Bonus Referenzkurs**" [●] bezeichnet.**]**

["**Ausübungspreis**" **[*Prozentsatz einfügen*]** % bezeichnet.**]**

["**Barbruchteil**" einen Betrag für **[**jede Schuldverschreibung**]** **[**jedes Zertifikat**]** bezeichnet, der von der Berechnungsstelle in Übereinstimmung mit folgender Formel berechnet wird:

Bruchteilbetrag * Finaler Aktienkurs [der Aktie mit der schlechtesten Entwicklung] [der Aktie mit der besten

Entwicklung], wobei das Ergebnis auf **[**die nächsten zwei Stellen der **[**Jeweilige**]** Währung der Aktie**]** **[**den nächsten Cent**]** abgerundet wird.

["**Höchstbetrag**" [●] bezeichnet.**]**

["**Höchstbetrag$_{(i)}$**" [●] bezeichnet.**]**

["**Höchstbetrag$_1$**" [●] bezeichnet.**]**

["**Höchstbetrag$_2$**" [●] bezeichnet.**]**

["**Höchstbetrag$_3$**" [●] bezeichnet.**]**

["**Kapitalschutz-Level**" [●] bezeichnet.**]**

["**Finaler Aktienkurs**" den offiziellen Schlusskurs der Aktie am **[*Datum einfügen*]** bezeichnet.**]**

["**Finaler Aktienkurs$_{(i)}$**" den offiziellen Schlusskurs der Aktie$_{(i)}$ am **[*Datum einfügen*]** bezeichnet.**]**

["**Finaler Aktienkurs**" das arithmetische Mittel der offiziellen Schlusskurse der Aktie an den Durschnittsbewertungs-Tagen bezeichnet.**]**

["**Finaler Aktienkurs$_{(i)}$**" das arithmetische Mittel der offiziellen Schlusskurse der maßgeblichen Aktie$_{(i)}$ an den Durschnittsbewertungs-Tagen bezeichnet.**]**

["**Mindestbetrag**" [●] bezeichnet.**]**

["**Anfänglicher Aktienkurs**" den offiziellen Schlusskurs der jeweiligen Aktie am **[*Datum einfügen*]** bezeichnet.**]**

["**Anfänglicher Aktienkurs$_{(i)}$**" den offiziellen Schlusskurs der Aktie$_{(i)}$ am **[*Datum einfügen*]** bezeichnet.**]**

["**Untere Barriere**" einen Wert von [●] % des Anfänglichen Aktienkurses bezeichnet.**]**

["**Physische Lieferung**" bedeutet, dass die Emittentin die Anzahl von Aktien physisch liefern wird.

Wobei:

"**Anzahl von Aktien**" in Bezug auf die Aktien die nach der folgenden Formel bestimmte Anzahl bedeutet:

[[*festgelegte Stückelung/Nennbetrag einfügen*] / Anfänglicher Aktienkurs]

[[*festgelegte Stückelung/Nennbetrag einfügen*] / Barriere]

[[festgelegte Stückelung/Nennbetrag einfügen] / Anfänglicher Aktienkurs$_{(i)}$ der Aktie mit der schlechtesten Entwicklung]

Wobei das Ergebnis auf den nächsten ganzen Anteil abgerundet wird, wie von der jeweiligen Börse zu Handelszwecken erlaubt, und ein etwaiger verbleibender Bruchteilbetrag (der "**Bruchteilbetrag**") nicht physisch geliefert wird.**]**

["**Beobachtungstag**" **[**jeden **[*Datum einfügen*]]** **[**den letzten geplanten Handelstag eines jeden Monats**]** während der

Beobachtungsperiode bezeichnet.**]**

["**Beobachtungstag**" **[**jeden **[*einfügen*]** Kalendertag eines Monats**][*Datum einfügen*][**vom **[*Datum einfügen*]** (einschließlich) bis **[*Datum einfügen*]** (einschließlich)**]**, bezeichnet.**]**

["**Beobachtungsperiode**" **[**jeden Planmäßigen Handelstag während**] [**dem**] [**den**]** Zeitraum vom **[*Datum einfügen*]** (ausschließlich) bis zum **[*Datum einfügen*]** (einschließlich) bezeichnet.**]**

["**Partizipationsfaktor**" [●] bezeichnet.**]**

["**Partizipationsfaktor$_1$**" [●] % bezeichnet.**]**

["**Partizipationsfaktor$_2$**" [●] % bezeichnet.**]**

["**Ratio**" [●] bezeichnet.**]**

"**Aktienkurs**" den offiziellen Schlusskurs der Aktie am jeweiligen Aktien-Bewertungstag bezeichnet.**]**

"**Aktien-Ratio**" [●] bezeichnet.

["**Ausübung$_{(i)}$**" [*Prozentsatz einfügen*]** % bezeichnet.**]**

["**Ausübungspreis**" [●] bezeichnet.**]**

["**Obere Barriere**" einen Wert von [●] % des Anfänglichen Aktienkurses bezeichnet.**]**

["**Aktie mit der schlechtesten Entwicklung**" die Aktie$_{(i)}$ mit der schlechtesten Entwicklung bezeichnet, basierend auf der folgenden Formel: Finaler Aktienkurs$_{(i)}$ / Anfänglicher Aktienkurs$_{(i)}$. Sofern es mehr als eine Aktie$_{(i)}$ mit der schlechtesten Entwicklung gibt, wird die Berechnungsstelle in ihrem freien Ermessen die Aktie mit der schlechtesten Entwicklung bestimmen.**]**

["**Aktie**" bezeichnet die Aktie, die in der nachfolgenden Tabelle in der Spalte "*Aktie*" dargestellt ist:

[i]	Aktie	[$W_{(i)}$]	ISIN	[Währung]	Bloomberg/ Reuters	Börse	Verbundene Börse
•	•	•	•	•	•	•	

[C.19 Ausübungspreis oder endgültiger Referenzpreis des Basiswerts

[Nicht anwendbar. Für die **[**Schuldverschreibungen**][**Zertifikate**]** gibt es keinen Ausübrungspreis oder endgültigen Referenzpreis.**]**

[Der offizielle Schlusskurs der Aktie(n) am Finalen Aktien-Bewertungstag.**]]**

[C.20 Beschreibung der Art des Basiswerts und Angabe des Ortes, an dem Informationen über den Basiswert erhältlich sind

Eine Aktie ist eine unteilbare Einheit von Kapital in einem Unternehmen und verbrieft bestimmte Rechte der Aktionäre, wie z.B. das Recht zur Abstimmung und das Recht auf Dividendenzahlung.

Informationen über die zugrundeliegende(n) Aktie(n) ist erhältlich unter **[●]**. Die Gläubiger der **[**Schuldverschreibungen**][**Zertifikate**]** verfügen nicht über Aktionärsrechte, es sei denn die Rückzahlung

		der Schuldverschreibungen erfolgt durch Lieferung der zugrundeliegenden Aktie(n).**]**
C.21[8]	Märkte, an denen die Schuldverschreibungen gehandelt werden	Für die **[**Schuldverschreibungen**][**Zertifikate**]**, die unter diesem Programm begeben werden, kann ein Antrag auf Zulassung an der Frankfurter Wertpapierbörse, der Luxemburger Wertpapierbörse (Bourse de Luxembourg) oder der Baden-Württembergischen Börse (Stuttgart) für die Zulassung zum Handel im regulierten Markt gestellt werden.

D. RISIKEN

D.2	Zentrale Angaben zu den zentralen Risiken, die der Emittentin **[**und der Garantin**]** eigen sind	Es gibt verschiedene Faktoren, die das Vermögen der Emittentin **[**und der Garantin**]**, ihre Verpflichtungen unter den gemäß des Programms begebenen **[**Schuldverschreibungen**][**Zertifikate**]** zu erfüllen **[**und das Vermögen der Garantin, ihre Verpflichtungen unter der Garantie zu erfüllen,**]** einschränken. **[MSIP** Die grundsätzlichen Risiken hinsichtlich Morgan Stanley stellen auch die grundsätzlichen Risiken hinsichtliche MSIP dar, entweder auf der Ebene als eigenständige Gesellschaften oder auf der Ebene als Mitglied der Morgan Stanley Gruppe. Risiken, die hinsichtlich MSIP spezifisch sind umfassen die folgenden Risiken: ● die Existenz von wesentlichen internen Beziehungen zwischen MSIP und anderen Gesellschaften der Morgan Stanley Gruppe; und ● **[**Schuldverschreibungen**][**Zertifikate**]** die von MSIP begeben werden, sind nicht Gegenstand einer Garantie von Morgan Stanley.**]** **[MSBV** Die grundsätzlichen Risiken hinsichtlich Morgan Stanley stellen auch die grundsätzlichen Risiken hinsichtliche MSBV dar, entweder auf der Ebene als eigenständige Gesellschaften oder auf der Ebene als Mitglied der Morgan Stanley Gruppe. Risiken, die hinsichtlich MSBV spezifisch sind umfassen die folgenden Risiken: ● das Vermögen von MSBV, seine Verpflichtungen zu erfüllen hängt davon ab, inwieweit Morgan Stanley seine Verpflichtungen gegenüber MSBV erfüllt; und ● Risiken im Zusammenhang mit Insolvenzverfahren in den Niederlanden.**]** **Morgan Stanley** Risiken, die im Zusammenhang mit den Aktivitäten von Morgan Stanley stehen, umfassen die folgenden: ● Liquiditäts- und Fundingrisiko: das Risiko, das Morgan

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

Stanley nicht in der Lage ist, ihre Tätigkeit zu finanzieren, da sie keinen Zugang zum Kapitalmarkt findet oder ihr Vermögen nicht liquidieren kann;

- Marktrisiko: das Risiko, das darin besteht, dass Veränderungen im Stand eines oder mehrerer Marktpreise, Raten, Indizes, implizite Volatilität (die Preisvolatililtät eines Basiswertinstruments, welches von Optionspreisen zugerechnet wird), Korrelationen oder anderen Marktfaktoren, wie Marktliquidität, kann zu Verlusten bei einer Position oder einem Portfolio von Morgan Stanley führen;

- Kreditrisiko: das Risiko von Verlusten aufgrund des Ausfalls des Darlehensnehmers, der Gegenpartei oder der Emittentin, wenn ein Darlehensnehmer, die Gegenpartei oder die Emittentin ihren finanziellen Verpflichtungen gegenüber Morgan Stanley nicht nachkommt;

- Operationelles Risiko: das Risiko von Verlusten oder dem Schaden der Reputation von Morgan Stanley aufgrund nicht sachgerechten oder fehlgeschlagenen internen Prozessen, Menschen, Resourcen, Systemen oder von anderen internen oder externen Ereignissen, wie z:B. Betrug, Rechts- und regulatorische Risiken oder Schäden an physischen Vermögenswerten;

- Rechts-, regulatorisches und Compliance Risiko: das Risiko von rechtlichen oder regulatorischen Sanktionen, wesentlichen finanziellen Verlusten einschließlich Ordnungsgeldern, Strafzahlungen, Verurteilungen, Schadenersatzzahlungen und/oder Vergleichen oder Reputationsschäden, die Morgan Stanley dadurch erleidet, dass Gesetze, Verordnungen, Regeln, damit verbundene selbstauferlegte regulatorische Organisationsstandards und Verhaltenspflichten, die auf die Geschäftsaktivitäten von Morgan Stanley Anwendung finden, nicht befolgt werden. Hiervon umfasst sind auch vertragliche und geschäftliche Risiken, wie das Risiko, dass die Verpflichtungen der Gegenpartei nicht durchsetzbar sind;

- Risikomanagement: Die Risikomanagementstrategien von Morgan Stanley könnten nicht in einem zureichenden Maße gegen die Risiken aller Marktumfelder oder gegen alle Typen von Risiken ausreichend absichern;

- Risiken aus dem Wettbewerbsumfeld: Morgan Stanley ist einem starken Wettbewerb durch andere Finanzdienstleister ausgesetzt, was zu Preiskämpfen führen könnte und dadurch substantielle und nachteilig den Umsatz und die Profitabilität beeinflussen kann;

- Internationale Risiken: Morgan Stanley ist Gegenstand von zahlrecihen politischen, wirtschaftlichen, rechtlichen, operationellen, Franchise und anderen Risiken aufgrund der internationalen Tätigkeit die das Geschäft von Morgan Stanley in unterschiedlicher Weise negativ beeinflussen können;

- Risiken von Akquisitionen und Joint Ventures: Morgan Stanley könnte es nicht gelingen, den angenommenen

		Wert von Akquisitionen, Veräußerungen, Joint Ventures, Minderheitenbeteiligungen und strategischen Allianzen zu heben.
D.3	Zentrale Angaben zu den zentralen Risiken, die den Schuldverschreibungen eigen sind	**Potentielle Investoren werden ausdrücklich darauf hingewiesen, dass eine Anlage in die [Schuldverschreibungen][Zertifikate] finanzielle Risiken in sich birgt, die, sollten sie eintreten, zu einem Wertverlust der [Schuldverschreibungen][Zertifikate] führen können. Potentielle Investoren müssen bereit sein, einen Totalverlust des von ihnen in die [Schuldverschreibungen][Zertifikate] investierten Geldes zu erleiden.**
	Allgemein	Eine Anlage in die **[**Schuldverschreibungen**][**Zertifikate**]** birgt Risiken, die je nach Ausführung und Art oder Struktur der **[**Schuldverschreibungen**][**Zertifikate**]** variieren. Eine Anlage in die **[**Schuldverschreibungen**][**Zertifikate**]** ist nur für potentielle Investoren geeignet, die (i) über die erforderlichen Kenntnisse und Erfahrungen im Finanz- und Geschäftswesen verfügen, um die Vorteile und Risiken einer Anlage in die **[**Schuldverschreibungen**][**Zertifikate**]** und die Informationen, die im Basisprospekt oder anderen maßgeblichen Zusatzdokumenten enthalten oder durch Verweis aufgenommen werden, einschätzen zu können, (ii) über Zugang zu und Kenntnis von angemessenen Analyseinstrumenten zur Bewertung dieser Vorteile und Risiken vor dem Hintergrund der individuellen Finanzlage des Anlegers sowie zur Einschätzung der Auswirkungen einer Anlage in die **[**Schuldverschreibungen**][**Zertifikate**]** auf das Gesamtportfolio des potentiellen Investors verfügen, (iii) die Bedingungen der jeweiligen **[**Schuldverschreibungen**][**Zertifikate**]** gänzlich verstanden haben und mit dem Verhalten der jeweiligen Basiswerte und Finanzmärkte vertraut sind, (iv) das wirtschaftliche Risiko einer Anlage in die **[**Schuldverschreibungen**][**Zertifikate**]** bis zu deren Fälligkeit tragen können und (v) zur Kenntnis nehmen, dass eine Veräußerung der **[**Schuldverschreibungen**][**Zertifikate**]** über einen erheblichen Zeitraum, sogar bis zur Fälligkeit, eventuell nicht möglich ist.
	Zinsrisiko	Das Zinsrisiko ist eines der zentralen Risiken von **[**Schuldverschreibungen**][**Zertifikaten**]**. Das Zinsniveau an den Geld- und Kapitalmärkten kann täglichen Schwankungen unterliegen, wodurch sich der Wert der **[**Schuldverschreibungen**][**Zertifikate**]** täglich verändern kann. Das Zinsrisiko resultiert aus der Unsicherheit im Hinblick auf die künftige Entwicklung des Marktzinsniveaus. Im Allgemeinen verstärken sich die Auswirkungen dieses Risikos mit steigendem Marktzins.
	Kreditrisiko	Jede Person, die **[**Schuldverschreibungen**][**Zertifikate**]** kauft, verlässt sich auf die Kreditwürdigkeit der Emittentin **[**und der Garantin**]** und hat keine Rechte gegen eine andere Person. Gläubiger sind dem Risiko ausgesetzt, dass die Emittentin **[**und die Garantin**]** Zins- und/oder Tilgungszahlungen, zu denen die Emittentin **[**und die Garantin**]** im Zusammenhang mit den **[**Schuldverschreibungen**][**Zertifikate**]** verpflichtet sind, teilweise oder vollumfänglich nicht leisten kann. Je schlechter die Bonität der Emittentin **[**und der Garantin**]**, desto höher ist das Verlustrisiko.
	Kredit-Spannen Risiko	Zu den Faktoren, die eine Kredit-Spanne beeinflussen, zählen unter anderem die Bonität und das Rating der Emittentin, die

Ausfallwahrscheinlichkeit, die Realisierungsquote, die Restlaufzeit **[**der Schuldverschreibung**][**des Zertifikats**]** und Verbindlichkeiten, die sich aus Sicherheitsleistungen oder Garantien, Bürgschaften und Erklärungen in Bezug auf vorrangige Zahlungen oder Nachrangigkeit ergeben. Die Liquiditätslage, das allgemeine Zinsniveau, konjunkturelle Entwicklungen und die Währung, auf die der jeweilige Schuldtitel lautet, können sich ebenfalls positiv oder negativ auswirken.

Für Gläubiger besteht das Risiko einer Ausweitung der Kredit-Spanne der Emittentin **[**und der Garantin**]**, die einen Kursrückgang der **[**Schuldverschreibungen**][**Zertifikate**]** zur Folge hat.

Rating der Schuldverschreibungen

Ein Rating der **[**Schuldverschreibungen**][**Zertifikate**]**, falls dieses vorhanden ist, spiegelt möglicherweise nicht sämtliche Risiken einer Anlage in die **[**Schuldverschreibungen**][**Zertifikate**]** 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**][**Zertifikate**]** beeinträchtigen. Ein Rating stellt keine Empfehlung zum Kauf, Verkauf oder Halten von **[**Schuldverschreibungen**][**Zertifikate**]** dar und kann von der Rating-Agentur jederzeit korrigiert oder zurückgezogen werden.

Wiederanlagerisiko

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

Cashflow Risiko

Im Allgemeinen generieren **[**Schuldverschreibungen**][**Zertifikate**]** einen bestimmten Cashflow. Die Endgültigen Bedingungen der **[**Schuldverschreibungen**][**Zertifikate**]** enthalten Angaben zu den Zahlungsbedingungen, Zahlungsterminen und der Höhe der jeweiligen Zins- und/oder Tilgungsbeträge. Treten die vereinbarten Bedingungen nicht ein, so können die tatsächlichen Cashflows von den erwarteten Cashflows abweichen.

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

Inflationsrisiko

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

Kauf auf Kredit – Fremdfinanzierung	Finanziert ein Gläubiger den Erwerb von **[**Schuldverschreibungen**][**Zertifikaten**]** über ein Darlehen und kommt es in Bezug auf die **[**Schuldverschreibungen**][**Zertifikate**]** zu einem Zahlungsausfall oder sinkt der Kurs stark, so muss der Gläubiger nicht nur den möglichen Verlust seines Anlagebetrages tragen, sondern auch das Darlehen und die darauf anfallenden Zinsen zurückzahlen. Durch ein Darlehen steigt das Verlustrisiko erheblich. Potentielle Investoren sollten nicht davon ausgehen, dass sie die Tilgung des Darlehens oder die Zahlung der darauf anfallenden Zinsen aus den Gewinnen einer Transaktion bestreiten können. Vielmehr sollten potentielle Investoren, bevor sie eine Anlage tätigen, ihre Finanzlage dahingehend prüfen, ob sie zur Zahlung der Darlehenszinsen und zur Tilgung des Darlehens in der Lage sind, und sich bewusst machen, dass sie möglicherweise keine Gewinne erzielen, sondern Verluste erleiden.
Bezahlung von Vertriebsstellen	Die Emittentin kann Vertriebsstellenverträge mit verschiedenen Finanzinstituten und anderen Zwischenhändlern, wie von der Emittentin festgelegt (jeweils eine "**Vertriebsstelle**"), abschließen. Jede Vertriebsstelle wird dabei vereinbaren, die **[**Schuldverschreibungen**][**Zertifikate**]** zu einem Preis, vorbehaltlich der Erfüllung bestimmter Bedingungen, zu zeichnen, welcher unter dem Emissionspreis liegt. Dabei kann an die Vertriebsstelle hinsichtlich aller bis zum Fälligkeitstag ausstehenden **[**Schuldverschreibungen**][**Zertifikate**]** eine regelmäßige Gebühr, deren Höhe von der Emittentin festgelegt wird, gezahlt werden. Die Höhe dieser Gebühr kann von Zeit zu Zeit variieren.
Transaktionskosten/Gebühren	Beim Kauf oder Verkauf von **[**Schuldverschreibungen**][**Zertifikaten**]** fallen neben dem Kauf- oder Verkaufspreis **[**der Schuldverschreibung**][**des Zertifikats**]** unterschiedliche Nebenkosten (u.a. Transaktionsgebühren und Provisionen) an. Diese Nebenkosten können die Erträge aus **[**Schuldverschreibungen**][**Zertifikaten**]** erheblich mindern oder gar aufzehren. Im Allgemeinen berechnen Kreditinstitute Provisionen, die in Abhängigkeit von dem Wert der Order entweder als feste Mindestprovision oder als eine anteilige Provision erhoben werden. Sofern weitere – inländische oder ausländische – Parteien an der Ausführung der Order beteiligt sind, wie etwa inländische Händler oder Broker an ausländischen Märkten, können Gläubiger darüber hinaus Courtagen, Provisionen und sonstige Gebühren dieser Parteien (Fremdkosten) belastet werden.
Gesetzesänderungen	Die Endgültigen Bedingungen der **[**Schuldverschreibungen**][**Zertifikate**]** unterliegen deutschem Recht. Es kann jedoch keine Aussage über die Auswirkungen eventueller Gerichtsentscheidungen oder Änderungen eines Gesetzes in Deutschland (oder des in Deutschland anwendbaren Rechts) oder der Verwaltungspraxis in Deutschland nach dem Datum dieses Basisprospekts getroffen werden.
Mögliche Interessenkonflikte	Mögliche Interessenkonflikte können sich zwischen der Festlegungsstelle und den Gläubigern ergeben, insbesondere hinsichtlich bestimmter im Ermessen der Festlegungsstelle liegender Bestimmungen und Entscheidungen, die diese nach Maßgabe der Emissionsbedingungen der **[**Schuldverschreibungen**][**Zertifikate**]** zu treffen hat und die Zinszahlungsbeträge oder den Rückzahlungsbetrag der

[Schuldverschreibungen**][**Zertifikate**]** beeinflussen können.

Währungsrisiko	Gläubiger von **[**Schuldverschreibungen**][**Zertifikaten**]**, die in einer Währung begeben werden, die für den Gläubiger fremd ist, oder die eine Aktie als Basiswert haben, die in einer fremden Währung notiert, sind dem Risiko von Schwankungen von Wechselkursen ausgesetzt, die die Rendite und/oder den Rückzahlungsbetrag der **[**Schuldverschreibungen**][**Zertifikate**]** beeinflussen.
Besteuerung	Potentielle Investoren sollten sich vergegenwärtigen, dass sie gegebenenfalls verpflichtet sind, Steuern oder andere Gebühren oder Abgaben nach Maßgabe der Rechtsordnung und Praktiken desjenigen Landes zu zahlen, in das die **[**Schuldverschreibungen**][**Zertifikate**]** 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**][**Zertifikate**]** fehlen. Potentiellen Investoren wird daher geraten, sich nicht auf die in diesem Basisprospekt und/oder in den Endgültigen Bedingungen enthaltene summarische Darstellung der Steuersituation zu verlassen, sondern sich in Bezug auf ihre individuelle Steuersituation hinsichtlich des Kaufs, des Verkaufs und der Rückzahlung der **[**Schuldverschreibungen**][**Zertifikate**]** von ihrem eigenen Steuerberater beraten zu lassen. Nur diese Berater sind in der Lage, die individuelle Situation des potentiellen Investors angemessen einzuschätzen. Die zuvor beschriebene individuelle steuerliche Behandlung der **[**Schuldverschreibungen**][**Zertifikate**]** hinsichtlich eines potentiellen Investors kann einen negativen Einfluss auf die Erträge, die ein potentieller Investor bezüglich der **[**Schuldverschreibungen**][**Zertifikate**]** erhalten kann, haben.
FATCA	Sollten, gemäß der gegenwärtig veröffentlichten Richtlinien und Hinweise, **[**Schuldverschreibungen**][**Zertifikate**]** (i) begeben werden (a) nach dem Tag, der 6 Monate nach dem Tag liegt, an dem endgültige U.S. Treasury Verordnungen, die den Begriff „ausländische durchgeleitete Zahlungen" definieren, beim U.S. Federal Register hinterlegt werden (der "**Stichtag**"), oder (b) begeben werden vor dem Stichtag, sofern die **[**Schuldverschreibungen**][**Zertifikate**]** im Sinne des US-Einkommenssteuerrechts nach dem Stichtag erheblich verändert werden oder (ii) als Eigenkapital für U.S. Steuerzwecke eingestuft werden, dann können (nach den Abschnitten 1471 bis 1474 des U.S. Internal Revenue Code von 1986 oder gemäß vergleichbaren Regelungen, die eine zwischenstaatliche Abstimmung dazu umsetzten ("**FATCA**")) die Emittentin oder andere Finanzinstitute, über die Zahlungen auf die **[**Schuldverschreibungen**][**Zertifikate**]** ausgeführt werden, verpflichtet sein, U.S. Steuern in einer Höhe von 30 % auf alle Zahlungen, oder Teilsummen davon, zu erheben, die nach dem 31. Dezember 2016 in Bezug auf die **[**Schuldverschreibungen**][**Zertifikate**]** erfolgen. U.S. Treasury Verordnungen, die den Begriff „ausländische durchgeleitete Zahlungen" definieren, sind bisher noch nicht beim U.S. Federal Register hinterlegt worden, Außerdem kann ein Einbehalt nach FATCA ausgelöst werden, wenn die Emittentin nach dem Stichtag weitere **[**Schuldverschreibungen**][**Zertifikate**]**, die nicht in einer Weise begeben werden, die eine "qualifizierte Neuemission" im Sinne der U.S. Bundessteuergesetze begründet, ausstellt und emittiert, die konsolidiert werden und mit ausstehenden

	[Schuldverschreibungen**][**Zertifikate**]** eine einheitliche Serie bilden, wie in § 9 der Bedingungen geregelt. Die Anwendung von FATCA auf Zinsen, Kapital oder andere Beträge, die in Bezug auf die **[**Schuldverschreibungen**][**Zertifikate**]** geleistet werden, ist nicht geklärt. Wenn FATCA verlangen würde, dass ein Betrag aufgrund von U.S. Quellensteuer von Zinsen, Kapital oder anderen Zahlungen auf die (oder bezüglich der) **[**Schuldverschreibungen**][**Zertifikate**]** abzuziehen oder einzubehalten wäre, dann wäre weder die Emittentin, noch eine Zahlstelle oder eine andere Person verpflichtet, zusätzliche Zahlungen aufgrund des Abzugs oder des Einbehalts einer solchen Steuer zu leisten. Im Ergebnis würde ein Investor, wenn FATCA in der Form umgesetzt wird, wie momentan von U.S. Internal Revenue Service vorgeschlagen, weniger Zinsen oder Kapital erhalten, als angenommen.
Risiko einer vorzeitigen Rückzahlung	Die Emittentin **[**und die Garantin**] [**kann**][**können**]** sämtliche ausstehenden **[**Schuldverschreibungen**][**Zertifikate**]** dann vorzeitig zurückzahlen, wenn die Emittentin **[**und die Garantin**]** zu einer Zahlung zusätzlicher Beträge verpflichtet wäre**[**n**]**, die durch den Einbehalt oder Abzug von gegenwärtigen oder zukünftigen Steuern, Abgaben, Festsetzungen oder Gebühren gleich welcher Art entstanden sind, die seitens oder namens der Jurisdiktion, in der die Emittentin **[**und/oder die Garantin**]** und/oder die Zahlstelle ihren Sitz haben und/oder der Vereinigen Staaten von Amerika oder von oder für Rechnung einer dort zur Steuererhebung ermächtigten Gebietskörperschaft oder Behörde erhoben, auferlegt, eingezogen, einbehalten oder festgesetzt wurden. **Im Falle einer vorzeitigen Rückzahlung der [Schuldverschreibungen][Zertifikate] aus steuerlichen Gründen, kann der festzulegende Rückzahlungsbetrag unter dem [Nennbetrag][Nennwert] der [Schuldverschreibungen][Zertifikate] liegen und Gläubiger können einen Teil ihres investierten Kapitals verlieren.** **[**Die Emittentin kann die **[**Schuldverschreibungen**][**Zertifikate**]** zu einem Zeitpunkt, an dem das Zinsniveau relativ niedrig ist, vorzeitig zurückzahlen. In einer derartigen Situation sind Gläubiger möglicherweise nicht in der Lage, den Rückzahlungsbetrag in **[**Schuldverschreibungen**][**Zertifikate**]** mit einer vergleichbar hohen Effektivverzinsung zu reinvestieren.**]** **[**Im Falle einer vorzeitigen Rückzahlung der **[**Schuldverschreibungen**][**Zertifikate**]** aufgrund einer **[**Rechtsänderung**] [**und/oder**][**Gestiegener Hedging-Kosten**][**und/oder**][**einer Hedging-Störung**][**und/oder**][**eines Insolvenzantrags**]** kann der festgelegte Rückzahlungsbetrag der **[**Schuldverschreibungen**][**Zertifikate**]** unter dem **[**Nennbetrag**][**Nennwert**]** liegen und Gläubiger können deshalb einen Teil ihrer Investition verlieren.**]**
[Keine Kündigungsmöglichkeit der Gläubiger, falls dies nicht anders vorgesehen ist	Die **[**Schuldverschreibungen**][**Zertifikate**]** können während ihrer Laufzeit nicht von den Gläubigern gekündigt werden. Für den Fall, dass der Emittentin ein Recht auf vorzeitige Rückzahlung der **[**Schuldverschreibungen**][**Zertifikate**]** zusteht und vorausgesetzt, dass die Emittentin von diesem Recht jedoch keinen Gebrauch macht und sie die **[**Schuldverschreibungen**][**Zertifikate**]** nicht gemäß den Endgültigen Bedingungen vorzeitig zurückzahlt, ist eine Realisierung des durch die

	[Schuldverschreibungen**][**Zertifikate**]** gegebenenfalls verbrieften wirtschaftlichen Wertes (bzw. eines Teils davon) nur durch Veräußerung der **[**Schuldverschreibungen**][**Zertifikate**]** möglich.
Da die Globalurkunde von oder namens Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main ("**CBF**") gehalten werden kann, gelten für Gläubiger die dort maßgeblichen Verfahren für Übertragungen, Zahlungen und die Kommunikation mit der Emittentin.	**[**Schuldverschreibungen**][**Zertifikate**]**, die unter diesem Programm begeben werden, können durch eine Globalurkunde ("**Globalurkunde**") verbrieft werden. Die Globalurkunde kann bei CBF hinterlegt werden. **Gläubiger sind unter keinen Umständen berechtigt, die Ausstellung effektiver Stücke zu verlangen.** CBF wird einen Nachweis über das wirtschaftliche Eigentum an der Globalurkunde führen. Da die **[**Schuldverschreibungen**][**Zertifikate**]** in einer Globalurkunde verbrieft sind, können Gläubiger ihr wirtschaftliches Eigentum nur durch CBF übertragen.
	Solange die **[**Schuldverschreibungen**][**Zertifikate**]** in einer Globalurkunde verbrieft sind, wird die Emittentin durch Zahlung an CBF zur Weiterleitung an die Kontoinhaber von ihrer Zahlungsverpflichtung befreit. Der wirtschaftliche Eigentümer der Globalurkunde ist hinsichtlich des Empfangs von Zahlungen unter den entsprechenden **[**Schuldverschreibungen**][**Zertifikaten**]** auf das Verfahren von CBF angewiesen. Die Emittentin übernimmt grundsätzlich keine Verantwortung und Haftung für die Richtigkeit des Nachweises des wirtschaftlichen Eigentums oder die ordnungsgemäße Zahlung an die wirtschaftlichen Eigentümer.
	Die Emittentin trifft keinerlei Verantwortlichkeit oder Haftung unter jedweden Umständen für Handlungen und Unterlassungen von CBF als solche als auch für jeden daraus resultierenden Schaden für Inhaber von **[**Schuldverschreibungen**][**Zertifikaten**]** generell und für Aufzeichnungen über das wirtschaftliche Eigentum der Inhaber von **[**Schuldverschreibungen**][**Zertifikaten**]** an Globalurkunden sowie Zahlungen daraus im Besonderen.
Weitere wertbestimmende Faktoren im Fall von Schuldverschreibungen , die an einen Basiswert gebunden sind	Potentielle Investoren sollten sich bewusst sein, dass eine Anlage in die **[**Schuldverschreibungen**][**Zertifikaten**]** mit einem Bewertungsrisiko im Hinblick auf eine zugrundliegende Aktie verbunden ist. Sie sollten Erfahrung mit Geschäften mit **[**Schuldverschreibungen**][**Zertifikaten**]** haben, deren Wert von einer Aktie abgeleitet wird. Der Wert der Aktie kann Schwankungen unterworfen sein; diese Wertschwankungen sind von einer Vielzahl von Faktoren abhängig, wie zum Beispiel Tätigkeiten der jeweiligen Emittentin, volkswirtschaftlichen Faktoren und Spekulationen. Besteht ein Basiswert aus einem Korb verschiedener Aktien, können Schwankungen im Wert eines enthaltenen Bestandteils durch Schwankungen im Wert der anderen Bestandteile ausgeglichen oder verstärkt werden. Zudem ist die historische Wertentwicklung einer Aktie kein Indikator für ihre zukünftige Wertentwicklung. Veränderungen in dem Marktpreis einer Aktie beeinflussen den Handelspreis der **[**Schuldverschreibungen**][**Zertifikate**]** und es ist nicht vorhersehbar, ob der Marktpreis einer Aktie steigt oder fällt.
	Wenn der durch die **[**Schuldverschreibungen**][**Zertifikate**]** verbriefte Anspruch des Gläubigers mit Bezug auf eine von der Währung des Wertpapiers abweichenden Währung, Währungseinheit oder Rechnungseinheit berechnet wird oder sich der Wert eines Basiswerts in einer solchen von der Währung des

	Wertpapiers abweichenden Währung, Währungseinheit oder Rechnungseinheit bestimmt, sollten sich potentielle Investoren darüber im Klaren sein, dass mit der Anlage in die **[**Schuldverschreibungen**][**Zertifikate**]** Risiken aufgrund von schwankenden Wechselkursen verbunden sein können und dass das Verlustrisiko nicht allein von der Entwicklung des Werts eines Basiswerts, sondern auch von ungünstigen Entwicklungen des Werts der fremden Währung, Währungseinheit oder Rechnungseinheit abhängt.
Investoren haben keine Aktionärsrechte	Die **[**Schuldverschreibungen**][**Zertifikate**]** vermitteln keine Anteile an den/der zugrundeliegenden Aktie(n), einschließlich etwaiger Stimmrechte oder etwaiger Rechte, Dividendenzahlungen zu empfangen, Zinsen oder andere Ausschüttungen oder andere Rechte hinsichtlich der zugrundeliegenden Aktie(n). Die jeweilige Emittentin, die Garantin, der/die Manager und/oder ihrer jeweiligen angeschlossenen Unternehmen können sich dazu entschließen, die Basiswerte nicht zu halten oder keine derivativen Verträge, die sich auf den Basiswert beziehen, abzuschließen. Weder die jeweilige Emittentin, die Garantin noch der/die Manager, noch deren Vertreter sind allein aufgrund der Tatsache, dass die **[**Schuldverschreibungen**][**Zertifikate**]** begeben wurden, beschränkt, Rechte, Ansprüche und Anteile bezüglich der Basiswerte oder bezüglich von derivativen Verträgen, die sich auf die Basiswerte beziehen, zu verkaufen, zu verpfänden oder anderweitig zu übertragen.
Risiko ausschließende oder einschränkende Geschäfte	Jede Person, die es beabsichtigt, die **[**Schuldverschreibungen**][**Zertifikate**]** als Hedging-Position zu verwenden, sollte etwaige Korrelationsrisiken erkennen. Die **[**Schuldverschreibungen**][**Zertifikate**]** können gegebenenfalls für ein Hedging einer Aktie oder eines Portfolios, dessen Bestandteil die Aktie ist, nicht geeignet sein. Darüber hinaus kann es unmöglich sein, die **[**Schuldverschreibungen**][**Zertifikate**]** zu einem Preis zu verkaufen, der direkt den Preis der zugrundeliegenden Aktie oder des Portfolios, dessen Bestandteile die Aktie ist, widerspiegelt. Potentielle Investoren dürfen nicht darauf vertrauen, dass während der Laufzeit der **[**Schuldverschreibungen**][**Zertifikate**]** jederzeit Geschäfte abgeschlossen werden können, durch die relevante Risiken ausgeschlossen oder eingeschränkt werden können; tatsächlich hängt dies von den Marktverhältnissen und den jeweils zugrunde liegenden Bedingungen ab. Unter Umständen können solche Geschäfte nur zu einem ungünstigen Marktpreis getätigt werden, so dass für den Gläubiger ein entsprechender Verlust entsteht.
Ausweitung der Spanne zwischen Kauf- und Verkaufskursen und -preisen	Im Falle besonderer Marktsituationen, in denen Sicherungsgeschäfte durch die Emittentin nicht oder nur unter erschwerten Bedingungen möglich sind, kann es zu zeitweisen Ausweitungen der Spanne zwischen Kauf- und Verkaufskursen bzw. zwischen Kauf- und Verkaufspreisen, die von der Emittentin gestellt werden können, kommen, um die wirtschaftlichen Risiken der Emittentin einzugrenzen. Daher veräußern Gläubiger, die ihre **[**Schuldverschreibungen**][**Zertifikate**]** an der Börse oder im Over-the-Counter-Markt veräußern möchten, gegebenenfalls zu einem Preis, der erheblich unter dem tatsächlichen Wert der **[**Schuldverschreibungen**][**Zertifikate**]** zum Zeitpunkt ihres Verkaufs liegt.
Einfluss von Hedging-Geschäften der	Die jeweilige Emittentin kann einen Teil oder den gesamten Erlös aus dem Verkauf der **[**Schuldverschreibungen**][**Zertifikate**]** für

Emittentin auf die jeweiligen **[**Schuldverschreibungen**][**Zertifikate**]**	Absicherungsgeschäfte hinsichtlich des Risikos der jeweiligen Emittentin im Zusammenhang mit der Tranche von **[**Schuldverschreibungen**][**Zertifikaten**]** verwenden. In einem solchen Fall kann die jeweilige Emittentin oder ein mit ihr verbundenes Unternehmen Geschäfte abschließen, die den Verpflichtungen der jeweiligen Emittentin aus den **[**Schuldverschreibungen**][**Zertifikaten**]** entsprechen. Es kann nicht ausgeschlossen werden, dass im Einzelfall der Kurs einer den **[**Schuldverschreibungen**][**Zertifikaten**]** zugrunde liegenden Aktie durch solche Transaktionen beeinflusst wird. Die Eingehung oder Auflösung dieser Hedging-Geschäfte kann bei **[**Schuldverschreibungen**][**Zertifikate**]**, deren Wert vom Eintritt eines bestimmten Ereignisses in Bezug auf eine Aktie abhängt, die Wahrscheinlichkeit des Eintritts oder Ausbleibens des Ereignisses beeinflussen.
Kein Schutz durch Einlagensicherung	Die unter diesem Programm ausgegebenen **[**Schuldverschreibungen**][**Zertifikate**]** werden weder durch den Einlagensicherungsfonds des Bundesverbandes deutscher Banken e.V. noch durch das Einlagensicherungs- und Anlegerentschädigungsgesetz abgesichert.
Fehlende Marktliquidität	Es kann nicht vorausgesagt werden, ob es für die **[**Schuldverschreibungen**][**Zertifikate**]** einen Sekundärmarkt gibt, ob ein solcher Markt liquide oder illiquide sein wird und wie sich die **[**Schuldverschreibungen**][**Zertifikate**]** in einem solchen Sekundärmarkt handeln lassen. Wenn die **[**Schuldverschreibungen**][**Zertifikate**]** nicht an einer Börse gehandelt werden, kann es schwierig sein, Informationen zur Preisbestimmung der **[**Schuldverschreibungen**][**Zertifikate**]** zu erhalten und Liquidität und Marktpreis der **[**Schuldverschreibungen**][**Zertifikate**]** können dadurch nachteilig beeinflusst werden. Die Liquidität der **[**Schuldverschreibungen**][**Zertifikate**]** kann auch durch Wertpapieran- und verkaufsbeschränkungen verschiedener Rechtsordnungen beeinträchtigt werden. Je eingeschränkter der Sekundärmarkt ist, desto schwieriger kann es für Gläubiger sein, den Marktwert der **[**Schuldverschreibungen**][**Zertifikate**]** vor Ablauf des Fälligkeitstermins zu realisieren.
Marktwert der Wertpapiere	Der Marktwert der **[**Schuldverschreibungen**][**Zertifikate**]** wird durch die Bonität der Emittentin **[**und der Garantin**]** sowie durch eine Vielzahl von zusätzlichen Faktoren, insbesondere durch die Bewegungen der Referenzzinssätze und der Swap-Sätze, Marktzins und Margen, Marktliquidität sowie durch die noch verbleibende Zeit bis zum Fälligkeitstag, bestimmt. Der Preis, zu dem der Gläubiger die **[**Schuldverschreibungen**][**Zertifikate**]** vor Fälligkeit verkaufen kann, kann erheblich unter dem Emissionspreis oder dem vom Käufer bezahlten Kaufpreis liegen. Historische Werte der Referenzzinssätze oder der Swap-Sätze können nicht als Indikatoren für die Entwicklung der Referenzzinssätze oder der Swap-Sätze während der Laufzeit der **[**Schuldverschreibungen**][**Zertifikate**]** angesehen werden.
Marktpreisrisiko – Bisherige Wertentwicklung	Der historische Kurs **[**einer Schuldverschreibung**][**eines Zertifikats**]** ist kein Indikator für ihre künftige Entwicklung. Es lässt sich nicht vorhersagen, ob der Marktpreis **[**einer Schuldverschreibung**][**eines Zertifikats**]** steigen oder fallen wird. Die Emittentin übernimmt keine Gewähr dafür, dass die Differenz zwischen Ankaufs- und

	Verkaufskurs innerhalb einer bestimmten Spanne liegt oder konstant bleibt.
[Risiken in Bezug auf die Stornierung des Angebots	Die Emittentin behält sich das Recht vor, das Angebot zu widerrufen und die Emission von **[**Schuldverschreibungen**][**Zertifikaten**]**, 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.**]**
[Risiken in Bezug auf die vorzeitige Kündigung des Angebots	Im Falle einer vorzeitigen Kündigung des Zeitraums für die Zeichnung durch die Emittentin können die **[**Schuldverschreibungen**][**Zertifikate**]** zu einem geringeren Gesamtnennbetrag begeben werden als erwartet. Ein solcher geringerer Gesamtnennbetrag kann die Liquidität der **[**Schuldverschreibungen**][**Zertifikate**]** sowie das Vermögen des Investors, die **[**Schuldverschreibungen**][**Zertifikate**]** im Sekundärmarkt zu verkaufen, beeinträchtigen.**]**
[Risiken in Bezug auf Gebühren und/oder andere im Emissionspreis enthaltenen zusätzliche Kosten	Es ist zu beachten, dass der Emissionspreis der **[**Schuldverschreibungen**][**Zertifikate**]** eventuell Vertriebsgebühren und/oder zusätzliche Kosten und Gebühren beinhaltet, die bei der Preisfestlegung der **[**Schuldverschreibungen**][**Zertifikate**]** im Sekundärmarkt nicht berücksichtigt werden. Solche Gebühren und/oder zusätzliche Kosten können die Rendite der **[**Schuldverschreibungen**][**Zertifikate**]** beeinflussen. Eine solche Rendite kann eventuell die Risiken der **[**Schuldverschreibungen**][**Zertifikate**]** nicht angemessen reflektieren und könnte geringer ausfallen als die für ähnliche am Sekundärmarkt gehandelte **[**Schuldverschreibungen**][**Zertifikate**]** angebotene Rendite. Der Investor sollte ebenso berücksichtigen, dass im Falle eines Verkaufs der **[**Schuldverschreibungen**][**Zertifikate**]** 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**][**Zertifikaten**]** einhergehenden Risiken nicht berücksichtigt.**]**
Allgemeine Risiken im Zusammenhang mit Strukturierten Schuldverschreibungen	Eine Kapitalanlage in **[**Schuldverschreibungen**][**Zertifikate**]**, bei denen Zahlungen etwaiger Zinsen und/oder die Rückzahlung an die Entwicklung von einer Aktie/Aktien gebunden ist, kann erhebliche Risiken mit sich bringen, die bei ähnlichen Kapitalanlagen in herkömmliche Schuldtitel nicht auftreten. Solche Risiken umfassen die Risiken, dass der Gläubiger keine Zinszahlung erhalten kann, der erzielte Zinssatz geringer sein kann als der zur gleichen Zeit auf einen herkömmlichen Schuldtitel zahlbare Zinssatz und/oder dass der Gläubiger sein eingesetztes Kapital ganz oder zu einem erheblichen Teil verliert. Zusätzlich sollten sich potentielle Investoren darüber im Klaren sein, dass der Marktpreis solcher **[**Schuldverschreibungen**][**Zertifikate**]** sehr volatil sein kann (abhängig von der Volatilität des/der maßgeblichen Basiswerts/Basiswerte).
[Risiko im Falle einer	Die Emissionsbedingungen der **[**Schuldverschreibungen**][**Zertifikate**]** sehen vor, dass die

physischen Lieferung	**[**Schuldverschreibungen**][**Zertifikate**]** unter bestimmnten Voraussetzungen (insbesondere in Abhängigkeit von der Wertentwicklung der Aktie(n)) durch physische Lieferung von Einheiten der Aktie(n) (der "**Gegenstand der physischen Lieferung**") zurückgezahlt werden. In diesem Fall wird der Investor bei physischer Abwicklung der Rückzahlung der **[**Schuldverschreibungen**][**Zertifikate**]** am Fälligkeitstag kein Geld, sondern eine Miteigentumsbeteiligung (übertragbar nach den Vorschriften des maßgeblichen Clearingsystems) an dem Gegenstand der physischen Lieferung erhalten. Investoren sollten sich bereits vor dem Erwerb der **[**Schuldverschreibungen**][**Zertifikate**]** über den Gegenstand der physischen Abwicklung informiert haben und nicht davon ausgehen, den Gegenstand der physischen Lieferung zu einem bestimmten Preis verkaufen zu können. Im Falle einer physischen Abwicklung übernimmt der Investor das spezifische im Zusammenhang mit dem Gegenstand der physischen Lieferung bestehtende Emittenten- und Wertpapierrisiko. Der Wert des Gegenstandes der physischen Lieferung kann deutlich geringer sein als der Emissionspreis der **[**Schuldverschreibungen**][**Zertifikate**]**. Unter bestimmten Voraussetzungen kann der Gegenstand der physischen Lieferung sogar wertlos sein. Zudem ist der Investor bei einer physischen Abwicklung einem Verlustrisiko bis hin zum Totalverlust ausgesetzt.**]**
[[Schuldverschreibungen**][**Zertifikate**]**, die sich auf eine einzelne Aktie eines Schwellenlandes beziehen, oder **[**Schuldverschreibungen**][**Zertifikate**]**, die sich auf einen Aktienkorb oder auf Indizes beziehen, die teilweise oder insgesamt aus Aktien von Schwellenländern bestehen	Schwankungen in den Handelspreisen der zugrunde liegenden Aktie des Schwellenlandes haben Auswirkungen auf die **[**Schuldverschreibungen**][**Zertifikate**]**. Änderungen können sich im Laufe der Zeit aus dem Zusammenspiel vieler Faktoren ergeben, die direkt oder indirekt die wirtschaftlichen und politischen Umstände in den betreffenden Ländern oder Mitgliedsstaaten, einschließlich den wirtschaftlichen und politischen Entwicklungen in anderen Staaten, beeinflussen. Bei den potentiellen Risiken sind von besonderer Bedeutung (i) die Inflationsraten; (ii) die Höhe der Zinssätze; (iii) die Zahlungsbilanz und (iv) das Ausmaß der staatlichen Überschüsse oder Defizite in dem betreffenden Land. All diese Faktoren sind wiederum abhängig von der Finanz-, Steuer- und Handelspolitik der betreffenden Länder, von den Regierungen der betreffenden Länder und gegebenenfalls der Mitgliedsstaaten und anderer im internationalen Handel und Finanzmarkt bedeutender Länder. Staatliche Intervention könnte einen wesentlichen und negativen Einfluss auf den Wert der Wertpapiere haben. Die Regierungen wenden eine Reihe von Techniken an, wie z.B. die Intervention durch ihre Zentralbanken, die Durchführung behördlicher Kontrollen oder die Erhebung von Steuern, um den Handel der zugrunde liegenden Aktie zu beeinflussen. Daher besteht beim Kauf der **[**Schuldverschreibungen**][**Zertifikate**]** ein besonderes Risiko darin, dass ihr Handelswert und der bei Fälligkeit zahlbare Betrag durch staatliche Maßnahmen, Schwankungen als Reaktion auf andere Marktkräfte und die Währungsbewegungen über die Grenzen hinweg beeinflusst wird. Aktien der Schwellenmärkte können volatiler sein als Aktien der weiter entwickelten Märkte.**]**
Aktienbezogene Schuldverschreibungen	Aktienbezogene **[**Schuldverschreibungen**] [**Zertifikate**]** sind Schuldtitel, bei denen weder der Rückzahlungsbetrag noch die Zinszahlungen im vorhinein feststehen. Rückzahlungsbeträge und/oder Zinszahlungen hängen vom Marktwert der Aktie(n) ab, der unter Umständen erheblich geringer sein kann als der

		Emissionspreis oder dem vom Gläubiger bezahlten Kaufpreis und können sogar null betragen, in welchem Fall Gläubiger ihre gesamte Anlage verlieren können. Wenn anstelle eines Barausgleichs die zugrundliegenden Aktien geliefert werden, ist nicht auszuschließen, dass der Wert dieser **[**Schuldverschreibungen**][**Zertifikate**]** ebenfalls erheblich geringer sein kann als der Emissionspreis oder der Kaufpreis, den der Gläubiger bezahlt hat. Aktienbezogene **[**Schuldverschreibungen**] [**Zertifikate**]** werden vom Emittenten der zugrundliegenden Aktie(n) in keiner Art und Weise gefördert, unterstützt oder verkauft. Der Emittent der zugrundeliegenden Aktie(n) gibt keine ausdrückliche oder konkludente Zusicherung oder Garantie hinsichtlich der zukünftigen Entwicklung der zugrundeligenden Aktie(n). Der Emittent der zugrundeliegenden Aktie(n) ist nicht verpflichtet, die Interessen der jeweiligen Emittentin oder diejenigen der Gläubiger in irgendeiner Form zu berücksichtigen. Die Emittenten der zugrundeliegenden Aktie(n) sind nicht an dem aus den **[**Schuldverschreibungen**][**Zertifikate**]** resultierenden Erlösen beteiligt. Sie sind auch nicht für die Ermittlung des Preises, die Wahl des Zeitpunktes und den Umfang einer Emission verantwortlich und haben daran auch nicht mitgewirkt. Der Erwerb der **[**Schuldverschreibungen**][**Zertifikate**]** berechtigt weder zum Erhalt von Informationen vom Emittenten des Basiswertes, der Ausübung von Stimmrechten oder dem Erhalt von Dividenden aus Aktien.
D.6		D.3 **Der Anleger kann seinen Kapitaleinsatz ganz oder teilweise verlieren.**
E.	**ANGEBOT**	
E.2b	Gründe für das Angebot und Zweckbestimmung der Erlöse:	**[●]**
E.3	Beschreibung der Angebotskonditionen:	**[Emissionsvolumen einfügen]** **[Verkaufskurs einfügen]** Es gibt keinen Mindest- oder Höchstbetrag für die Zeichnung der **[**Schuldverschreibungen**][**Zertifikate**]**. Die **[**Schuldverschreibungen**][**Zertifikate**]** werden im Wege **[**des öffentlichen Angebots**][**der Privatplatzierung**]** begeben. Die Platzierung der **[**Schuldverschreibungen**][**Zertifikate**]** erfolgt nicht aufgrund eines Übernahmevertrags in Bezug auf die **[**Schuldverschreibungen**][**Zertifikate**]**. **[Verkaufsbeginn und Verkaufsende einfügen]** **[weitere besondere Angaben der Angebotskonditionen einfügen]**
E.4	Beschreibung aller für die Emission/das Angebot wesentlichen, auch kollidierenden Beteiligungen:	**[●]**
E.7	Schätzung der Ausgaben, die dem Gläubiger von der Emittentin oder	**[●]**

Platzeuren in Rechnung
gestellt werden:

ENGLISH VERSION OF THE RISK FACTORS

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

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.

I. Risks Relating to the Issuers and the Guarantor

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

II. Risks Relating to the Notes

1. General Risks relating to the Notes

General

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

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.

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 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 underlyings 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 of time, 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.

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

The interest rate risk may cause price fluctuations during the 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.

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

Credit Risk

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

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

Credit Spread Risk

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

Factors influencing the credit spread include, among other things, the creditworthiness and rating of an Issuer, probability of default, recovery rate, remaining term to maturity of the 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.

Rating of the Notes

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

Reinvestment Risk

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

Cash Flow Risk

In general, Notes provide a certain cash flow. The 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.

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 or in the inability to redeem the Notes, in whole or in part.

Inflation Risk

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

Purchase on Credit – Debt Financing

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

Distribution Agent Remuneration

The Issuer may enter into distribution agreements with various financial institutions and other intermediaries as determined by the Issuer (each a "**Distribution Agent**"). Each Distribution Agent will agree, subject to the satisfaction of certain conditions, to subscribe for the 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 Issuer. Such rate may vary from time to time.

Transaction Costs/Charges

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

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.

Change of Law

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

Provision of Information

None of the Issuers, the Guarantor, the Manager(s) or any of their respective affiliates makes any representation as to any issuer of Underlying Securities. Any of such persons may have acquired, or during the term of the Notes may acquire, non-public information with respect to an issuer of the Underlying Securities, their respective affiliates or any guarantors 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.

Potential Conflicts of Interest

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

Currency Risk

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

Taxation - FATCA

Potential investors should be aware that they may be required to pay taxes or other documentary charges or duties in accordance with the laws and practices of the country where the Notes are transferred or other jurisdictions. In some jurisdictions, no official statements of the tax authorities or court decisions may be available for innovative financial instruments such as the Notes. Potential investors are advised not to rely upon the tax summary contained in this document and/or in the Final Terms but to ask for their own tax adviser's advice on their individual taxation with respect to the acquisition, sale and redemption of the Notes. Only these advisors are in a position to duly consider the specific situation of the potential investor. The afore-mentioned 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, and the regulations promulgated thereunder, or a similar law implementing an intergorvernmental approach ("**FATCA**") to withhold U.S. tax at a rate of 30% on all or a portion of (i) payments of principal and interest which are treated as "foreign pass-thru payments" made on or after 1 January 2017 and (ii) payments of principal and interest which are treated as "dividend equivalent" payments made on or after the later of (a) 1 July 2014 and (b) the date that is six months after the date on which obligations of its type are first treated as giving rise to "dividend equivalent" (with respect to equity-linked Notes) 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 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 "dividend-equivalent payments" or

"foreign pass-thru payments" (a term not yet defined). If the respective Issuers are treated as a "financial institution" under the IGAs, and the IGAs are modified so that withholding is required on such payments, or if payments of principal and interest that are treated as "dividend-equivalent payments" or "foreign pass-thru payments" made by the Issuers or other financial institutions through which payments on the Notes are made otherwise become subject to withholding under FATCA, the Issuers, or other financial institutions through which payments on the Notes are made, may be required to withhold U.S. tax at a rate of 30% as described above on such payments.

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 "**Foreign Pass-thru Payment Grandfather Date**") (other than Notes which are treated as equity for U.S. federal income tax purposes) generally will not be subject to withholding under FATCA relating to foreign pass-thru payments made with respect to the Notes. In addition, equity-linked Notes issued on or before the later of (i) 30 June 2014 and (ii) the date that is six months after the date on which obligations of its type are first treated as giving rise to "dividend equivalents" (such applicable dates the "**DEP Grandfathering Date**" and together with the Foreign Pass-thru Payment Grandfathering Date, as applicable, the "**Grandfathering Date**") generally will not be subject to withholding under FATCA with respect to "dividend equivalent" payments made with respect to the Notes. U.S. Treasury regulations defining the term "foreign pass-thru payment" have not yet been filed with the Federal Register. However, if, after the Grandfather Date, (i) a Substitute Debtor is substituted as the relevant Issuer of the Notes created and issued on or before the Grandfather Date or (ii) the Notes are otherwise significantly modified for U.S. tax purposes, then such Notes would 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. If the relevant Issuer issues further Notes after the Grandfather Date that were originally issued on or before the Grandfather Date other than pursuant to a "qualified reopening" for U.S. tax purposes, payments on such further 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. 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.

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

Under the Code, a "dividend equivalent" payment is treated as a dividend from sources within the United States and is subject to withholding at the rate of 30% unless reduced by an applicable tax treaty with the United States ("**DEP Withholding**"). A "dividend equivalent" payment includes (i) any payment made pursuant to a "specified notional principal contract" that (directly or indirectly) is contingent upon, or determined by reference to, the payment of a dividend from sources within the United States and (ii) any other payment determined by the U.S. Internal Revenue Service to be substantially similar to a payment described in the preceding clause (i). A dividend equivalent payment includes a payment made pursuant to any notional principal contract unless otherwise exempted by the U.S. Internal Revenue Service. Where the securities reference an interest in a fixed basket of securities or an index, such fixed basket or index will be treated as a single security. Where the securities (such as certain of the equity-linked Notes) reference an interest in a basket of securities or an index that may provide for the payment of dividends from sources within the United States, it is uncertain under current law whether the U.S. Internal Revenue Service would determine that payment sunder such securities are substantially similar to a dividend. If the U.S. Internal Revenue Service determines that a payment is substantially similar to a dividend, it may be subject to U.S. withholding tax (including U.S. withholding tax imposed pursuant to FATCA, as discussed above), unless reduced by applicable tax treaty.

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

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

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

Under current proposals, the FTT could apply in certain circumstances to persons both within and outside of the participating Member States. Generally, it would apply to certain dealings in the 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.

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

Risks associated with an Early Redemption

In the event that the relevant Issuer would be obliged to increase the amounts payable in respect of any 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 (2) 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 Optional Redemption Amount.

In addition, if in the case of any particular issue of Notes the relevant Final Terms specify that the Notes are redeemable at the relevant Issuer's option (Issuer's Call), 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 (as defined in § 4 of the Terms and Conditions of the Notes).

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

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.

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

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

No Holder right to demand early redemption if not specified otherwise

If the relevant Final Terms do not provide otherwise, Holders have no right to demand early redemption of the 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.

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 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.

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

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 Clearing System 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 Clearing System.

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 Clearing System for distribution to their account holders. A holder of a beneficial interest in a Global Note must rely on the procedures of the Clearing System to receive payments under the relevant Notes. The relevant Issuer generally has no responsibility or liability for the records relating to, or payments made in respect of, beneficial interests in the Global Note(s).

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

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

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

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

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

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

Investors have No Shareholder Rights

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

Transactions to offset or limit risk

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

Expansion of the spread between bid and offer prices

In special market situations, where the relevant Issuer is completely unable to conclude hedging transactions, or where such transactions are very difficult to conclude, the spread between the bid and offer prices which may be quoted by the relevant Issuer may be temporarily expanded, in order to limit the economic risks to the Issuer. Thus, Holders selling their 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.

Effect on the Notes of hedging transactions by the relevant Issuer

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

No Deposit Protection

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

2. General Risks relating to Changes in Market Conditions

Market Illiquidity

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

Market Value of the Notes

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

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

Market price risk – Historic performance

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

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.

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.

Risk relating to the early termination of the offer

In case of an early termination of the subscription period by the 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.

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

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.

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.

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.

3. Risks Relating to specific Product Categories

General Risks in respect of Structured Notes

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

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

- that Holders may receive no interest at all or that the resulting interest rate will be less than that payable on a conventional debt security at the same time;
- that the market price of such Notes falls as a result of changes in the market interest rates;
- that the market price of such Note is more volatile than, e.g., prices of Fixed Rate Securities;
- that Holders could lose all or a substantial portion of their principal held of these Notes;

- fluctuating interest rate levels making it impossible to determine the yield of the Notes in advance; or

- that the Maturity Date of the Notes is postponed due to a Disrupted Day in connection with the valuation of the relevant underlying.

General Risks in respect of Structured Notes

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

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

Risk in case of Physical Settlement

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

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

Notes linked to a single emerging market security or a basket of securities

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

Equity Linked Notes

Equity Linked Notes are debt securities which do not provide for predetermined redemption amounts and/or interest payments. Redemption amounts and/or interest payments will depend on the market value of the Underlying Securities which might be substantially less than the Issue Price or, as the case may be, the purchase price invested by the Holder and may even be zero in which case the

Holder may lose his entire investment. If the Underlying Securities are to be delivered instead of cash redemption, the value of such securities may also be substantially less than the Issue Price or, as the case may be, the purchase price invested by the Holder.

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

DEUTSCHE FASSUNG DER RISIKOFAKTOREN

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

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

I. Risiken in Bezug auf die Emittenten und die Garantin

Risiken bezüglich Morgan Stanley, MSIP und MSBV werden in Form des Verweises in diesen Basisprospekt, wie nachfolgend unter "General Information – Incorporation by Reference" dargelegt, einbezogen.

II. Risiken in Bezug auf die Schuldverschreibungen

1. Allgemeine Risiken in Bezug auf die Schuldverschreibungen

Allgemein

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

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

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

- über die erforderlichen Kenntnisse und Erfahrungen im Finanz- und Geschäftswesen verfügen, um die Vorteile und Risiken einer Anlage in die 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 potentiellen 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.

Zinsrisiko

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

Das Marktzinsniveau wird in starkem Maße von der staatlichen Haushaltspolitik, der Geldpolitik der Zentralbanken, der allgemeinen Wirtschaftsentwicklung und den Inflationsraten sowie durch das Zinsniveau im Ausland und die Wechselkursprognosen beeinflusst. Die Bedeutung der einzelnen Faktoren kann jedoch nicht beziffert werden und sich im Laufe der Zeit verändern.

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

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

Kreditrisiko

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

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

Kredit-Spannen Risiko

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

Zu den Faktoren, die eine Kredit-Spanne beeinflussen, zählen unter anderem die Bonität und das Rating einer Emittentin, die Ausfallwahrscheinlichkeit, die Recovery Rate, die Restlaufzeit der 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, die einen Kursrückgang der Schuldverschreibungen zur Folge hat.

Rating der Schuldverschreibungen

Ein Rating der Schuldverschreibungen, falls dieses vorhanden ist, spiegelt möglicherweise nicht sämtliche Risiken einer Anlage in die Schuldverschreibungen wider. Ebenso können Ratings ausgesetzt, herabgestuft oder zurückgezogen werden. Das Aussetzen, Herabstufen oder die

Rücknahme eines Ratings können den Marktwert und den Kurs der Schuldverschreibungen beeinträchtigen. Ein Rating stellt keine Empfehlung zum Kauf, Verkauf oder Halten von Schuldverschreibungen dar und kann von der Rating-Agentur jederzeit korrigiert oder zurückgezogen werden.

Wiederanlagerisiko

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

Cash Flow Risiko

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

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- oder Tilgungszahlungen in Bezug auf die Schuldverschreibungen teilweise oder vollumfänglich nicht leisten kann.

Inflationsrisiko

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

Kauf auf Kredit – Fremdfinanzierung

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

Bezahlung von Vertriebsstellen

Die Emittenten können Vertriebsstellenverträge mit verschiedenen Finanzinstituten und anderen Zwischenhändlern, wie von den Emittenten 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) ausstehenden Schuldverschreibungen eine regelmäßige Gebühr, deren Höhe von der Emittentin festgelegt wird, gezahlt werden. Die Höhe dieser Gebühr kann von Zeit zu Zeit variieren.

Transaktionskosten/Gebühren

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

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

Gesetzesänderungen

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

Zurverfügungstellung von Informationen

Die Emittenten, die Garantin, der/die Manager oder eines ihrer verbundenen Unternehmen geben keine Zusicherung in Bezug auf die Emittenten der Basiswerte. Jede dieser Personen hat oder wird während der Laufzeit der Schuldverschreibungen möglicherweise nicht öffentliche Informationen in Bezug auf die Emittenten der Basiswerte, deren verbundene Unternehmen oder Garanten 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 verbundenen Unternehmen einen Informationsvorsprung bezogen auf Basiswerte verglichen mit dem Informationsstand eines potentiellen Investors haben können.

Mögliche Interessenkonflikte

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

Wechselkurse

Potentielle Investoren sollten sich vergegenwärtigen, dass der Kauf der Schuldverschreibungen ein Wechselkursrisiko beinhalten kann. Zum Beispiel kann es sein, dass die Basiswerte oder andere Bezugswerte (die "**Bezugswerte**") in einer anderen Währung geführt werden als derjenigen, in der

Zahlungen unter den Schuldverschreibungen geleistet werden; auch können die Bezugswerte einer anderen Währung unterliegen als derjenigen, die in dem Land gilt, in dem der Käufer ansässig ist; und/oder können die Bezugswerte einer anderen Währung unterliegen als derjenigen, die der Käufer für Zahlungen gewählt hat. Wechselkurse zwischen den verschiedenen Währungen sind von Angebot und Nachfrage auf dem internationalen Währungsmarkt abhängig, was durch makroökonomische Faktoren, Spekulationen, Zentralbanken und Regierungsinterventionen beeinflusst wird, insbesondere aber auch durch die Verhängung von Währungskontrollen und -beschränkungen. Die Veränderung der Währungskurse kann sich auf den Wert der Schuldverschreibungen oder der Bezugswerte auswirken.

Besteuerung - FATCA

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

Die maßgebliche Emittentin kann unter bestimmten Umständen gemäß Abschnitten 1471 bis 1474 des U.S. Internal Revenue Code von 1986 in der jeweils geltenden Fassung (dem "**Code**") sowie den darunter erlassenen Verordnungen oder vergleichbaren Gesetzen, die einen zwischenstaatlichen Ansatz umsetzen, ("**FATCA**") dazu verpflichtet sein, eine U.S. Quellensteuer von 30,00% auf alle oder einen Teil der (i) Zahlungen auf Kapital und Zinsen einzubehalten, welche als am oder nach dem 1. Januar 2017 geleistete foreign pass-thru payments ("**Durchgeleitete Zahlungen**") behandelt werden und (ii) Zahlungen auf Kapital und Zinsen einzubehalten, die als "dividendenähnliche Zahlungen" nach dem späteren aus (a) dem 1. Juli 2014 und (b) dem Datum, das sechs Monate nach dem Datum liegt, an dem Verbindlichkeiten dieses Typs erstmals als „dividendenähnlich" behandelt werden (in Bezug auf aktienbezogene Schuldverschreibungen) an einen Investor oder jegliche andere nichtamerikanische Finanzinstitute, über die eine Zahlung auf die Schuldverschreibungen abgewickelt wird, die gegen FATCA verstößt. Das Vereinigte Königreich und die Niederlande haben jeweils eine zwischenstaatliche Vereinbarung (**"IGA"** – *intergovernmental agreement*) 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 "dividendenähnliche Zahlungen" (ein bisher noch nicht definierter Begriff). Sofern die jeweiligen Emittenten als "Finanzinstitute" unter den IGAs angesehen, und die IGAs dahingehend modifiziert werden, dass ein Einbehalt auf solche Zahlungen erforderlich wird, oder sofern Zahlungen auf Kapital und Zinsen, die als "dividendenähnliche Zahlungen" oder als "ausländische durchgeleitete Zahlungen" behandelt werden, die von den Emittenten oder anderen Finanzinstituten, über die die Zahlungen auf die Schuldverschreibungen geleistet werden, anderweitig einem Einbehalt unter FATCA unterliegen, können die Emittenten oder andere Finanzinstitute, über die die Zahlungen auf die Schuldverschreibungen erfolgt sind, dazu verpflichtet sein, U.S. Steuern in Höhe von 30 %, wie oben beschrieben, auf solche Zahlungen einzubehalten.

Schuldverschreibungen welche am oder vor dem Datum, welches sechs Monate nach dem Datum liegt, an dem der Begriff "foreign passthru payments" in Verordnungen, welche im U.S. Federal Register veröffentlicht wurden, definiert wurde (der "**Durchgeleitete Zahlungen Stichtag**") (mit Ausnahme von Schuldverschreibungen, die nach U.S. Einkommensteuerrecht auf Bundesebene als

Eigenkapital behandelt werden,) unterliegen grundsätzlich keinen Einbehalten nach FATCA. Zusätzlich sind aktienbezogene Schuldverschreibungen, welche am oder vor dem späteren Datum aus (i) dem 30. Juni 2014 und (b) dem Datum, das sechs Monate nach dem Datum liegt an dem Verbindlichkeiten dieser Art erstmalig als “dividendenähnlich“ behandelt werden (solche Daten der “**DEP Stichtag**“ und gemeinsam mit dem Durchgeleitete Zahlungen Stichtag, der “**Stichtag**“) grundsätzlich in Bezug auf dividendenähnliche Zahlungen hinsichtlich der Schuldverschreibungen nicht FATCA unterworfen. U.S. Treasury Verordnungen, die den Begriff „ausländische durchgeleitete Zahlungen” definieren, sind bisher noch nicht beim U.S. Federal Register hinterlegt worden. Wenn jedoch nach dem Stichtag (i) eine Nachfolgeschuldnerin als maßgebliche Emittentin von am oder vor dem Stichtag geschaffenen Schuldverschreibungen eingesetzt wird oder (ii) die Schuldverschreibungen anderweitig für U.S. Steuerzwecke maßgeblich modifiziert werden, unterlägen diese Schuldverschreibungen Einbehalten nach FATCA, wenn dieser Austausch zur Annahme eines Tausches der Schuldverschreibungen im Sinne des U.S. Einkommensteuerrechts auf Bundesebene führt. Falls die maßgebliche Emittentin nach dem Stichtag weitere Schuldverschreibungen begibt, die ursprünglich am oder vor dem Stichtag begeben worden waren, mit Ausnahme von “qualifizierten Neuemission” für U.S. Steuerzwecke, können Zahlungen auf die weiteren Schuldverschreibungen und – sollten die ursprünglich begebenen Schuldverschreibungen und die weiteren begebenen Schuldverschreibungen nicht unterscheidbar sein – die ursprünglich begebenen Schuldverschreibungen Einbehalten nach FATCA unterliegen. 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 U.S. 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 Zahlungen zu leisten.

U.S. Quellensteuer auf dividendenähnliche Zahlungen hinsichtlich aktienbezogener Schuldverschreibungen

Nach dem Code werden "dividendenäquivalente" Zahlungen als Dividenden aus Quellen innerhalb der Vereinigten Staaten behandelt und unterliegen einer Quellensteuer von 30%, wenn diese Quellensteuer nicht durch ein Steuerabkommen mit den Vereinigten Staaten reduziert wird ("**DEP-Quellensteuer**"). Der Begriff "dividenäquivalente" Zahlung umfasst (i) Zahlungen gemäß einem "*specified notional principal contract*", die (direkt oder indirekt) von der Zahlung einer Dividende aus Quellen innerhalb der Vereinigten Staaten abhängen oder anhand einer solchen Dividende bestimmt werden, und (ii) andere Zahlungen, die der US Internal Revenue Service als einer in Halbsatz (i) erwähnten Zahlung im Wesentlichen ähnlich eingeordnet hat. Eine "dividenäquivalente" Zahlung umfasst auch Zahlungen gemäß einem "*notional principal contract*", es sei denn der US Internal Revenue Service hat diese Zahlungen in sonstiger Weise ausgenommen. Sofern die Schuldverschreibungen sich auf Anteile an einem festgelegten Korb oder Index beziehen, wird ein solcher festgelegter Korb oder Index als ein einziges Wertpapier behandelt. Sofern die Schuldverschreibungen sich auf einen Korb von Wertpapieren oder einen Index beziehen, der die Zahlung von Dividenden aus einer Quelle innerhalb der Vereinigten Staaten vorsehen kann, ist es mangels Leitlinien des US Internal Revenue Service unsicher, ob der US Internal Revenue Service festlegen würde, dass Zahlungen unter bestimmten Wertpapieren, wie zum Beispiel bestimmten Aktienbezogenen Schuldverschreibungen, einer Dividende im Wesentlichen ähnlich sind. Wenn der US Internal Revenue Service festlegt, dass, dass eine Zahlung einer Dividende im Wesentlichen ähnlich ist, könnte diese Zahlung einer US-Quellensteuer unterliegen, sofern diese Steuer nicht durch ein Steuerabkommen mit den Vereinigten Staaten reduziert wird.

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

Die Europäische Kommission hat einen Vorschlag bezüglich einer Richtlinie für eine einheitliche Finanztransaktionssteuer ("**FTT**") in Belgien, Deutschland, Estland, Griechenland, Spanien,

Frankreich, Italien, Österreich, Portugal, Slowenien und der Slowakei (die "**teilnehmenden Mitgliedstaaten**") vorgelegt.

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

Nach den derzeitigen Vorschlägen könnte die FTT unter Umständen auf Personen innerhalb und außerhalb der teilnehmenden Mitgliedstaaten anwendbar sein. Allgemein würde sie auf bestimmte Handelsgeschäfte mit den 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.

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

Risiko einer vorzeitigen Rückzahlung

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

Die jeweilige Emittentin kann 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.

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

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 Kapital verlieren.

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

Im Fall von Schuldverschreibungen, die an einen Basiswert gebunden sind und falls diese Schuldverschreibungen durch die jeweilige Emittentin vorzeitig zurückgezahlt werden, müssen potentielle Investoren beachten, dass eine möglicherweise negative Entwicklung des Kurses eines Basiswerts nach dem Zeitpunkt der Kündigungserklärung bis zur Ermittlung des für die Berechnung

des dann zahlbaren vorzeitigen Rückzahlungsbetrages verwendeten Kurses des Basiswerts zu Lasten der Gläubiger geht.

Keine Kündigungsmöglichkeit der Gläubiger, falls dies nicht anders vorgesehen ist

Falls die maßgeblichen Endgültigen Bedingungen dies nicht anders festlegt, können die Schuldverschreibungen während ihrer Laufzeit nicht von den Gläubigern gekündigt werden. 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.

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

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

Schuldverschreibungen können durch eine oder mehrere Globalurkunde(n) verbrieft werden. Globalurkunden werden bei dem Clearing System hinterlegt. **Gläubiger sind unter keinen Umständen berechtigt, die Ausstellung effektiver Schuldverschreibungen zu verlangen.** Das Clearing System 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 das Clearing System übertragen.

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

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

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

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

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

Zu diesen Risikofaktoren gehören u.a. die Laufzeit der Schuldverschreibung, die Häufigkeit und Intensität von Kursschwankungen (Volatilität) eines zugrunde liegenden Basiswerts sowie das

allgemeine Zins- und Dividendenniveau. Eine Wertminderung der Schuldverschreibung kann daher selbst dann eintreten, wenn der Kurs eines zugrunde liegenden Basiswerts ansteigt.

Investoren haben keine Aktionärsrechte

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

Risiko ausschließende oder einschränkende Geschäfte

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

Ausweitung der Spanne zwischen Kauf- und Verkaufskursen und -preisen

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

Einfluss von Hedging-Geschäften der Emittentin auf die Schuldverschreibungen

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

Kein Schutz durch Einlagensicherung

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

2. Allgemeine Risiken in Bezug auf eine Veränderung des Marktumfeldes

Fehlende Marktliquidität

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

Marktwert der Schuldverschreibungen

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

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

Marktpreisrisiko – Bisherige Wertentwicklung

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

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.

Risiken 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.

Risiken in Bezug auf die vorzeitige Kündigung des Angebots

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

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

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

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.

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. Risiken in Bezug auf spezifische Produktkategorien

Allgemeine Risiken im Zusammenhang mit Strukturierten Schuldverschreibungen

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

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

- die Gläubiger erhalten keine Zinszahlungen oder der erzielte Zinssatz ist geringer als der zur gleichen Zeit auf einen herkömmlichen Schuldtitel zahlbare Zinssatz;
- der Preis der Schuldverschreibungen fällt aufgrund von Veränderungen des Marktzinses;
- der Marktpreis der Schuldverschreibungen ist volatiler als bspw. der Marktpreis festverzinslicher Schuldverschreibungen;
- die Gläubiger verlieren ihr eingesetztes Kapital ganz oder zu einem erheblichen Teil;
- Fluktuationen bei Zinssätzen machen es unmöglich, die Rendite der Schuldverschreibungen im voraus zu bestimmen.

Risiko im Falle einer physischen Lieferung

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

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

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

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

Aktienbezogene Schuldverschreibungen

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

RESPONSIBILITY STATEMENT

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

IMPORTANT NOTICE

This Base Prospectus should be read and construed with any supplement hereto and with any other documents incorporated by reference and, in relation to any issue of Notes, with the relevant Final Terms.

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

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

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

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

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 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.

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.

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*").

GENERAL DESCRIPTION OF THE PROGRAMME AND THE NOTES

I. Description of the Programme

General

Under the Programme, the Issuers may from time to time issue Notes denominated in any currency as determined by the relevant Issuer, except for Notes to be listed in Italy, inter alia on the SeDeX market of the Italian Stock Exchange which must denominate in Euro only. The Programme provides for issuances of 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.

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

Structures of Notes to be issued under the Programme

The Programme provides for the issue of the following main structures of Notes:

1. Reverse Convertible Notes;
2. Autocallable Notes;
3. Delta 1 Notes;
4. Yield Notes; and
5. Protection Notes.

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

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.

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.

Minimum and/or maximum amount of application

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

Distribution Agent Remuneration

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

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

Notes may be offered to qualified 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.

Ordinary subscription rights and pre-emptive rights

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

Post-Issuance Information

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

Third Party Information

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

Reasons for the offer and Use of Proceeds

The reason for the offer of any 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. In respect of MSBV, at least 95% of the proceeds will be invested (*uitzetten*) within the group of which it forms part.

Clearing, Settlement and Initial Delivery of 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 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

The Programme provides for the following agents:

Fiscal Agent:	Citigroup Global Markets Deutschland AG Germany Agency and Trust Department Reuterweg 16 60323 Frankfurt am Main Germany
Paying Agent:	Citigroup Global Markets Deutschland AG Germany Agency and Trust Department Reuterweg 16 60323 Frankfurt am Main Germany
Calculation Agent:	Citigroup Global Markets Deutschland AG Germany Agency and Trust Department Reuterweg 16 60323 Frankfurt am Main Germany
Determination Agent:	Morgan Stanley & Co. International plc 25 Cabot Square Canary Wharf

London E14 4QA
United Kingdom

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

Language of the Base Prospectus

This Base Prospectus has been drafted in the English language, and subject to the following paragraph, the English language shall be the prevailing language of this Base Prospectus.

Where parts of this Base Prospectus are drafted in a bilingual format reflecting both an English language version and a German language version, for purposes of reading and construing the contents of this Base Prospectus, the English version shall prevail, provided however, that certain parts of this Base Prospectus reflect documents which have been, or will be, executed as separate documents with the German language version being the prevailing version thereof.

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

Admission of the Programme

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

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

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 this Base Prospectus.

Notification of the Base Prospectus

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

Authorisation

The establishment, the annual update of the Programme and issues of Notes under the Programme were authorised by a resolution of the relevant corporate bodies of MSIP in meetings on or around 25 June 2014.

The establishment, the annual update of the Programme and issues of Notes under the Programme were authorised by a resolution of the relevant corporate bodies of MSBV in meetings on or around 25 June 2014.

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

Availability of Documents

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

(a) a copy of the Base Prospectus (together with any supplements thereto);

(b) all documents incorporated by reference into this Base Prospectus (as set out under Incorporation by Reference below);

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

(d) the Guarantee.

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

In relation to Notes which are publicly offered and/or which are listed on a regulated market of any stock exchange, the relevant Final Terms will be available on the following website "www.morganstanleyiq.de" and will, if legally required, be published in any other form.

Publication

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

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

Incorporation by Reference

The following information shall be incorporated by reference into this Base Prospectus:

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

	Document filed	Information incorporated by reference	Page
1.	Registration Document dated 13 June 2014 of the Issuers and the Guarantor (the "Registration Document"). The Registration Document comprises information with regard to the Issuers and the Guarantor.		
		Risk Factors	1 - 13
		Information incorporated by reference	14 - 19
		Description of Morgan Stanley	20 - 64
		Description of Morgan Stanley & Co. International plc	65 - 71
		Description of Morgan Stanley B.V.	72 - 74

	Document filed	Information incorporated by reference	Page
		Annex I: Subsidiaries of Morgan Stanley as at 31 December 2013	75 - 87
2.	Base Prospectus for Equity Linked Notes and Certificates dated 27 June 2013	General Terms and Conditions of the Notes	150 - 183
		Issue Specific Terms and Conditions of the Notes	184 - 386

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

Ratings

Morgan Stanley's Annual Report on Form 10-K for the year ended 31 December 2013 (at pages 99-100), incorporated by reference, includes details of the long-term and short-term credit ratings assigned to Morgan Stanley by DBRS, Inc. ("**DBRS**"), Fitch Ratings, Inc. ("**Fitch**"), Moody's Investor Services, Inc. ("**Moody's**"), Rating and Investment Information, Inc. ("**R&I**") and Standard & Poor's Financial Services LLC through its business unit Standard & Poor's Ratings Services ("**S&P**").

As of the date of this Base Prospectus, Morgan Stanley's short-term and long-term debt has been respectively rated (i) P-2 and Baa2, with a stable outlook, by Moody's and (ii) A-2 and A-, with a negative outlook, by S&P and (iii) R-1 (middle) and A (high), with a stable outlook by DBRS and (iv) F1 and A, with a stable outlook by Fitch and (v) a-1 and A, with a negative outlook by R&I.

As of the date of this Base Prospectus, MSIP's short-term and long-term debt has been respectively rated (i) P-2 and A3, with a stable outlook, by Moody's and (ii) A-1 and A, with a negative outlook, by S&P.

MSBV is not rated.

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

DBRS:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

The rating categories are further denoted by the subcategories "(high)", "(middle)", and "(low)". The modifier "(high)" indicates that the obligation ranks in the higher end of its generic rating category; the modifier "(middle)" indicates a mid-range ranking; and the modifier "(low)" indicates a ranking in the lower end of that generic rating category.

Fitch:

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

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

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

Moody's (EU Endorsed):

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

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

Moody's long-term obligation ratings are opinions of the relative credit risk of fixed-income obligations with an original maturity of one year or more. They address the possibility that a financial obligation will not be honored as promised. Such ratings use Moody's Global Scale and reflect both the likelihood of default and any financial loss suffered in the event of default.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Note: Moody's appends numerical modifiers 1, 2, and 3 to each generic rating classification from Aa through Caa. The modifier 1 indicates that the obligation ranks in the higher end of its generic rating category; the modifier 2 indicates a mid-range ranking; and the modifier 3 indicates a ranking in the lower end of that generic rating category.

R&I:

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

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

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

AAA Highest creditworthiness supported by many excellent factors.

AA Very high creditworthiness supported by some excellent factors.

A High creditworthiness supported by a few excellent factors.

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

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

B Creditworthiness is questionable and some factors require constant attention.

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

CC All of the financial obligations of an issuer are likely to default.

D R&I believes that all of the financial obligations of an issuer are in default.

A plus (+) or minus (-) sign may be appended to the categories from AA to CCC to indicate relative standing within each rating category. The plus and minus signs are part of the rating symbols.

S&P:

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

General Information on the ratings (from the website of S&P)

AAA Extremely strong capacity to meet financial commitments. Highest Rating.

AA Very strong capacity to meet financial commitments.

A Strong capacity to meet financial commitments, but somewhat susceptible to adverse economic conditions and changes in circumstances.

BBB Adequate capacity to meet financial commitments, but more subject to adverse economic conditions.

BBB- Considered lowest investment grade by market participants.

BB+ Considered highest speculative grade by market participants.

BB Less vulnerable in the near-term but faces major ongoing uncertainties to adverse business, financial and economic conditions.

B More vulnerable to adverse business, financial and economic conditions but currently has the capacity to meet financial commitments.

CCC Currently vulnerable and dependent on favorable business, financial and economic conditions to meet financial commitments.

CC Currently highly vulnerable.

C Currently highly vulnerable obligations and other defined circumstances.

D Payment default on financial commitments.

Note: Ratings from 'AA' to 'CCC' may be modified by the addition of a plus (+) or minus (-) sign to show relative standing within the major rating categories.

Material adverse change in the prospects

MSIP

There has been no material adverse change in the prospects of MSIP since 31 December 2013, the date of the latest published annual audited accounts of MSIP.

MSBV

There has been no material adverse change in the prospects of MSBV since 31 December 2013, the date of the latest published annual audited accounts of MSBV.

Morgan Stanley

There has been no material adverse change in the prospects of Morgan Stanley since 31 December 2013, the date of the latest published annual audited accounts of Morgan Stanley.

Significant changes in the financial or trading position

MSIP

There has been no significant change in the financial or trading position of MSIP since 31 December 2013, the date of the latest published financial statements of MSIP.

MSBV

There has been no significant change in the financial or trading position of MSBV since 31 December 2013, the date of the latest published financial statements of MSBV.

Morgan Stanley

There has been no significant change in the financial or trading position of Morgan Stanley since 31 March 2014, the date of the latest published financial statements of Morgan Stanley.

Litigation

MSIP

Save as disclosed under the paragraph entitled “DESCRIPTION OF MORGAN STANLEY & CO. INTERNATIONAL PLC - 7. Legal Proceedings - Litigation matters” of the Registration Document (pages 67 to 69), there are no governmental, legal or arbitration proceedings involving MSIP (including any such proceedings which are pending or threatened of which MSIP is aware) which may have or have had during the 12-month period before the date of this Base Prospectus which may have, or have had in the recent past, a significant effect on the financial position or profitability of the MSIP Group.

MSBV

There are no governmental, legal or arbitration proceedings involving MSBV (including any such proceedings which are pending or threatened of which MSBV is aware) during the 12-month period before the date of this Base Prospectus which may have, or have had in the recent past, a significant effect on the financial position or profitability of MSBV.

Morgan Stanley

Save as disclosed in:

(a) the paragraphs beginning with "Residential Mortgage and Credit Crisis Related Matters" in Part I - Item 3 entitled "Legal Proceedings" at pages 35-46 and in the paragraphs beginning with "Legal" under the heading "Contingencies" in Part II - Item 8 entitled "Notes to Consolidated Financial Statements" at pages 239-243 of Morgan Stanley's Annual Report on Form 10-K for the year ended 31 December 2013;

(b) the paragraphs beginning with "Residential Mortgage and Credit Crisis Related Matters" in Part II – Other Information entitled "Legal Proceedings" at pages 166-167 and in the paragraphs beginning with "Legal" under the heading "Contingencies" in Part II – Item 12 entitled "Notes to Consolidated Financial Statements" at pages 76-80 of Morgan Stanley's Quarterly Report on Form 10-Q for the quarter ended 31 March 2014; and

(c) in the Registration Document (pages 38 to 50),

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 this Registration Document which may have, or have had in the recent past, a significant effect on the financial position or profitability of Morgan Stanley or the Morgan Stanley Group.

Conflicts of Interest

MSIP
As set out on page 67 of the Registration Document, there are no potential conflicts of interests between any duties to MSI plc of its directors and their private interests and/or other duties.

MSBV
As set out on page 73 of the Registration Document, there are no potential conflicts of interests between any duties to MSBV of its directors and their private interests and/or other duties.

Morgan Stanley
As set out on page 34 of the Registration Document, there are no potential conflicts of interests between any duties to Morgan Stanley of its directors and their private interests and/or other duties.

Guarantee

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

The Guarantee of Morgan Stanley relates to issues of Notes by MSBV only.

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 currency of the Notes and the specified denomination or the par value, as the case may be, 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 represented by one Global Note.

Consent to the use of the Base Prospectus

With respect to Article 3 (2) of the Prospectus Directive, the relevant Issuer may consent, to the extent and under the conditions, if any, indicated in the relevant Final Terms, to the use of the Base Prospectus for a certain period of time (corresponding to the applicable subscription period) or as long as the Base Prospectus is valid for the offer of the Notes in accordance with Article 11 of the Luxembourg act relating to prospectuses for securities (*Loi relative aux prospectus pour valeurs mobilières*) which implements the Prospectus Directive (which option shall be selected in the relevant Final Terms, see item 9.) and accepts responsibility for the content of the Base Prospectus also with respect to subsequent resale or final placement of Notes by any financial intermediary which was given consent to use the prospectus, if any.

Such consent may be given to one or more (individual consent) specified financial intermediary/intermediaries, as stated in the Final Terms, and, next to the Grand Duchy of Luxembourg, for the following member states, into which the Base Prospectus has been notified: the Federal Republic of Germany and/or the Republic of Austria and/or Italy.

Such consent by the relevant Issuer is subject to each financial intermediary complying with the terms and conditions described in this Base Prospectus and the relevant Final Terms as well as any applicable selling restrictions. The distribution of this Base Prospectus, any supplement to this Base Prospectus and the relevant Final Terms as well as the offering, sale and delivery of Notes in certain jurisdictions may be restricted by law.

Each financial intermediary, if any, and/or each person into whose possession this Base Prospectus, any supplement to this Base Prospectus and the relevant Final Terms come are required to inform themselves about and observe any such restrictions. The Issuer reserves the right to withdraw its consent to the use of this Base Prospectus in relation to certain financial intermediaries. A withdrawal, if any, may require a supplement to this Base Prospectus.

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

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

In the case of an offer being made by a financial intermediary, this financial intermediary will provide information to investors on the terms and conditions of the Notes and the offer thereof, at the time such offer is made.

If the Final Terms state that the consent to use the Base Prospectus is given to one or more specified financial intermediary/intermediaries (individual consent), any new information with respect to financial intermediaries unknown at the time of the approval of the Prospectus or the filing of the Final Terms will be published on the internet page www.morganstanleyiq.com.

II. General Description of the Notes

General

The following description is an abstract presentation of the following possible structures of the Notes to be issued under the terms of this Base Prospectus and does not refer to a specific issue of Notes which will be issued under the terms of this 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 Part F.II of this Base Prospectus.

Potential investors should note that information relating to a specific issue of Notes **that is not yet known at the date of this Base Prospectus**, including, but not limited to, the issue price, the issue date, the level of the interest rate (if the 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 this section of this Base Prospectus but in the relevant Final Terms only. **Consequently, the following description does not contain all information relating to the 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, if any, and on the Notes to be offered which is set out in this Base Prospectus, the relevant Final Terms for such Notes when read together with this Base Prospectus, any supplement thereto and the relevant terms and conditions applicable to the Notes.**

Notes and Certificates

The Programme provides for the issuance of Notes and Certificates. Notes and Certificates issued under German law are debt securities (*Schuldverschreibungen*) in the meaning of § 793 of the German Civil Code (*Bürgerliches Gesetzbuch*). Typically, Notes are quoted in percentage and have a specified denomination, while Certificates are quoted in units and do not have a specified denomination, but a par value.

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 of the Notes cannot be calculated at the issue date of the Notes.

Interest on the Notes and Redemption of the Notes

The Programme provides for the issue of Notes with an individual Share or a basket of Shares as underlying and with the following interest and/or redemption structures which may or may not depend on the performance of the underlying Share(s):

1. Reverse Convertible Notes;
2. Autocallable Notes;
3. Delta 1 Notes;
4. Yield Notes; and

5. Protection Notes.

1. Reverse Convertible Notes

Reverse Convertible Notes carry interest at a fixed or at a floating rate. In case of Reverse Convertible Notes with a fixed interest rate, the rate of interest on the basis of which periodic interest payments are calculated will be specified before the issue date of the Notes.

In case of Reverse Convertible Notes with a floating interest rate, the interest rate on the basis of which the amount of interest payable to the Holders is calculated is not specified at the issue date of the 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 the interest rate applicable to the Floating Rate Notes is based on a reference rate, such as the EURIBOR® or the LIBOR® (the "**Reference Rate**") or a swap rate (the "**Swap Rate**") such as the constant maturity swap rate ("**CMS**"). However, interest references of Floating rate Notes are not limited to EURIBOR®, LIBOR® or CMS.

Reverse Convertible Notes with a floating rate of interest based on the Reference Rate or the Swap Rate may be limited to a lower minimum interest rate determined in advance (minimum rate of interest or "**Floor**"), or an upper maximum interest rate determined in advance (maximum rate of interest or "**Cap**").

Reverse Convertible Notes will be redeemed at their equity linked redemption amount at the maturity date. Depending on the performance of the underlying Share or a basket of Shares and whether a barrier, specified before the issue date, has or has not been breached at the final equity valuation date or during a pre-determined period of time, the Notes will be redeemed at their equity linked redemption amount or the Holders will receive a cash fraction and a physical delivery of the Share. The equity linked redemption amount will be calculated in accordance with a formula specified in the Final Terms. It can be more or less or equal to 100 per cent. of the specified denomination, depending on the applicable formula and the performance of the underlying Share or basket of Shares.

2. Autocallable Notes

Autocallable Notes may provide for a fixed rate of interest or for an equity-linked rate of interest. In case of Autocallable Notes with a fixed interest rate, the rate of interest on the basis of which periodic interest payments are calculated will be specified before the issue date of the Notes.

In case the Autocallable Notes provide for an equity-linked rate of interest, a fixed rate of interest will be determined at the issue date of the Notes, which is, however, only payable if the underlying Share has breached a specified barrier on either any specified observation date or during a specified period of time. The provisions on interest payments for Autocallable Notes may also include a memory feature. Autocallable Notes with a memory feature provide that any amount of interest that has not been paid on previous interest payment dates, because the condition for such interest payments, i.e. the performance of the underlying, were not fulfilled, will be added and paid on a later interest payment date, when such condition has been fulfilled.

Autocallable Notes may also provide that no periodic payments of interest on the Notes are made.

Autocallable Notes always provide for an automatic early redemption upon the occurrence of an automatic early redemption event. Such automatic early redemption event occurs if the underlying Share(s) is/are at or above a specified level on any specified date. The Notes will be redeemed automatically at their specified amount.

If not automatic early redemption of the Autocallable Notes has occurred, the Autocallable Notes will be redeemed at their maturity date at their equity linked redemption amount or the Holders will receive a cash fraction and a physical delivery of the Share. The equity linked redemption amount will be calculated in accordance with a formula specified in the Final Terms. It can be more or less or equal to 100 per cent. of the specified denomination, depending on the applicable formula and the performance of the underlying Share or basket of Shares.

3. Delta 1 Notes

Delta 1 Notes carry interest at a fixed or at a floating rate or may not carry interest at all. In case of Delta 1 Notes with a fixed interest rate, the rate of interest on the basis of which periodic interest payments are calculated will be specified before the issue date of the Notes.

In case of Delta 1 Notes with a floating interest rate, the interest rate on the basis of which the amount of interest payable to the Holders is calculated is not specified at the issue date of the 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 the interest rate applicable to the Floating Rate Notes is based on a reference rate, such as the EURIBOR® or the LIBOR® (the "**Reference Rate**") or a swap rate (the "**Swap Rate**") such as the constant maturity swap rate ("**CMS**"). However, interest references of Floating rate Notes are not limited to EURIBOR®, LIBOR® or CMS.

Delta 1 Notes with a floating rate of interest based on the Reference Rate or the Swap Rate may be limited to a lower minimum interest rate determined in advance (minimum rate of interest or "**Floor**"), or an upper maximum interest rate determined in advance (maximum rate of interest or "**Cap**").

Delta 1 Notes do not provide for a maturity date on the issue date. Delta 1 Notes will only be redeemed at their equity linked redemption amount upon exercise of an Issuer's call right or a Holder's put right on any specified date. The equity linked redemption amount decreases or increases linear to the performance of the underlying Share(s) and will be calculated in accordance with the formula specified in the Final Terms.

4. Yield Notes

Yield Notes do not provide for periodic interest payments.

Yield Notes will be redeemed at their equity linked redemption amount at the maturity date. The calculation of such equity redemption amount is based on a formula specified in the Final Terms. It depends on the performance of the underlying Share(s) and may provide for the following variations:

- *Bonus Notes:* Depending on whether or not the underlying Share(s) breach(es) a specified barrier on either specified dates or during a specified period of time, the Holders will receive the specified bonus amount or an amount equal to the level of the share on the final valuation date. The equity linked redemption amount in such case may be subject to a cap.

- *Reverse Bonus Notes:* Reverse Bonus Notes have a specified barrier which is above the initial reference price of the underlying Share(s). Should the barrier not be breached, the Holders will receive the specified bonus amount. Should the barrier be breached on any specified date or during a specified period of time, the equity linked redemption amount will be calculated by taking into account the inverse performance of the underlying Share or one of the underlying Shares and in accordance with the formula specified in the Final Terms. The equity linked redemption amount in such case may be subject to a cap.

- *Ladder Lock-in Notes:* Ladder Lock-in Notes provide for different ranges through upper and lower barriers. The equity linked redemption amount will be calculated in accordance with the formula specified in the Final Terms. The applicable formula and therefore the equity linked redemption amount depends on the range the share level locks in during a specified period of time.

- *Discount Notes:* Discount Notes will be redeemed at their equity linked redemption amount, which is can be the final share level or the smaller of the final share level and a specified cap.

- *Outperformance Notes:* Outperformance Notes are redeemed at their equity linked redemption amount on the maturity date. If the final level of the Share is greater than the initial level of the Share, the Holders participate overproportionally on the positive performance of the Share, but will also participate overproportionally on a negative

performance of the Share. The equity linked redemption amount in such case may be subject to a cap.

- *Best Entry Notes:* Best Entry Notes are redeemed on the maturity date at their equity linked redemption amount, which is calculated in accordance with the formula specified in the Final Terms. The applicable formula depends on whether or not a specified barrier has been breached on either specified dates or during a specified period of time. Such formula will take into account the lowest official closing price of the Share during a specified observation period. The equity linked redemption amount may be subject to a cap.

- *Twin-win Notes:* Twin-win Notes are redeemed on the maturity date at their equity linked redemption amount, which is calculated in accordance with the applicable formula specified in the Final Terms and depends on whether or not a specified barrier has been breached on either specified dates or during a specified period of time.

5. Protection Notes

Protection Notes may provide for a fixed rate of interest or for an equity-linked rate of interest. In case of Protection Notes with a fixed interest rate, the rate of interest on the basis of which periodic interest payments are calculated will be specified before the issue date of the Notes.

In case the Protection Notes provide for an equity-linked rate of interest, a fixed rate of interest will be determined at the issue date of the Notes, which is, however, only payable if the underlying Share(s) has/have breached a specified barrier on any specified observation date. The provisions on interest payments for Protection Notes may also include a memory feature. Protection Notes with a memory feature provide that any amount of interest that has not been paid on previous interest payment dates, because the condition for such interest payments, i.e. the performance of the underlying Share(s), were not fulfilled, will be added and paid on a later interest payment date, when such condition has been fulfilled.

Protection Notes may also provide that no periodic payments of interest on the Notes are made.

Protection Notes will be redeemed at their equity linked redemption amount or at their specified denomination at the maturity date. The calculation of such equity redemption amount is based on a formula specified in the Final Terms. It depends on the performance of the underlying Share(s) and may provide for the following variations:

- *Bonus Garant Notes:* The Bonus Garant Notes are redeemed at the maturity date at their equity linked redemption amount, which is calculated in accordance with a formula specified in the Final Terms. Depending on the performance of the underlying Shares, the Notes will be redeemed at their specified denomination or at their specified denomination plus a bonus amount. The value of the bonus amount, depends on how many Shares in the share basket have breached the specified barrier.

- *Shark Notes:* The Shark Notes are redeemed at the maturity date at their equity linked redemption amount, which is calculated in accordance with a formula specified in the Final Terms. The applicable formula depends on whether or not the level of the underlying Share has breached the specified barrier.

- *Reverse Shark Notes:* The Reverse Shark Notes are redeemed at the maturity date at their equity linked redemption amount, which is calculated in accordance with a formula specified in the Final Terms. The applicable formula depends on whether or not the level of the underlying Share has breached the specified barrier. The equity linked redemption amount will be calculated by taking into account the inverse performance of the underlying Share

- *All Time High Notes:* The All Time High Notes are redeemed at the maturity date at their equity linked redemption amount, which is calculated in accordance with a formula specified in the Final Terms. The Holders receive a specified percentage of

the highest level of the underlying Share, that was observed either during a specified period of time or on a specified observation date.

- *Capital Protection Notes:* The Capital Protection Notes are redeemed at the maturity date at their equity linked redemption amount which will be calculated in accordance with the relevant formula specified in the Final Terms. Each Capital Protection Note takes into account the performance of the underlying Share(s) and provides for a specified capital protection level.

- *Digital Notes:* The Capital Protection Notes are redeemed at the maturity date at their equity linked redemption amount which will be calculated in accordance with the relevant formula specified in the Final Terms. The applicable formula depends on whether or not the level of the underlying Share or a basket of Shares has breached the specified barrier on either specified dates or during a specified period of time.

Due dates for interest payments and calculation of the amount of interest

Interest payments may be made monthly, quarterly, semi-annually or annually. The amount of interest payable in respect of the Notes is calculated by applying the relevant interest rate for the interest period concerned and – in the case of Notes with an interest period shorter than a year – the relevant day count fraction to the specified denomination of the Notes.

Early redemption of the Notes

Optional right of early redemption

The Final Terms may specify that the Issuer has the right of an early redemption of the Notes if certain events such as a change in law, increased cost of hedging, hedging disruption and/or insolvency filing (as further specified in the Final Terms) occur with regard to the Notes. If the Issuer exercises such right, the optional redemption amount would be due and payable.

Non optional rights of early redemption

Events of Default

Furthermore, the Terms and Conditions of the Notes provide for a right of early termination by a Holder due to the occurrence of an event of default as further specified in the Terms and Conditions of the Notes. Events of default comprise aspects such as a default with regard to the payment of interest and/or principal, failure by the Issuer to perform any other obligation under the Notes, insolvency proceedings or similar proceedings concerning the Issuer and/or the Guarantor (in the case of an issue of Notes by MSBV), the Issuer ceases all or substantially all of its business operations.

The Terms and Conditions of the Notes do not provide for any cross default clause.

Tax Call

The Terms and Conditions of the Notes provide for a right of early redemption of the Issuer for reasons of taxation in case of a result of any change in, or amendment to relevant tax laws and regulations as further specified in the Terms and Conditions of the Notes (Tax Call).

Substitution of the Issuer

The Issuer may at any time substitute for the Issuer as the principal debtor any company (incorporated in any country in the world), which belongs to Morgan Stanley group at the time, provided that certain requirements are met as further described in the Terms and Conditions of the Notes.

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 surrendered to the Fiscal Agent for cancellation.

All Notes redeemed in full shall be cancelled forthwith and may not be reissued or resold.

Minimum Denomination of the Notes

Since § 1 (1) of the Terms and Conditions of the Notes stipulates that Holders have the right to receive a cash amount or physical delivery of the relevant underlying share from the relevant Issuer (Note Right). In case the Final Terms provide for physical delivery, the Issuer or an entity belonging to the group of the Issuer must not be the issuer of the relevant underlying share. Notes issued under the Programme must not have a minimum denomination of Euro 1,000 (or the equivalent in other currencies) (Article 2 no. 1. m) (ii) of the Prospectus Directive), unless the Notes are redeemed at their Final Redemption Amount, in which case Notes issued under the Programme have a denomination of at least Euro 1,000 or the equivalent in another currency.

Currency of the Notes

Notes may be issued in in any currency as determined by the Issuer subject to applicable laws and regulations.

Type, status and ranking of Notes

The Notes are issued as bearer notes (*Inhaberchuldverschreibungen*) pursuant to § 793 of the German Civil Code (*Bürgerliches Gesetzbuch*).

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

Guarantee and Status and ranking of the Guarantee

Morgan Stanley (the "**Guarantor**") has given its unconditional and irrevocable guarantee (the "**Guarantee**") for the due payment of principal of, and interest on, and any other amounts expressed to be payable under the Notes. Under the Guarantee, each Holder may require performance of the Guarantee directly from the Guarantor and enforce the Guarantee directly against the Guarantor.

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

Form of Notes

The Notes are represented by the issue of one or more Global Note(s) in bearer form. Notes in definitive form will not be issued.

Negative Pledge

The Terms and Conditions of the Notes do not provide for any negative pledge clause.

Governing law, place of performance, jurisdiction, process agent and limitation period

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.

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.

For any Proceedings before German courts, each of the Issuers and the Guarantor appoints Morgan Stanley Bank AG, Junghofstrasse 13-15, 60311 Frankfurt am Main as their respective authorised agent for service of process in Germany.

The presentation period provided in §801 paragraph 1, sentence 1 of the German Civil Code is reduced to ten years for the Notes.

TERMS AND CONDITIONS OF THE NOTES AND RELATED INFORMATION

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/*Endgültige Bedingungen für Schuldverschreibungen*

V Form of Guarantee (binding English language version)

I. GENERAL INFORMATION APPLICABLE TO THE NOTES

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 Reverse Convertible Notes.

Issue Specific Option II applies to Autocallable Notes.

Issue Specific Option III applies to Delta 1 Notes.

Issue Specific Option IV applies to Yield Notes.

Issue Specific Option V applies to Protection Notes.

Terms and Conditions

The conditions applicable to the relevant issue of Notes (the "**Terms and Conditions**") will be determined as follows:

The Final Terms will (i) determine which of the General Option I through II of the General Terms and Conditions 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 Option so inserted, respectively.

Language

The German or the English text of the Terms and Conditions shall be legally binding, if so specified in the Final Terms. A non-binding English or German translation, as the case may be, will be prepared for convenience only.

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. [[Note] [Certificate] Right.] Clearing System)

(1) *Currency. Denomination. Form.* **[[***Note***]** **[***Certificate*] *Right.***]** This Series of **[**Notes**][**Certificates**]** (the "**[Notes][Certificates]**") of Morgan Stanley & Co. International plc (the "**Issuer**") is issued in **[*Insert in case of Notes:*** an aggregate principal amount of **[*currency*]**[1] (the "**Currency**" or "**[abbreviation of currency]**") **[*amount*]**[2] (in words: **[*principal amount in words*])]** on **[*issue date*]**[3] (the "**Issue Date**") and is divided in denominations of **[*denominations*]**[4] (the "**Specified Denomination**")**][*Insert in case of Certificates:*** **[*insert number of units*]**[5] units quoted in **[*currency*]**[6] (the "**Currency**" or "**[abbreviation of currency]**") on **[*issue date*]**[7] (the "**Issue Date**") and is divided in denominations of **[*denominations*]**[8] (the "**Par Value**")**]**. **[*In the case of Notes issued with a specified denomination or par value below Euro 1,000 or the equivalent in another currency, and which are not listed on the SeDeX market of the Italian Stock Exchange insert:*** In accordance with these Terms and Conditions, Holders have the right to demand from the Issuer, within **[*insert number of days*]** Business Days after the **[**Maturity Date (as defined below)**]** **[*insert other day if applicable*]** payment of **[**the Equity Linked Redemption Amount (as defined below)**]** **[**either the Equity Linked Redemption Amount (as defined below) or the Cash Fraction (as defined below) and physical delivery of the relevant underlying Share**]**. Subject to early termination in accordance with § 4 and § 8, the aforementioned right of Holders will be deemed to be automatically exercised on **[*insert exercise date*]** without the requirement of an exercise notice or the performance of other qualifications.**] [*In the case of Notes to be listed on the SeDeX market of the Italian Stock Exchange, insert***: In accordance with these Terms and Conditions, Holders have the right to demand from the Issuer payment of the Equity Linked Redemption Amount (as defined in § 4a). The aforementioned right of the Holder will be deemed to be automatically exercised on the Expiry Date without the requirement of an exercise notice (the "**Automatic Exercise**"), unless the Holder provided the Fiscal Agent with the Waiver of Automatic Exercise (as defined below). The Waiver of Automatic Exercise may only be delivered to the Fiscal Agent and having effect in the case the Equity Linked Redemption Amount represents a negative amount.

"**Waiver of Automatic Exercise**" means that the Holder may waive its automatic right of payment of the Equity Linked Redemption Amount by delivering a waiver notice (the form of which is set out hereafter as **Annex 1**) (the "**Waiver Notice**") that must be received by the Fiscal Agent by the Notice Date. The Waiver Notice shall specify:

(i) the Series Number, the ISIN code and the number of **[**Notes**]** **[**Certificates**]** held by the Holder;

---

[1] In case of multi-issuances, insert relevant table which sets out the relevant Currency for each Series of Notes.

[2] In case of multi-issuances, insert relevant table which sets out the relevant aggregate principal amount for each Series of Notes.

[3] In case of multi-issuances, insert relevant table which sets out the relevant Issue Date for each Series of Notes.

[4] In case of multi-issuances, insert relevant table which sets out the relevant Specified Denomination/Par Value for each Series of Notes.

[5] In case of multi-issuances, insert relevant table which sets out the relevant number of units for each Series of Notes.

[6] In case of multi-issuances, insert relevant table which sets out the relevant Currency for each Series of Certificates.

[7] In case of multi-issuances, insert relevant table which sets out the relevant Issue Date for each Series of Certificates.

[8] In case of multi-issuances, insert relevant table which sets out the relevant Par Value for each Series of Notes.

(ii) the number of **[**Notes**]** **[**Certificates**]**, equal at least to the Minimum Exercise Amount and multiples thereof, in respect of which Automatic Exercise is being waived by the Holder;

(iii) the number of the account of the Holder with the intermediary adhering to Monte Titoli S.p.A. or any other relevant Clearing System where the **[**Notes**]** **[**Certificates**]** that are the subject of the waiver are held;

(iv) name, address, telephone and fax number of the Holder.

Any Waiver Notice that has not been delivered in compliance with this paragraph and/or not received by the Fiscal Agent on or prior to the Notice Date shall be deemed invalid.

The Waiver Notice shall be sent via fax to the Fiscal Agent.

The Waiver Notice shall be deemed to have been received by the Fiscal Agent at the time indicated on the facsimile transmission report.

An incomplete Waiver Notice or a Waiver Notice which has not been timely sent shall be deemed to be void and ineffective. Any assessment relating to the validity, both from a substantial and a formal perspective, of the Waiver Notice will be performed by the Fiscal Agent and will be final and binding for both the Issuer and the Holder. Any Waiver Notice which, in accordance with the mentioned above, is deemed to be incomplete or not completed will be considered as void and ineffective.

In the event that such Waiver Notice is subsequently amended in such a way that is satisfactory to the Fiscal Agent, such Waiver Notice, as amended, will be deemed as a new Waiver Notice filed at the time such amendments are received by the Fiscal Agent.

When the Fiscal Agent deems the Waiver Notice to be invalid or incomplete, such Fiscal Agent undertakes to notify such invalidity or incompleteness to the relevant Holder as soon as practicable.

Notification of the Waiver Notice: the Holder, by way of sending the Waiver Notice, irrevocably exercises the right to waive the Automatic Exercise of the relevant **[**Note**]** **[**Certificate**]**. Waiver Notices may not be withdrawn after their receipt by the Fiscal Agent. After a Waiver Notice is sent, the **[**Note**]** **[**Certificate**]** to which it refers may no longer be transferred.

whereas:

"**Notice Date**" means 10:00 CET of the **[**Exchange**]** Business Day immediately following the **[**Final**]** **[**relevant**]** **[**Equity**]** Valuation Date.

"**Minimum Exercise Amount**" means [●].

"**Expiry Date**" means the date on which the **[**Notes**]** **[**Certificates**]** expire in accordance with the Rules of the Italian Stock Exchange.

["**Record Date**" means the date on which the Issuer determines who are the Holders entitled to receive the coupon.**]]**

(2) *Global Note.* The **[**Notes**]** **[**Certificates**]** are represented by a global note (the "**Global Note**") without coupons which shall be signed manually by one or more authorised signatory/ies of the Issuer and shall be authenticated by or on behalf of the Fiscal Agent. The holders of the **[**Notes**]** **[**Certificates**]** (each a "**Holder**" and, together, the "**Holders**") will not have the right to demand or to receive definitive notes under any circumstances.

(3) *Clearing System*. Each Global Note will be kept in custody by or on behalf of the Clearing System until all obligations of the Issuer under the **[**Notes**]** **[**Certificates**]** have been satisfied. "**Clearing System**" means the following: Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main

("**CBF**") or any successor in this capacity. The Holders have claims to co-ownership shares of the respective Global Note which may be transferred in accordance with the rules and regulations of the respective Clearing System.

§2
(Status)

Status. The obligations under the **[**Notes**]** **[**Certificates**]** constitute unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer ranking *pari passu* among themselves and *pari passu* with all other unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer, save for such obligations as may be preferred by mandatory provisions of law.

§3
(Interest)

§4
(Redemption)

[insert Option [I] [II] [III] [IV] [V] of the Issue Specific Terms and Conditions]

§5
(Payments)

(1) *Payment of Principal and Interest, if any*. Payment of principal and interest, if any, in respect of **[**Notes**]** **[**Certificates**]** shall be made, subject to applicable fiscal and other laws and regulations, in the Currency and to the Clearing System or to its order for credit to the accounts of the relevant account holders of the Clearing System upon presentation and surrender of the Global Note at the specified office of any Paying Agent outside the United States.

(2) *Business Day*.

[*If no adjustment occurs, insert:* If the date for payment of any amount in respect of any **[**Note**]** **[**Certificate**]** is not a Business Day then the Holder shall not be entitled to payment until the next Business Day in the relevant place and shall not be entitled to further interest, if any, or other payment in respect of such delay.**]**

[*If an adjustment occurs, insert:* If the date for payment of any amount in respect of any **[**Note**]** **[**Certificate**]** is not a Business Day then the Holder shall not be entitled to payment until the next Business Day in the relevant place. If any payment will be adjusted in accordance with the aforementioned provision, the relevant amount payable and the relevant payment date shall be adjusted respectively.**]**

"**Business Day**" means a day on which (other than Saturday and Sunday) banks are open for business (including dealings in foreign exchange and foreign currency deposits) in **[*enter all relevant business centres*]**[9] **[*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**]**.

(3) *United States*. "**United States**" means the United States of America including the States thereof and the District of Columbia and its possessions (including Puerto Rico, the U.S. Virgin Islands, Guam, American Samoa, Wake Island and the Northern Mariana Islands).

(4) *Discharge.* The Issuer shall be discharged by payment to, or to the order of, the Clearing System.

(5) *References to Principal and, if applicable, Interest.* References to "principal" shall be deemed to include, as applicable the **[*In the case the Notes are redeemable at their Equity Linked Redemption Amount, insert:*** Equity Linked Redemption Amount**][*In the case the Notes are redeemable at their Final Redemption Amount, insert:*** Final Redemption Amount**]**; the Early Redemption Amount **[*In the case the Notes are redeemable at their Final Redemption Amount, insert:*;** the Optional Redemption Amount**]** **[*In the case of an***

[9] In case of multi-issuances, insert relevant table which sets out the relevant financial centres for each Series of Notes.

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**]** **[**Certificates**]**. 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**]** **[**Certificates**]** 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**][**Certificate**]**:

(a) as far as German *Kapitalertragsteuer* (including *Abgeltungsteuer,* as well as including church tax, if any) to be deducted or withheld pursuant to the German Income Tax Act (*Einkommensteuergesetz*), even if the deduction or withholding has to be made by the Issuer or its representative and the German Solidarity Surcharge (*Solidaritätszuschlag*) or any other tax which may substitute the German *Kapitalertragsteuer* or *Solidaritätszuschlag*, as the case may be, is concerned; or

(b) to, or to a third party on behalf of, a Holder where such Holder (or a fiduciary, settlor, beneficiary, member or shareholder of such Holder, if such Holder is an estate, a trust, a partnership or a corporation) is liable to such withholding or deduction by reason of having some present or former connection with any Taxing Jurisdiction, 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**] [**Certificate**]** or the receipt of the relevant payment in respect thereof; or

(c) to, or to a third party on behalf of, a Holder where no such withholding or deduction would have been required to be withheld or deducted if the **[**Notes**] [**Certificates**]** were credited at the time of payment to a securities deposit account with a bank outside any Taxing Jurisdiction; or

(d) where such withholding or deduction is imposed on a payment to an individual and is required to be made pursuant to European Council Directive 2003/48/EC, any other income tax directive or any law implementing or complying with, or introduced in order to conform to such directive or any arrangements entered into between a EU member state and certain other countries and territories in connection with such directive; or

(e) to the extent such withholding tax or deduction is payable by or on behalf of a Holder who could lawfully avoid (but has not so avoided) such withholding or deduction by complying or procuring that any third party complies with any statutory requirements or by making or procuring that a third party makes a declaration of non-residence or other similar claim for exemption to any tax authority in the place where the payment is effected; or

(f) to the extent such withholding tax or deduction is payable by or on behalf of a Holder who would have been able to avoid such withholding or deduction by effecting a payment via another Paying Agent in a Member State of the European Union, not obliged to withhold or deduct tax; or

(g) to the extent such withholding tax or deduction is for or on account of the presentation by the Holder of any **[**Note**] [**Certificate**]** for payment on a date more than 30 days after the date on which such payment became due and payable or the date on which payment thereof is duly provided for, whichever occurs later; or

(h) any combination of items (a)-(g);

nor shall any Additional Amounts be paid with respect to any payment on a **[**Note**]** **[**Certificate**]** 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**]** **[**Certificate**]**.

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**]** **[**Certificates**]**, 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**]** **[**Certificate**]** pursuant to FATCA, the laws of the Federal Republic of Germany, the United Kingdom, or any jurisdiction in which payments on the **[**Notes**]** **[**Certificates**]** are made implementing FATCA, or any agreement between the Issuer and any such jurisdiction, the United States or any authority of any of the foregoing entered into for FATCA purposes, or (ii) imposed on or with respect to any "dividend equivalent" payment made pursuant to section 871 or 881 of the United States Internal Revenue Code of 1986, as amended.

§7
(Prescription)

The presentation period provided in §801 paragraph 1, sentence 1 of the German Civil Code is reduced to ten years for the **[**Notes**]** **[**Certificates**]**.

§8
(Events of Default)

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

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

(b) the Issuer breaches any provision of such **[**Notes**]** **[**Certificates**]** that is materially prejudicial to the interests of the Holders and that breach has not been remedied within 60 days after the Issuer has received notice demanding redemption from Holders of not less than 25 per cent. in the aggregate principal amount or number of units, as the case may be, of the **[**Notes**]** **[**Certificates**]**; or

(c) German insolvency proceedings (*Insolvenzverfahren*) or similar proceedings in other jurisdictions are commenced by a court in the relevant place of jurisdiction or the Issuer itself institutes such proceedings, or offers or makes an arrangement for the benefit of creditors generally (otherwise than in connection with a scheme of reconstruction, merger or amalgamation the terms of which have previously been approved by the Holders); or

(d) the Issuer ceases all or substantially all of its business operations or sells or disposes of its assets or the substantial part thereof and thus (i) diminishes considerably the

value of its assets and (ii) for this reason it becomes likely that the Issuer may not fulfil its payment obligations against the Holders under the **[**Notes**] [**Certificates**]**.

§9
(Agents)

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

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

[*additional Fiscal Agents and specified offices*]

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

[*additional Paying Agents and specified offices*]

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

[*additional Determination Agent and specified offices*]

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

[*additional Calculation Agent and specified offices*]]

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

(2) *Variation or Termination of Appointment*. The Issuer reserves the right at any time to vary or terminate the appointment of any Agent and to appoint another Agent or (an) additional Agent(s) provided that the Issuer shall at all times (i) maintain a Fiscal Agent, (ii) so long as the **[**Notes**] [**Certificates**]** are listed on a regulated market of a stock exchange, a Paying Agent (which may be the Fiscal Agent) with a specified office in such place as may be required by the rules of such stock exchange, (iii) a Determination Agent and a Calculation Agent (if any) with a specified office located in such place as required by the rules of any stock exchange or other applicable rules (if any) and (iv) if a Directive of the European Union regarding the taxation of interest income or any law implementing such Directive is introduced, ensure that it maintains a Paying Agent in a Member State of the European Union that will not be obliged to withhold or deduct tax pursuant to any such Directive or law, to the

extent this is possible in a Member State of the European Union. Any variation, termination, appointment or change shall only take effect (other than in the case of insolvency, when it shall be of immediate effect) after not less than 30 nor more than 45 days' prior notice thereof shall have been given to the Holders in accordance with §12.

(3) *Agent of the Issuer*. Any Agent acts solely as the agent of the Issuer and does not assume any obligations towards or relationship of agency or trust for any Holder.

(4) *Determinations and Calculations Binding*. All certificates, communications, opinions, determinations, calculations, quotations and decisions given, expressed, made or obtained for the purposes of these Terms and Conditions by the Determination Agent and by the Calculation Agent (if any) shall (in the absence of manifest error) be 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.

(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**]** **[**Certificates**]**, whether caused by negligence or otherwise (other than gross negligence or willful misconduct).

§10
(Substitution of the Issuer)

(1) The Issuer (reference to which shall always include any previous substitute debtor) may and the Holders hereby irrevocably agree in advance that the Issuer may without any further prior consent of any Holder at any time, substitute any company (incorporated in any country in the world), which belongs to Morgan Stanley group at the time, for the Issuer as the principal debtor in respect of the **[**Notes**]** **[**Certificates**]** or undertake its obligations in respect of the **[**Notes**]** **[**Certificates**]** through any such company (any such company, the "**Substitute Debtor**"), provided that:

[*In the case of Notes to be listed on the SeDeX market of the Italian Stock Exchange, insert*: (a) the Issuer irrevocably and unconditionally guarantees the payment of all amounts payable by the Substitute Debtor in respect of the **[**Notes**][**Certificates**]**;

[(a)**][**(b)**]** such documents shall be executed by the Substitute Debtor and the Issuer as may be necessary to give full effect to the substitution (together the "**Documents**") and pursuant to which the Substitute Debtor shall undertake in favour of each Holder to be bound by these Terms and Conditions and the provisions of the agency agreement concluded by the Issuer and the Agents (the "**Agency Agreement**") as fully as if the Substitute Debtor had been named in the **[**Notes**]** **[**Certificates**]** and the Agency Agreement as the principal debtor in respect of the **[**Notes**]** **[**Certificates**]** in place of the Issuer and pursuant to which the Issuer shall irrevocably and unconditionally guarantee in favour of each Holder the payment of all sums payable by the Substitute Debtor as such principal debtor (such guarantee of the Issuer herein referred to as the "**Substitution Guarantee**");

[(b)**][**(c)**]** the Documents shall contain a warranty and representation by the Substitute Debtor and the Issuer that the Substitute Debtor and the Issuer have obtained all necessary governmental and regulatory approvals and consents for such substitution and for the giving by the Issuer of the Substitution Guarantee in respect of the obligations of the Substitute Debtor, that the Substitute Debtor has obtained all necessary governmental and regulatory approvals and consents for the performance by the Substitute Debtor of its obligations under the Documents and that all such approvals and consents are in full force and effect and that the obligations assumed by the Substitute Debtor and the Substitution Guarantee given by the Issuer are each valid and binding in accordance with their respective terms and enforceable by each Holder and that, in the case of the Substitute Debtor undertaking its obligations with respect to the **[**Notes**]** **[**Certificates**]** through a branch, the **[**Notes**]** **[**Certificates**]** remain the valid and binding obligations of such Substitute Debtor; and

[(c)**][**(d)**]** §8 shall be deemed to be amended so that it shall also be an Event of Default under the said Condition if the Substitution Guarantee shall cease to be valid or binding on or enforceable against the Issuer.

(2) Upon the Documents becoming valid and binding obligations of the Substitute Debtor and the Issuer and subject to notice having been given in accordance with sub-paragraph (4) below, the Substitute Debtor shall be deemed to be named in the **[**Notes**]** **[**Certificates**]** as the principal debtor in place of the Issuer as issuer and the **[**Notes**]** **[**Certificates**]** 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**]** **[**Certificates**]**.

(3) The Documents shall be deposited with and held by the Fiscal Agent for so long as any **[**Notes**]** **[**Certificates**]** 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**]** **[**Certificates**]** 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**]** **[**Certificates**]** or the Documents.

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

(5) For the purposes of this §10, the term 'control' means the possession, directly or indirectly, of the power to direct or cause the direction of the management and policies of a company, whether by contract or through the ownership, directly or indirectly, of voting shares in such company which, in the aggregate, entitle the holder thereof to elect a majority of its directors, and includes any company in like relationship to such first-mentioned company, and for this purpose 'voting shares' means shares in the capital of a company having under ordinary circumstances the right to elect the directors thereof, and 'controlling', 'controlled' and 'under common control' shall be construed accordingly.

§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**]** **[**certificates**]** having the same terms and conditions as the **[**Notes**]** **[**Certificates**]** (except for the issue price, the Issue Date, the Interest Commencement Date and the first Interest Payment Date (as applicable)) and so that the same shall be consolidated and form a single Series with such **[**Notes**]** **[**Certificates**]**, and references to "**[**Notes**][**Certificates**]**" shall be construed accordingly.

(2) *Purchases*. The Issuer and any of its subsidiaries may at any time purchase **[**Notes**]** **[**Certificates**]** 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**]** **[**Certificates**]** may be held, reissued, resold or cancelled, all at the option of the Issuer.

(3) *Cancellation*. All **[**Notes**]** **[**Certificates**]** redeemed in full shall be cancelled forthwith and may not be reissued or resold.

§12
(Notices)

(1) *Publication*. All notices concerning the **[**Notes**]** **[**Certificates**]** shall be published on the Internet on website **[**www.morganstanleyiq.de**][*insert other website*]** or in a leading daily newspaper having general circulation in Germany. This newspaper is expected to be the **[***Börsen-*

Zeitung]**[*insert other newspaper*]**. Any notice so given will be deemed to have been validly given on the fifth day following the date of such publication (or, if published more than once, on the fifth day following the first such publication). **[*In the case of Notes to be listed on the SeDeX market of the Italian Stock Exchange, insert*: All notices concerning the **[**Notes**]** **[**Certificates**]** shall be published in the Italian language on the Internet on the website **[**www.morganstanleyiq.de] **[●]**. All notices to the Holders, in particular such regarding relevant events, shall be published and/or sent in accordance with the rules of the Italian Stock Exchange as amended from time to time.**]**

(2) *Notification to Clearing System*. The Issuer may, instead of a publication pursuant to subparagraph (1) above, deliver the relevant notice to the Clearing System, for communication by the Clearing System to the Holders, provided that the rules and regulations of the relevant Clearing System provides for such communication and, so long as any **[**Notes**]** **[**Certificates**]** 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**]** **[**Certificates**]** are governed by German law.

(2) *Jurisdiction*. The exclusive place of jurisdiction for all proceedings arising out of or in connection with the **[**Notes**]** **[**Certificates**]** ("**Proceedings**") shall be Frankfurt am Main. The Holders, however, may also pursue their claims before any other court of competent jurisdiction. The Issuer hereby submits to the jurisdiction of the courts referred to in this subparagraph.

(3) *Appointment of Process Agent*. For any Proceedings before German courts, the Issuer appoints Morgan Stanley Bank AG, Junghofstraße 13-15, 60311 Frankfurt am Main as its authorised agent for service of process in Germany.

(4) *Enforcement*. Any Holder may in any proceedings against the Issuer, or to which such Holder and the Issuer are parties, protect and enforce in his own name his rights arising under such **[**Notes**]** **[**Certificates**]** on the *basis* of (i) a statement issued by the Custodian with whom such Holder maintains a securities account in respect of the **[**Notes**]** **[**Certificates**]** (a) stating the full name and address of the Holder, (b) specifying the aggregate principal amount or the number of units, as the case may be, of **[**Notes**]** **[**Certificates**]** 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**]** **[**Certificates**]**. "**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**]** **[**Certificates**]** and includes the Clearing System. Each Holder may, without prejudice to the foregoing, protect and enforce his rights under these **[**Notes**]** **[**Certificates**]** also in any other manner permitted in the country of the proceedings.

§14
(Language)

These Conditions are written in the **[**German**]****[**English**]** language and provided with a**[**n**]** **[**German**]****[**English**]** language translation. The **[**German**]****[**English**]** text shall be controlling and binding. The **[**German**]****[**English**]** language translation is provided for convenience only.

[*In the case of Notes to be listed on the SeDeX market of the Italian Stock Exchange, insert*:

Annex 1

Form of Waiver Notice
(on letterhead)

To: [***Fiscal Agent***]
Fax No:
Tel. No:
Email:

c/o
Morgan Stanley
Fax No:
Tel. No:
Email:

[Notes**]** **[**Certificates**]** dated **[●]** issued by Morgan Stanley under the EUR 2,000,000,000 German Programme for Medium Term Notes and Certificates

The undersigned hereby waives its automatic right of early termination due to the occurrence of an Event of Default as set out in § 8 of the terms and conditions of the following **[**Notes**]** **[**Certificates**]**:

- Series Number of the **[**Notes**]** **[**Certificates**]** held by the Holder: **[*insert Series number*]**

- ISIN code of the **[**Notes**]** **[**Certificates**]** held by the Holder: **[*insert ISIN code*]**

- number of **[**Notes**]** **[**Certificates**]**, equal at least to the Minimum Exercise Amount or multiples thereof, in respect of which Automatic Exercise is being waived by the Holder: **[*insert number*]**

- name, address, telephone and fax number of the Holder: **[insert details]**

The undersigned acknowledges that this waiver notice is null and void if it is not in compliance with the terms and conditions of the **[**Notes**]** **[**Certificates**]**.

Place, date

Signature of the of the Holder**]**

DEUTSCHE FASSUNG DER ALLGEMEINEN EMISSIONSBEDINGUNGEN VON MORGAN STANLEY & CO. INTERNATIONAL PLC

§1
(Währung. Stückelung. Form. [Schuldverschreibungsrecht.] [Zertifikatsrecht.] Clearing Systeme)

(1) *Währung. Stückelung. Form.* **[***Schuldverschreibungsrecht.***]** **[***Zertifikatsrecht.***]** Diese Serie von **[**Schuldverschreibungen**][**Zertifikaten**]** (die "**[Schuldverschreibungen][Zertifikate]**") der Morgan Stanley & Co. International plc (die "**Emittentin**") wird in **[*Währung*]**[1] (die "**Währung**" oder "**[*Kürzel der Währung*]**") **[*im Falle von Schuldverschreibungen einfügen:*** im Gesamtnennbetrag von **[*Kürzel der Währung*]** **[*Gesamtnennbetrag*]**[2] (in Worten: **[*Gesamtnennbetrag in Worten*]**) am **[*Begebungstag*]**[3] (der "**Begebungstag**") begeben und ist eingeteilt in Stückelungen von **[*Nennbetrag einfügen*]**[4] (der "**Nennbetrag**")**][*im Falle von Zertifikate einfügen:*** in Stücken von **[*Anzahl der Stücke einfügen*]** am **[*Begebungstag einfügen*]** (der "**Begebungstag**") begeben und ist eingeteilt in Stückelungen von **[*Stückelung einfügen*]** (der "**Nennwert**")**]**. **[*Im Fall von Schuldverschreibungen mit einem Nennbetrag oder Nennwert von weniger als Euro 1.000 oder dem entsprechenden Gegenwert in einer anderen Währung, einfügen:*** Der Gläubiger hat das Recht, von der Emittentin innerhalb von **[*Anzahl der Tage einfügen*]** Geschäftstagen nach dem **[**Fälligkeitstag (wie nachstehend definiert)**]** **[*anderen Tag einfügen, sofern anwendbar*]** nach Maßgabe dieser Bedingungen die Zahlung des **[**Aktienbezogenen Rückzahlungsbetrags (wie nachstehend definiert)**]** **[**Aktienbezogenen Rückzahlungsbetrags (wie nachstehend definiert) oder die Zahlung des Barbetrags (wie nachstehend definiert) und die Lieferung der maßgeblichen zugrundeliegenden Aktie**]** zu verlangen. Das zuvorgenannte Recht gilt, soweit die **[**Schuldverschreibungen**]** **[**Zertifikate**]** nicht zuvor nach Maßgabe der §§ 4 und 8 vorzeitig zurückgezahlt wurden als am **[*Ausübungstag einfügen*]** ausgeübt, ohne dass es der Abgabe einer Ausübungserklärung oder der Erfüllung sonstiger Voraussetzungen bedarf.**]** **[*Im Falle von Schuldverschreibungen, die am SeDeX Markt der italienischen Wertpapierbörse gelistet werden, einfügen:*** Die Gläubiger sind nach Maßgabe dieser Emissionsbedingungen berechtigt, von der Emittentin die Zahlung des Aktienbezogenen Rückzahlungsbetrags (wie in § 4a definiert) zu verlangen. Das vorgenannte Recht des Gläubigers gilt am Ausübungstag als automatisch ausgeübt ohne dass es hierfür einer Kündigungserklärung bedarf (die "**Automatische Ausübung**"), es sei denn der Gläubiger stellt der Hauptzahlstelle einen Verzicht auf Automatische Kündigung (wie nachstehend definiert) zur Verfügung. Der Verzicht auf Automatische Kündigung kann der Hauptzahlstelle nur dann wirksam zur Verfügung gestellt werden, wenn der Aktienbezogene Rückzahlungsbetrag einen negativen Betrag darstellt.

"**Verzicht auf Automatische Ausübung**" bedeutet, dass der Gläubiger auf sein Recht auf automatische Zahlung des Aktienbezogenen Rückzahlungsbetrags verzichten kann, indem er der Hauptzahlstelle eine Verzichtserklärung (deren Form nachfolgend als **Anhang 1** abgedruckt wird) (die "**Verzichtserklärung**") zukommen lässt, die diese zum Benachrichtigungstag empfangen haben muss. Die Verzichtserklärung soll enthalten:

(i) die Seriennummer, den ISIN Code und die Anzahl der **[**Schuldverschreibungen**]** **[**Zertifikate**]**, die vom Gläubiger gehalten werden;

(ii) die Anzahl der **[**Schuldverschreibungen**]** **[**Zertifikate**]**, bezüglich derer auf die Automatische Ausübung durch den Gläubiger verzichtet wird; diese Anzahl muss wenigstens dem Mindestausübungsbetrag oder einem ganzzahligen Vielfachen hiervon entsprechen;

---

[1] Im Fall von Multi-Emissionen, maßgebliche Tabelle einfügen, die die maßgebliche Währung für jede Serie von Schulderschreibungen beinhaltet.

[2] Im Fall von Multi-Emissionen, maßgebliche Tabelle einfügen, die den maßgeblichen Gesamtnennbetrag für jede Serie von Schulderschreibungen beinhaltet.

[3] Im Fall von Multi-Emissionen, maßgebliche Tabelle einfügen, die den maßgeblichen Begebungstag für jede Serie von Schulderschreibungen beinhaltet.

[4] Im Fall von Multi-Emissionen, maßgebliche Tabelle einfügen, die die maßgebliche festgelegte Stückelung für jede Serie von Schulderschreibungen beinhaltet.

(iii) die Kontonummer des Gläubigers bei dem Intermediär, der Monte Titoli S.p.A. oder jedem anderen maßgeblichen Clearing System bei dem die **[**Schuldverschreibungen**] [**Zertifikate**]**, die Gegenstand des Verzichts sind, verwahrt werden, angeschlossen ist;

(iv) Name, Adresse, Telefon- und Faxnummer des Gläubigers.

Jede Verzichtserklärung, die nicht gemäß diesem Absatz am oder vor dem Benachrichtigungstag zugestellt und/oder nicht von der Hauptzahlstelle empfangen wurde gilt als unwirksam.

Die Verzichtserklärung ist per Fax an die Hauptzahlstelle zu senden.

Die Verzichtserklärung gilt als der Hauptzahlstelle zu dem Zeitpunkt zugegangen, der als Zeitpunkt auf dem Fax-Übertragungsbericht angezeigt wird.

Eine unvollständige Verzichtserklärung oder eine Verzichtserklärung, die nicht pünktlich gesendet wurde, ist nichtig und unwirksam. Jegliche Einschätzung zur Wirksamkeit der Verzichtserklärung, sowohl substantieller als auch formeller Art, wird durch die Hauptzahlstelle getroffen und ist endgültig und bindend für die Emittentin und die Gläubiger. Jede Verzichtserklärung, die wie vorstehend beschrieben für unvollständig oder nicht vollständig befunden wird, ist nichtig und unwirksam.

Für den Fall, dass eine solche Verzichtserklärung nachträglich in für die Hauptzahlstelle zufriedenstellender Weise geändert wird, wird diese Verzichtserklärung als neue Verzichtserklärung behandelt, die als zu dem Zeitpunkt eingegangen gilt, an dem die Änderungen der Hauptzahlstelle zugehen.

Sollte die Hauptzahlstelle die Verzichtserklärung für unwirksam oder unvollständig befinden, wird die Hauptzahlstelle den betreffenden Gläubiger über die Unwirksamkeit oder Unvollständigkeit so schnell wie praktikabel in Kenntnis setzen.

Benachrichtigung über die Verzichtserklärung: Der Gläubiger, übt, indem er die Verzichtserklärung sendet, unwiderruflich sein Recht auf den Verzicht der Automatischen Ausübung **[**der**][**des**]** betreffenden **[**Schuldverschreibung**] [**Zertifikats**]** aus. Verzichtserklärungen können nicht widerrufen werden, nachdem die Hauptzahlstelle sie empfangen hat. Nachdem eine Verzichtserklärung gesendet wurde, kann **[**die Schuldverschreibung**] [**das Zertifikat**]**, auf das sie sich bezieht, nicht mehr übertragen werden.

Wobei:

„**Benachrichtigungstag**“ bezeichnet 10:00 Uhr (CET) des **[**Börsen-**]** Geschäftstags, der unmittelbar auf den **[**Finalen**] [**maßgeblichen**] [**Aktien-**]**Bewertungstag folgt.

„**Mindestausübungsbetrag**“ bezeichnet **[●]**.

“**Ablaufdatum**” bezeichnet das Datum an dem die **[**Schuldverschreibungen**] [**Zertifikate**]** gemäß den Regeln der italienischen Wertpapierbörse ablaufen.

[“**Stichtag**” bezeichnet das Datum an dem die Emittentin die für den Erhalt der Zinsen berechtigten Gläubiger bestimmt.**]]**

(2) *Globalurkunde*. Die **[**Schuldverschreibungen**][**Zertifikate**]** sind durch eine Globalurkunde (die “**Globalurkunde**”) ohne Zinsscheine verbrieft, welche die eigenhändige/n Unterschrift/en eines oder mehrer ordnungsgemäß bevollmächtigten/er Vertreter/s der Emittentin trägt und von der Hauptzahlstelle mit einer Kontrollunterschrift versehen ist. Gläubiger der **[**Schuldverschreibungen**][**Zertifikate**]** (jeweils ein “**Gläubiger**” und zusammen die “**Gläubiger**”) haben unter keinen Umständen das Recht, effektive Schuldverschreibungen zu verlangen oder zu erhalten.

(3) *Clearing System*. Jede Globalurkunde wird so lange von einem oder im Namen eines Clearing Systems verwahrt werden, bis sämtliche Verbindlichkeiten der Emittentin aus den **[**Schuldverschreibungen**][**Zertifikaten**]** erfüllt sind. "**Clearing System**" bedeutet folgendes: Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main ("**CBF**") oder jeder Rechtsnachfolger. Den Gläubigern stehen Miteigentumsanteile an der jeweiligen Globalurkunde zu, die gemäß den Regelungen und Bestimmungen des jeweiligen Clearing Systems übertragen werden können.

§2
(Status)

Status. Die Verpflichtungen aus den **[**Schuldverschreibungen**][**Zertifikaten**]** begründen unbesicherte und nicht nachrangige Verbindlichkeiten der Emittentin, die untereinander und mit allen anderen unbesicherten und nicht nachrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin gleichrangig sind, vorbehaltlich zwingender gesetzlicher Vorschriften, die den Verpflichtungen Vorrang einräumen.

§3
(Zinsen)

§4
(Rückzahlung)

[Option [I] [II] [III] [IV] [V] der Emissionspezifischen Emissionsbedingungen einfügen]

§5
(Zahlungen)

(1) *Zahlungen von Kapital und, soweit einschlägig, Zinsen*. Zahlungen von Kapital und, soweit einschlägig, Zinsen auf die **[**Schuldverschreibungen**][**Zertifikate**]** erfolgen nach Maßgabe der anwendbaren steuerlichen und sonstigen Gesetze und Vorschriften in der festgelegten Währung an das Clearing System oder dessen Order zur Gutschrift auf den Konten der betreffenden Kontoinhaber bei dem Clearingsystem gegen Vorlage und Einreichung der Globalurkunde bei der bezeichneten Geschäftsstelle einer der Zahlstellen außerhalb der Vereinigten Staaten.

(2) *Geschäftstag*.

[*Falls keine Anpassung erfolgt, einfügen:* Fällt der Fälligkeitstag einer Zahlung in Bezug auf **[**eine Schuldverschreibung**][**ein Zertifikat**]** auf einen Tag, der kein Geschäftstag ist, hat der Gläubiger keinen Anspruch auf Zahlung vor dem nächsten Geschäftstag am jeweiligen Ort und ist nicht berechtigt, zusätzliche Zinsen, soweit einschlägig, oder sonstige Zahlungen auf Grund dieser Verspätung zu verlangen.**]**

[*Falls eine Anpassung erfolgt, einfügen:* Fällt der Fälligkeitstag einer Zahlung in Bezug auf **[**eine Schuldverschreibung**][**ein Zertifikat**]** auf einen Tag, der kein Geschäftstag ist, hat der Gläubiger keinen Anspruch auf Zahlung vor dem nächsten Geschäftstag am jeweiligen Ort. Falls eine Zahlung wie vorstehend beschrieben verschoben wird, erfolgt eine entsprechende Anpassung des zu zahlenden Betrags sowie des jeweiligen Zahltags.**]**

"**Geschäftstag**" ist jeder Tag (außer einem Samstag und einem Sonntag), an dem die Banken in **[*alle maßgeblichen Finanzzentren*]**[5] 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) *Vereinigte Staaten*. "**Vereinigte Staaten**" sind die Vereinigten Staaten von Amerika, einschließlich deren Bundesstaaten und des Districts of Columbia und deren Besitztümer (einschließlich Puerto Rico, die U.S. Virgin Islands, Guam, American Samoa, Wake Island und die Northern Mariana Islands).

[5] Im Fall von Multi-Emissionen, maßgebliche Tabelle einfügen, die die maßgebliche Finanzzentren für jede Serie von Schulderschreibungen beinhaltet.

(4) *Erfüllung*. Die Emittentin wird durch Zahlung an oder an die Order des Clearing Systems von ihren Zahlungsverpflichtungen befreit.

(5) *Bezugnahmen auf Kapital und Zinse*n. Bezugnahmen in diesen Emissionsbedingungen auf "Kapital" schließen, soweit anwendbar, den **[*Im Falle der Rückzahlung zum Aktienbezogenen Rückzahlungsbetrag einfügen:*** Aktienbezogenen Rückzahlungsbetrag**]** **[*Im Falle der Rückzahlung zum Rückzahlungsbetrag einfügen:*** Rückzahlungsbetrag**]**, den Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag**[**, den Wahlrückzahlungsbetrag**]** **[*Bei Automatischer Vorzeitiger Rückzahlung einfügen:***, den Automatischen Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag;**]** sowie jeden Aufschlag sowie sonstige auf oder in Bezug auf die **[**Schuldverschreibungen**][**Zertifikate**]** 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**][**Zertifikate**]** von der Emittentin an die Gläubiger zahlbaren Kapital- und/oder Zinsbeträge, soweit einschlägig, werden ohne Einbehalt oder Abzug an der Quelle für oder wegen gegenwärtiger oder zukünftiger Steuern, Abgaben oder Gebühren bzw. Veranlagungen gleich welcher Art gezahlt, die von einer Steuerjurisdiktion im Wege des Einbehalts oder des Abzugs auferlegt, einbehalten oder erhoben werden, es sei denn, ein solcher Abzug oder Einbehalt oder Abzug ist gesetzlich vorgeschrieben. In diesem Fall wird die Emittentin diejenigen zusätzlichen Beträge ("**Zusätzliche Beträge**") zahlen, die erforderlich sind, damit die den Gläubigern zufließenden Nettobeträge nach diesem Einbehalt oder Abzug jeweils den Beträgen an Kapital und Zinsen, soweit einschlägig, entsprechen, die ohne einen solchen Einbehalt oder Abzug von den Gläubigern erhalten worden wären; jedoch sind solche Zusätzlichen Beträge nicht zu zahlen:

(a) in Bezug auf die deutsche Kapitalertragsteuer (inklusive der Abgeltungsteuer sowie einschließlich Kirchensteuer, soweit anwendbar), die nach dem deutschen Einkommensteuergesetz abgezogen oder einbehalten wird, auch wenn der Abzug oder Einbehalt durch die Emittentin oder ihren Stellvertreter vorzunehmen ist, und den deutschen Solidaritätszuschlag oder jede andere Steuer, welche die deutsche Kapitalertragsteuer bzw. den Solidaritätszuschlag ersetzen sollte; oder

(b) an einen Gläubiger oder an einen Dritten für einen Gläubiger, falls dieser Gläubiger (oder ein Treuhänder, Gründer eines Treuhandvermögens, Begünstigter, Teilhaber oder Aktionär eines solchen Gläubigers, falls es sich bei diesem um ein Nachlassvermögen, ein Treuhandvermögen oder eine Personengesellschaft handelt) auf Grund irgendeiner über die bloße Inhaberschaft der Schuldverschreibungen oder den Erhalt der unter diesen zu leistenden Zahlungen hinausgehenden früheren oder gegenwärtigen Verbindungen zu irgendeiner Steuerjurisdiktion (einschließlich solcher Gläubiger (bzw. Treuhänder, Gründer eines Treuhandvermögens, Begünstigte, Teilhaber oder Aktionäre), welche Staatsbürger dieses Landes waren oder sind oder in diesem Land Handel oder Geschäfte betrieben haben oder betreiben oder in diesem einen Geschäfts- oder Wohnsitz hatten oder haben) einem solchen Einbehalt oder Abzug unterliegt und sich diese Verbindung nicht nur darauf beschränkt, dass er die Schuldverschreibungen hält oder die unter diesen jeweils zu leistende Zahlungen erhält; oder

(c) an den Gläubiger oder an einen Dritten für den Gläubiger, falls kein Einbehalt oder Abzug erfolgen müsste, wenn die **[**Schuldverschreibungen**][**Zertifikate**]** zum Zeitpunkt der fraglichen Zahlung einem Depotkonto bei einer nicht in einer Steuerjurisdiktion ansässigen Bank gutgeschrieben gewesen wären; oder

(d) falls der Einbehalt oder Abzug bei Zahlungen an eine Privatperson vorgenommen wird und die Verpflichtung dazu durch die Richtlinie des Rates der Europäischen Union 2003/48/EC, durch eine andere Einkommensteuer-Richtlinie oder durch ein diese Richtlinie umsetzendes oder sie befolgendes oder zu ihrer Befolgung erlassenes Gesetz oder durch ein anderes Abkommen zwischen einem EU-Mitgliedsstaat und bestimmten anderen Ländern und Territorien im Zusammenhang mit einer solchen Richtlinie begründet wird; oder

(e) soweit der Einbehalt oder Abzug von dem Gläubiger oder von einem Dritten für den Gläubiger zahlbar ist, der einen solchen Einbehalt oder Abzug dadurch rechtmäßigerweise hätte vermeiden können (aber nicht vermieden hat), dass er Vorschriften beachtet, oder dafür sorgt, dass Dritte dieses tun, welche die Abgabe einer Nichtansässigkeitserklärung oder eines ähnlichen Antrags auf Quellensteuerbefreiung gegenüber der am Zahlungsort zuständigen Steuerbehörden vorsehen; oder

(f) soweit der Einbehalt oder Abzug von dem Gläubiger oder von einem Dritten für den Gläubiger zahlbar ist, der einen solchen Einbehalt oder Abzug durch die Bewirkung einer Zahlung über eine andere Zahlstelle in einem Mitgliedsstaat der Europäischen Union, welche nicht zu einem solchen Einbehalt oder Abzug verpflichtet ist, hätte vermeiden können; oder

(g) soweit der Einbehalt oder Abzug für einen Gläubiger oder dessen Rechnung zahlbar ist, der Schuldverschreibungen mehr als 30 Tage nach dem Tag, an dem eine Zahlung unter den **[**Schuldverschreibungen**][**Zertifikaten**]** fällig und zahlbar wurde bzw., soweit dies später eintritt, nach dem Tag, an dem die Zahlung ordnungsgemäß vorgenommen wurde, vorgelegt hat; oder

(h) jegliche Kombination der Absätze (a)-(g).

Zudem werden keine Zahlungen Zusätzlicher Beträge im Hinblick auf Zahlungen auf die **[**Schuldverschreibungen**][**Zertifikate**]** 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**][**Zertifikate**]** wäre.

Ungeachtet gegenteiliger Angaben in diesem § 6 sind die Emittentin, irgendeine Zahlstelle oder sonstige Person ermächtigt, Einbehalte oder Abzüge von Zahlungen von Kapital und/oder Zinsen in bezug auf die **[**Schuldverschreibungen**][**Zertifikate**]** 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**][**Zertifikate**]** gemäß FATCA, gemäß den Gesetzen der Bundesrepublik Deutschland oder des Vereinigten Königreichs oder einer anderen Jurisdiktion, in der Zahlungen unter den **[**Schuldverschreibungen**][**Zertifikaten**]** vorgenommen werden, zur Umsetzung von FATCA oder gemäß jeglichem Vertrag zwischen der Emittentin und einer anderen solchen Jurisdiktion, der zuvor bezeichneten Staaten oder einer Behörde der Vereinigten Staaten oder (ii) von oder in Bezug auf jegliche "dividendenäquivalente" Zahlung gemäß den Abschnitten 871 oder 881 des *United States Internal Revenue Code of 1986, as amended* gemacht werden.

§7
(Verjährung)

Die in §801 Absatz 1 Satz 1 BGB bestimmte Vorlegungsfrist wird für die **[**Schuldverschreibungen**][**Zertifikate**]** auf zehn Jahre abgekürzt.

§8
(Kündigungsgründe)

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

(a) das Kapital ist nicht innerhalb von 7 Tagen oder die Zinsen, soweit einschlägig, in Bezug auf solche **[**Schuldverschreibungen**][**Zertifikate**]** sind nicht innerhalb von 30 Tagen nach dem betreffenden Fälligkeitstag gezahlt worden, es sei denn, die Zahlung erfolgte nicht im Einklang mit zwingenden Gesetzesvorschriften, Verordnungen oder der Entscheidung eines zuständigen Gerichtes. Sofern Zweifel an der Wirksamkeit oder Einschlägigkeit solcher Gesetzesvorschriften, Verordnungen oder einer solchen Entscheidung besteht, gerät die Emittentin nicht in Verzug, wenn sie sich innerhalb der 7 bzw. 30 Tage bei der Nichtzahlung auf den Rat unabhängiger Rechtsberater stützt; oder

(b) die Emittentin unterlässt die ordnungsgemäße Erfüllung oder Beachtung einer Verpflichtung aus den **[**Schuldverschreibungen**][**Zertifikaten**]**, diese Unterlassung stellt einen wesentlichen Nachteil für die Gläubiger dar und dauert länger als 60 Tage fort, nachdem der Emittentin von Gläubigern, die nicht weniger als 25 % des Gesamtnennbetrages oder der Anzahl der Stücke halten, hierüber eine Benachrichtigung zugegangen ist, mit der sie aufgefordert wird, diese Unterlassung zu heilen; oder

(c) gegen die Emittentin ist von einem Gericht ein Insolvenzverfahren eröffnet worden oder ein dem Insolvenzverfahren vergleichbares Verfahren in einer anderen Rechtsordnung ist eröffnet worden oder die Emittentin beantragt von sich aus ein solches Verfahren oder bietet einen Vergleich mit Gläubigern an (außer zum Zweck einer Restrukturierung oder Verschmelzung, deren Bedingungen zuvor durch eine Versammlung der Gläubiger genehmigt wurde); oder

(d) die Emittentin stellt ihre Geschäftstätigkeit ganz oder überwiegend ein, veräußert oder gibt ihr gesamtes Vermögen oder den wesentlichen Teil ihres Vermögens anderweitig ab und (i) vermindert dadurch den Wert ihres Vermögens wesentlich und (ii) es wird dadurch wahrscheinlich, dass die Emittentin ihre Zahlungsverpflichtungen gegenüber den Gläubigern nicht mehr erfüllen kann.

§9
(Beauftragte Stellen)

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

Hauptzahlstelle:	Citigroup Global Markets Deutschland AG Germany Agency and Trust Department Reuterweg 16 60323 Frankfurt am Main Deutschland **[*weitere Hauptzahlstelle(n) und bezeichnete Geschäftsstellen*]**
Zahlstelle[n]:	Citigroup Global Markets Deutschland AG Germany Agency and Trust Department Reuterweg 16 60323 Frankfurt am Main Deutschland **[*weitere Zahlstelle(n) und bezeichnete Geschäftsstellen*]**
Festlegungsstelle:	Morgan Stanley & Co. International plc 25 Cabot Square Canary Wharf London E14 4QA England

[*weitere Festlegungsstelle und bezeichnete Geschäftsstellen*]

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

[*weitere Berechnungsstelle*]]

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

(2) *Änderung der Bestellung oder Abberufung*. Die Emittentin behält sich das Recht vor, jederzeit die Bestellung einer beauftragten Stelle zu ändern oder zu beenden und eine andere beauftragte Stelle zu bestellen. Die Emittentin wird zu jedem Zeitpunkt (i) eine Hauptzahlstelle unterhalten, (ii) solange die **[**Schuldverschreibungen**][**Zertifikate**]** 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) *Beauftragte der Emittentin*. Jede beauftragte Stelle handelt ausschließlich als Beauftragte der Emittentin und übernimmt keinerlei Verpflichtungen gegenüber den Gläubigern und es wird kein Auftrags- oder Treuhandverhältnis zwischen ihr und den Gläubigern begründet.

(4) *Verbindlichkeit der Festsetzungen und Berechnungen*. Alle Bescheinigungen, Mitteilungen, Gutachten, Festsetzungen, Berechnungen, Quotierungen und Entscheidungen, die von der Festlegungsstelle und der Berechnungsstelle (soweit vorhanden) für die Zwecke dieser Emissionsbedingungen gemacht, abgegeben, getroffen oder eingeholt werden, sind (sofern nicht ein offensichtlicher Irrtum vorliegt) für die Emittentin, die Hauptzahlstelle, die Zahlstelle(n) und die Gläubiger bindend und sind in Übereinstimmung mit §317 BGB zu treffen.

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

§10
(Ersetzung der Emittentin)

(1) Die Emittentin (oder jede Schuldnerin, welche die Emittentin ersetzt) ist jederzeit berechtigt, ohne weitere Zustimmung der Gläubiger ein Unternehmen, welches zu diesem Zeitpunkt dem Morgan Stanley-Konzern angehört, (mit Geschäftssitz in irgendeinem Land weltweit) an ihrer

Stelle als Hauptschuldnerin (die "**Nachfolgeschuldnerin**") für alle Verpflichtungen aus und im Zusammenhang mit den **[**Schuldverschreibungen**][**Zertifikaten**]** einzusetzen, und die Gläubiger stimmen dieser Einsetzung hiermit unwiderruflich zu, vorausgesetzt, dass:

[*Im Falle von Schuldverschreibungen, die am SeDeX Markt der italienischen Wertpapierbörse gelistet werden, einfügen*: (a) die Emittentin unwiderruflich und unbedingt die Zahlung sämtlicher durch die Nachfolgeschuldnerin unter den **[**Schuldverschreibungen**][**Zertifikaten**]** zahlbaren Beträge garantiert;**]**

[(a)**][**(b)**]** alle für die Wirksamkeit der Ersetzung notwendigen Dokumente (die "**Dokumente**") von der Emittentin und der Nachfolgeschuldnerin unterzeichnet werden, entsprechend denen die Nachfolgeschuldnerin zu Gunsten jedes Gläubigers alle Verpflichtungen aus diesen Emissionsbedingungen und dem zwischen der Emittentin und den beauftragten Stellen abgeschlossenen agency agreement (das "**Agency Agreement**") übernimmt, als sei sie von Anfang an Stelle der Emittentin Partei dieser Vereinbarungen gewesen, und entsprechend denen die Emittentin zu Gunsten jedes Gläubigers unbedingt und unwiderruflich die Zahlung aller fälligen und durch die Nachfolgeschuldnerin als Hauptschuldner zahlbaren Beträge garantiert (wobei diese Garantie im Folgenden als "**Ersetzungs-Garantie**") bezeichnet wird);

[(b)**][**(c)**]** die Dokumente ein unselbstständiges Garantieversprechen der Nachfolgeschuldnerin und der Emittentin enthalten, wonach die Nachfolgeschuldnerin und die Emittentin alle für die Ersetzung und die Abgabe der Ersetzungs-Garantie durch die Emittentin notwendigen Genehmigungen und Einverständniserklärungen von Regierungsstellen und Aufsichtsbehörden erhalten haben, wonach ferner die Nachfolgeschuldnerin alle für die Erfüllung ihrer Verpflichtungen aus den Dokumenten notwendigen Genehmigungen und Einverständniserklärungen von Regierungsstellen und Aufsichtsbehörden erhalten hat und wonach weiterhin sämtliche dieser Genehmigungen und Einverständniserklärungen in vollem Umfang gültig und wirksam sind und wonach zudem die Verpflichtungen der Nachfolgeschuldnerin und die Ersetzungs-Garantie jeweils gemäß ihren Bestimmungen wirksam und rechtsverbindlich und durch jeden Gläubiger durchsetzbar sind und wonach schließlich, wenn die Nachfolgeschuldnerin ihre Verbindlichkeiten an den **[**Schuldverschreibungen**][**Zertifikaten**]** durch eine Niederlassung erfüllt, die Nachfolgeschuldnerin selbst verpflichtet bleibt, und

[(c)**][**(d)**]** §8 dergestalt als ergänzt gilt, dass der Wegfall der Wirksamkeit, Rechtsverbindlichkeit oder Durchsetzbarkeit der Ersetzungs-Garantie gegenüber der Emittentin ein zusätzlicher Kündigungsgrund unter dieser Bestimmung ist.

(2) Nachdem die Dokumente für die Emittentin und die Nachfolgeschuldnerin wirksam und rechtsverbindlich geworden sind und eine Mitteilung gemäß Absatz 4 dieser Bestimmung erfolgt ist, gilt die Nachfolgeschuldnerin als in den **[**Schuldverschreibungen**][**Zertifikaten**]** an Stelle der Emittentin als Hauptschuldnerin verzeichnet und die **[**Schuldverschreibungen**][**Zertifikate**]** gelten als dementsprechend ergänzt, um der Ersetzung zur Durchsetzung zu verhelfen und die relevante Jurisdiktion im Rahmen des §6 ist die Jurisdiktion des Sitzes der Nachfolgeschuldnerin. Die Unterzeichnung der Dokumente und die Mitteilung gemäß Absatz 4 dieser Bestimmung befreien, im Fall der Einsetzung einer anderen Gesellschaft als Hauptschuldnerin, die Emittentin von allen Verbindlichkeiten, die sie als Hauptschuldnerin unter den **[**Schuldverschreibungen**][**Zertifikaten**]** hatte.

(3) Die Dokumente werden so lange bei der Hauptzahlstelle hinterlegt und von dieser verwahrt werden, bis noch Forderungen bezüglich der **[**Schuldverschreibung**][**Zertifikate**]** von irgendeinem Gläubiger gegen die Nachfolgeschuldnerin oder die Emittentin erhoben werden können oder Forderungen aus den Dokumenten noch nicht endgültig zugesprochen, ausgeglichen oder erfüllt worden sind. Die Nachfolgeschuldnerin und die Emittentin erkennen das Recht eines jeden Gläubigers zur Anfertigung der Dokumente zur Durchsetzung **[**einer Schuldverschreibung**][**eines Zertifikats**]** oder der Dokumente an.

(4) Spätestens 15 Geschäftstage nach Unterzeichnung der Dokumente wird die Nachfolgeschuldnerin dies den Gläubigern und, sollten die

[Schuldverschreibungen**][**Zertifikate**]** an einer Börse notiert sein, dieser Börse und jeder anderen Person oder Stelle, die gemäß den anwendbaren Gesetzen und Regelungen zu informieren ist, mitteilen. Ferner wird die Emittentin einen Nachtrag zu dem die **[**Schuldverschreibungen**][**Zertifikate**]** betreffenden Basisprospekt erstellen.

(5) Für die Zwecke dieses §10 bedeutet 'Kontrolle' direkten oder indirekten Einfluss auf die Geschäftsleitung und Geschäftspolitik einer Gesellschaft oder die Möglichkeit, deren Richtung zu bestimmen, sei es kraft Vertrages oder kraft direkten oder indirekten Besitzes einer solchen Zahl stimmberechtigter Anteile, die es deren Inhaber ermöglichen, die Mehrheit der Geschäftsführer zu bestimmen, wobei jede Gesellschaft als darin einbezogen gilt, die eine ähnliche Beziehung zur erstgenannten Gesellschaft aufweist. 'Stimmberechtigte Anteile' sind zu diesem Zweck Kapitalanteile an einer Gesellschaft, die üblicherweise zur Wahl der Geschäftsführer berechtigen. Die Begriffe 'kontrolliert', 'kontrollierend' und 'gemeinsam kontrolliert' sind entsprechend auszulegen.

§11
(Begebung weiterer [Schuldverschreibungen][Zertifikate] und Ankauf und Entwertung)

(1) *Begebung weiterer* **[***Schuldverschreibungen***][***Zertifikate***]**. Die Emittentin ist berechtigt, jederzeit ohne Zustimmung der Gläubiger weitere **[**Schuldverschreibungen**][**Zertifikate**]** mit gleicher Ausstattung (ggf. mit Ausnahme des Emissionspreises, des Begebungstags, des Verzinsungsbeginns und des ersten Zinszahlungstags) in der Weise zu begeben, dass sie mit diesen **[**Schuldverschreibungen**][**Zertifikaten**]** eine einheitliche Serie bilden, wobei in diesem Fall der Begriff "**[**Schuldverschreibungen**][**Zertifikate**]**" entsprechend auszulegen ist.

(2) *Ankauf*. Die Emittentin und jedes ihrer Tochterunternehmen ist berechtigt, **[**Schuldverschreibungen**][**Zertifikate**]** 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**][**Zertifikate**]** können nach Wahl der Emittentin von ihr gehalten, weiterverkauft oder entwertet werden.

(3) *Entwertung*. Sämtliche vollständig zurückgezahlten **[**Schuldverschreibungen**][**Zertifikate**]** sind unverzüglich zu entwerten und können nicht wiederbegeben oder wiederverkauft werden.

§12
(Mitteilungen)

(1) *Bekanntmachung*. Alle die **[**Schuldverschreibungen**][**Zertifikate**]** betreffenden Mitteilungen sind im Internet auf der Website **[**www.morganstanleyiq.de**][*andere Website einfügen*]** oder in einer führenden Tageszeitung mit allgemeiner Verbreitung in Deutschland zu veröffentlichen. Diese Tageszeitung wird voraussichtlich **[**die *Börsen-Zeitung*]**[*andere Zeitung einfügen*]** sein. Jede derartige Mitteilung gilt mit dem fünften Tag nach dem Tag der Veröffentlichung (oder bei mehreren Veröffentlichungen mit dem fünften Tag nach dem Tag der ersten solchen Veröffentlichung) als wirksam erfolgt. **[*Im Falle von Schuldverschreibungen, die am SeDeX Markt der italienischen Wertpapierbörse gelistet werden, einfügen*:** Alle die **[**Schuldverschreibungen**][**Zertifikate**]** betreffenden Mitteilungen sind in der italienischen Sprache im Internet auf der Website **[**www.morganstanleyiq.de**] [●]** zu veröffentlichen. Sämtliche Mitteilungen an die Gläubiger, insbesondere solche bezüglich maßgeblicher Ereignisse, sollen in Übereinstimmung mit den Regeln der italienischen Wertpapierbörse, in der jeweils geltenden Fassung, veröffentlicht und/oder übermittelt werden.**]**

(2) *Mitteilungen an das Clearing System*. Die Emittentin ist berechtigt, eine Veröffentlichung nach Absatz 1 durch eine Mitteilung an das Clearing System zur Weiterleitung an die Gläubiger zu ersetzen, vorausgesetzt, dass das entsprechende Clearing System dies zulässt und dass in Fällen, in denen die **[**Schuldverschreibungen**][**Zertifikate**]** 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**][**Zertifikate**]** unterliegen deutschem Recht.

(2) *Gerichtsstand*. Ausschließlich zuständig für sämtliche im Zusammenhang mit den **[**Schuldverschreibungen**][**Zertifikaten**]** entstehenden Klagen oder sonstige Verfahren ("**Rechtsstreitigkeiten**") ist das Landgericht Frankfurt/Main. Die Gläubiger können ihre Ansprüche jedoch auch vor anderen zuständigen Gerichten geltend machen. Die Emittentin unterwirft sich den in diesem Absatz bestimmten Gerichten.

(3) *Bestellung von Zustellungsbevollmächtigten*. Für etwaige Rechtsstreitigkeiten vor deutschen Gerichten bestellt die Emittentin Morgan Stanley Bank AG, Junghofstraße 13-15, 60311 Frankfurt am Main zu ihrem Zustellungsbevollmächtigten in Deutschland.

(4) *Gerichtliche Geltendmachung*. Jeder Gläubiger ist berechtigt, in jedem Rechtsstreit gegen die Emittentin oder in jedem Rechtsstreit, in dem der Gläubiger und die Emittentin Partei sind, seine Rechte aus diesen **[**Schuldverschreibungen**][**Zertifikaten**]** 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**][**Zertifikate**]** ein Wertpapierdepot unterhält, welche (a) den vollständigen Namen und die vollständige Adresse des Gläubigers enthält, (b) den Gesamtnennbetrag oder die Anzahl der Stücke der **[**Schuldverschreibungen**][**Zertifikate**]** 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**][**Zertifikate**]** 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**][**Zertifikate**]** 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**][**Zertifikate**]** unterhält, einschließlich des Clearing Systems. Jeder Gläubiger kann, ungeachtet der vorstehenden Bestimmungen, seine Rechte unter diesen **[**Schuldverschreibungen**][**Zertifikaten**]** auch auf jede andere im Land der Geltendmachung zulässige Methode geltend machen.

§14
(Sprache)

Diese Anleihebedingungen sind in **[**deutscher**][**englischer**]** Sprache abgefasst. Eine Übersetzung in die **[**deutsche**][**englische Sprache**]** ist beigefügt. Der **[**deutsche**][**englische**]** Text ist bindend und maßgeblich. Die Übersetzung in die **[**deutsche**][**englische**]** Sprache ist unverbindlich.

[*Im Falle von Schuldverschreibungen/Zertifikaten, die am SeDeX Markt der italienischen Wertpapierbörse gelistet werden, einfügen*:

Anhang 1

Formular Verzichtserklärung
(auf Briefkopf)

An: **[*Hauptzahlstelle*]**
Fax Nr.:
Tel Nr.:
Email:

c/o

Morgan Stanley
Fax Nr.:
Tel Nr.:
Email:

[Schuldverschreibungen**][**Zertifikate**]** vom **[●]** begeben von Morgan Stanley unter dem EUR 2.000.000.000 German Programme for Medium Term Notes and Certificates

Der Unterzeichner verzichtet hiermit auf sein Recht auf automatische vorzeitige Kündigung bei Eintritt eines Kündigungsgrundes, wie in § 8 der Emissionsbedingungen der folgenden **[**Schuldverschreibungen**][**Zertifikate**]** bestimmt,

- Seriennummer der vom Gläubiger gehaltenen **[**Schuldverschreibungen**][**Zertifikate**]**: **[*Seriennummer einfügen*]**

- ISIN Code der vom Gläubiger gehaltenen **[**Schuldverschreibungen**][**Zertifikate**]**: **[*ISIN Code einfügen*]**

- Anzahl von **[**Schuldverschreibungen**][**Zertifikaten**]**, mindestens entsprechend dem Mindestausübungsbetrag oder einem ganzzahligen Vielfachen davon, bezüglich derer der Gläubiger auf die Automatische Ausübung verzichtet: **[*Anzahl einfügen*]**

- Name, Adresse, Telefon- und Faxnummer des Gläubigers: **[*Angaben einfügen*]**

Der Unterzeichner erklärt, dass diese Verzichtserklärung unwirksam ist, sofern sie nicht in Übereinstimmung mit den Emissionsbedingungen der **[**Schuldverschreibungen**][**Zertifikate**]** ist.

Ort, Datum

Unterschrift des Gläubigers**]**

GENERAL OPTION II:

GENERAL TERMS AND CONDITIONS OF MORGAN STANLEY B.V.

§1
(Currency. Denomination. Form. [[Note] [Certificate] Right.] Clearing System)

(1) *Currency. Denomination. Form*. **[[***Note***] [***Certificate*] *Right.***]** This Series of **[**Notes**] [**Certificates**]** (the "**[Notes] Certificates]**") of Morgan Stanley B.V. (the "**Issuer**") is issued in **[*Insert in case of Notes:*** an aggregate principal amount of **[*currency*]**[1] (the "**Currency**" or "**[abbreviation of currency]**") **[*amount*]**[2] (in words: **[*principal amount in words*])]** on **[*issue date*]**[3] (the "**Issue Date**") and is divided in denominations of **[*denominations*]**[4] (the "**Specified Denomination**")]**[*Insert in case of Certificates:* [*insert number of units*]**[5] units quoted in **[*currency*]**[6] (the "**Currency**" or "**[abbreviation of currency]**") on **[*issue date*]**[7] (the "**Issue Date**") and is divided in denominations of **[*denominations*]**[8] (the "**Par Value**")**]**. **[*In the case of Notes issued with a specified denomination or par value below Euro 1,000 or the equivalent in another currency, and which are not listed on the SeDeX market of the Italian Stock Exchange insert:*** In accordance with these Terms and Conditions, Holders have the right to demand from the Issuer, within **[*insert number of days*]** Business Days after the **[**Maturity Date (as defined below)**] [*insert other day if applicable*]** payment of **[**the Equity Linked Redemption Amount (as defined below)**] [**either the Equity Linked Redemption Amount (as defined below) or the Cash Fraction (as defined below) and physical delivery of the relevant underlying Share**]**. Subject to early termination in accordance with § 4 and § 8, the aforementioned right of Holders will be deemed to be automatically exercised on **[*insert exercise date*]** without the requirement of an exercise notice or the performance of other qualifications.**] [*In the case of Notes to be listed on the SeDeX market of the Italian Stock Exchange, insert***: In accordance with these Terms and Conditions, Holders have the right to demand from the Issuer payment of the Equity Linked Redemption Amount (as defined in § 4a). The aforementioned right of the Holder will be deemed to be automatically exercised on the Expiry Date without the requirement of an exercise notice (the "**Automatic Exercise**"), unless the Holder provided the Fiscal Agent with the Waiver of Automatic Exercise (as defined below). The Waiver of Automatic Exercise may only be delivered to the Fiscal Agent and having effect in the case the Equity Linked Redemption Amount represents a negative amount.

"**Waiver of Automatic Exercise**" means that the Holder may waive its automatic right of payment of the Equity Linked Redemption Amount by delivering a waiver notice (the form of which is set out hereafter as **Annex 1**) (the "**Waiver Notice**") that must be received by the Fiscal Agent by the Notice Date. The Waiver Notice shall specify:

(i) the Series Number, the ISIN code and the number of **[**Notes**] [**Certificates**]** held by the Holder;

(ii) the number of **[**Notes**] [**Certificates**]**, equal at least to the Minimum Exercise Amount and multiples thereof, in respect of which Automatic Exercise is being waived by the Holder;

---

[1] In case of multi-issuances, insert relevant table which sets out the relevant Currency for each Series of Notes.

[2] In case of multi-issuances, insert relevant table which sets out the relevant aggregate principal amount for each Series of Notes.

[3] In case of multi-issuances, insert relevant table which sets out the relevant Issue Date for each Series of Notes.

[4] In case of multi-issuances, insert relevant table which sets out the relevant Specified Denomination/Par Value for each Series of Notes.

[5] In case of multi-issuances, insert relevant table which sets out the relevant number of units for each Series of Notes.

[6] In case of multi-issuances, insert relevant table which sets out the relevant Currency for each Series of Certificates.

[7] In case of multi-issuances, insert relevant table which sets out the relevant Issue Date for each Series of Certificates.

[8] In case of multi-issuances, insert relevant table which sets out the relevant Par Value for each Series of Notes.

(iii) the number of the account of the Holder with the intermediary adhering to Monte Titoli S.p.A. or any other relevant Clearing System where the **[**Notes**] [**Certificates**]** that are the subject of the waiver are held;

(iv) name, address, telephone and fax number of the Holder.

Any Waiver Notice that has not been delivered in compliance with this paragraph and/or not received by the Fiscal Agent on or prior to the Notice Date shall be deemed invalid.

The Waiver Notice shall be sent via fax to the Fiscal Agent.

The Waiver Notice shall be deemed to have been received by the Fiscal Agent at the time indicated on the facsimile transmission report.

An incomplete Waiver Notice or a Waiver Notice which has not been timely sent shall be deemed to be void and ineffective. Any assessment relating to the validity, both from a substantial and a formal perspective, of the Waiver Notice will be performed by the Fiscal Agent and will be final and binding for both the Issuer and the Holder. Any Waiver Notice which, in accordance with the mentioned above, is deemed to be incomplete or not completed will be considered as void and ineffective.

In the event that such Waiver Notice is subsequently amended in such a way that is satisfactory to the Fiscal Agent, such Waiver Notice, as amended, will be deemed as a new Waiver Notice filed at the time such amendments are received by the Fiscal Agent.

When the Fiscal Agent deems the Waiver Notice to be invalid or incomplete, such Fiscal Agent undertakes to notify such invalidity or incompleteness to the relevant Holder as soon as practicable.

Notification of the Waiver Notice: the Holder, by way of sending the Waiver Notice, irrevocably exercises the right to waive the Automatic Exercise of the relevant **[**Note**] [**Certificate**]**. Waiver Notices may not be withdrawn after their receipt by the Fiscal Agent. After a Waiver Notice is sent, the **[**Note**] [**Certificate**]** to which it refers may no longer be transferred.

whereas:

"**Notice Date**" means 10:00 CET of the **[**Exchange**]** Business Day immediately following the **[**Final**] [**relevant**] [**Equity**]** Valuation Date.

"**Minimum Exercise Amount**" means [●].

"**Expiry Date**" means the date on which the **[**Notes**] [**Certificates**]** expire in accordance with the Rules of the Italian Stock Exchange.

["**Record Date**" means the date on which the Issuer determines who are the Holders entitled to receive the coupon.**]]**

(2) *Global Note.* The **[**Notes**] [**Certificates**]** are represented by a global note (the "**Global Note**") without coupons which shall be signed manually by one or more authorised signatory/ies of the Issuer and shall be authenticated by or on behalf of the Fiscal Agent. The holders of the **[**Notes**] [**Certificates**]** (each a "**Holder**" and, together, the "**Holders**") will not have the right to demand or to receive definitive notes under any circumstances.

(3) *Clearing System*. Each Global Note will be kept in custody by or on behalf of the Clearing System until all obligations of the Issuer under the **[**Notes**] [**Certificates**]** have been satisfied. "**Clearing System**" means the following: Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main ("**CBF**") or any successor in this capacity. The Holders have claims to co-ownership shares of the respective Global Note which may be transferred in accordance with the rules and regulations of the respective Clearing System.

§2
(Status. Guarantee)

(1) *Status*. The obligations under the **[**Notes**]** **[**Certificates**]** 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**][**Certificates**]**. Under the Guarantee, each Holder may require performance of the Guarantee directly from the Guarantor and enforce the Guarantee directly against the Guarantor. The Guarantee constitutes a direct, unconditional, unsubordinated and unsecured obligation of the Guarantor which rank and will at all times rank at least *pari passu* with all other present and future direct, unconditional, unsubordinated and unsecured obligations of the Guarantor, save for such obligations as may be preferred by mandatory provisions of law. Copies of the Guarantee may be obtained free of charge at the office of the Fiscal Agent set forth in § 9.

§3
(Interest)

§4
(Redemption)

[insert Option [I] [II] [III] [IV] [V] of the Issue Specific Terms and Conditions]

§5
(Payments)

(1) *Payment of Principal and Interest, if any*. Payment of principal and interest, if any, in respect of **[**Notes**]** **[**Certificates**]** shall be made, subject to applicable fiscal and other laws and regulations, in the Currency and to the Clearing System or to its order for credit to the accounts of the relevant account holders of the Clearing System upon presentation and surrender of the Global Note at the specified office of any Paying Agent outside the United States.

(2) *Business Day*.

[*If no adjustment occurs, insert:* If the date for payment of any amount in respect of any **[**Note**]** **[**Certificate**]** is not a Business Day then the Holder shall not be entitled to payment until the next Business Day in the relevant place and shall not be entitled to further interest, if any, or other payment in respect of such delay.**]**

[*If an adjustment occurs, insert:* If the date for payment of any amount in respect of any **[**Note**]** **[**Certificate**]** is not a Business Day then the Holder shall not be entitled to payment until the next Business Day in the relevant place. If any payment will be adjusted in accordance with the aforementioned provision, the relevant amount payable and the relevant payment date shall be adjusted respectively.**]**

"**Business Day**" means a day on which (other than Saturday and Sunday) banks are open for business (including dealings in foreign exchange and foreign currency deposits) in **[*enter all relevant business centres*]**[9] **[*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**]**.

(3) *United States*. "**United States**" means the United States of America including the States thereof and the District of Columbia and its possessions (including Puerto Rico, the U.S. Virgin Islands, Guam, American Samoa, Wake Island and the Northern Mariana Islands).

(4) *Discharge.* The Issuer or, as the case may be, the Guarantor, shall be discharged by payment to, or to the order of, the Clearing System.

[9] In case of multi-issuances, insert relevant table which sets out the relevant financial centres for each Series of Notes.

(5) *References to Principal and, if applicable, Interest.* References to "principal" shall be deemed to include, as applicable the **[*In the case the Notes are redeemable at their Equity Linked Redemption Amount, insert:*** Equity Linked Redemption Amount**][*In the case the Notes are redeemable at their Final Redemption Amount, insert:*** Final Redemption Amount**]**; the Early Redemption Amount **[*In the case the Notes are redeemable at their Final Redemption Amount, insert:***; the Optional Redemption Amount**][*In the case of an Automatic Early Redemption, insert:***; the Automatic Early Redemption Amount**]** and any premium and any other amounts which may be payable under or in respect of the **[**Notes**] [**Certificates**]**. 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**] [**Certificates**]** 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**] [**Certificate**]**:

(a) as far as German *Kapitalertragsteuer* (including *Abgeltungsteuer,* as well as including church tax, if any) to be deducted or withheld pursuant to the German Income Tax Act (*Einkommensteuergesetz*), even if the deduction or withholding has to be made by the Issuer or its representative and the German Solidarity Surcharge (*Solidaritätszuschlag*) or any other tax which may substitute the German *Kapitalertragsteuer* or *Solidaritätszuschlag*, as the case may be, is concerned; or

(b) to, or to a third party on behalf of, a Holder where such Holder (or a fiduciary, settlor, beneficiary, member or shareholder of such Holder, if such Holder is an estate, a trust, a partnership or a corporation) is liable to such withholding or deduction by reason of having some present or former connection with any Taxing Jurisdiction, 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**] [**Certificate**]** or the receipt of the relevant payment in respect thereof; or

(c) to, or to a third party on behalf of, a Holder where no such withholding or deduction would have been required to be withheld or deducted if the **[**Notes**] [**Certificates**]** were credited at the time of payment to a securities deposit account with a bank outside any Taxing Jurisdiction; or

(d) where such withholding or deduction is imposed on a payment to an individual and is required to be made pursuant to European Council Directive 2003/48/EC, any other income tax directive or any law implementing or complying with, or introduced in order to conform to such directive or any arrangements entered into between a EU member state and certain other countries and territories in connection with such directive; or

(e) to the extent such withholding tax or deduction is payable by or on behalf of a Holder who could lawfully avoid (but has not so avoided) such withholding or deduction by complying or procuring that any third party complies with any statutory requirements or by making or procuring that a third party makes a declaration of non-residence or other similar claim for exemption to any tax authority in the place where the payment is effected; or

(f) to the extent such withholding tax or deduction is payable by or on behalf of a Holder who would have been able to avoid such withholding or deduction by effecting a

payment via another Paying Agent in a Member State of the European Union, not obliged to withhold or deduct tax; or

(g) to the extent such withholding tax or deduction is for or on account of the presentation by the Holder of any **[**Note**]** **[**Certificate**]** for payment on a date more than 30 days after the date on which such payment became due and payable or the date on which payment thereof is duly provided for, whichever occurs later; or

(h) any combination of items (a)-(g);

nor shall any Additional Amounts be paid with respect to any payment on a **[**Note**]** **[**Certificate**]** 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**]** **[**Certificate**]**.

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**]** **[**Certificates**]**, 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**]** **[**Certificates**]** are made implementing FATCA, or any agreement between the Issuer and any such jurisdiction, the United States or any authority of any of the foregoing entered into for FATCA purposes, or (ii) imposed on or with respect to any "dividend equivalent" payment made pursuant to section 871 or 881 of the United States Internal Revenue Code of 1986, as amended.

§7
(Prescription)

The presentation period provided in §801 paragraph 1, sentence 1 of the German Civil Code is reduced to ten years for the **[**Notes**]** **[**Certificates**]**.

§8
(Events of Default)

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

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

(b) the Issuer breaches any provision of such **[**Notes**]** **[**Certificates**]** that is materially prejudicial to the interests of the Holders and that breach has not been remedied within 60 days after the Issuer has received notice demanding redemption from Holders of not less than 25 per cent. in the aggregate principal amount or number of units, as the case may be, of the **[**Notes**]** **[**Certificates**]**; or

(c) German insolvency proceedings (*Insolvenzverfahren*) or similar proceedings in other jurisdictions are commenced by a court in the relevant place of jurisdiction or the

Issuer or the Guarantor, as the case may be, itself institutes such proceedings, or offers or makes an arrangement for the benefit of creditors generally (otherwise than in connection with a scheme of reconstruction, merger or amalgamation the terms of which have previously been approved by the Holders); or

(d) the Issuer or the Guarantor, as the case may be, ceases all or substantially all of its business operations or sells or disposes of its assets or the substantial part thereof and thus (i) diminishes considerably the value of its assets and (ii) for this reason it becomes likely that the Issuer may not fulfil its payment obligations against the Holders under the **[**Notes**][**Certificates**]** or, in the event of the Guarantor, it becomes likely that the Guarantor (or a successor to the Guarantor pursuant to a merger or acquisition) may not fulfil its payment obligations against the Holders under the Guarantee.

§9
(Agents)

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

Fiscal Agent:	Citigroup Global Markets Deutschland AG Germany Agency and Trust Department Reuterweg 16 60323 Frankfurt am Main Germany **[*additional Fiscal Agents and specified offices*]**
Paying Agent:	Citigroup Global Markets Deutschland AG Germany Agency and Trust Department Reuterweg 16 60323 Frankfurt am Main Germany **[*Additional Paying Agents and specified offices*]**
Determination Agent:	Morgan Stanley & Co. International plc 25 Cabot Square Canary Wharf London E14 4QA United Kingdom **[*additional Determination Agent and specified offices*]**
[Calculation Agent:	Citigroup Global Markets Deutschland AG Germany Agency and Trust Department Reuterweg 16 60323 Frankfurt am Main Germany **[*additional Calculation Agent and specified offices*]]**

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

(2) *Variation or Termination of Appointment*. The Issuer reserves the right at any time to vary or terminate the appointment of any Agent and to appoint another Agent or (an) additional

Agent(s) provided that the Issuer shall at all times (i) maintain a Fiscal Agent, (ii) so long as the **[**Notes**]** **[**Certificates**]** are listed on a regulated market of a stock exchange, a Paying Agent (which may be the Fiscal Agent) with a specified office in such place as may be required by the rules of such stock exchange, (iii) a Determination Agent and a Calculation Agent (if any) with a specified office located in such place as required by the rules of any stock exchange or other applicable rules (if any) and (iv) if a Directive of the European Union regarding the taxation of interest income or any law implementing such Directive is introduced, ensure that it maintains a Paying Agent in a Member State of the European Union that will not be obliged to withhold or deduct tax pursuant to any such Directive or law, to the extent this is possible in a Member State of the European Union. Any variation, termination, appointment or change shall only take effect (other than in the case of insolvency, when it shall be of immediate effect) after not less than 30 nor more than 45 days' prior notice thereof shall have been given to the Holders in accordance with §12.

(3) *Agent of the Issuer*. Any Agent acts solely as the agent of the Issuer and does not assume any obligations towards or relationship of agency or trust for any Holder.

(4) *Determinations and Calculations Binding*. All certificates, communications, opinions, determinations, calculations, quotations and decisions given, expressed, made or obtained for the purposes of these Terms and Conditions by the Determination Agent and by the Calculation Agent (if any) shall (in the absence of manifest error) be 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.

(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**]** **[**Certificates**]**, whether caused by negligence or otherwise (other than gross negligence or willful misconduct).

§10
(Substitution of the Issuer)

(1) The Issuer (reference to which shall always include any previous substitute debtor) may and the Holders hereby irrevocably agree in advance that the Issuer may without any further prior consent of any Holder at any time, substitute any company (incorporated in any country in the world), which belongs to Morgan Stanley group at the time, for the Issuer as the principal debtor in respect of the **[**Notes**]** **[**Certificates**]** or undertake its obligations in respect of the **[**Notes**]** **[**Certificates**]** through any such company (any such company, the "**Substitute Debtor**"), provided that:

[*In the case of Notes to be listed on the SeDeX market of the Italian Stock Exchange, insert*: (a) the Issuer and/or the Guarantor (except in the case that the Guarantor itself is the Substitute Debtor) irrevocably and unconditionally guarantee the payment of all amounts payable by the Substitute Debtor in respect of the **[**Notes**][**Certificates**]**;

[(a)**][**(b)**]** such documents shall be executed by the Substitute Debtor and the Issuer as may be necessary to give full effect to the substitution (together the "**Documents**") and pursuant to which the Substitute Debtor shall undertake in favour of each Holder to be bound by these Terms and Conditions and the provisions of the agency agreement concluded by the Issuer and the Agents (the "**Agency Agreement**") as fully as if the Substitute Debtor had been named in the **[**Notes**]** **[**Certificates**]** and the Agency Agreement as the principal debtor in respect of the **[**Notes**]** **[**Certificates**]** in place of the Issuer and pursuant to which the Issuer and the Guarantor (if the Guarantor is not the Substitute Debtor) shall irrevocably and unconditionally guarantee in favour of each Holder the payment of all sums payable by the Substitute Debtor as such principal debtor (such guarantee of the Issuer herein referred to as the "**Substitution Guarantee**");

[(b)**][**(c)**]** the Documents shall contain a warranty and representation by the Substitute Debtor and the Issuer that the Substitute Debtor and the Issuer have obtained all

necessary governmental and regulatory approvals and consents for such substitution and for the giving by the Issuer of the Substitution Guarantee in respect of the obligations of the Substitute Debtor, that the Substitute Debtor has obtained all necessary governmental and regulatory approvals and consents for the performance by the Substitute Debtor of its obligations under the Documents and that all such approvals and consents are in full force and effect and that the obligations assumed by the Substitute Debtor and the Substitution Guarantee given by the Issuer are each valid and binding in accordance with their respective terms and enforceable by each Holder and that, in the case of the Substitute Debtor undertaking its obligations with respect to the **[**Notes**]** **[**Certificates**]** through a branch, the **[**Notes**]** **[**Certificates**]** remain the valid and binding obligations of such Substitute Debtor; and

[(c)**][**(d)**]** §8 shall be deemed to be amended so that it shall also be an Event of Default under the said Condition if the Substitution Guarantee shall cease to be valid or binding on or enforceable against the Issuer.

(2) Upon the Documents becoming valid and binding obligations of the Substitute Debtor and the Issuer and subject to notice having been given in accordance with sub-paragraph (4) below, the Substitute Debtor shall be deemed to be named in the **[**Notes**]** **[**Certificates**]** as the principal debtor in place of the Issuer as issuer and the **[**Notes**]** **[**Certificates**]** 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**]** **[**Certificates**]**.

(3) The Documents shall be deposited with and held by the Fiscal Agent for so long as any **[**Notes**]** **[**Certificates**]** 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**]** **[**Certificates**]** 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**]** **[**Certificates**]** or the Documents.

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

(5) For the purposes of this §10, the term 'control' means the possession, directly or indirectly, of the power to direct or cause the direction of the management and policies of a company, whether by contract or through the ownership, directly or indirectly, of voting shares in such company which, in the aggregate, entitle the holder thereof to elect a majority of its directors, and includes any company in like relationship to such first-mentioned company, and for this purpose 'voting shares' means shares in the capital of a company having under ordinary circumstances the right to elect the directors thereof, and 'controlling', 'controlled' and 'under common control' shall be construed accordingly.

§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**]** **[**certificates**]** having the same terms and conditions as the **[**Notes**]** **[**Certificates**]** (except for the issue price, the Issue Date, the Interest Commencement Date and the first Interest Payment Date (as applicable)) and so that the same shall be consolidated and form a single Series with such **[**Notes**]** **[**Certificates**]**, and references to "**[**Notes**][**Certificates**]**" shall be construed accordingly.

(2) *Purchases*. The Issuer and any of its subsidiaries may at any time purchase **[**Notes**]** **[**Certificates**]** 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**]** **[**Certificates**]** may be held, reissued, resold or cancelled, all at the option of the Issuer.

(3) *Cancellation*. All **[**Notes**]** **[**Certificates**]** redeemed in full shall be cancelled forthwith and may not be reissued or resold.

§12
(Notices)

(1) *Publication*. All notices concerning the **[**Notes**]** **[**Certificates**]** shall be published on the Internet on website **[**www.morganstanleyiq.de**]** **[*insert other website*]** or in a leading daily newspaper having general circulation in Germany. This newspaper is expected to be the **[***Börsen-Zeitung***]** **[*insert other newspaper*]**. Any notice so given will be deemed to have been validly given on the fifth day following the date of such publication (or, if published more than once, on the fifth day following the first such publication). **[*In the case of Notes to be listed on the SeDeX market of the Italian Stock Exchange, insert*: All notices concerning the **[**Notes**]** **[**Certificates**]** shall be published in the Italian language on the Internet on the website **[**www.morganstanleyiq.de] **[●]**. All notices to the Holders, in particular such regarding relevant events, shall be published and/or sent in accordance with the rules of the Italian Stock Exchange as amended from time to time.**]**

(2) *Notification to Clearing System*. The Issuer may, instead of a publication pursuant to subparagraph (1) above, deliver the relevant notice to the Clearing System, for communication by the Clearing System to the Holders, provided that the rules and regulations of the relevant Clearing System provides for such communication and, so long as any **[**Notes**]** **[**Certificates**]** 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**]** **[**Certificates**]** 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**]** **[**Certificates**]** ("**Proceedings**") shall be Frankfurt am Main. The Holders, however, may also pursue their claims before any other court of competent jurisdiction. The Issuer hereby submits to the jurisdiction of the courts referred to in this subparagraph.

(3) *Appointment of Process Agent*. For any Proceedings before German courts, the Issuer and the Guarantor**]** appoints Morgan Stanley Bank AG, Junghofstraße 13-15, 60311 Frankfurt am Main as their authorised agent for service of process in Germany.

(4) *Enforcement*. Any Holder may in any proceedings against the Issuer, or to which such Holder and the Issuer are parties, protect and enforce in his own name his rights arising under such **[**Notes**]** **[**Certificates**]** on the *basis* of (i) a statement issued by the Custodian with whom such Holder maintains a securities account in respect of the **[**Notes**]** **[**Certificates**]** (a) stating the full name and address of the Holder, (b) specifying the aggregate principal amount or the number of units, as the case may be, of **[**Notes**]** **[**Certificates**]** 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**]** **[**Certificates**]** "**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**]** **[**Certificates**]** and includes the Clearing System. Each Holder may, without prejudice to the foregoing, protect and enforce his rights under these **[**Notes**]** **[**Certificates**]** also in any other manner permitted in the country of the proceedings.

§14
(Language)

These Conditions are written in the **[**German**][**English**]** language and provided with a**[**n**]** **[**German**][**English**]** language translation. The **[**German**][**English**]** text shall be controlling and binding. The **[**German**][**English**]** language translation is provided for convenience only.

[*In the case of Notes to be listed on the SeDeX market of the Italian Stock Exchange, insert*:

Annex 1

Form of Waiver Notice
(on letterhead)

To: [***Fiscal Agent***]
Fax No:
Tel. No:
Email:

c/o
Morgan Stanley B.V.
Fax No:
Tel. No:
Email:

[Notes**] [**Certificates**]** dated **[●]** issued by Morgan Stanley B.V. under the EUR 2,000,000,000 German Programme for Medium Term Notes and Certificates

The undersigned hereby waives its automatic right of early termination due to the occurrence of an Event of Default as set out in § 8 of the terms and conditions of the following **[**Notes**] [**Certificates**]**:

- Series Number of the **[**Notes**] [**Certificates**]** held by the Holder: **[*insert Series number*]**

- ISIN code of the **[**Notes**] [**Certificates**]** held by the Holder: **[*insert ISIN code*]**

- number of **[**Notes**] [**Certificates**]**, equal at least to the Minimum Exercise Amount or multiples thereof, in respect of which Automatic Exercise is being waived by the Holder: **[*insert number*]**

- name, address, telephone and fax number of the Holder: **[insert details]**

The undersigned acknowledges that this waiver notice is null and void if it is not in compliance with the terms and conditions of the **[**Notes**] [**Certificates**]**.

Place, date

Signature of the of the Holder**]**

DEUTSCHE FASSUNG DER ALLGEMEINEN EMISSIONSBEDINGUNGEN VON MORGAN STANLEY B.V.

§1
(Währung. Stückelung. Form. [Schuldverschreibungsrecht.] [Zertifikatsrecht.] Clearing Systeme)

(1) *Währung. Stückelung. Form.* **[***Schuldverschreibungsrecht.***] [***Zertifikatsrecht.***]** Diese Serie von Schuldverschreibungen (die "**Schuldverschreibungen**") der Morgan Stanley B.V. (die "**Emittentin**") wird in **[*Währung*]**[32] (die "**Währung**" oder "**[*Kürzel der Währung*]**") **[*Im Falle von Schuldverschreibungen einfügen:*** im Gesamtnennbetrag von **[*Kürzel der Währung*] [*Gesamtnennbetrag*]**[33] (in Worten: **[*Gesamtnennbetrag in Worten*]**) am **[*Begebungstag*]**[34] (der "**Begebungstag**") begeben und ist eingeteilt in Stückelungen von **[*Nennbetrag*]**[35] (der "**Nennbetrag**")**][*im Falle von Zertifikaten einfügen:*** in Stücken von **[*Anzahl der Stücke einfügen*]** am **[*Begebungstag einfügen*]** (der "**Begebungstag**") begeben und ist eingeteilt in Stückelungen von **[*Stückelung einfügen*]** (der "**Nennwert**")**]**. **[*Im Fall von Schuldverschreibungen mit einem Nennbetrag oder Nennwert von weniger als Euro 1.000 oder dem entsprechenden Gegenwert in einer anderen Währung, einfügen:*** Der Gläubiger hat das Recht, von der Emittentin innerhalb von **[*Anzahl der Tage einfügen*]** Geschäftstagen nach dem **[**Fälligkeitstag (wie nachstehend definiert)**] [*anderen Tag einfügen, sofern anwendbar*]** nach Maßgabe dieser Bedingungen die Zahlung des **[**Aktienbezogenen Rückzahlungsbetrags (wie nachstehend definiert)**]** **[**Aktienbezogenen Rückzahlungsbetrags (wie nachstehend definiert) oder die Zahlung des Barbetrags (wie nachstehend definiert) und die Lieferung der maßgeblichen zugrundeliegenden Aktie**]** zu verlangen. Das zuvorgenannte Recht gilt, soweit die **[**Schuldverschreibungen**] [**Zertifikate**]** nicht zuvor nach Maßgabe der §§ 4 und 8 vorzeitig zurückgezahlt wurden als am **[*Ausübungstag einfügen*]** ausgeübt, ohne dass es der Abgabe einer Ausübungserklärung oder der Erfüllung sonstiger Voraussetzungen bedarf.**] [*Im Falle von Schuldverschreibungen, die am SeDeX Markt der italienischen Wertpapierbörse gelistet werden, einfügen:*** Die Gläubiger sind nach Maßgabe dieser Emissionsbedingungen berechtigt, von der Emittentin die Zahlung des Aktienbezogenen Rückzahlungsbetrags (wie in § 4a definiert) zu verlangen. Das vorgenannte Recht des Gläubigers gilt am Ausübungstag als automatisch ausgeübt ohne dass es hierfür einer Kündigungserklärung bedarf (die "**Automatische Ausübung**"), es sei denn der Gläubiger stellt der Hauptzahlstelle einen Verzicht auf Automatische Kündigung (wie nachstehend definiert) zur Verfügung. Der Verzicht auf Automatische Kündigung kann der Hauptzahlstelle nur dann wirksam zur Verfügung gestellt werden, wenn der Aktienbezogene Rückzahlungsbetrag einen negativen Betrag darstellt.

"**Verzicht auf Automatische Ausübung**" bedeutet, dass der Gläubiger auf sein Recht auf automatische Zahlung des Aktienbezogenen Rückzahlungsbetrags verzichten kann, indem er der Hauptzahlstelle eine Verzichtserklärung (deren Form nachfolgend als **Anhang 1** abgedruckt wird) (die "**Verzichtserklärung**") zukommen lässt, die diese zum Benachrichtigungstag empfangen haben muss. Die Verzichtserklärung soll enthalten:

(v) die Seriennummer, den ISIN Code und die Anzahl der **[**Schuldverschreibungen**] [**Zertifikate**]**, die vom Gläubiger gehalten werden;

(vi) die Anzahl der **[**Schuldverschreibungen**] [**Zertifikate**]**, bezüglich derer auf die Automatische Ausübung durch den Gläubiger verzichtet wird; diese Anzahl muss

---

[32] Im Fall von Multi-Emissionen, maßgebliche Tabelle einfügen, die die maßgebliche Währung für jede Serie von Schulderschreibungen beinhaltet.

[33] Im Fall von Multi-Emissionen, maßgebliche Tabelle einfügen, die den maßgeblichen Gesamtnennbetrag für jede Serie von Schulderschreibungen beinhaltet.

[34] Im Fall von Multi-Emissionen, maßgebliche Tabelle einfügen, die den maßgeblichen Begebungstag für jede Serie von Schulderschreibungen beinhaltet.

[35] Im Fall von Multi-Emissionen, maßgebliche Tabelle einfügen, die die maßgebliche festgelegte Stückelung für jede Serie von Schulderschreibungen beinhaltet.

wenigstens dem Mindestausübungsbetrag oder einem ganzzahligen Vielfachen hiervon entsprechen;

(vii) die Kontonummer des Gläubigers bei dem Intermediär, der Monte Titoli S.p.A. oder jedem anderen maßgeblichen Clearing System bei dem die **[**Schuldverschreibungen**]** **[**Zertifikate**]**, die Gegenstand des Verzichts sind, verwahrt werden, angeschlossen ist;

(viii) Name, Adresse, Telefon- und Faxnummer des Gläubigers.

Jede Verzichtserklärung, die nicht gemäß diesem Absatz am oder vor dem Benachrichtigungstag zugestellt und/oder nicht von der Hauptzahlstelle empfangen wurde gilt als unwirksam.

Die Verzichtserklärung ist per Fax an die Hauptzahlstelle zu senden.

Die Verzichtserklärung gilt als der Hauptzahlstelle zu dem Zeitpunkt zugegangen, der als Zeitpunkt auf dem Fax-Übertragungsbericht angezeigt wird.

Eine unvollständige Verzichtserklärung oder eine Verzichtserklärung, die nicht pünktlich gesendet wurde, ist nichtig und unwirksam. Jegliche Einschätzung zur Wirksamkeit der Verzichtserklärung, sowohl substantieller als auch formeller Art, wird durch die Hauptzahlstelle getroffen und ist endgültig und bindend für die Emittentin und die Gläubiger. Jede Verzichtserklärung, die wie vorstehend beschrieben für unvollständig oder nicht vollständig befunden wird, ist nichtig und unwirksam.

Für den Fall, dass eine solche Verzichtserklärung nachträglich in für die Hauptzahlstelle zufriedenstellender Weise geändert wird, wird diese Verzichtserklärung als neue Verzichtserklärung behandelt, die als zu dem Zeitpunkt eingegangen gilt, an dem die Änderungen der Hauptzahlstelle zugehen.

Sollte die Hauptzahlstelle die Verzichtserklärung für unwirksam oder unvollständig befinden, wird die Hauptzahlstelle den betreffenden Gläubiger über die Unwirksamkeit oder Unvollständigkeit so schnell wie praktikabel in Kenntnis setzen.

Benachrichtigung über die Verzichtserklärung: Der Gläubiger, übt, indem er die Verzichtserklärung sendet, unwiderruflich sein Recht auf den Verzicht der Automatischen Ausübung **[**der**][**des**]** betreffenden **[**Schuldverschreibung**]** **[**Zertifikats**]** aus. Verzichtserklärungen können nicht widerrufen werden, nachdem die Hauptzahlstelle sie empfangen hat. Nachdem eine Verzichtserklärung gesendet wurde, kann **[**die Schuldverschreibung**]** **[**das Zertifikat**]**, auf das sie sich bezieht, nicht mehr übertragen werden.

Wobei:

„**Benachrichtigungstag**“ bezeichnet 10:00 Uhr (CET) des **[**Börsen-**]** Geschäftstags, der unmittelbar auf den **[**Finalen**]** **[**maßgeblichen**]** **[**Aktien-**]**Bewertungstag folgt.

„**Mindestausübungsbetrag**“ bezeichnet **[●]**.

“**Ablaufdatum**” bezeichnet das Datum an dem die **[**Schuldverschreibungen**]** **[**Zertifikate**]** gemäß den Regeln der italienischen Wertpapierbörse ablaufen.

[“**Stichtag**” bezeichnet das Datum an dem die Emittentin die für den Erhalt der Zinsen berechtigten Gläubiger bestimmt.**]]**

(2) *Globalurkunde*. Die **[**Schuldverschreibungen**][**Zertifikate**]** sind durch eine Globalurkunde (die “**Globalurkunde**”) ohne Zinsscheine verbrieft, welche die eigenhändige/n Unterschrift/en eines oder mehrer ordnungsgemäß bevollmächtigten/er Vertreter/s der Emittentin trägt und von der Hauptzahlstelle mit einer Kontrollunterschrift versehen ist. Gläubiger der

[Schuldverschreibungen**][**Zertifikate**]** (jeweils ein "**Gläubiger**" und zusammen die "**Gläubiger**") haben unter keinen Umständen das Recht, effektive Schuldverschreibungen zu verlangen oder zu erhalten.

(3) *Clearing System*. Jede Globalurkunde wird so lange von einem oder im Namen eines Clearing Systems verwahrt werden, bis sämtliche Verbindlichkeiten der Emittentin aus den **[**Schuldverschreibungen**][**Zertifikaten**]** erfüllt sind. "**Clearing System**" bedeutet folgendes: Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main ("**CBF**") oder jeder Rechtsnachfolger. Den Gläubigern stehen Miteigentumsanteile an der jeweiligen Globalurkunde zu, die gemäß den Regelungen und Bestimmungen des jeweiligen Clearing Systems übertragen werden können.

§2
(Status. Garantie)

(1) *Status*. Die Verpflichtungen aus den **[**Schuldverschreibungen**][**Zertifikaten**]** 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**][**Zertifikate**]** zahlbarer Beträge übernommen. Die Garantie begründet unmittelbar gegen die Garantin bestehende und durchsetzbare Ansprüche der Gläubiger. Die Garantie begründet unmittelbare, unbedingte, nichtnachrangige und unbesicherte Verbindlichkeiten der Garantin, die jederzeit zumindest gleichrangig sind mit allen sonstigen gegenwärtigen und zukünftigen unmittelbaren, unbedingten, nicht-nachrangigen und unbesicherten Verbindlichkeit der Garantin, mit Ausnahme solcher Verbindlichkeiten, die kraft zwingender gesetzlicher Bestimmungen vorrangig sind. Kopien der Garantie sind kostenlos bei der in §9 bezeichneten Geschäftsstelle der Hauptzahlstelle erhältlich.

§3
(Zinsen)

§4
(Rückzahlung)

[Option [I] [II] [III] [IV] [V] der Emissionspezifischen Emissionsbedingungen einfügen]

§5
(Zahlungen)

(1) *Zahlungen von Kapital und, soweit einschlägig, Zinsen*. Zahlungen von Kapital und, soweit einschlägig, Zinsen auf die **[**Schuldverschreibungen**][**Zertifikate**]** erfolgen nach Maßgabe der anwendbaren steuerlichen und sonstigen Gesetze und Vorschriften in der festgelegten Währung an das Clearing System oder dessen Order zur Gutschrift auf den Konten der betreffenden Kontoinhaber bei dem Clearingsystem gegen Vorlage und Einreichung der Globalurkunde bei der bezeichneten Geschäftsstelle einer der Zahlstellen außerhalb der Vereinigten Staaten.

(2) *Geschäftstag*.

[*Falls keine Anpassung erfolgt, einfügen:* Fällt der Fälligkeitstag einer Zahlung in Bezug auf eine Schuldverschreibung auf einen Tag, der kein Geschäftstag ist, hat der Gläubiger keinen Anspruch auf Zahlung vor dem nächsten Geschäftstag am jeweiligen Ort und ist nicht berechtigt, zusätzliche Zinsen, soweit einschlägig, oder sonstige Zahlungen auf Grund dieser Verspätung zu verlangen.**]**

[*Falls eine Anpassung erfolgt, einfügen:* Fällt der Fälligkeitstag einer Zahlung in Bezug auf **[**eine Schuldverschreibung**][**ein Zertifikat**]** auf einen Tag, der kein Geschäftstag ist, hat der Gläubiger keinen Anspruch auf Zahlung vor dem nächsten Geschäftstag am jeweiligen Ort. Falls eine Zahlung wie vorstehend beschrieben verschoben wird, erfolgt eine entsprechende Anpassung des zu zahlenden Betrags sowie des jeweiligen Zahltags.**]**

"**Geschäftstag**" ist jeder Tag (außer einem Samstag und einem Sonntag), an dem die Banken in **[*alle maßgeblichen Finanzzentren*]**[36] 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) *Vereinigte Staaten*. "**Vereinigte Staaten**" sind die Vereinigten Staaten von Amerika, einschließlich deren Bundesstaaten und des Districts of Columbia und deren Besitztümer (einschließlich Puerto Rico, die U.S. Virgin Islands, Guam, American Samoa, Wake Island und die Northern Mariana Islands).

(4) *Erfüllung*. Die Emittentin bzw. die Garantin wird durch Zahlung an oder an die Order des Clearing Systems von ihren Zahlungsverpflichtungen befreit.

(5) *Bezugnahmen auf Kapital und Zinse*n. Bezugnahmen in diesen Emissionsbedingungen auf "Kapital" schließen, soweit anwendbar, den **[*Im Falle der Rückzahlung zum Aktienbezogenen Rückzahlungsbetrag einfügen:*** Aktienbezogenen Rückzahlungsbetrag**] [*Im Falle der Rückzahlung zum Rückzahlungsbetrag einfügen:*** Rückzahlungsbetrag**]**, den Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag**[**, den Wahlrückzahlungsbetrag**] [*Bei Automatischer Vorzeitiger Rückzahlung einfügen:***, den Automatischen Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag;**]** sowie jeden Aufschlag sowie sonstige auf oder in Bezug auf die **[**Schuldverschreibungen**][**Zertifikate**]** 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**][**Zertifikate**]** von der Emittentin an die Gläubiger zahlbaren Kapital- und/oder Zinsbeträge, soweit einschlägig, werden ohne Einbehalt oder Abzug an der Quelle für oder wegen gegenwärtiger oder zukünftiger Steuern, Abgaben oder Gebühren bzw. Veranlagungen gleich welcher Art gezahlt, die von einer Steuerjurisdiktion im Wege des Einbehalts oder des Abzugs auferlegt, einbehalten oder erhoben werden, es sei denn, ein solcher Abzug oder Einbehalt oder Abzug ist gesetzlich vorgeschrieben. In diesem Fall wird die Emittentin diejenigen zusätzlichen Beträge ("**Zusätzliche Beträge**") zahlen, die erforderlich sind, damit die den Gläubigern zufließenden Nettobeträge nach diesem Einbehalt oder Abzug jeweils den Beträgen an Kapital und Zinsen, soweit einschlägig, entsprechen, die ohne einen solchen Einbehalt oder Abzug von den Gläubigern erhalten worden wären; jedoch sind solche Zusätzlichen Beträge nicht zu zahlen:

(a) in Bezug auf die deutsche Kapitalertragsteuer (inklusive der Abgeltungsteuer sowie einschließlich Kirchensteuer, soweit anwendbar), die nach dem deutschen Einkommensteuergesetz abgezogen oder einbehalten wird, auch wenn der Abzug oder Einbehalt durch die Emittentin oder ihren Stellvertreter vorzunehmen ist, und den deutschen Solidaritätszuschlag oder jede andere Steuer, welche die deutsche Kapitalertragsteuer bzw. den Solidaritätszuschlag ersetzen sollte; oder

(b) an einen Gläubiger oder an einen Dritten für einen Gläubiger, falls dieser Gläubiger (oder ein Treuhänder, Gründer eines Treuhandvermögens, Begünstigter, Teilhaber oder Aktionär eines solchen Gläubigers, falls es sich bei diesem um ein Nachlassvermögen, ein Treuhandvermögen oder eine Personengesellschaft handelt) auf Grund irgendeiner über die bloße Inhaberschaft der **[**Schuldverschreibungen**][**Zertifikate**]** 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

[36] Im Fall von Multi-Emissionen, maßgebliche Tabelle einfügen, die die maßgebliche Finanzzentren für jede Serie von Schulderschreibungen beinhaltet.

diese Verbindung nicht nur darauf beschränkt, dass er die **[**Schuldverschreibungen**][**Zertifikate**]** hält oder die unter diesen jeweils zu leistende Zahlungen erhält; oder

(c) an den Gläubiger oder an einen Dritten für den Gläubiger, falls kein Einbehalt oder Abzug erfolgen müsste, wenn die **[**Schuldverschreibungen**][**Zertifikate**]** zum Zeitpunkt der fraglichen Zahlung einem Depotkonto bei einer nicht in einer Steuerjurisdiktion ansässigen Bank gutgeschrieben gewesen wären; oder

(d) falls der Einbehalt oder Abzug bei Zahlungen an eine Privatperson vorgenommen wird und die Verpflichtung dazu durch die Richtlinie des Rates der Europäischen Union 2003/48/EC, durch eine andere Einkommensteuer-Richtlinie oder durch ein diese Richtlinie umsetzendes oder sie befolgendes oder zu ihrer Befolgung erlassenes Gesetz oder durch ein anderes Abkommen zwischen einem EU-Mitgliedsstaat und bestimmten anderen Ländern und Territorien im Zusammenhang mit einer solchen Richtlinie begründet wird; oder

(e) soweit der Einbehalt oder Abzug von dem Gläubiger oder von einem Dritten für den Gläubiger zahlbar ist, der einen solchen Einbehalt oder Abzug dadurch rechtmäßigerweise hätte vermeiden können (aber nicht vermieden hat), dass er Vorschriften beachtet, oder dafür sorgt, dass Dritte dieses tun, welche die Abgabe einer Nichtansässigkeitserklärung oder eines ähnlichen Antrags auf Quellensteuerbefreiung gegenüber der am Zahlungsort zuständigen Steuerbehörden vorsehen; oder

(f) soweit der Einbehalt oder Abzug von dem Gläubiger oder von einem Dritten für den Gläubiger zahlbar ist, der einen solchen Einbehalt oder Abzug durch die Bewirkung einer Zahlung über eine andere Zahlstelle in einem Mitgliedsstaat der Europäischen Union, welche nicht zu einem solchen Einbehalt oder Abzug verpflichtet ist, hätte vermeiden können; oder

(g) soweit der Einbehalt oder Abzug für einen Gläubiger oder dessen Rechnung zahlbar ist, der **[**Schuldverschreibungen**][**Zertifikate**]** mehr als 30 Tage nach dem Tag, an dem eine Zahlung unter den **[**Schuldverschreibungen**][**Zertifikaten**]** fällig und zahlbar wurde bzw., soweit dies später eintritt, nach dem Tag, an dem die Zahlung ordnungsgemäß vorgenommen wurde, vorgelegt hat; oder

(h) jegliche Kombination der Absätze (a)-(g).

Zudem werden keine Zahlungen Zusätzlicher Beträge im Hinblick auf Zahlungen auf die **[**Schuldverschreibungen**][**Zertifikate**]** 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**][**Zertifikate**]** wäre.

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

§7
(Verjährung)

Die in §801 Absatz 1 Satz 1 BGB bestimmte Vorlegungsfrist wird für die **[**Schuldverschreibungen**][**Zertifikate**]** auf zehn Jahre abgekürzt.

§8
(Kündigungsgründe)

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

(a) das Kapital ist nicht innerhalb von 7 Tagen oder die Zinsen, soweit einschlägig, in Bezug auf solche **[**Schuldverschreibungen**][**Zertifikate**]** sind nicht innerhalb von 30 Tagen nach dem betreffenden Fälligkeitstag gezahlt worden, es sei denn, die Zahlung erfolgte nicht im Einklang mit zwingenden Gesetzesvorschriften, Verordnungen oder der Entscheidung eines zuständigen Gerichtes. Sofern Zweifel an der Wirksamkeit oder Einschlägigkeit solcher Gesetzesvorschriften, Verordnungen oder einer solchen Entscheidung besteht, gerät die Emittentin nicht in Verzug, wenn sie sich innerhalb der 7 bzw. 30 Tage bei der Nichtzahlung auf den Rat unabhängiger Rechtsberater stützt; oder

(b) die Emittentin unterlässt die ordnungsgemäße Erfüllung oder Beachtung einer Verpflichtung aus den **[**Schuldverschreibungen**][**Zertifikaten**]**, diese Unterlassung stellt einen wesentlichen Nachteil für die Gläubiger dar und dauert länger als 60 Tage fort, nachdem der Emittentin von Gläubigern, die nicht weniger als 25 % des Gesamtnennbetrages oder der Anzahl der Stücke halten, hierüber eine Benachrichtigung zugegangen ist, mit der sie aufgefordert wird, diese Unterlassung zu heilen; oder

(c) gegen die Emittentin oder die Garantin ist von einem Gericht ein Insolvenzverfahren eröffnet worden oder ein dem Insolvenzverfahren vergleichbares Verfahren in einer anderen Rechtsordnung ist eröffnet worden oder die Emittentin oder die Garantin beantragt von sich aus ein solches Verfahren oder bietet einen Vergleich mit Gläubigern an (außer zum Zweck einer Restrukturierung oder Verschmelzung, deren Bedingungen zuvor durch eine Versammlung der Gläubiger genehmigt wurde); oder

(d) die Emittentin bzw. die Garantin stellt ihre Geschäftstätigkeit ganz oder überwiegend ein, veräußert oder gibt ihr gesamtes Vermögen oder den wesentlichen Teil ihres Vermögens anderweitig ab und (i) vermindert dadurch den Wert ihres Vermögens wesentlich und (ii) es wird dadurch wahrscheinlich, dass die Emittentin ihre Zahlungsverpflichtungen gegenüber den Gläubigern nicht mehr erfüllen kann bzw. im Falle der Garantin (oder einer Nachfolgegesellschaft der Garantin im Zuge einer Verschmelzung oder einer Übernahme), ihre Zahlungsverpflichtungen gegenüber den Gläubigern unter der Garantie nicht mehr erfüllen kann.

§9
(Beauftragte Stellen)

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

Hauptzahlstelle: Citigroup Global Markets Deutschland AG
Germany Agency and Trust Department

Reuterweg 16
60323 Frankfurt am Main
Deutschland

[*weitere Hauptzahlstelle(n) und bezeichnete Geschäftsstellen*]

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

[*weitere Zahlstelle(n) und bezeichnete Geschäftsstellen*]

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

[*weitere Festlegungsstelle und bezeichnete Geschäftsstellen*]

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

[*weitere Berechnungsstelle*]]

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

(2) *Änderung der Bestellung oder Abberufung*. Die Emittentin behält sich das Recht vor, jederzeit die Bestellung einer beauftragten Stelle zu ändern oder zu beenden und eine andere beauftragte Stelle zu bestellen. Die Emittentin wird zu jedem Zeitpunkt (i) eine Hauptzahlstelle unterhalten, (ii) solange die **[**Schuldverschreibungen**][**Zertifikate**]** an einer Börse notiert sind, eine Zahlstelle (die die Hauptzahlstelle sein kann) mit bezeichneter Geschäftsstelle an dem Ort unterhalten, den die Regeln dieser Börse verlangen, (iii) eine Festlegungsstelle (soweit vorhanden) und eine Berechnungsstelle (soweit vorhanden) mit Geschäftsstelle an demjenigen Ort unterhalten, der durch die Regeln irgendeiner Börse oder sonstigen anwendbaren Regeln vorgeschrieben ist, und (iv) falls eine Richtlinie der Europäischen Union zur Besteuerung von Zinseinkünften oder irgendein Gesetz zur Umsetzung dieser Richtlinie eingeführt wird, sicherstellen, dass sie eine Zahlstelle in einem Mitgliedsstaat der Europäischen Union unterhält, die nicht zum Abzug oder Einbehalt von Steuern gemäß dieser Richtlinie oder eines solchen Gesetzes verpflichtet ist, soweit dies in irgendeinem Mitgliedsstaat der Europäischen Union möglich ist. Eine Änderung, Abberufung, Bestellung oder ein sonstiger Wechsel wird nur wirksam (außer im Insolvenzfall, in dem eine solche Änderung sofort wirksam wird), sofern die Gläubiger hierüber gemäß §12 vorab unter Einhaltung einer Frist von mindestens 30 und nicht mehr als 45 Tagen informiert wurden.

(3) *Beauftragte der Emittentin*. Jede beauftragte Stelle handelt ausschließlich als Beauftragte der Emittentin und übernimmt keinerlei Verpflichtungen gegenüber den Gläubigern und es wird kein Auftrags- oder Treuhandverhältnis zwischen ihr und den Gläubigern begründet.

(4) *Verbindlichkeit der Festsetzungen und Berechnungen*. Alle Bescheinigungen, Mitteilungen, Gutachten, Festsetzungen, Berechnungen, Quotierungen und Entscheidungen, die von der Festlegungsstelle und der Berechnungsstelle (soweit vorhanden) für die Zwecke dieser Emissionsbedingungen gemacht, abgegeben, getroffen oder eingeholt werden, sind (sofern nicht ein offensichtlicher Irrtum vorliegt) für die Emittentin, die Garantin, die Hauptzahlstelle, die Zahlstelle(n) und die Gläubiger bindend und sind in Übereinstimmung mit §317 BGB zu treffen.

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

§10
(Ersetzung der Emittentin)

(1) Die Emittentin (oder jede Schuldnerin, welche die Emittentin ersetzt) ist jederzeit berechtigt, ohne weitere Zustimmung der Gläubiger ein Unternehmen, welches zu diesem Zeitpunkt dem Morgan Stanley-Konzern angehört, (mit Geschäftssitz in irgendeinem Land weltweit) an ihrer Stelle als Hauptschuldnerin (die "**Nachfolgeschuldnerin**") für alle Verpflichtungen aus und im Zusammenhang mit den **[**Schuldverschreibungen**][**Zertifikaten**]** einzusetzen, und die Gläubiger stimmen dieser Einsetzung hiermit unwiderruflich zu, vorausgesetzt, dass:

[*Im Falle von Schuldverschreibungen, die am SeDeX Markt der italienischen Wertpapierbörse gelistet werden, einfügen*: (a) die Emittentin und/oder die Garantin (es sei denn, die Garantin selbst ist die Nachfolgeschuldnerin) unwiderruflich und unbedingt die Zahlung sämtlicher durch die Nachfolgeschuldnerin unter den **[Schuldverschreibungen**][**Zertifikaten**]** zahlbaren Beträge garantiert/garantieren;**]**

[(a)**][**(b)**]** alle für die Wirksamkeit der Ersetzung notwendigen Dokumente (die "**Dokumente**") von der Emittentin und der Nachfolgeschuldnerin unterzeichnet werden, entsprechend denen die Nachfolgeschuldnerin zu Gunsten jedes Gläubigers alle Verpflichtungen aus diesen Emissionsbedingungen und dem zwischen der Emittentin und den beauftragten Stellen abgeschlossenen agency agreement (das "**Agency Agreement**") übernimmt, als sei sie von Anfang an Stelle der Emittentin Partei dieser Vereinbarungen gewesen, und entsprechend denen die Emittentin und die Garantin (soweit die Garantin nicht die Nachfolgeschuldnerin ist) zu Gunsten jedes Gläubigers unbedingt und unwiderruflich die Zahlung aller fälligen und durch die Nachfolgeschuldnerin als Hauptschuldner zahlbaren Beträge garantiert (wobei diese Garantie im Folgenden als "**Ersetzungs-Garantie**") bezeichnet wird);

[(b)**][**(c)**]** die Dokumente ein unselbstständiges Garantieversprechen der Nachfolgeschuldnerin und der Emittentin enthalten, wonach die Nachfolgeschuldnerin und die Emittentin alle für die Ersetzung und die Abgabe der Ersetzungs-Garantie durch die Emittentin notwendigen Genehmigungen und Einverständniserklärungen von Regierungsstellen und Aufsichtsbehörden erhalten haben, wonach ferner die Nachfolgeschuldnerin alle für die Erfüllung ihrer Verpflichtungen aus den Dokumenten notwendigen Genehmigungen und Einverständniserklärungen von Regierungsstellen und Aufsichtsbehörden erhalten hat und wonach weiterhin sämtliche dieser Genehmigungen und Einverständniserklärungen in vollem Umfang gültig und wirksam sind und wonach zudem die Verpflichtungen der Nachfolgeschuldnerin und die Ersetzungs-Garantie jeweils gemäß ihren Bestimmungen wirksam und rechtsverbindlich und durch jeden Gläubiger durchsetzbar sind und wonach schließlich, wenn die Nachfolgeschuldnerin ihre Verbindlichkeiten an den Schuldverschreibungen durch eine Niederlassung erfüllt, die Nachfolgeschuldnerin selbst verpflichtet bleibt, und

[(c)**][**(d)**]** §8 dergestalt als ergänzt gilt, dass der Wegfall der Wirksamkeit, Rechtsverbindlichkeit oder Durchsetzbarkeit der Ersetzungs-Garantie gegenüber der Emittentin ein zusätzlicher Kündigungsgrund unter dieser Bestimmung ist.

(2) Nachdem die Dokumente für die Emittentin und die Nachfolgeschuldnerin wirksam und rechtsverbindlich geworden sind und eine Mitteilung gemäß Absatz 4 dieser Bestimmung erfolgt ist, gilt die Nachfolgeschuldnerin als in den **[**Schuldverschreibungen**][**Zertifikaten**]** an Stelle der Emittentin als Hauptschuldnerin verzeichnet und die **[**Schuldverschreibungen**][**Zertifikate**]** gelten als dementsprechend ergänzt, um der Ersetzung zur Durchsetzung zu verhelfen und die relevante Jurisdiktion im Rahmen des §6 ist die Jurisdiktion des Sitzes der Nachfolgeschuldnerin. Die Unterzeichnung der Dokumente und die Mitteilung gemäß Absatz 4 dieser Bestimmung befreien, im Fall der Einsetzung einer anderen Gesellschaft als Hauptschuldnerin, die Emittentin von allen Verbindlichkeiten, die sie als Hauptschuldnerin unter den **[**Schuldverschreibungen**][**Zertifikaten**]** hatte.

(3) Die Dokumente werden so lange bei der Hauptzahlstelle hinterlegt und von dieser verwahrt werden, bis noch Forderungen bezüglich **[**der Schuldverschreibung**][**des Zertifikats**]** von irgendeinem Gläubiger gegen die Nachfolgeschuldnerin oder die Emittentin erhoben werden können oder Forderungen aus den Dokumenten noch nicht endgültig zugesprochen, ausgeglichen oder erfüllt worden sind. Die Nachfolgeschuldnerin und die Emittentin erkennen das Recht eines jeden Gläubigers zur Anfertigung der Dokumente zur Durchsetzung **[**einer Schuldverschreibung**][**eines Zertifikats**]** oder der Dokumente an.

(4) Spätestens 15 Geschäftstage nach Unterzeichnung der Dokumente wird die Nachfolgeschuldnerin dies den Gläubigern und, sollten die **[**Schuldverschreibungen**][**Zertifikate**]** an einer Börse notiert sein, dieser Börse und jeder anderen Person oder Stelle, die gemäß den anwendbaren Gesetzen und Regelungen zu informieren ist, mitteilen. Ferner wird die Emittentin einen Nachtrag zu dem die **[**Schuldverschreibungen**][**Zertifikate**]** betreffenden Basisprospekt erstellen.

(5) Für die Zwecke dieses §10 bedeutet 'Kontrolle' direkten oder indirekten Einfluss auf die Geschäftsleitung und Geschäftspolitik einer Gesellschaft oder die Möglichkeit, deren Richtung zu bestimmen, sei es kraft Vertrages oder kraft direkten oder indirekten Besitzes einer solchen Zahl stimmberechtigter Anteile, die es deren Inhaber ermöglichen, die Mehrheit der Geschäftsführer zu bestimmen, wobei jede Gesellschaft als darin einbezogen gilt, die eine ähnliche Beziehung zur erstgenannten Gesellschaft aufweist. 'Stimmberechtigte Anteile' sind zu diesem Zweck Kapitalanteile an einer Gesellschaft, die üblicherweise zur Wahl der Geschäftsführer berechtigen. Die Begriffe 'kontrolliert', 'kontrollierend' und 'gemeinsam kontrolliert' sind entsprechend auszulegen.

§11
(Begebung weiterer [Schuldverschreibungen][Zertifikate] und Ankauf und Entwertung)

(1) *Begebung weiterer* **[***Schuldverschreibungen***][***Zertifikate***]**. Die Emittentin ist berechtigt, jederzeit ohne Zustimmung der Gläubiger weitere **[**Schuldverschreibungen**][**Zertifikate**]** mit gleicher Ausstattung (ggf. mit Ausnahme des Emissionspreises, des Begebungstags, des Verzinsungsbeginns und des ersten Zinszahlungstags) in der Weise zu begeben, dass sie mit diesen **[**Schuldverschreibungen**][**Zertifikaten**]** eine einheitliche Serie bilden, wobei in diesem Fall der Begriff "**[**Schuldverschreibungen**][**Zertifikate**]**" entsprechend auszulegen ist.

(2) *Ankauf*. Die Emittentin und jedes ihrer Tochterunternehmen ist berechtigt, **[**Schuldverschreibungen**][**Zertifikate**]** 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**][**Zertifikate**]** können nach Wahl der Emittentin von ihr gehalten, weiterverkauft oder entwertet werden.

(3) *Entwertung*. Sämtliche vollständig zurückgezahlten **[**Schuldverschreibungen**][**Zertifikate**]** sind unverzüglich zu entwerten und können nicht wiederbegeben oder wiederverkauft werden.

§12
(Mitteilungen)

(1) *Bekanntmachung*. Alle die **[**Schuldverschreibungen**][**Zertifikate**]** betreffenden Mitteilungen sind im Internet auf der Website **[**www.morganstanleyiq.de**][*andere Website einfügen*]** oder in einer führenden Tageszeitung mit allgemeiner Verbreitung in Deutschland zu

veröffentlichen. Diese Tageszeitung wird voraussichtlich **[**die *Börsen-Zeitung*]**[*andere Zeitung einfügen*]** sein. Jede derartige Mitteilung gilt mit dem fünften Tag nach dem Tag der Veröffentlichung (oder bei mehreren Veröffentlichungen mit dem fünften Tag nach dem Tag der ersten solchen Veröffentlichung) als wirksam erfolgt. **[*Im Falle von Schuldverschreibungen, die am SeDeX Markt der italienischen Wertpapierbörse gelistet werden, einfügen*:** Alle die **[**Schuldverschreibungen**]****[**Zertifikate**]** betreffenden Mitteilungen sind in der italienischen Sprache im Internet auf der Website **[**www.morganstanleyiq.de**]** **[●]** zu veröffentlichen. Sämtliche Mitteilungen an die Gläubiger, insbesondere solche bezüglich maßgeblicher Ereignisse, sollen in Übereinstimmung mit den Regeln der italienischen Wertpapierbörse, in der jeweils geltenden Fassung, veröffentlicht und/oder übermittelt werden.**]**

(2) *Mitteilungen an das Clearing System*. Die Emittentin ist berechtigt, eine Veröffentlichung nach Absatz 1 durch eine Mitteilung an das Clearing System zur Weiterleitung an die Gläubiger zu ersetzen, vorausgesetzt, dass das entsprechende Clearing System dies zulässt und dass in Fällen, in denen die **[**Schuldverschreibungen**]****[**Zertifikate**]** 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**]****[**Zertifikate**]** 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**]****[**Zertifikaten**]** entstehenden Klagen oder sonstige Verfahren ("**Rechtsstreitigkeiten**") ist das Landgericht Frankfurt/Main. Die Gläubiger können ihre Ansprüche jedoch auch vor anderen zuständigen Gerichten geltend machen. Die Emittentin unterwirft sich den in diesem Absatz bestimmten Gerichten.

(3) *Bestellung von Zustellungsbevollmächtigten*. Für etwaige Rechtsstreitigkeiten vor deutschen Gerichten bestellen die Emittentin und die Garantin Morgan Stanley Bank AG, Junghofstraße 13-15, 60311 Frankfurt am Main zu ihrem Zustellungsbevollmächtigten in Deutschland.

(4) *Gerichtliche Geltendmachung*. Jeder Gläubiger ist berechtigt, in jedem Rechtsstreit gegen die Emittentin oder in jedem Rechtsstreit, in dem der Gläubiger und die Emittentin Partei sind, seine Rechte aus diesen **[**Schuldverschreibungen**]****[**Zertifikaten**]** 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**]****[**Zertifikate**]** ein Wertpapierdepot unterhält, welche (a) den vollständigen Namen und die vollständige Adresse des Gläubigers enthält, (b) den Gesamtnennbetrag oder die Anzahl der Stücke der **[**Schuldverschreibungen**]****[**Zertifikate**]** 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**]****[**Zertifikate**]** 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**]****[**Zertifikate**]** 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**]****[**Zertifikate**]** unterhält, einschließlich des Clearing Systems. Jeder Gläubiger kann, ungeachtet der vorstehenden Bestimmungen, seine Rechte unter diesen **[**Schuldverschreibungen**]****[**Zertifikaten**]** auch auf jede andere im Land der Geltendmachung zulässige Methode geltend machen.

§14
(Sprache)

Diese Anleihebedingungen sind in **[**deutscher**][**englischer**]** Sprache abgefasst. Eine Übersetzung in die **[**deutsche**][**englische**]** Sprache ist beigefügt. Der **[**deutsche**][**englische**]** Text ist bindend und maßgeblich. Die Übersetzung in die **[**deutsche**][**englische**]** Sprache ist unverbindlich.

[*Im Falle von Schuldverschreibungen, die am SeDeX Markt der italienischen Wertpapierbörse gelistet werden, einfügen*:

Anhang 1

Formular Verzichtserklärung
(auf Briefkopf)

An: **[*Hauptzahlstelle*]**
Fax Nr.:
Tel Nr.:
Email:

c/o

Morgan Stanley B.V.
Fax Nr.:
Tel Nr.:
Email:

[Schuldverschreibungen**][**Zertifikate**]** vom **[●]** begeben von Morgan Stanley B.V. unter dem EUR 2.000.000.000 German Programme for Medium Term Notes and Certificates

Der Unterzeichner verzichtet hiermit auf sein Recht auf automatische vorzeitige Kündigung bei Eintritt eines Kündigungsgrundes, wie in § 8 der Emissionsbedingungen der folgenden **[**Schuldverschreibungen**][**Zertifikate**]** bestimmt,

- Seriennummer der vom Gläubiger gehaltenen **[**Schuldverschreibungen**][**Zertifikate**]**: **[*Seriennummer einfügen*]**

- ISIN Code der vom Gläubiger gehaltenen **[**Schuldverschreibungen**][**Zertifikate**]**: **[*ISIN Code einfügen*]**

- Anzahl von **[**Schuldverschreibungen**][**Zertifikaten**]**, mindestens entsprechend dem Mindestausübungsbetrag oder einem ganzzahligen Vielfachen davon, bezüglich derer der Gläubiger auf die Automatische Ausübung verzichtet: **[*Anzahl einfügen*]**

- Name, Adresse, Telefon- und Faxnummer des Gläubigers: **[*Angaben einfügen*]**

Der Unterzeichner erklärt, dass diese Verzichtserklärung unwirksam ist, sofern sie nicht in Übereinstimmung mit den Emissionsbedingungen der **[**Schuldverschreibungen**][**Zertifikate**]** ist.

Ort, Datum

Unterschrift des Gläubigers**]**

III. ISSUE SPECIFIC TERMS AND CONDITIONS OF THE NOTES

III. EMISSIONSSPEZIFISCHE BEDINGUNGEN DER SCHULDVERSCHREIBUNGEN

OPTION I:
ISSUE SPECIFIC TERMS AND CONDITIONS FOR REVERSE CONVERTIBLE NOTES

§3
(Interest)

[*Insert in case of fixed rate notes:*

(1) *Rate of Interest and Interest Payment Dates.* The **[**Notes**] [**Certificates**]** shall bear interest on their principal amount 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*]**[37] per cent. *per annum*.

Interest shall be payable in arrears on **[*fixed interest date or dates*]** in each year (each such date, an "**Interest Payment Date**"), subject to adjustment in accordance with §5(2). The first payment of interest shall, subject to adjustment in accordance with §5(2), be made on **[*first Interest Payment Date*] [**the first Interest Payment Date**] [*In the case of a short/long first coupon, insert:*** and will amount to **[*initial broken amount per Specified Denomination/Par Value*]** per **[**Specified Denomination**][**Par Value**]]**. **[*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/Par Value*]** per **[**Specified Denomination**][**Par Value**].]**

[*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**] [**Certificates**].]**

[*If Actual/Actual (ICMA), insert:* The number of interest determination dates per calender year is **[*number of regular interest payment dates per calender year*]** (each a "**Determination Date**").**]**

(2) *Calculation of Interest for Partial Periods.* If interest is required to be calculated for a period of less than a full year, such interest shall be calculated on the basis of the Day Count Fraction (as defined below).

(3) "**Day Count Fraction**", in respect of the calculation of an amount for any period of time (the "**Calculation Period**") means:

["*Actual/Actual (ICMA)*":

(a) where the Calculation Period is equal to or shorter than the Interest Period during which it falls, the actual number of days in the Calculation Period divided by the product of (i) the actual number of days in such Interest Period and (ii) the number of Interest Periods in any calendar year; and

(b) where the Calculation Period is longer than one Interest Period, the sum of: (i) the actual number of days in such Calculation Period falling in the Interest Period in which it begins divided by the product of (x) the actual number of days in such Interest Period and (y) the number of Interest Periods in any year; and (ii) the actual number of days in such Calculation Period falling in the next Interest Period divided by the product of (x) the actual number of days in such Interest Period and (y) the number of Interest Periods in any year.**]**

[37] In case of multi-issuances, insert relevant table which sets out the relevant Rate of Interest for each Series of Notes.

["***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.**]**

[*"Actual/360":*

the actual number of days in the Calculation Period divided by 360.**]**

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

[*Insert in case of floating rate Notes:*

(1) *Interest Payment Dates.*

(a) The **[**Notes**][**Certificates**]** 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 specified Interest Payment Dates without a first long/short coupon, insert:*

each **[***specified Interest Payment Dates***]** of each calendar year **[**and the Maturity Date**].]**

[*In the case of specified Interest Payment Dates with a first long/short coupon, insert:*

the **[***first Interest Payment Date***]** and thereafter **[**each**][**the**] [***specified Interest Payment Date(s)***]** of each calendar year.**]**

[*If Actual/Actual (ICMA), insert:* The number of interest determination dates per calender year is **[***number of regular interest payment dates per calender year***]** (each a "**Determination Date**").**]**

[*In the case of* "*clean*" *secondary market pricing, insert:* Accrued interest for any secondary market trades will be calculated in accordance with the relevant Day Count Fraction (as defined below).**]**

[*In the case of* "*dirty*" *secondary market pricing, insert:* There will be no payment of accrued interest for any secondary market trades as accrued interest will be reflected in the on-going trading price of the **[**Notes**] [**Certificates**].]**

(2) Rate of Interest.

The rate of interest (the "**Rate of Interest**") for each Interest Period (as defined below) will, except as provided below, be the Reference Rate **[*In the case of Factor, insert*:**, multiplied by **[*factor*]] [*In the case of Margin, insert:*, [**plus**] [**minus**]** the Margin (as defined below)**].]**

[*In the case of Margin, insert:* "**Margin**" means **[*number*]** per cent. *per annum*.**]**

[*In the case of Notes other than Constant Maturity Swap ("CMS") floating rate Notes, insert*:

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

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

(b) the arithmetic mean (rounded if necessary to the nearest one **[*If the Reference Rate is EURIBOR®, insert*:** thousandth of a percentage point, with 0.0005**] [*If the Reference Rate is not EURIBOR®, insert*:** hundred-thousandth of a percentage point, with 0.000005**] [*If the Reference Rate is neither EURIBOR® nor LIBOR, insert relevant rounding provisions*]** being rounded upwards) of the offered quotations,

(expressed as a percentage rate *per annum*) for deposits in the Currency for that Interest Period which appears or appear, as the case may be, on the Screen Page as of **[*insert time*]** (**[**Brussels**] [**London**] [*other relevant location*]** time) on the Interest Determination Date (as defined below), all as determined by the Determination Agent.

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

[*In the case of CMS floating rate Notes, insert*:

The "**Reference Rate**" means

the **[*relevant number of years*]** year **[**Euro**][*other currency*]** swap rate expressed as a rate *per annum* (the "**[*relevant number of years*] Year Swap Rate**") which appears on the Screen Page as of **[*insert time*]** (**[**Frankfurt**] [*other relevant location*]** time) on the Interest Determination Date (as defined below) all as determined by the Determination Agent.**]**

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

"**Interest Determination Date**" means the **[**second**] [*other applicable number of days*] [**TARGET**] [**London**] [*other relevant location*]** Business Day prior to the **[**commencement**] [**expiry**]** of the relevant Interest Period. **[*In the case of a TARGET Business Day, insert*:** "**TARGET Business Day**" means a day on which TARGET (Trans-European Automated Real-Time Gross Settlement Express Transfer System 2) is operating.**] [*In the case of a non-TARGET Business Day, insert*:** "**[London] [*other relevant location*] Business Day**" means a day which is a day (other than a Saturday or Sunday) on which commercial banks

are open for business (including dealings in foreign exchange and foreign currency) in **[**London**] [*other relevant location*]**.

"**Screen Page**" means **[*relevant Screen Page*]**.

[*If the determination of the Reference Rate in case of disruptions occurs other than in good faith of the Determination Agent, insert*:

[*In the case of Notes other than CMS Floating Rate Notes, insert*:

If the Screen Page is not available or if, in the case of (a) above, no such quotation appears or, in the case of (b) above, fewer than three such offered quotations appear, in each case as at such time, the Determination Agent shall request the principal **[**Euro-Zone**] [**London**] [*other relevant location*]** office of each of the Reference Banks (as defined below) to provide the Determination Agent with its offered quotation (expressed as a percentage rate *per annum*) for deposits in the Currency for the relevant Interest Period to leading banks in the **[**London**] [*other relevant location*]** interbank market **[**of the Euro-Zone**]** at approximately **[*insert time*]** (**[**Brussels**] [**London**] [*other relevant location*]** time) on the Interest Determination Date. If two or more of the Reference Banks provide the Determination Agent with such offered quotations, the Reference Rate for such Interest Period shall be the arithmetic mean (rounded if necessary to the nearest one **[*If the Reference Rate is EURIBOR®, insert*:** thousandth of a percentage point, with 0.0005**] [*If the Reference Rate is not EURIBOR®, insert*:** hundred-thousandth of a percentage point, with 0.000005**] [*If the Reference Rate is neither EURIBOR® nor LIBOR, insert relevant rounding provisions*]** being rounded upwards) of such offered quotations, all as determined by the Determination Agent.

If on any Interest Determination Date only one or none of the Reference Banks provides the Determination Agent with such offered quotations as provided in the preceding paragraph, the Reference Rate for the relevant Interest Period shall be the rate *per annum* which the Determination Agent determines as being the arithmetic mean (rounded if necessary to the nearest one **[*If the Reference Rate is EURIBOR®, insert*:** thousandth of a percentage point, with 0.0005**] [*If the Reference Rate is not EURIBOR®, insert*:** hundred-thousandth of a percentage point, with 0.000005**] [*If the Reference Rate is neither EURIBOR® nor LIBOR, insert relevant rounding provisions*]** being rounded upwards) of the rates, as communicated to (and at the request of) the Determination Agent by the Reference Banks or any two or more of them, at which such banks were offered, as at **[*insert time*]** (**[**Brussels**] [**London**] [*other relevant location*]** time) on the relevant Interest Determination Date, deposits in the Currency for the relevant Interest Period by leading banks in the **[**London**] [*other relevant location*]** interbank market **[**of the Euro-Zone**]** or, if fewer than two of the Reference Banks provide the Determination Agent with such offered rates, the offered rate for deposits in the Currency for the relevant Interest Period, or the arithmetic mean (rounded as provided above) of the offered rates for deposits in the Currency for the relevant Interest Period, at which, on the relevant Interest Determination Date, any one or more banks (which bank or banks is or are in the opinion of the Determination Agent and the Issuer suitable for such purpose) inform(s) the Determination Agent it is or they are quoting to leading banks in the **[**London**] [*other relevant location*]** interbank market **[**of the Euro-Zone**]** (or, as the case may be, the quotations of such bank or banks to the Determination Agent). If the Reference Rate cannot be determined in accordance with the foregoing provisions of this paragraph, the Reference Rate shall be the offered quotation or the arithmetic mean of the offered quotations on the Screen Page, as described above, on the last day preceding the Interest Determination Date on which such quotations were offered.

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

**[*In the case of CMS Floating Rate Notes, insert:*

If at such time the Screen Page is not available or if no **[*relevant number of years*]** Year Swap Rate appears, the Determination Agent shall request each of the Reference Banks (as defined below) to provide the Determination Agent with its **[*relevant number of years*]** Year Swap Rates to leading banks in the interbank swapmarket in the Euro-Zone at approximately **[*insert time*]** (**[**Frankfurt**] [*other relevant location*]** time) on the Interest Determination Date. If two or more of the Reference Banks provide the Determination Agent with such **[*relevant number of years*]** Year Swap Rates, the Reference Rate for such Interest Period shall be the arithmetic mean (rounded up or down if necessary to the nearest one thousandth of a percentage point, with 0.0005 being rounded upwards) of such **[*relevant number of years*]** Year Swap, all as determined by the Determination Agent.

If on any Interest Determination Date only one or none of the Reference Banks provides the Determination Agent with such **[*relevant number of years*]** Year Swap Rates as provided in the preceding paragraph, the Reference Rate for the relevant Interest Period shall be the rate *per annum* which the Determination Agent determines as being the arithmetic mean (rounded up or down if necessary to the nearest one thousandth of a percentage point, with 0.0005 being rounded upwards) of the **[*relevant number of years*]** Year Swap Rates, as communicated to (and at the request of) the Determination Agent by the Reference Banks or any two or more of them, at which such banks were offered, as at **[*insert time*]** (**[**Frankfurt**] [*other relevant location*]** time) on the relevant Interest Determination Date by leading banks in the interbank swap market in the Euro-Zone or, if fewer than two of the Reference Banks provide the Determination Agent with such **[*relevant number of years*]** Year Swap Rates, the **[*relevant number of years*]** Year Swap Rate, or the arithmetic mean (rounded as provided above) of the **[*relevant number of years*]** Year Swap Rate, at which, on the relevant Interest Determination Date, any one or more banks (which bank or banks is or are in the opinion of the Determination Agent and the Issuer suitable for such purpose) inform(s) the Determination Agent it is or they are quoting to leading banks in the interbank swap market in the Euro-Zone (or, as the case may be, the quotations of such bank or banks to the Determination Agent). If the Reference Rate cannot be determined in accordance with the foregoing provisions of this paragraph, the Reference Rate shall be the **[*relevant number of years*]** Year Swap Rate or the arithmetic mean of the **[*relevant number of years*]** Year Swap Rates on the Screen Page, as described above, on the last day preceding the Interest Determination Date on which such **[*relevant number of years*]** Year Swap Rates were offered.

As used herein, "**Reference Banks**" means **[*If no other Reference Banks are specified, insert:*, those offices of at least four of such banks in the swap market whose **[*relevant number of years*]** Year Swap Rates were used to determine such **[*relevant number of years*]** Year Swap Rates when such **[*relevant number of years*]** Year Swap Rate last appeared on the Screen Page**] [*If other Reference Banks are specified, insert:* [*other Reference Banks*].]**

[*In the case of the Interbank market in the Euro-Zone, insert*: "**Euro-Zone**" means the region comprised of those member states of the European Union that have adopted, or will have adopted from time to time, the single currency introduced at the start of the third stage of the European economic and monetary union, and as defined in Article 2 of Council Regulation (EC) No. 974/98 of 3 May 1998 on the introduction of the euro.**]]**

[*If the determination of the Reference Rate in case of disruptions occurs in good faith of the Determination Agent, insert*:

If the Determination Agent determines in good faith that the Reference Rate on the Screen Page is unavailable or is manifestly incorrect or differs materially from any other source selected by the Determination Agent and which is accepted as a reliable source in capital markets, the Determination Agent will determine the Reference Rate in accordance with common market practice by using publicly available information on the Reference Rate and by acting in good faith.**]**

[*If Minimum and/or Maximum Rate of Interest applies, insert*:

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

[*If a Minimum Rate of Interest applies, insert*: If the Rate of Interest in respect of any Interest Period determined in accordance with the above provisions is less than **[*Minimum Rate of Interest*]** per cent. *per annum*, the Rate of Interest for such Interest Period shall be **[*Minimum Rate of Interest*]** per cent. *per annum*.**]**

[*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 **[Maximum Rate of Interest]** per cent. *per annum*, the Rate of Interest for such Interest Period shall be **[Maximum Rate of Interest]** per cent. *per annum*.**]]**

[(3)**][**(4)**]** *Interest Amount.* The Calculation Agent will, on or as soon as practicable after each date at which the Rate of Interest is to be determined, calculate the amount of interest (the "**Interest Amount**") payable on the **[**Notes**] [**Certificates**]** in respect of each **[**Specified Denomination**] [**Par Value**]** 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**] [**Par Value**]** and rounding the resulting figure **[*If the Currency is Euro, insert*:** to the nearest Euro 0.01, Euro 0.005 being rounded upwards**] [*If the Currency is not Euro, insert*:** to the nearest minimum unit of the Currency, with 0.5 of such unit being rounded upwards**]**.

[(4)**][**(5)**]** *Notification of Rate of Interest and Interest Amount.* The Calculation Agent will cause the Rate of Interest, each Interest Amount for each Interest Period, each Interest Period and the relevant Interest Payment Date to be notified to the Issuer **[*In the case of 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**] [**Certificates**]** 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.

(**[**5**][**6**]**) "Day Count Fraction", in respect of the calculation of an amount for any period of time (the "**Calculation Period**") means:

[*"Actual/Actual (ICMA)"*:

(a) where the Calculation Period is equal to or shorter than the Interest Period during which it falls, the actual number of days in the Calculation Period divided by the product of (i) the actual number of days in such Interest Period and (ii) the number of Interest Periods in any calendar year; and

(b) where the Calculation Period is longer than one Interest Period, the sum of: (i) the actual number of days in such Calculation Period falling in the Interest Period in which it begins divided by the product of (x) the actual number of days in such Interest Period and (y) the number of Interest Periods in any year; and (ii) the actual number of days in such Calculation Period falling in the next Interest Period divided by the product of (x) the actual number of days in such Interest Period and (y) the number of Interest Periods in any year.**]**

[*"30/360"*:

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

[*"30E/360" or "Eurobond Basis"*:

the number of days in the Calculation Period divided by 360 (unless, in the case of the final Calculation Period, the Maturity Date is the last day of the month of February, in which case the month of February shall not be considered to be lengthened to a 30-day month).**]**

[*"Actual/365" or "Actual/Actual (ISDA)"*:

the actual number of days in the Calculation Period divided by 365 (or, if any portion of the Calculation Period falls in a leap year, the sum of (i) the actual number of days in that portion of the Calculation Period falling in a leap year divided by 366 and (ii) the actual number of days in that portion of the Calculation Period falling in a non-leap year divided by 365).**]**

[*"Actual/365 (Fixed)"*:

the actual number of days in the Calculation Period divided by 365.**]**

[*"Actual/360"*:

the actual number of days in the Calculation Period divided by 360.**]**

(**[**6**][**7**]**) If the Issuer for any reason fails to render any payment in respect of the **[**Notes**] [**Certificates**]** 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[. Extraordinary Event] [. Additional Disruption Event])

(1) *Redemption*. Subject to a postponement due to a Disrupted Day pursuant to §4b, the **[**Notes**] [**Certificates**]** shall be redeemed on **[*insert maturity date*]** (the "**Maturity Date**") at the Equity Linked Redemption Amount. The Equity Linked Redemption Amount in respect of each **[**Note**][**Certificate**]** shall be calculated by the Calculation Agent by applying the relevant determinations by the Determination Agent and in accordance with the provisions hereof and shall be notified to the Holders in accordance with §12 by the Determination Agent immediately after being determined.

[*If "Cancellation and Payment" is specified in the Final Terms, insert:*

(2) *Extraordinary Event*. In the event of an Extraordinary Event the Issuer may redeem all, or some only, of the **[**Notes**] [**Certificates**]** then outstanding at the Early Redemption Amount **[*If accrued interest shall be paid separately, insert:*** together with interest accrued to the date fixed for redemption in accordance with the Day Count Fraction**]** upon the Issuer having given not less than **[**5**] [*specify*] [**Business Days**] [**days**]** notice to the Holders in accordance with §12; and not less than **[**7**] [*specify*] [**Business Days**] [**days**]** before the giving of such notice, notice to the Fiscal Agent **[**(unless the Fiscal Agent acts as Determination Agent)**]**.

[*or, if Additional Disruption Event is applicable, insert:*

(2) *Additional Disruption Event*. In the event of an Additional Disruption Event (other than **[**Tax Event**][**,**] [**and**] [**Change in Law**][**,**] [**and**] [**Hedging Disruption**][**,**] [**and**] [**Increased Cost of Hedging**]**) **[*If "Determination Agent Adjustment" is specified in the Final Terms, insert:*** and if no adjustment in accordance with §4c was made**]** the Issuer may redeem all, or some only, of the **[**Notes**] [**Certificates**]** then outstanding at the Early Redemption Amount Amount **[*If accrued interest shall be paid separately, insert:*** together with interest accrued to the

date fixed for redemption in accordance with the Day Count Fraction**]** upon the Issuer having given not less than **[**5**] [*specify*] [**Business Days'**] [**days'**]** notice to the Holders in accordance with §12; and not less than **[**7**] [*specify*] [**Business Days**] [**days**]** before the giving of such notice, notice to the Fiscal Agent **[**(unless the Fiscal Agent acts as Determination Agent)**].]**

(**[**2**][**3**]**) *Tax Call*. Each **[**Note**] [**Certificate**]** shall be redeemed at the Early Redemption Amount **[*If accrued interest shall be paid separately, insert:*** together with interest accrued to the date fixed for redemption in accordance with the Day Count Fraction**]** at the option of the Issuer in whole, but not in part, at any time, on giving not less than 30 days' notice to the Holders (which notice shall be irrevocable) by settlement in cash in accordance with §12 if a Tax Event occurs whereby "**Tax Event**" means that; (i) on the occasion of the next payment or delivery due under the **[**Notes**] [**Certificates**]**, 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*:** and where the Guarantor has its registered office**]**, where the Fiscal Agent (as set out in §9) and the Paying Agent (as set out in §9) has its registered office, respectively, and any jurisdiction where the **[**Notes**][**Certificates**]** have been publicly offered and the United States of America or any political subdivision or any authority thereof or therein having power to tax (each a "**Taxing Jurisdiction**"), or any change in the application or official interpretation of such laws or regulations, which change or amendment becomes effective on or after the Issue Date; and (ii) such obligation cannot be avoided by the Issuer **[*If 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.**]**

[*In the case of early redemption following the occurrence of a Change in Law and/or Hedging Disruption and/or Increased Cost of Hedging and/or Insolvency Filing, insert:*

(**[**3**][**4**]**) *Early Redemption following the occurrence of a* **[***Change in Law***] [**,**][***and/or***] [***Hedging Disruption***][**,**][***and/or***] [***Increased Cost of Hedging***] [***and/or***] [***Insolvency Filing***]**. The Issuer may redeem the **[**Notes**][**Certificates**]** at any time prior to the Maturity Date following the occurrence of **[**a Change in Law**] [**and/or**] [**a Hedging Disruption**] [**and/or**] [**an Increased Cost of Hedging**] [**and/or**] [**Insolvency Filing**]**. The Issuer will redeem the **[**Notes**] [**Certificates**]** in whole (but not in part) on the second Business Day after the notice of early redemption in accordance with §12 has been published and provided that such date does not fall later than two Business Days prior to the Maturity Date (the "**Early Redemption Date**") and will pay or cause to be paid the Early Redemption Amount (as defined below) **[*If accrued interest shall be paid separately, insert:*** together with interest accrued to the date fixed for redemption in accordance with the Day Count Fraction**]** in respect of such **[**Notes**] [**Certificates**]** to the relevant Holders for value on such Early Redemption Date, subject to any applicable fiscal or other laws or regulations and subject to and in accordance with these Terms and Conditions. Payments of any applicable taxes and redemption expenses will be made by the relevant Holder and the Issuer shall not have any liability in respect thereof.

Whereby:

["**Change in Law**" means that, on or after the Issue Date of the **[**Notes**] [**Certificates**]** (A) due to the adoption of or any change in any applicable law or regulation (including, without limitation, any tax law), or (B) due to the promulgation of or any change in the interpretation by any court, tribunal or regulatory authority with competent jurisdiction of any applicable law or regulation (including any action taken by a taxing authority), the Issuer determines in good faith that it will incur a materially increased cost in performing its obligations under the **[**Notes**] [**Certificates**]** (including, without limitation, due to any increase in tax liability, decrease in tax benefit or other adverse effect on its tax position)**][**;**][**.**] [**and**]**

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

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

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

(**[**3**][**4**][**5**]**) *Redemption Amount*. For the purposes of this §4 and §8, the following applies:

The "**Early Redemption Amount**" in respect of each **[**Note**][**Certificate**]** 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**] [**Certificates**]**), to be the amount per **[**Specified Denomination**] [**Par Value**]** 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**] [**Certificate**]** per **[**Specified Denomination**] [**Par Value**]** as if no **[**Tax Event (as defined in §4(**[**2**][**3**]**)) **[**,**][**and/or**] [**Change in Law**] [**,**][**and/or**] [**Hedging Disruption**][**,**][**and/or**] [**Increased Cost of Hedging**] [**,**] [**and/or**] [**Insolvency Filing**] [**and/or**] [**Additional Disruption Event**] [**Extraordinary Event**]** with regard to such **[**Note**] [**Certificate**]** had occurred.

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

(1) A2 or higher by Standard & Poor's Ratings Services or any successor, or any other comparable rating then used by that successor rating agency, or

(2) P-2 or higher by Moody's Investors Service, Inc. or any successor, or any other comparable rating then used by that successor rating agency,

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

§4a
(Definitions)

["**Additional Disruption Event**" means **[**a**]** **[**each of**]** **[**Tax Event**][**,**]** **[**and**]** **[**Change in Law**][**,**]** **[**and**]** **[**Hedging Disruption**][**,**]** **[**and**]** **[**Increased Cost of Hedging**][**,**]** **[**and**]** **[**Merger Event**][**,**]** **[**and**]** **[**Tender Offer**][**,**]** **[**and**]** **[**Nationalisation**][**,**]** **[**Insolvency**][**,**]** **[**and**]** **[**Insolvency Filing**]** **[**,**]** **[**and**]** **[**Delisting**][**,**]** **[**and**]** **[**Increased Cost of Stock Borrow**][**,**]** **[**and**]** **[**Loss of Stock Borrow**][**,**]** **[**and**]** **[**Fund Disruption Event**].]**

["**Delisting**" means that the Exchange announces that pursuant to the rules of such Exchange, the Shares cease (or will cease) to be listed, traded or publicly quoted on the Exchange for any reason (other than a Merger Event or Tender Offer) and are not immediately re-listed, re-traded or re-quoted on an exchange or quotation system located in the same country as the Exchange (or, where the Exchange is within the European Union, in any member state of the European Union).**]**

["**Delivery Agent**" means **[*specify name and address of delivery agent*].]**

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

["**Disruption Cash Settlement Price**" means in respect of each **[**Note**]** **[**Certificate**]** an amount in **[*insert currency*]** determined by the Determination Agent acting in good faith and in a commercially reasonable manner by taking into consideration the value of the Shares which would have been delivered.**]**

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

"**Equity Linked Redemption Amount**"[38] means an amount calculated by the Calculation Agent by applying the relevant determinations by the Determination Agent on the Equity Valuation Date at the Equity Valuation Time in accordance with the following provisions:

[*Insert in case of Reverse Convertible with American barrier:*

(a) If the **[**official level of the Share at every time during the Observation Period (as continuously monitored on an intra-day basis)**]** **[**official closing level of the Share on each Scheduled Trading Day during the Observation Period**]** is greater than **[**or equal to**]** the Barrier, the Equity Linked Redemption Amount shall be determined in accordance with the following formula:

[[*insert specified denomination/par value*] * 100%]

[[*insert specified denomination/par value*] * [100 per cent. + Participation * MAX [0; Final Share Level / Initial Share Level - 1]]]

[[*insert specified denomination/par value*] * [100 per cent. + MIN (Cap; Participation * MAX (0; Final Share Level / Initial Share Level - 1))]]

[corresponding to **[*insert description of formula*].]**

(b) If the **[**official level of the Share at any time during the Observation Period (as continuously monitored on an intra-day basis)**]** **[**the official closing level of the Share on at least one Scheduled Trading Day during the Observation Period**]** is lower than **[**or equal to**]** the Barrier, the Equity Linked Redemption Amount shall be determined in accordance with the following formula:

[38] Such items in the formulas which are highlighted in grey can be deleted when selecting a formula for a specific issue of Notes/Certificates.

[[*insert specified denomination/par value*] * MIN [100 per cent.; Final Share Level / Initial Share Level]

corresponding to **[*insert description of formula*].]**

[Cash Fraction (if any)

and in addition, the Holder will receive a physical delivery of the Share as further determined below in accordance with the provisions relating to the Physical Settlement.**]]**

[*Insert in case of Reverse Convertible with European barrier:*

(a) If the Final Share Level is greater than **[**or equal to**]** the Barrier, the Equity Linked Redemption Amount shall be determined in accordance with the following formula:

[[*insert specified denomination/par value*] * 100 per cent.]

[[*insert specified denomination/par value*] * [100 per cent. + Participation * MAX [0; Final Share Level / Initial Share Level - 1]]]

[[*insert specified denomination/par value*] * [100 per cent. + MIN (Cap; Participation * MAX (0; Final Share Level / Initial Share Level - 1))]]

[corresponding to **[*insert description of formula*].]**

(b) If the Final Share Level is lower than **[**or equal to**]** the Barrier, the Equity Linked Redemption Amount shall be determined in accordance with the following formula:

[[*insert specified denomination/par value*] * Final Share Level / Initial Share Level

corresponding to **[*insert description of formula*].]**

[Cash Fraction (if any)

and in addition, the Holder will receive a physical delivery of the Share as further determined below in accordance with the provisions relating to the Physical Settlement.**]]**

[*Insert in case of Reverse Convertible with European barrier and Airbag:*

(a) If the Final Share Level is greater than **[**or equal to**]** the Barrier, the Equity Linked Redemption Amount shall be determined in accordance with the following formula:

[[*insert specified denomination/par value*] * 100 per cent.]

[[*insert specified denomination/par value*] * [100 per cent. + MIN (Cap; Participation * MAX (0; Final Share Level / Initial Share Level -1))]

corresponding to **[*insert description of formula*].]**

(b) If the Final Share Level is lower than **[**or equal to**]** the Barrier, the Equity Linked Redemption Amount shall be determined in accordance with the following formula:

[[*insert specified denomination/par value*] * Final Share Level / Barrier

corresponding to **[*insert description of formula*].]**

[Cash Fraction (if any)

and in addition, the Holder will receive a physical delivery of the Share as further determined below in accordance with the provisions relating to the Physical Settlement.**]]**

[*Insert in case of Worst-of Barrier Reverse Convertible with American barrier:*

(a) If the **[**official level of all Shares at every time during the Observation Period (as continuously monitored on an intra-day basis)**]** **[**official closing level of all Shares on each Scheduled Trading Day during the Observation Period**]** is greater than **[**or equal to**]** the Barrier, the

Equity Linked Redemption Amount shall be determined in accordance with the following formula:

[[*insert specified denomination/par value*] * 100 per cent.]

[[*insert specified denomination/par value*] * [100 per cent. + MIN [Cap; Participation * MAX (0; Final Share Level of the Worst Performing Share / Initial Share Level of the Worst Performing Share -1)]]

corresponding to **[*insert description of formula*]**.**]**

(b) If the **[**official level of at least one Share at any time during the Observation Period (as continuously monitored on an intra-day basis)**]** **[**the official closing level of at least one Share on any Scheduled Trading Day during the Observation Period**]** is lower than **[**or equal to**]** the Barrier, the Equity Linked Redemption Amount shall be determined in accordance with the following formula:

[[*insert specified denomination/par value*] * MIN [1 + Cap; Final Share Level of the Worst Performing Share / Initial Share Level of the Worst Performing Share]

corresponding to **[*insert description of formula*]**.**]**

[Cash Fraction (if any)

and in addition, the Holder will receive a physical delivery of the Share as further determined below in accordance with the provisions relating to the Physical Settlement.**]]**

[*Insert in case of Worst-of Reverse Convertible with European barrier:*

(a) If the Final Share Level of all Shares is greater than **[**or equal to**]** the Barrier, the Equity Linked Redemption Amount shall be determined in accordance with the following formula:

[[*insert specified denomination/par value*] * 100 per cent.]

[[*insert specified denomination/par value*] * [100 per cent. + MIN [Cap; Participation * MAX (0; Final Share Level of the Worst Performing Share / Initial Share Level of the Worst Performing Share -1)]]

corresponding to **[*insert description of formula*]**.**]**

(b) If the Final Share Level of at least one Share is lower than **[**or equal to**]** the Barrier, the Equity Linked Redemption Amount shall be determined in accordance with the following formula:

[[*insert specified denomination/par value*] * MIN [1 + Cap; Final Share Level of the Worst Performing Share / Initial Share Level of the Worst Performing Share]

corresponding to **[*insert description of formula*]**.**]**

[Cash Fraction (if any)

and in addition, the Holder will receive a physical delivery of the Share as further determined below in accordance with the provisions relating to the Physical Settlement.**]]**

[*Insert in case of Best-of Barrier Reverse Convertible with American barrier:*

(a) If the **[**official level of at least one Share at every time during the Observation Period (as continuously monitored on an intra-day basis)**]** **[**official closing level of at least one Share on each Scheduled Trading Day during the Observation Period**]** is greater than **[**or equal to**]** the Barrier, the Equity Linked Redemption Amount shall be determined in accordance with the following formula:

[[*insert specified denomination/par value*] * 100 per cent.]

[[*insert specified denomination/par value*] * [100 per cent. + MIN [Cap; Participation * MAX (0; Final Share Level of the Best Performing Share / Initial Share Level of the Best Performing Share -1)]]

corresponding to **[*insert description of formula*].]**

(b) If the **[**official level of all Shares at any time during the Observation Period (as continuously monitored on an intra-day basis)**]** **[**official closing level of all Shares on any Scheduled Trading Day during the Observation Period**]** is lower than **[**or equal to**]** the Barrier, the Equity Linked Redemption Amount shall be determined in accordance with the following formula:

[[*insert specified denomination/par value*] * MIN [1 + Cap; Final Share Level of the Best Performing Share / Initial Share Level of the Best Performing Share]

corresponding to **[*insert description of formula*].]**

[Cash Fraction (if any)

and in addition, the Holder will receive a physical delivery of the Share as further determined below in accordance with the provisions relating to the Physical Settlement.**]]**

[*Insert in case of Best-of Reverse Convertible with European barrier:*

(a) If the Final Share Level of the Best Performing Share is greater than **[**or equal to**]** the Barrier, the Equity Linked Redemption Amount shall be determined in accordance with the following formula:

[[*insert specified denomination/par value*] * 100 per cent.]

[[*insert specified denomination/par value*] * [100 per cent. + MIN [Cap; Participation * MAX (0; Final Share Level of the Best Performing Share / Initial Share Level of the Best Performing Share -1)]]

corresponding to **[*insert description of formula*].]**

(b) If the Final Share Level of the Best Performing Share is lower than **[**or equal to**]** the Barrier, the Equity Linked Redemption Amount shall be determined in accordance with the following formula:

[[*insert specified denomination/par value*] * MIN [1 + Cap; Final Share Level of the Best Performing Share / Initial Share Level of the Best Performing Share]

corresponding to **[*insert description of formula*].]**

[Cash Fraction (if any)

and in addition, the Holder will receive a physical delivery of the Share as further determined below in accordance with the provisions relating to the Physical Settlement.**]]**

[*Insert in case of basket of shares with European barrier and redemption depends on final performance:*

(a) If the Final Performance is greater than **[**or equal to**]** the Barrier, the Equity Linked Redemption Amount shall be determined in accordance with the following formula:

[*insert specified denomination/par value*] * [100 per cent. + MAX (0; MIN [[*insert percentage*]; Final Performance -1)]]

corresponding to **[*insert description of formula*]**.

(b) If the Final Performance is lower than **[**or equal to**]** the Barrier, the Equity Linked Redemption Amount shall be determined in accordance with the following formula:

[[*insert specified denomination/par value*] * Final Performance

corresponding to **[*insert description of formula*].]**

[Cash Fraction (if any)

and in addition, the Holder will receive a physical delivery of the Share as further determined below in accordance with the provisions relating to the Physical Settlement.**]]**

[*Insert in case the currency of the Share is different from the currency of the Note/Certificate and the Note/Certificate is not a Quanto Note/Certificate:* If the Currency is different to the currency of the **[**relevant**]** Share (the "**[Relevant] Underlying Currency**"), the Equity Linked Redemption Amount or components used for determination of the Equity Linked Redemption amount shall be converted into the Currency in accordance with the Exchange Rate.**]]**

Whereby:

"**Barrier**" means a value of [●] per cent. of the Initial Share Level;

["**Best Performing Share**" means the $Share_{(i)}$ with the highest performance based on the following formula: Final Share $Level_{(i)}$ / Initial Share $Level_{(i)}$. If there is more than one $Share_{(i)}$ with the highest performance, the Determination Agent shall determine the Best Performing Share in its sole discretion.**]**

["**Cap**" means [●];[39]**]**

["**Cash Fraction**" means for each **[**Note**] [**Certificate**]** an amount determined by the Determination Agent in accordance with the following formula:

> **Fractional Number * Final Share Level [of the Worst Performing Share] [of the Best Performing Share]**, whereby the result shall be rounded down to the nearest **[**two decimal places of the [Relevant] Underlying Currency**][**cent**]**.
>
> "**Fractional Number**" has the meaning set out under the definition of "Physical Settlement" below.**]**

["**Final Performance**" means **[●].]**

["**Final Share Level**" means the official closing level of the Share on the Final Equity Valuation Date.**]**

["**Final Share Level**$_{(i)}$" means the official closing level of the $Share_{(i)}$ on the Final Equity Valuation Date.**]**

["**Initial Share Level**" means the official closing level of the Share on the Initial Equity Valuation Date.**]**

["**Initial Share Level**$_{(i)}$" means the official closing level of the Share on the Initial Equity Valuation Date.**]**

["**No_Shares**$_i$" means the Number of Shares of each Share as set out in the column "*Number of Share*$_i$" in the table within the definition of "*Share*" below.**]**

["**Observation Period**" means each Scheduled Trading Day during the period from, but excluding, the **[**Initial Equity Valuation Date**] [*insert date*]** to, and including, the **[**Final Equity Valuation Date**] [*insert date*]]**

["**Participation**" means **[●].]**

["**Worst Performing Share**" means the $Share_{(i)}$ with the lowest performance based on the following formula: Final Share $Level_{(i)}$ / Initial Share $Level_{(i)}$. If there is more than one

[39] In case of multi-issuances, insert relevant table which sets out the relevant Cap for each Series of Notes.

$Share_{(i)}$ with the lowest performance, the Determination Agent shall determine the Worst Performing Share in its sole discretion.**]**

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

[No. of Series] [40]	**[i]**	**Share**	**ISIN**	**[Currency]**	**Bloomberg /Reuters**	**Exchange**	**Related Exchange**
[●]	●	●	●	**[●]**	●	●	●

"**Equity Valuation Date**" means the Initial Equity Valuation Date **[**and**] [**,**]** the Final Equity Valuation Date **[**and each Scheduled Trading Day during the Observation Period**]**.

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

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

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

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

"**Exchange Rate**" means the relevant rate of exchange on **[**the first Business Day following**]** an Equity Valuation Date **[**(except for the Initial Equity Valuation Date)**]** between the [Relevant] Underlying Currency and the Currency (expressed as the number of units of such [Relevant] Underlying Currency or a fraction thereof required to buy one unit of the Currency, as published on the relevant Reuters page **[**(***insert relevant Reuters page***)] [**at approximately **[●]** (**[**London**] [**Frankfurt**] [*insert other location***]** time**]** or any successor page thereof as determined by the Determination Agent). If on the first Business Day following an Equity Valuation Date **[**(except for the Initial Equity Valuation Date)**]** the Exchange Rate is not displayed on the relevant Reuters page **[**(***insert relevant Reuters page***)]** or the relevant successor page, such rate will be determined by the Determination Agent, acting in good faith and in a commercially reasonable manner, by taking publicly available information into consideration and by calculating the relevant Exchange Rate in accordance with provisions generally accepted in capital markets.

"**Extraordinary Dividend**" means an amount per Share **[*insert amount specified or otherwise determined as provided in the Final Terms*.] [*If no Extraordinary Dividend is specified in or otherwise determined as provided in the Final Terms insert:***, the characterisation of which or portion thereof as an Extraordinary Dividend shall be determined by the Determination Agent.**]**

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

"**Final Equity Valuation Date**" means **[*insert date*]**[41].

[40] Insert in case of multi-issuances.

[41] In case of multi-issuances, insert relevant table which sets out the relevant Final Equity Valuation Date for each Series of Notes.

["**Fund Disruption Event**" means any of the following as determined by the Determination Agent in its sole and absolute discretion:

(a) the Shares are reclassified or the Share Company is acquired by, or aggregated into, another fund, depositary bank, pooled investment vehicle, collective investment scheme, partnership, trust or other similar legal arrangement, whose mandate, risk-profile and/or benchmarks are different from the mandate, risk-profile and/or benchmark to the Share Company as stated as to the Trade Date;

(b) there is a material change in the Share Company, the constitutional documents to the Share Company, the mandate, risk profile or investment guidelines or objectives of the Share Company as stated as of the Trade Date;

(c) there is a material breach of the investment, borrowing or stock lending restrictions of the Share Company;

(d) the director, trustee and/or investment manager of the Share Company, in accordance with the provisions of the constitutional documents of the Share Company, requires the Issuer to redeem or transfer such Shares held by the Issuer or its affiliates or if they were the holders of such Shares;

(e) the currency denomination of the Shares is amended in accordance with the constitutional documents of the Share Company;

(f) any change in the regulatory or tax treatment applicable to the Share Company or the Shares, as applicable, which could have a materially effect on the value of the Shares or the rights or remedies of any investor in the Shares;

(g) the activities of the Share Company, the director, the trustee and/or the investment manager of the Share Company or any service provider to the Share Company is placed under review by its regulators for reasons of wrongdoing, breach of any rule or regulation or other similar reason or any disciplinary action is taken in respect of such director, trustee and/or investment manager or service provider, as the case may be, by its regulators;

(h) any change in the national, international, financial, political, economic circumstances, the exchange rate or currency restrictions;

(i) a material change or prospective material change in (i) the size, nature, management, frequency of trading of the Shares; (ii) any other characteristics of the Share Company, including, but not limited to, the management of the Share Company; or (iii) the service provider or investment advisor to the Share Company or person or entity providing similar services vis-à-vis the Share Company;

(j) the occurrence or existence of any event, circumstance or cause beyond the control of the Issuer that has had or would be expected to have a material adverse effect on (i) the hedge positions of the Issuer and/or its affiliates or their ability to hedge their positions or (ii) the cost which the Issuer and/or its affiliates incurs in hedging its position, in each case with respect to the Share Company;

(k) in relation to the events (a) to (f) above, there is an announcement by or on behalf of the Share Company or by the Exchange that such an event will occur; or

(l) an illegality occurs or the relevant authorisation or licence is revoked in respect of the directors, the trustee and/or the investment manager of the Share Company and/or the Share Company.**]**

["**Hedging Shares**" means the number of Shares that the Issuer deems necessary to hedge the equity or other price risk of entering into and performing its obligations with respect to the **[**Notes**][**Certificates**]**.**]**

["**Increased Cost of Stock Borrow**" means that the Issuer and/or any of its affiliates would incur a rate to borrow any Share that is greater than the Initial Stock Loan Rate.**]**

"**Initial Equity Valuation Date**" means **[*insert date*]**[42].

["**Initial Stock Loan Rate**" means **[*specify*]**.**]**

["**Insolvency**" means that by reason of the voluntary or involuntary liquidation, bankruptcy, insolvency, dissolution or winding-up of or any analogous proceeding affecting a Share Issuer, (A) all the Shares of that Share Issuer are required to be transferred to a trustee, liquidator or other similar official or (B) holders of the Shares of that Share Issuer become legally prohibited from transferring them.**]**

["**Loss of Stock Borrow**" means that the Issuer and/or any affiliate is unable, after using commercially reasonable efforts, to borrow (or maintain a borrowing of) any Share in an amount equal to the Hedging Shares at a rate equal to or less than the Maximum Stock Loan Rate.**]**

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

["**Maximum Stock Loan Rate**" means **[*specify*]**.**]**

"**Merger Date**" means the closing date of a Merger Event or, where a closing date cannot be determined under the local law applicable to such Merger Event, such other date as determined by the Determination Agent.

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

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

["**Physical Settlement**" means that the Issuer will physically deliver the Number of Shares.

Whereby:

"**Number of Shares**" means in respect of the Share the number determined by the following formula:

[[*insert specified denomination/par value*] / Initial Share Level]

[[*insert specified denomination/par value*] / Barrier]

[42] In case of multi-issuances, insert relevant table which sets out the relevant Final Equity Valuation Date for each Series of Notes.

whereby the result will be rounded down to the nearest round lot as permitted by the relevant Exchange for trading purposes and such remaining fraction (if any) (the "**Fractional Number**") will not be physically delivered.**]**

"**Related Exchange(s)**" means **[**the exchange or quotation system specified for the Share in the column "Related Exchange" of the table under the definition of "*Share*" or "*Underlying Security*" above or any successor to such exchange or quotation system or any substitute exchange or quotation system to which trading in futures or options contracts relating to a Share has temporarily relocated (provided that the Determination Agent has determined that there is comparable liquidity relative to the futures or options contracts relating to such Share on such temporary substitute exchange or quotation system as on the original Related Exchange).**] [*In cases where the Final Terms specify "All Exchanges" as the Related Exchange insert the following:*** each exchange or quotation system (as the Determination Agent may select) where trading has a material effect (as determined by the Determination Agent) on the overall market for futures or options contracts relating to a Share or, in any such case, any transferee or successor exchange of such exchange or quotation system.**]**

["**Settlement Date**" means in the event of redemption of the **[**Notes**][**Certificates**]** of a Series by delivery of the Underlying Securities, such Business Day, as agreed by the Determination Agent, being on or as soon as practicable after the Maturity Date subject to amendment according to these Conditions.**]**

["**Settlement Disruption Event**", means, in respect of a Share, an event beyond the control of the parties as a result of which the relevant Clearing System cannot clear the transfer of such Share.**]**

["**Share Company**" means **[*specify share company*] [**the company, the depositary bank, the fund, the pooled investment vehicle, the collective investment scheme, the partnership, the trust or other legal arrangement that has issued or gave rise to the relevant Share**].]**

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

"**Scheduled Closing Time**" means, in respect of an Exchange or Related Exchange and any day on which each Exchange and each Related Exchange are scheduled to be open for trading for their respective regular trading sessions, the scheduled weekday closing time of such Exchange or Related Exchange on such Scheduled Trading Day, without regard to after hours or any other trading outside of the regular trading session hours.

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

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

["**Trade Date**" means **[*specify date*]**.]**

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

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

[§4b
Delivery of Underlying Securities)

(1) *Manner of Delivery*. Delivery of Underlying Securities will be effected to or to the order of the Holder and will be credited to a securities account which account forms part of the Clearing System to be designated by the Holder on or before the Settlement Date. No Holder will be

entitled to receive dividends declared or paid in respect of the Underlying Securities to which such **[**Note**][**Certificate**]** gives entitlement or to any other rights relating to or arising out of such Underlying Securities if the date on which the Underlying Securities are quoted ex-dividend or ex-the relevant right falls before the date on which the Underlying Securities are credited into the securities account of the Holder.

(2) *Compensation Amount*. **[**Notes**][**Certificates**]** to be redeemed in accordance with this condition to the same Holder will be aggregated for the purpose of determining the Underlying Securities to which such **[**Notes**][**Certificates**]** give entitlement **[**(and, for the avoidance of doubt, in the case of a Basket per particular class of Underlying Securities comprised in that Basket)**]**. The Holders will not be entitled to any interest or other payment or compensation if and to the extent that the delivery of the Underlying Securities will take place after the Maturity Date. The number of Underlying Securities calculated on the basis of the provisions hereof will, to the extent they form a whole number, be transferred to the Holder. Entitlement to the remaining fractions of Underlying Securities will be settled by payment of those fractions in cash rounded off to two decimals, calculated by the Calculation Agent by applying the relevant determinations of the Determination Agent on the basis of the price of the Underlying Securities quoted on the relevant Related Exchange at the closing on the Equity Valuation Date and, to the extent necessary, converted into Euro at the Determination Agent's spot rate of exchange prevailing on such day (the "**Compensation Amount**").

(3) *Delivery Expenses*. All expenses, including but not limited to any depository charges, levies, scrip fees, registration, transaction or exercise charges, stamp duty, stamp duty reserve tax and/or taxes or duties (together, "**Delivery Expenses**") arising from the delivery of Underlying Securities in respect of a **[**Note**][**Certificate**],** shall be for the account of the relevant Holder and no delivery and/or transfer of Underlying Securities in respect of a **[**Note**][**Certificate**]** shall be made until all Delivery Expenses have been discharged to the satisfaction of the Issuer by the relevant Holder.

(4) *No Obligation*. None of the Issuer and the Fiscal Agent shall be under any obligation to register or procure the registration of the relevant Holder prior or after any conversion or any other person as the shareholder in any register of shareholders of the Share Issuer or otherwise.

(5) *Settlement Disruption Event*. If, in the opinion of the Delivery Agent, delivery of Underlying Securities is not practicable by reason of a Settlement Disruption Event having occurred and continuing on the Settlement Date, then the Settlement Date shall be postponed to the first following Business Day in respect of which there is no Settlement Disruption Event, and notice thereof shall be given to the relevant Holder in accordance with §12. Such Holder shall not be entitled to any payment, whether of interest or otherwise, on such **[**Note**][**Certificate**]** in the event of any delay in the delivery of the Underlying Securities pursuant to this paragraph, and no liability in respect thereof shall attach to the Issuer. For the avoidance of doubt any such postponement shall not constitute a default by the Issuer. For so long as delivery of the Underlying Securities in respect of any **[**Note**][**Certificate**]** is not practicable by reason of a Settlement Disruption Event, then instead of physical settlement, and notwithstanding any other provision hereof or any postponement of the Settlement Date, the Issuer may elect in its sole discretion by taking into consideration capital market practice and by acting in good faith to satisfy its obligations in respect of the relevant **[**Note**][**Certificate**]** by payment to the relevant Holder of the Disruption Cash Settlement Price not later than on the third Business Day following the date that the notice of such election is given to the Holders in accordance with §12. Payment of the Disruption Cash Settlement Price will be made in such manner as shall be notified to the Holders in accordance with §12.**]**

§4[b][c]
(Determination Agent Adjustment. Corrections. Disrupted Days[. Extraordinary Event][. Additional Disruption Event])

(1) *Potential Adjustment Event*. In the event of a Potential Adjustment Event, the Determination Agent will determine whether such Potential Adjustment Event has a diluting or concentrative effect on the theoretical value of the relevant Shares and, if so, will:

(a) make the corresponding adjustment(s), if any, to any one or more of the Equity Linked Redemption Amount and/or any of the other relevant terms as the Determination Agent determines appropriate to account for that diluting or concentrative effect (provided that no adjustments will be made to account solely for changes in volatility, expected dividends, stock loan rate or liquidity relative to the relevant Share); and

(b) determine the effective date(s) of the adjustment(s). In such case, such adjustments shall be deemed to be so made from such date(s). The Determination Agent may (but need not) determine the appropriate adjustment(s) by reference to the adjustment(s) in respect of such Potential Adjustment Event made by any Related Exchange.

Upon making any such adjustment, the Determination Agent shall give notice as soon as practicable to the Holders in accordance with §12, stating the adjustment to the Equity Linked Redemption Amount and/or any of the other relevant terms and giving brief details of the Potential Adjustment Event. For the avoidance of doubt, in addition to or instead of varying any terms in accordance with the above provisions, the Determination Agent may distribute to the holders of the outstanding relevant **[**Notes**] [**Certificates**]** additional **[**Notes**] [**Certificates**]** and/or a cash amount. Such distribution of additional **[**Notes**] [**Certificates**]** may be made on a "free" or "delivery versus payment" basis. Any adjustment to the Conditions following a Potential Adjustment Event shall take into account the economic cost of any taxes, duties, levies, fees or registration payable by or on behalf of the Issuer or any of its relevant affiliates or a foreign investor charged on subscription, acquisition or receipt of any Shares or other securities received as a result of the Potential Adjustment Event, such calculations to be determined and carried out by the Determination Agent in good faith.

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

(a) a subdivision, consolidation or reclassification of relevant Shares (unless resulting in a Merger Event **[**or Tender Offer**]**), or a free distribution or dividend of any such Shares to existing holders by way of bonus, capitalisation or similar issue;

(b) a distribution, issue or dividend to existing holders of the relevant Shares of (A) such Shares, or (B) other share capital or securities granting the right to payment of dividends and/or the proceeds of liquidation of the Share Issuer equally or proportionately with such payments to holders of such Shares, or (C) share capital or other securities of another issuer acquired or owned (directly or indirectly) by the Share Issuer as a result of a spin-off or other similar transaction, or (D) any other type of securities, rights or warrants or other assets, in any case for payment (cash or other consideration) at less than the prevailing market price as determined by the Determination Agent;

(c) an Extraordinary Dividend;

(d) a call by the Share Issuer in respect of relevant Shares that are not fully paid;

(e) a repurchase by the Share Issuer or any of its subsidiaries of relevant Shares whether out of profits or capital and whether the consideration for such repurchase is cash, securities or otherwise;

(f) in respect of the Share Issuer, an event that results in any shareholder rights being distributed or becoming separated from shares of common stock or other shares of the capital stock of the Share Issuer pursuant to a shareholder rights plan or arrangement directed against hostile takeovers that provides upon the occurrence of certain events for a distribution of preferred stock, warrants, debt instruments or stock

rights at a price below their market value, as determined by the Determination Agent, provided that any adjustment effected as a result of such an event shall be readjusted upon any redemption of such rights; or

(g) any other event that may have a diluting or concentrative effect on the theoretical value of the relevant Shares.

(2) *Corrections*. In the event that any price or level published on the Exchange and which is utilised for any calculation or determination made in relation to the **[**Notes**]** **[**Certificates**]** is subsequently corrected and the correction is published by the Exchange before the Maturity Date, the Determination Agent will determine the amount that is payable or deliverable as a result of that correction, and, to the extent necessary, will adjust the terms of such transaction to account for such correction and will notify the Holders accordingly pursuant to §12.

(3) *Disrupted Days*. If the Determination Agent in its sole and absolute discretion by taking into consideration capital market practice and by acting in good faith determines that any Equity Valuation Date is a Disrupted Day or not a Scheduled Trading Day, then the Equity Valuation Date shall be the first succeeding Exchange Business Day that the Determination Agent determines is not a Disrupted Day, unless the Determination Agent determines that each of the **[**five**]** **[*insert other number*]** Exchange Business Days immediately following the original date is a Disrupted Day. In that case and for the purpose of determining the Equity Linked Redemption Amount:

(a) that **[**fifth**]** **[*insert other number*]** Exchange Business Day shall be deemed to be the Equity Valuation Date, notwithstanding the fact that such day is a Disrupted Day; and

(b) the Determination Agent shall determine its good faith estimate of the value of the Shares as of the Equity Valuation Time on that **[**fifth**]** **[*insert other number*]** Exchange Business Day.

[*If "Determination Agent Adjustment" is specified in the Final Terms:*

(4) *Extraordinary Event*. In the event of an Extraordinary Event the Determination Agent shall make such adjustments to the redemption, settlement, payment or any other terms of the **[**Notes**]** **[**Certificates**]** as the Determination Agent determines appropriate to account for the economic effect on the **[**Notes**]** **[**Certificates**]** of such Extraordinary Event upon the Determination Agent having given not less than **[**5**]** **[*insert other number*]** **[**days**]** **[**Business Days**]** notice to the Holders in accordance with §12; and not less than **[**7**]** **[*insert other number*]** **[**days**]** **[**Business Days**]** before the giving of such notice, notice to the Fiscal Agent **[**(unless the Fiscal Agent acts as Determination Agent)**]]**.

[*If Additional Disruption Event applicable, insert:*

(4) *Additional Disruption Event*. In the event of an Additional Disruption Event **[*If "Cancellation and Payment" is specified in the Final Terms, insert:*** and the **[**Notes**]** **[**Certificates**]** are not redeemed early in accordance with §4 or §8**]** the Determination Agent may make such adjustments to the redemption, settlement, payment or any other terms of the **[**Notes**]** **[**Certificates**]** as the Determination Agent determines appropriate to account for the economic effect on the Notes of such Additional Disruption Event upon the Determination Agent having given not less than **[**5**]** **[*specify*]** **[**Business Days'**]** **[**days'**]** notice to the Holders in accordance with §12; and not less than **[**7**]** **[*specify*]** **[**Business Days**]** **[**days**]** before the giving of such notice, notice to the Fiscal Agent **[**(unless the Fiscal Agent acts as Determination Agent)**]**.**]**

DEUTSCHE FASSUNG DER EMISSIONSSPEZIFISCHEN EMISSIONSBEDINGUNGEN FÜR REVERSE CONVERTIBLE SCHULDVERSCHREIBUNGEN

§3
(Zinsen)

[*Im Fall von festverzinslichen Schuldverschreibungen/Zertifikaten einfügen*:

(1) *Zinssatz und Zinszahlungstage.* Die **[**Schuldverschreibungen**] [**Zertifikate**]** werden in Höhe ihres Nennbetrages verzinst, und zwar vom **[*Verzinsungsbeginn*]** (der "**Verzinsungsbeginn**") (einschließlich) bis zum Fälligkeitstag (wie in § 4 (1) definiert) (ausschließlich) mit jährlich **[*Zinssatz*]**[43]%.

Die Zinsen sind nachträglich am **[*Festzinstermin(e)*]** eines jeden Jahres (jeweils ein "**Zinszahlungstag**"), vorbehaltlich einer Anpassung gemäß § 5 (2), zahlbar. Die erste Zinszahlung erfolgt am **[*erster Zinszahlungstag*] [**ersten Zinszahlungstag**]** vorbehaltlich einer Anpassung gem. § 5 (2) **[*Im Fall eines ersten kurzen/langen Kupons einfügen:*** und beläuft sich auf **[*anfänglicher Bruchteilszinsbetrag je Nennbetrag/Nennwert*] [**Nennbetrag**] [**Nennwert**]]**. **[*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/Nennwert*]** je **[**Nennbetrag**] [**Nennwert**].]**

[*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**] [**Zertifikate**]** reflektiert.**]**

[*Im Fall von Actual/Actual (ICMA) einfügen:* Die Anzahl der Feststellungstermine im Kalenderjahr beträgt **[*Anzahl der regulären Zinszahlungstage im Kalenderjahr*]** (jeweils ein "**Feststellungstermin**").**]**

(2) *Unterjährige Berechnung der Zinsen.* Sofern Zinsen für einen Zeitraum von weniger als einem Jahr zu berechnen sind, erfolgt die Berechnung auf der Grundlage des Zinstagequotienten (wie nachstehend definiert).

(3) "**Zinstagequotient**" bezeichnet im Hinblick auf die Berechnung eines Betrages für einen beliebigen Zeitraum (der "**Zinsberechnungszeitraum**"):

[*"Actual/Actual (ICMA)":*

(a) Falls der Zinsberechnungszeitraum gleich oder kürzer als die Zinsperiode ist, innerhalb 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

[43] Im Fall von Multi-Emissionen ist eine entsprechende Tabelle einzufügen, die den jeweiligen Zinssatz für jede Serie von Schuldverschreibungen/Zertifikaten darstellt.

Zinsberechnungszeitraum, der in die nächste Zinsperiode fällt, geteilt durch das Produkt aus (x) der tatsächlichen Anzahl von Tagen in dieser Zinsperiode und (y) der Anzahl von Zinsperioden in einem Jahr.**]**

[*"30/360":*

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

[*"30E/360" oder "Eurobond Basis":*

Die Anzahl der Tage im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 360 (es sei denn, im Fall des letzten Zinsberechnungszeitraumes fällt der Fälligkeitstag auf den letzten Tag des Monats Februar, in welchem Fall der Monat Februar als nicht auf einen Monat von 30 Tagen verlängert gilt).**]**

[*"Actual/365" oder "Actual/Actual (ISDA)":*

Die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum, dividiert durch 365 (oder, falls ein Teil dieses Zinsberechnungszeitraumes in ein Schaltjahr fällt, die Summe aus (i) der tatsächlichen Anzahl der in das Schaltjahr fallenden Tage des Zinsberechnungszeitraumes dividiert durch 366 und (ii) die tatsächliche Anzahl der nicht in das Schaltjahre fallenden Tage des Zinsberechnungszeitraumes dividiert durch 365).**]**

[*"Actual/365 (Fixed)":*

Die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 365.**]**

[*"Actual/360":*

Die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum, dividiert durch 360.**]**

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

[*Im Fall von variabel verzinslichen Schuldverschreibungen/Zertifikaten einfügen*:

(1) *Zinszahlungstage.*

(a) Die **[**Schuldverschreibungen**] [**Zertifikate**]** 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 festgelegten Zinszahlungstagen ohne ersten langen/kurzen Kupon einfügen:*

jeden **[*festgelegte Zinszahlungstage*]** eines jeden Kalenderjahres **[**sowie den Fälligkeitstag**].]**

[*Im Fall von festgelegten Zinszahlungstagen mit einem ersten langen/kurzen Kupon einfügen:*

den **[*erster Zinszahlungstag*]** und danach **[**jeden**][**den**]** **[*festgelegte(r) Zinszahlungstag(e)*]** eines jeden Kalenderjahres.**]**

[*Im Fall von Actual/Actual (ICMA) einfügen:* Die Anzahl der Feststellungstermine im Kalenderjahr beträgt **[*Anzahl der regulären Zinszahlungstage im Kalenderjahr*]** (jeweils ein "**ICMA Feststellungstermin**").**]]**

[*Im Fall von bereinigter (clean) Preisstellung im 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**]** **[**Zertifikate**]** reflektiert.**]**

(2) *Zinssatz.*

Der Zinssatz (der "**Zinssatz**") für jede Zinsperiode (wie nachstehend definiert) ist, sofern nachstehend nichts Abweichendes bestimmt wird, der Referenzsatz **[*Im Fall eines Faktors einfügen:***, multipliziert mit **[*Faktor*]]** **[*Im Fall einer Marge einfügen:***, **[**zuzüglich**]** **[**abzüglich**]** der Marge (wie nachstehend definiert)**].]**

[*Im Fall einer Marge einfügen:* Die "**Marge**" beträgt **[*Zahl*]** % *per annum*.**]**

**[*Im Fall von Schuldverschreibungen/Zertifikaten, die nicht CMS variabel verzinsliche Schuldverschreibungen/Zertifikate sind, einfügen*:

"**Referenzsatz**" bezeichnet, entweder

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

(b) das arithmetische Mittel (falls erforderlich, auf- oder abgerundet auf das nächste ein **[*Falls der Referenzsatz EURIBOR® ist einfügen*:** Tausendstel Prozent, wobei 0,0005**]** **[*Falls der Referenzsatz nicht EURIBOR® ist einfügen*:** Hunderttausendstel Prozent, wobei 0,000005**]** **[*Falls der Referenzsatz weder EURIBOR® noch LIBOR ist, maßgebliche Rundungsvorschriften einfügen*]** aufgerundet wird) der Angebotssätze,

(ausgedrückt als Prozentsatz *per annum*) für Einlagen in der Währung für die jeweilige Zinsperiode, der bzw. die auf der Bildschirmseite am Zinsfestlegungstag (wie nachstehend definiert) gegen **[*Uhrzeit einfügen*]** (**[**Brüsseler**]** **[**Londoner**]** **[*zutreffender anderer Ort*]** Ortszeit) angezeigt werden, wobei alle Festlegungen durch die Festlegungsstelle erfolgen.

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

[*Im Fall von CMS variabel verzinslichen Schuldverschreibungen/Zertifikaten einfügen*:

"**Referenzsatz**" bezeichnet,

den als Jahressatz ausgedrückte**[**n**]** **[*maßgebliche Anzahl von Jahren*]**-Jahres-**[**Euro/**[*andere Währung*]]**-Swapsatz**[**es**]** (der "**[*maßgebliche Anzahl von Jahren*]-Jahres-Swapsatz**"), der auf der Bildschirmseite am Zinsfestlegungstag (wie nachstehend definiert) gegen **[*Uhrzeit einfügen*]** (**[**Frankfurter**]** **[*zutreffender anderer Ort*]** Ortszeit**]**) angezeigt wird, wobei alle Festlegungen durch die Festlegungsstelle erfolgen.**]**

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

"**Zinsfestlegungstag**" bezeichnet den **[**zweiten**]** **[*zutreffende andere Zahl von Tagen*]** **[**TARGET-**]** **[**Londoner**]** **[*zutreffender anderer Ort*]** Geschäftstag vor **[**Beginn**]** **[**Ablauf**]** der jeweiligen Zinsperiode. **[*Im Fall eines TARGET-Geschäftstages einfügen*:** "**TARGET-Geschäftstag**" bezeichnet einen Tag, an dem TARGET (Trans-European Automated Real-Time Gross Settlement Express Transfer System 2) betriebsbereit ist.**]** **[*Im Fall eines anderen Geschäftstages als eines TARGET-Geschäftstages einfügen*:** "**[Londoner] [*zutreffenden anderen Ort*] Geschäftstag**" bezeichnet einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem Geschäftsbanken in **[**London**]** **[*zutreffender anderer Ort*]** für Geschäfte (einschließlich Devisen- und Sortengeschäfte) geöffnet sind.

"**Bildschirmseite**" bedeutet **[*Bildschirmseite*]**.

[*Falls Ersatzfeststellung des Referenzsatzes bei Störungen anders als im guten Glauben der Festlegungsstelle, einfügen*:

[*Im Fall von Schuldverschreibungen/Zertifikaten, die nicht CMS variabel verzinsliche Schuldverschreibungen/Zertifikate sind, einfügen*:

Sollte die maßgebliche Bildschirmseite nicht zur Verfügung stehen, oder wird im Fall von (a) kein Angebotssatz, oder werden im Fall von (b) weniger als drei Angebotssätze angezeigt (dort jeweils zur genannten Zeit), wird die Festlegungsstelle von den **[**Londoner**]** **[*zutreffender anderer Ort*]** Hauptniederlassungen jeder der Referenzbanken (wie nachstehend definiert) **[**in der Euro-Zone**]** deren jeweilige Angebotssätze (jeweils als Prozentsatz per annum ausgedrückt) für Einlagen in der Währung für die betreffende Zinsperiode gegenüber führenden Banken im **[**Londoner**]** **[*zutreffender anderer Ort*]** Interbanken-Markt **[**in der Euro-Zone**]** um gegen **[*Uhrzeit einfügen*]** (**[**Londoner**]** **[**Brüsseler**]** **[*zutreffender anderer Ort*]** Ortszeit) am Zinsfestlegungstag anfordern. Falls zwei oder mehr Referenzbanken der Festlegungsstelle solche Angebotssätze nennen, ist der Referenzsatz für die betreffende Zinsperiode das arithmetische Mittel (falls erforderlich, auf- oder abgerundet auf das nächste ein **[*Falls der Referenzsatz EURIBOR® ist einfügen*:** Tausendstel Prozent, wobei 0,0005**]** **[*Falls der Referenzsatz nicht EURIBOR® ist einfügen*:** Hunderttausendstel Prozent, wobei 0,000005**]** **[*Falls der Referenzsatz weder EURIBOR® noch LIBOR ist, maßgebliche Rundungsvorschriften einfügen*]** aufgerundet wird) dieser Angebotssätze, wobei alle Festlegungen durch die Festlegungsstelle erfolgen.

Falls an einem Zinsfestlegungstag nur eine oder keine der Referenzbanken der Festlegungsstelle solche im vorstehenden Absatz beschriebenen Angebotssätze nennt, ist der Referenzsatz für die betreffende Zinsperiode der Satz *per annum*, den die Festlegungsstelle als das arithmetische Mittel (falls erforderlich, auf- oder abgerundet auf das nächste ein **[*Falls der Referenzsatz EURIBOR® ist einfügen*:** Tausendstel Prozent, wobei 0,0005**]** **[*Falls der Referenzsatz nicht EURIBOR® ist einfügen*:** Hunderttausendstel Prozent, wobei 0,000005**]** **[*Falls der Referenzsatz weder EURIBOR® noch LIBOR ist, maßgebliche Rundungsvorschriften einfügen*]** aufgerundet wird) der Angebotssätze ermittelt, die die Referenzbanken bzw. zwei oder mehrere von ihnen der Festlegungsstelle auf deren Anfrage als den jeweiligen Satz nennen, zu dem ihnen gegen **[*Uhrzeit einfügen*]** (**[**Brüsseler**]** **[**Londoner**]** **[*zutreffender anderer Ort*]** Ortszeit) an dem betreffenden Zinsfestlegungstag

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

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

[*Im Fall von CMS variabel verzinslichen Schuldverschreibungen/Zertifikaten einfügen*:

Sollte die maßgebliche Bildschirmseite nicht zur Verfügung stehen oder wird zu der genannten Zeit kein **[*maßgebliche Anzahl von Jahren*]**-Jahres-Swapsatz angezeigt, wird die Festlegungsstelle von den Referenzbanken (wie nachstehend definiert) deren jeweilige **[*maßgebliche Anzahl von Jahren*]**-Jahres-Swapsätze gegenüber führenden Banken im Interbanken-Swapmarkt in der Euro-Zone (gegen **[*Uhrzeit einfügen*]** (**[**Frankfurter**]** **[*zutreffender anderer Ort*]** Ortszeit) am Zinsfestlegungstag anfordern. Falls zwei oder mehr Referenzbanken der Festlegungsstelle solche **[*maßgebliche Anzahl von Jahren*]**-Jahres-Swapsätze nennen, ist der Referenzsatz für die betreffende Zinsperiode das arithmetische Mittel (falls erforderlich, auf- oder abgerundet auf das nächste ein Tausendstel Prozent, wobei 0,0005 aufgerundet wird) dieser **[*maßgebliche Anzahl von Jahren*]**-Jahres-Swapsätze, wobei alle Festlegungen durch die Festlegungsstelle erfolgen.

Falls an einem Zinsfestlegungstag nur eine oder keine der Referenzbanken der Festlegungsstelle solche im vorstehenden Absatz beschriebenen **[*maßgebliche Anzahl von Jahren*]**-Jahres-Swapsätze nennt, ist der Referenzsatz für die betreffende Zinsperiode der Satz *per annum*, den die Festlegungsstelle als das arithmetische Mittel (falls erforderlich, auf- oder abgerundet auf das nächste ein Tausendstel Prozent, wobei 0,0005 aufgerundet wird) der **[*maßgebliche Anzahl von Jahren*]**-Jahres-Swapsätze ermittelt, die die Referenzbanken bzw. zwei oder mehrere von ihnen der Festlegungsstelle auf deren Anfrage als den jeweiligen Satz nennen, zu dem ihnen gegen **[*Uhrzeit einfügen*]** (**[**Frankfurter**]** **[*zutreffender anderer Ort*]** Ortszeit) an dem betreffenden Zinsfestlegungstag von führenden Banken im Interbanken-Swapmarkt in der Euro-Zone angeboten werden,; falls weniger als zwei der Referenzbanken der Festlegungsstelle solche **[*maßgebliche Anzahl von Jahren*]**-Jahres-Swapsätze nennen, dann soll der Referenzsatz für die betreffende Zinsperiode der **[*maßgebliche Anzahl von Jahren*]**-Jahres-Swapsatz oder das arithmetische Mittel (gerundet wie oben beschrieben) der **[*maßgebliche Anzahl von Jahren*]**-Jahres-Swapsätze sein, den bzw. die eine oder mehrere Banken (die nach Ansicht der Festlegungsstelle und der Emittentin für diesen Zweck geeignet sind) der Festlegungsstelle als Sätze bekannt geben, die sie an dem betreffenden Zinsfestlegungstag gegenüber führenden Banken am Interbanken-Swapmarkt in der Euro-Zone nennen (bzw. den diese Banken gegenüber der Festlegungsstelle nennen. Für den Fall, dass der Referenzsatz nicht gemäß den vorstehenden Bestimmungen dieses Absatzes ermittelt werden kann, ist der Referenzsatz der **[*maßgebliche Anzahl von Jahren*]**-Jahres-Swapsatz oder das arithmetische Mittel der **[*maßgebliche Anzahl von Jahren*]**-Jahres-Swapsätze auf

der Bildschirmseite, wie vorstehend beschrieben, an dem letzten Tag vor dem Zinsfestlegungstag, an dem die **[*maßgebliche Anzahl von Jahren*]**-Jahres-Swapsätze angezeigt wurden.

"**Referenzbanken**" bezeichnen **[*Falls keine anderen Referenzbanken bestimmt werden einfügen*:** diejenigen Niederlassungen von mindestens vier derjenigen Banken im Swapmarkt, deren **[*maßgebliche Anzahl von Jahren*]**-Jahres-Swapsätze zur Ermittlung des maßgeblichen **[*maßgebliche Anzahl von Jahren*]**-Jahres-Swapsatzes zu dem Zeitpunkt benutzt wurden, als solch ein **[*maßgebliche Anzahl von Jahren*]**-Jahres-Swapsatz letztmals auf der maßgeblichen Bildschirmseite angezeigt wurde**] [*Falls andere Referenzbanken bestimmt werden einfügen*: [*andere Referenzbanken*].]**

[*Im Fall des Interbanken-Marktes in der Euro-Zone einfügen*: "**Euro-Zone**" bezeichnet das Gebiet derjenigen Mitgliedstaaten der Europäischen Union, die die einheitliche Währung zu Beginn der Dritten Phase der Europäischen Wirtschafts- und Währungsunion eingeführt haben oder jeweils einführen werden, die in der Verordnung (EG) Nr. 974/98 des Rates vom 3. Mai 1998 über die Einführung des Euro in ihrer aktuellsten Fassung definiert ist.**]]**

[*Falls Ersatzfeststellung des Referenzsatzes bei Störungen im guten Glauben der Festlegungsstelle, einfügen*:

Falls die Festlegungsstelle in gutem Glauben feststellt, dass der Referenzsatz auf der Bildschirmseite nicht verfügbar ist oder nachhaltig falsch ist oder wesentlich von einem Wert abweicht, der durch eine andere Quelle veröffentlicht wurde, die von der Festlegungsstelle ausgesucht wurde und die generell als verlässliche Quelle im Bereich des Kapitalmarktes anerkannt ist, wird die Festlegungsstelle den Referenzsatz in Übereinstimmung mit anerkannten Marktpraktiken unter Berücksichtigung von öffentlich verfügbaren Informationen zum Referenzsatz in gutem Glauben festlegen.**]**

[*Falls ein Mindest- und/oder Höchstzinssatz gilt, einfügen*:

(3) **[***Mindest***-] [***und***] [***Höchst***-]** *Zinssatz*.

[*Falls ein Mindestzinssatz gilt einfügen*: Wenn der gemäß den obigen Bestimmungen für eine Zinsperiode ermittelte Zinssatz niedriger ist als **[*Mindestzinssatz*]** % *per annum*, so ist der Zinssatz für diese Zinsperiode **[*Mindestzinssatz*]** % *per annum*.**]**

[*Falls ein Höchstzinssatz anwendbar ist einfügen*: Wenn der gemäß den obigen Bestimmungen für eine Zinsperiode ermittelte Zinssatz höher ist als **[*Höchstzinssatz*]** % *per annum*, so ist der Zinssatz für diese Zinsperiode **[*Höchstzinssatz*]** % *per annum*.**]]**

[(3)**][**(4)**]** *Zinsbetrag.* Die Berechnungsstelle wird zu oder baldmöglichst nach jedem Zeitpunkt, an dem der Zinssatz zu bestimmen ist, den auf die **[**Schuldverschreibungen**] [**Zertifikate**]** zahlbaren Zinsbetrag in Bezug auf **[**jeden Nennbetrag**] [**jeden Nennwert**]** (der "**Zinsbetrag**") für die entsprechende Zinsperiode berechnen. Der Zinsbetrag wird ermittelt, indem der Zinssatz und der Zinstagequotient (wie nachstehend definiert) auf **[**jeden Nennbetrag**] [**jeden Nennwert**]** angewendet werden, wobei der resultierende Betrag **[*Falls die Währung Euro ist einfügen*:** auf den nächsten Euro 0,01 auf- oder abgerundet wird, wobei Euro 0,005 aufgerundet werden**] [*Falls die Währung nicht Euro ist einfügen*:** auf die kleinste Einheit der Währung auf- oder abgerundet wird, wobei 0,5 solcher Einheiten aufgerundet werden**]**.

[(4)**][**(5)**]** *Mitteilungen von Zinssatz und Zinsbetrag.* Die Berechnungsstelle wird veranlassen, dass der Zinssatz, der Zinsbetrag für die jeweilige Zinsperiode, die jeweilige Zinsperiode und der relevante Zinszahlungstag der Emittentin **[*Im Fall von Schuldverschreibungen/Zertifikate, 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**] [**Zertifikate**]** 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**]) "**Zinstagequotient**" bezeichnet im Hinblick auf die Berechnung eines Betrages für einen beliebigen Zeitraum (der "**Zinsberechnungszeitraum**"):

[*"Actual/Actual (ICMA)":*

(a) Falls der Zinsberechnungszeitraum gleich oder kürzer als die Zinsperiode ist, innerhalb 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 diesem Fall der Monat Februar nicht als ein auf 30 Tage verlängerter Monat zu behandeln ist)).**]**

[*"30E/360" oder "Eurobond Basis":*

Die Anzahl der Tage im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 360 (es sei denn, im Fall des letzten Zinsberechnungszeitraumes fällt der Fälligkeitstag auf den letzten Tag des Monats Februar, in welchem Fall der Monat Februar als nicht auf einen Monat von 30 Tagen verlängert gilt).**]**

[*"Actual/365" oder "Actual/Actual (ISDA)":*

Die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum, dividiert durch 365 (oder, falls ein Teil dieses Zinsberechnungszeitraumes in ein Schaltjahr fällt, die Summe aus (i) der tatsächlichen Anzahl der in das Schaltjahr fallenden Tage des Zinsberechnungszeitraumes dividiert durch 366 und (ii) die tatsächliche Anzahl der nicht in das Schaltjahre fallenden Tage des Zinsberechnungszeitraumes dividiert durch 365).**]**

[*"Actual/365 (Fixed)":*

Die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 365.**]**

[*"Actual/360":*

Die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum, dividiert durch 360.**]**

(**[**6**][**7**]**) Wenn die Emittentin eine fällige Zahlung auf die **[**Schuldverschreibungen**] [**Zertifikate**]** aus irgendeinem Grund nicht leistet, wird der ausstehende Betrag von dem Fälligkeitstag (einschließlich) bis zum Tag der vollständig Zahlung an die Gläubiger (ausschließlich) mit dem gesetzlich bestimmten Verzugszins verzinst.**]**

§4
(Rückzahlung[. Außerordentliches Ereignis][. Zusätzliches Störungsereignis])

(1) *Rückzahlung*. Die **[**Schuldverschreibungen**] [**Zertifikate**]** werden vorbehaltlich einer Verschiebung aufgrund eines Störungstages nach §4b am **[*Fälligkeitsdatum einfügen*]** (der "**Fälligkeitstag**") zurückgezahlt, und zwar zu ihrem Aktienbezogenen Rückzahlungsbetrag. Der Aktienbezogene Rückzahlungsbetrag bezüglich **[**jeder**] [**jedes**] [**Schuldverschreibung**] [**Zertifikats**]** wird von der Berechnungsstelle unter Anwendung der maßgeblichen Festlegungen der Festlegungsstelle und in Übereinstimmung mit den Bestimmungen dieser Emissionsbedingungen berechnet und wird den Gläubigern von der Festlegungsstelle gemäß §12 unverzüglich nach seiner Feststellung mitgeteilt.

[*Im Fall, dass "Kündigung und Zahlung" im Konditionenblatt bestimmt ist, einfügen:*

(2) *Außerordentliches Ereignis*. Im Fall eines Außerordentlichen Ereignisses kann die Emittentin alle oder nur einige der ausstehenden **[**Schuldverschreibungen**] [**Zertifikate**]** zu ihrem Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag **[*Falls aufgelaufene Zinsen separat gezahlt werden, einfügen:*** einschließlich der im Einklang mit dem Zinstagequotienten bis zu dem für die Rückzahlung festgelegten Tag aufgelaufenen Zinsen**]** zurückzahlen, wenn die Emittentin die Gläubiger spätestens **[**5**] [*Anzahl der Tage angeben*] [**Geschäftstage**] [**Tage**]** vorher gemäß §12 darüber unterrichtet hat, und spätestens **[**7**] [*Anzahl der Tage angeben*] [**Geschäftstage**] [**Tage**]** vor dieser Unterrichtung der Hauptzahlstelle eine Mitteilung übersandt hat (es sei denn, die Hauptzahlstelle handelt als Festlegungsstelle).**]**

[*Falls Zusätzliches Störungsereignis anwendbar ist, einfügen:*

(2) *Zusätzliches Störungsereignis*. Im Fall eines Zusätzlichen Störungsereignisses (mit Ausnahme **[**des Steuerereignisses**][**,**] [**und**] [**der Rechtsänderung**] [**,**] [**und**] [**der Hedging-Störung**][**,**] [**und**] [**von Gestiegenen Hedging-Kosten**]**) **[[*Falls "Anpassung durch die Berechnungsstelle" in den Endgültigen Bedingungen bestimmt ist:*** und soweit keine Anpassung nach §4 c vorgenommen wurde,**]** kann die Emittentin alle oder nur einige der ausstehenden **[**Schuldverschreibungen**][**Zertifikate**]** zu ihrem Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag **[*Falls aufgelaufene Zinsen separat gezahlt werden, einfügen:*** einschließlich der im Einklang mit dem Zinstagequotienten bis zu dem für die Rückzahlung festgelegten Tag aufgelaufenen Zinsen**]** zurückzahlen, wenn die Emittentin die Gläubiger spätestens **[**5**] [*Anzahl der Tage angeben*] [**Geschäftstage**] [**Tage**]** vorher gemäß §12 darüber unterrichtet hat, und spätestens **[**5**] [*Anzahl der Tage angeben*] [**Geschäftstage**] [**Tage**]** vor dieser Unterrichtung der Hauptzahlstelle eine Mitteilung übersandt hat (es sei denn, die Hauptzahlstelle handelt als Berechnungsstelle).**]**

(**[**2**][**3**]**) *Vorzeitige Rückzahlung aus steuerlichen Gründen*. **[**Jede Schuldverschreibung**] [**Jedes Zertifikat**]** kann auf Wunsch der Emittentin vollständig, aber nicht teilweise jederzeit zu ihrem Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag **[*Falls aufgelaufene Zinsen separat gezahlt werden, einfügen:*** einschließlich der im Einklang mit dem Zinstagequotienten bis zu dem für die Rückzahlung festgelegten Tag aufgelaufenen Zinsen**]** durch Barausgleich gemäß § 12 zurückgezahlt werden, nachdem die Emittentin die Gläubiger mindestens 30 Tage zuvor über die entsprechende Absicht unwiderruflich informiert hat, vorausgesetzt ein Steuerereignis ist eingetreten, wobei "**Steuerereignis**" bedeutet, dass (i) die Emittentin **[*Falls Schuldverschreibungen/Zertifikate von MSBV begeben werden, einfügen:*** oder die Garantin**]** zum nächstfolgenden Termin einer fälligen Zahlung bzw. Lieferung unter den **[**Schuldverschreibungen**] [**Zertifikaten**]** 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/Zertifikate von MSBV begeben werden, einfügen*:** und die Garantin**]** ihren Sitz hat, einer Rechtsordnung, in der jeweils die Hauptzahlstelle (wie in § 9 angegeben) und die Zahlstelle (wie in § 9 angegeben) ihren Sitz hat, und einer Rechtsordnung, in der die **[**Schuldverschreibungen**] [**Zertifikate**]** öffentlich angeboten worden sind, und den Vereinigten Staaten von Amerika (jeweils eine "**Steuerjurisdiktion**") oder einer jeweils zur Steuererhebung ermächtigten Gebietskörperschaft oder Behörde, oder Änderungen in der Anwendung oder offiziellen Auslegung solcher Gesetze und Verordnungen, sofern die entsprechende Änderung am oder nach dem Begebungstag wirksam wird, zusätzliche Beträge gemäß §6 zu zahlen, und (ii) eine solche Verpflichtung seitens der Emittentin **[*Falls 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.**]**

[Bei Vorzeitiger Rückzahlung infolge von Rechtsänderungen und/oder Hedging-Störung und/oder Gestiegenen Hedging Kosten und/oder eines Insolvenzantrags einfügen:

(**[**3**][**4**]**) *Vorzeitige Kündigung bei Vorliegen* **[***einer Rechtsänderung***][**,**] [***und/oder***] [***einer Hedging-Störung***][**,**] [***und/oder***] [***Gestiegener Hedging Kosten***] [**und/oder**] [**eines Insolvenzantrags**]**. Die Emittentin kann die **[**Schuldverschreibungen**] [**Zertifikate**]** jederzeit vor dem Fälligkeitstag bei Vorliegen **[**einer Rechtsänderung**] [**und/oder**] [**einer Hedging-Störung**] [**und/oder**] [**Gestiegener Hedging Kosten**] [**und/oder**] [**eines Insolvenzantrags**]** vorzeitig zurückzahlen. Die Emittentin wird die **[**Schuldverschreibungen**] [**Zertifikate**]** vollständig (aber nicht nur teilweise) am zweiten Geschäftstag, nachdem die Benachrichtigung der vorzeitigen Rückzahlung gemäß §12 veröffentlicht wurde, vorausgesetzt, dass dieser Tag nicht später als zwei Geschäftstage vor dem Fälligkeitstag liegt (der "**Vorzeitige Rückzahlungstag**"), zurückzahlen und wird den Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag (wie nachstehend definiert) **[*Falls aufgelaufene Zinsen separat gezahlt werden, einfügen:*** einschließlich der im Einklang mit dem Zinstagequotienten bis zu dem für die Rückzahlung festgelegten Tag aufgelaufenen Zinsen**]** im Hinblick auf die **[**Schuldverschreibungen**] [**Zertifikate**]** mit Wertstellung eines solchen Vorzeitigen Rückzahlungstags im Einklang mit den maßgeblichen Steuergesetzen oder sonstigen gesetzlichen oder behördlichen Vorschriften und in Einklang mit und gemäß diesen Emissionsbedingungen an die entsprechenden Gläubiger zahlen oder eine entsprechende Zahlung veranlassen. Zahlungen von Steuern oder vorzeitigen Rückzahlungsgebühren sind von den entsprechenden Gläubigern zu tragen und die Emittentin übernimmt hierfür keine Haftung.

Wobei:

["**Rechtsänderung**" bedeutet, dass (A) aufgrund des Inkrafttretens von Änderungen der Gesetze oder Verordnungen (einschließlich aber nicht beschränkt auf Steuergesetze) oder (B) der Änderung der Auslegung von gerichtlichen oder behördlichen Entscheidungen, die für die entsprechenden Gesetze oder Verordnungen relevant sind (einschließlich der Aussagen der Steuerbehörden), die Emittentin nach Treu und Glauben feststellt, dass die Kosten, die mit den Verpflichtungen unter den **[**Schuldverschreibungen**] [**Zertifikaten**]** verbunden sind, wesentlich gestiegen sind (einschließlich aber nicht beschränkt auf Erhöhungen der Steuerverpflichtungen, der Senkung von steuerlichen Vorteilen oder anderen negativen Auswirkungen auf die steuerrechtliche Behandlung), falls solche Änderungen an oder nach dem Begebungstag wirksam werden**][**;**] [**.**] [**und**]**

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

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

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

(**[**3**][**4**][**5**]**) *Rückzahlungsbetrag*. Innerhalb dieses §4 und §8 gilt folgendes:

Der "**Vorzeitige Rückzahlungsbetrag**" **[**jeder Schuldverschreibung**] [**jedes Zertifikaten**]** 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**] [**Zertifikate**]** festgelegt wurde) und der einem Betrag pro **[**Nennbetrag**] [**Nennwert**]** entspricht, zu dem ein Qualifiziertes Finanzinstitut (wie nachstehend definiert) sämtliche Zahlungsverbindlichkeiten und andere Verpflichtungen hinsichtlich **[**dieser Schuldverschreibung**] [**dieses Zertifikats**]** pro **[**Nennbetrag**] [**Nennwert**]** übernehmen würden, wenn **[**kein Steuerereignis (wie in §4 Absatz (**[**2**][**3**]**) definiert)**] [**,**][**und/oder**] [**keine Rechtsänderung**] [**,**][**und/oder**] [**keine Hedging-Störung**] [**,**][**und/oder**] [**keine Gestiegenen Hedging Kosten**] [**,**][**und/oder**] [**kein Insolvenzantrag**] [**,**][**und/oder**] [**kein Zusätzliches Störungsereignis**] [**,**][**und/oder**] [**kein Außerordentliches Ereignis**]** hinsichtlich dieser **[**Schuldverschreibungen**] [**Zertifikate**] [**eingetreten**] [**gestellt worden**]** wäre.

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

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

(2) P-2 oder besser von Moody's Investors Service, Inc. oder einem Nachfolger oder ein vergleichbares Rating, das dann von einer Nachfolgeratingagentur verwendet wird,

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

§4a
(Definitionen)

["**Zusätzliches Störungsereignis**" ist **[**jeweils**] [**ein Steuerereignis**][,] [**und**] [**eine Rechtsänderung**] [,] [**und**] [**eine Hedging-Störung**][,] [**und**] [**Gestiegener Hedging-Kosten**][,] [**und**] [**eine Fusion**][,] [**und**] [**ein Übernahmeangebot**][,] [**und**] [**eine Verstaatlichung**][,] [**und**] [**eine Insolvenz**][,] [**und**] [**ein Insolvenzantrag**][,] [**und**] [**ein Delisting**][,] [**und**] [**Gestiegene Kosten der Aktienleihe**] [,] [**und**] [**Wegfall der Aktienleihe**] [,] [**und**] [**Störungsereignis auf der Seite der Finanzierungsquelle**].]**

["**Delisting**" bedeutet eine Ankündigung der Börse, dass gemäß den Regeln dieser Börse die Aktien aus irgendeinem Grund (außer einer Fusion oder einem Übernahmeangebot) aufhören (oder aufhören werden), an dieser Börse zugelassen, gehandelt oder öffentlich notiert zu werden und diese nicht unverzüglich an einer Börse oder einem Handelssystem im selben Land dieser Börse (oder, sollte sich diese Börse innerhalb der Europäischen Union befinden, in einem Mitgliedsstaat der Europäischen Union) wieder zugelassen, gehandelt oder öffentlich notiert werden.**]**

["**Lieferungsstelle**" bedeutet **[***Name und Anschrift der Lieferungsstelle einfügen***]**.**]**

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

["**Abrechnungspreis bei Lieferungsstörung**" bedeutet in Bezug auf **[**jede Schuldverschreibung**] [**jedes Zertifikat**]** einen Betrag in **[**Währung einfügen**]**, der durch die Festlegungsstelle unter Berücksichtigung des Werts der Aktien, die geliefert worden wären, nach Treu und Glauben und in wirtschaftlich vernünftiger Weise bestimmt wird.**]**

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

"**Aktienbezogener Rückzahlungsbetrag**"[44] ist ein Betrag, der von der Berechnungsstelle unter Anwendung der maßgeblichen Festlegungen durch die Festlegungsstelle am Aktien-Bewertungstag zur Aktien-Bewertungszeit in Übereinstimmung mit den folgenden Bestimmungen berechnet wird:

[*Im Fall von Reverse Convertible mit amerikanischer Barriere einfügen:*

(a) Falls der **[**offizielle Kurs der Aktie zu jedem Zeitpunkt während der Beobachtungsperiode (bei fortlaufender Beobachtung)**] [**Offizielle Schlusskurs der Aktie an jedem Planmäßigen Handelstag während der Beobachtungsperiode**]** über der Barriere notiert **[**oder dieser entspricht**]**, wird der Aktienbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

[44] Solche Elemente, die in den Formeln grau hinterlegt sind, können gelöscht werden, wenn eine Formel für eine spezifische Emission von Schuldverschreibungen/Zertifikaten gewählt wird.

[[*Nennbetrag/Nennwert einfügen*] * 100%]

[[*Nennbetrag/Nennwert einfügen*] * [100% + Partizipation * MAX [0; Finaler Aktienkurs / Anfänglicher Aktienkurs -1]]]

[[*Nennbetrag/Nennwert einfügen*] * [100% + MIN (Höchstbetrag; Partizipation * MAX (0; Finaler Aktienkurs / Anfänglicher Aktienkurs - 1)]]

[dies entspricht **[*Beschreibung der Formel einfügen*]**.**]**

(b) Falls der **[**offizielle Kurs der Aktie zu irgendeinem Zeitpunkt während der Beobachtungsperiode (bei fortlaufender Beobachtung)**] [**Offizielle Schlusskurs der Aktie an mindestens einem Planmäßigen Handelstag während der Beobachtungsperiode**]** unter der Barriere notiert **[**oder dieser entspricht**]**, wird der Aktienbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

[[*Nennbetrag/Nennwert einfügen*] * MIN [100%; Finaler Aktienkurs / Anfänglicher Aktienkurs]

dies entspricht **[*Beschreibung der Formel einfügen*]**.**]**

[Barbruchteil (soweit vorhanden)

und zusätzlich erhält der Gläubiger die physische Lieferung der Aktie wie nachfolgend in Übereinstimmung mit den Vorschriften hinsichtlich der Physischen Lieferung näher beschrieben.**]]**

[*Im Fall von Reverse Convertible mit europäischer Barriere einfügen:*

(a) Falls der Finale Aktienkurs über der Barriere notiert **[**oder dieser entspricht**]**, wird der Aktienbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

[[*Nennbetrag/Nennwert einfügen*] * 100%]

[[*Nennbetrag/Nennwert einfügen*] * [100% + Partizipation * MAX [0; Finaler Aktienkurs / Anfänglicher Aktienkurs -1]]]

[[*Nennbetrag/Nennwert einfügen*] * [100% + MIN (Höchstbetrag; Partizipation * MAX (0; Finaler Aktienkurs / Anfänglicher Aktienkurs - 1)]]

[dies entspricht **[*Beschreibung der Formel einfügen*]**.**]**

(b) Falls der Finale Aktienkurs unter der Barriere notiert **[**oder dieser entspricht**]**, wird der Aktienbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

[[*Nennbetrag/Nennwert einfügen*] * Finaler Aktienkurs / Anfänglicher Aktienkurs

dies entspricht **[*Beschreibung der Formel einfügen*]**.**]**

[Barbruchteil (soweit vorhanden)

und zusätzlich erhält der Gläubiger die physische Lieferung der Aktie wie nachfolgend in Übereinstimmung mit den Vorschriften hinsichtlich der Physischen Lieferung näher beschrieben.**]]**

[*Im Fall von Reverse Convertible mit europäischer Barriere und Airbag einfügen:*

(a) Falls der Finale Aktienkurs über der Barriere notiert **[**oder dieser entspricht**]**, wird der Aktienbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

[[*Nennbetrag/Nennwert einfügen*] * 100%]

[[*Nennbetrag/Nennwert einfügen*] * [100%; + MIN (Höchstbetrag; Partizipation * MAX (0; Finaler Aktienkurs / Anfänglicher Aktienkurs – 1))]

dies entspricht **[*Beschreibung der Formel einfügen*].]**

(b) Falls der Finale Aktienkurs unter der Barriere notiert **[**oder dieser entspricht**]**, wird der Aktienbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

[[*Nennbetrag/Nennwert einfügen*] * Finaler Aktienkurs / Barriere

dies entspricht **[*Beschreibung der Formel einfügen*].]**

[Barbruchteil (soweit vorhanden)

und zusätzlich erhält der Gläubiger die physische Lieferung der Aktie wie nachfolgend in Übereinstimmung mit den Vorschriften hinsichtlich der Physischen Lieferung näher beschrieben.**]]**

[Im Fall von Worst-of Barrier Reverse Convertible mit amerikanischer Barriere einfügen:

(a) Falls der **[**offizielle Kurs sämtlicher Aktien zu jedem Zeitpunkt während der Beobachtungsperiode (bei fortlaufender Beobachtung)**]** **[**Offizielle Schlusskurs sämtlicher Aktien an jedem Planmäßigen Handelstag während der Beobachtungsperiode**]** über der Barriere notiert **[**oder dieser entspricht**]**, wird der Aktienbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

[[*Nennbetrag/Nennwert einfügen*] * 100%]

[[*Nennbetrag/Nennwert einfügen*] * [100% + MIN [Höchstbetrag; Partizipation * MAX (0; Finaler Aktienkurs der Aktie mit der schlechtesten Entwicklung / Anfänglicher Aktienkurs der Aktie mit der schlechtesten Entwicklung – 1)]]

dies entspricht **[*Beschreibung der Formel einfügen*].]**

(b) Falls der **[**offizielle Kurs von mindestens einer Aktie zu irgendeinem Zeitpunkt während der Beobachtungsperiode (bei fortlaufender Beobachtung)**]** **[**Offizielle Schlusskurs von zumindest einer Aktie an einem Planmäßigen Handelstag während der Beobachtungsperiode**]** unter der Barriere notiert **[**oder dieser entspricht**]**, wird der Aktienbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

[[*Nennbetrag/Nennwert einfügen*] * MIN [1 + Höchstbetrag; Finaler Aktienkurs der Aktie mit der schlechtesten Entwicklung / Anfänglicher Aktienkurs der Aktie mit der schlechtesten Entwicklung]

dies entspricht **[*Beschreibung der Formel einfügen*].]**

[Barbruchteil (soweit vorhanden)

und zusätzlich erhält der Gläubiger die physische Lieferung der Aktie wie nachfolgend in Übereinstimmung mit den Vorschriften hinsichtlich der Physischen Lieferung näher beschrieben.**]]**

[*Im Fall von Worst-of Reverse Convertible mit europäischer Barriere einfügen:*

(a) Falls der Finale Aktienkurs aller Aktien über der Barriere notiert **[**oder dieser entspricht**]**, wird der Aktienbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

[[*Nennbetrag/Nennwert einfügen*] * 100%]

[[*Nennbetrag/Nennwert einfügen*] * [100% + MIN [Höchstbetrag; Partizipation * MAX (0; Finaler Aktienkurs der Aktie mit der schlechtesten Entwicklung / Anfänglicher Aktienkurs der Aktie mit der schlechtesten Entwicklung – 1)]]

dies entspricht **[*Beschreibung der Formel einfügen*]**.

(b) Falls der Finale Aktienkurs von mindestens einer Aktie unter der Barriere notiert **[**oder dieser entspricht**]**, wird der Aktienbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

[[*Nennbetrag/Nennwert einfügen*] * MIN [1 + Höchstbetrag; Finaler Aktienkurs der Aktie mit der schlechtesten Entwicklung / Anfänglicher Aktienkurs der Aktie mit der schlechtesten Entwicklung]

dies entspricht **[*Beschreibung der Formel einfügen*]**.**]**

[Barbruchteil (soweit vorhanden)

und zusätzlich erhält der Gläubiger die physische Lieferung der Aktie wie nachfolgend in Übereinstimmung mit den Vorschriften hinsichtlich der Physischen Lieferung näher beschrieben.**]]**

[*Im Fall von Best-of Barrier Reverse Convertible mit amerikanischer Barriere einfügen:*

(a) Falls der **[**offizielle Kurs von mindestens einer Aktie zu jedem Zeitpunkt während der Beobachtungsperiode (bei fortlaufender Beobachtung)**]** **[**Offizielle Schlusskurs von mindestens einer Aktie an jedem Planmäßigen Handelstag während der Beobachtungsperiode**]** über der Barriere notiert **[**oder dieser entspricht**]**, wird der Aktienbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

[[*Nennbetrag/Nennwert einfügen*] * 100%]

[[*Nennbetrag/Nennwert einfügen*] * [100% + MIN [Höchstbetrag; Partizipation * MAX (0; Finaler Aktienkurs der Aktie mit der besten Entwicklung / Anfänglicher Aktienkurs der Aktie mit der besten Entwicklung – 1)]]

dies entspricht **[*Beschreibung der Formel einfügen*]**.**]**

(b) Falls der **[**offizielle Kurs aller Aktien zu irgendeinem Zeitpunkt während der Beobachtungsperiode (bei fortlaufender Beobachtung)**]** **[**Offizielle Schlusskurs aller Aktien an einem Planmäßigen Handelstag während der Beobachtungsperiode**]** unter der Barriere notiert **[**oder dieser entspricht**]**, wird der Aktienbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

[[*Nennbetrag/Nennwert einfügen*] * MIN [1 + Höchstbetrag; Finaler Aktienkurs der Aktie mit der besten Entwicklung / Anfänglicher Aktienkurs der Aktie mit der besten Entwicklung]

dies entspricht **[*Beschreibung der Formel einfügen*]**.**]**

[Barbruchteil (soweit vorhanden)

und zusätzlich erhält der Gläubiger die physische Lieferung der Aktie wie nachfolgend in Übereinstimmung mit den Vorschriften hinsichtlich der Physischen Lieferung näher beschrieben.**]]**

[*Im Fall von Best-of Reverse Convertible mit europäischer Barriere einfügen:*

(a) Falls der Finale Aktienkurs der Aktie mit der besten Entwicklung über der Barriere notiert **[**oder dieser entspricht**]**, wird der Aktienbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

[[*Nennbetrag/Nennwert einfügen*] * 100%]

[[*Nennbetrag/Nennwert einfügen*] * [100% + MIN [Höchstbetrag; Partizipation * MAX (0; Finaler Aktienkurs der Aktie mit der besten Entwicklung / Anfänglicher Aktienkurs der Aktie mit der besten Entwicklung – 1)]]

dies entspricht **[*Beschreibung der Formel einfügen*]**.]

(b) Falls der Finale Aktienkurs der Aktie mit der besten Entwicklung unter der Barriere notiert **[**oder dieser entspricht**]**, wird der Aktienbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

[[*Nennbetrag/Nennwert einfügen*] * MIN [1 + Höchstbetrag; Finaler Aktienkurs der Aktie mit der besten Entwicklung / Anfänglicher Aktienkurs der Aktie mit der besten Entwicklung]

dies entspricht **[*Beschreibung der Formel einfügen*]**.**]**

[Barbruchteil (soweit vorhanden)

und zusätzlich erhält der Gläubiger die physische Lieferung der Aktie wie nachfolgend in Übereinstimmung mit den Vorschriften hinsichtlich der Physischen Lieferung näher beschrieben.**]]**

[*Im Fall eines Aktienkorbes mit europäischer Barriere und die Rückzahlung hängt von der finalen Performance ab, einfügen:*

(a) Falls die Finale Performance über der Barriere notiert **[**oder dieser entspricht**]**, wird der Aktienbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

[*Nennbetrag/Nennwert einfügen*] * [100% + MAX (0; MIN [[*Prozentsatz einfügen*]; Finale Performance – 1)]]

dies entspricht **[*Beschreibung der Formel einfügen*]**.

(b) Falls die Finale Performance unter der Barriere notiert **[**oder dieser entspricht**]**, wird der Aktienbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

[[*Nennbetrag/Nennwert einfügen*] * Finale Performance

dies entspricht **[*Beschreibung der Formel einfügen*]**.**]**

[Barbruchteil (soweit vorhanden)

und zusätzlich erhält der Gläubiger die physische Lieferung der Aktie wie nachfolgend in Übereinstimmung mit den Vorschriften hinsichtlich der Physischen Lieferung näher beschrieben.**]]**

[*Falls die Währung der Aktie von der Währung der Schuldverschreibung/des Zertifikats abweicht und die Schuldverschreibung/das Zertifikat kein(e) Quanto Schuldverschreibung/Zertifikat ist, einfügen:* Falls die Währung sich von der Währung der **[**jeweiligen**]** Aktie unterscheidet (die "**[Jeweilige] Währung der Aktie**"), wird der Aktienbezogene Rückzahlungsbetrag bzw. Komponenten, die für die Feststellung des Aktienbezogenen Rückzahlungsbetrags genutzt werden, auf der Grundlage des Wechselkurses in die Währung umgerechnet.**]]**

Wobei:

"**Barriere**" einen Wert von [●] % des Anfänglichen Aktienkurses bezeichnet;

["Aktie mit der besten Entwicklung" die Aktie$_{(i)}$ mit der besten Entwicklung bezeichnet, basierend auf der folgenden Formel: Finaler Aktienkurs$_{(i)}$ / Anfänglicher Aktienkurs$_{(i)}$. Sofern es mehr als eine Aktie$_{(i)}$ mit der besten Entwicklung gibt, wird die Berechnungsstelle in ihrem freien Ermessen die Aktie mit der besten Entwicklung bestimmen.**]**

["Höchstbetrag" [●] bezeichnet.[45]**]**

["Barbruchteil" einen Betrag für **[**jede Schuldverschreibung**] [**jedes Zertifikat**]** bezeichnet, der von der Berechnungsstelle in Übereinstimmung mit folgender Formel berechnet wird:

> **Bruchteilbetrag * Finaler Aktienkurs [der Aktie mit der schlechtesten Entwicklung] [der Aktie mit der besten Entwicklung]**, wobei das Ergebnis auf **[**die nächsten zwei Stellen der **[**Jeweilige**]** Währung der Aktie**] [**den nächsten Cent**]** abgerundet wird.
>
> "**Bruchteilbetrag**" hat die Bedeutung wie nachstehend in der Definition "**Physische Lieferung**" bestimmt.**]**

["**Finale Performance**" bezeichnet **[●].]**

["Finaler Aktienkurs" den Offiziellen Schlusskurs der Aktie an dem Finalen Aktien-Bewertungstag bezeichnet.**]**

["Finaler Aktienkurs$_{(i)}$" den Offiziellen Schlusskurs der Aktie$_{(i)}$ an dem Finalen Aktien-Bewertungstag bezeichnet.**]**

["Anfänglicher Aktienkurs" den Offiziellen Schlusskurs der Aktie an dem Anfänglichen Aktien-Bewertungstag bezeichnet.**]**

["Anfänglicher Aktienkurs$_{(i)}$" den Offiziellen Schlusskurs der Aktie$_{(i)}$ an dem Anfänglichen Aktien-Bewertungstag bezeichnet.**]**

["**Anzahl_Aktien$_i$**"** bezeichnet die Anzahl von Aktien jeder Aktie wie in der Spalte "*Aktie$_i$*" in der Tabelle in der nachstehenden Definition von "*Aktie*" enthalten.**]**

["Beobachtungsperiode" jeden Planmäßigen Handelstag während dem Zeitraum vom **[**Anfänglichen Aktien-Bewertungstag**] [*Datum einfügen*]** (ausschließlich) bis zum **[**Finalen Aktien-Bewertungstag**] [*Datum einfügen*]** (einschließlich) bezeichnet.**]**

["Partizipation" [●] bezeichnet.**]**

["Aktie mit der schlechtesten Entwicklung" die Aktie$_{(i)}$ mit der schlechtesten Entwicklung bezeichnet, basierend auf der folgenden Formel: Finaler Aktienkurs$_{(i)}$ / Anfänglicher Aktienkurs$_{(i)}$. Sofern es mehr als eine Aktie$_{(i)}$ mit der schlechtesten Entwicklung gibt, wird die Berechnungsstelle in ihrem freien Ermessen die Aktie mit der schlechtesten Entwicklung bestimmen.**]**

["Aktie" oder **"Basiswert"** die Aktie bezeichnet, die in der nachfolgenden Tabelle in der Spalte "Aktie" dargestellt ist:

[Serien-nummer] [46]	**[i]**	**Aktie**	**ISIN**	**[Währung]**	**Bloomberg/ Reuters**	**Börse**	**Verbundene Börse**
[●]	**[●**	**[●]**	**[●]**	**[●]**	**[●]**	**[●]**	**[●]**

[45] Im Fall von Multi-Emissionen ist eine entsprechende Tabelle einzufügen, die den jeweiligen Höchstbetrag für jede Serie von Schuldverschreibungen/Zertifikaten darstellt.

[46] Im Fall von Multi-Emissionen einfügen.

	]						

"**Aktien-Bewertungstag**" bedeutet den Anfänglichen Aktien-Bewertungstag **[**und**]** **[**,**]** den Finalen Aktien-Bewertungstag **[**und jeden Planmäßigen Handelstag während der Beobachtungsperiode**]**.

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

"**Börse**" bedeutet jede Börse oder jedes Handelssystem, welches für die **[**Aktie**]** **[**$Aktie_{(i)}$**]** in der Spalte "Börse" innerhalb der Tabelle der vorstehenden Definition von "Aktie" oder "Basiswert" bestimmt worden ist, jeden Rechtsnachfolger einer solchen Börse oder eines solchen Handelssystems und jede Ersatzbörse oder jedes Ersatzhandelssystem, auf welche der Handel in dieser Aktie vorübergehend übertragen worden ist (vorausgesetzt, dass nach Feststellung der Festlegungsstelle an dieser Ersatzbörse oder an diesem Ersatzhandelssystem eine der ursprünglichen Börse vergleichbare Liquidität in diesen **[**Aktie**]** **[**$Aktie_{(i)}$**]** vorhanden ist).

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

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

"**Wechselkurs**" bezeichnet den maßgeblichen Wechselkurs zwischen der **[**Jeweiligen**]** Währung des Basiswerts und der Währung am ersten Geschäftstag nach einem Aktien-Bewertungstag **[**(ausgenommen für den Anfänglichen Aktien-Bewertungstag)**]** (ausgedrückt als Anzahl von Einheiten der **[**Jeweiligen**]** Währung des Basiswerts oder Bruchteilen davon, die benötigt werden, um eine Einheit der Währung zu kaufen, wie auf der maßgeblichen Reuters Seite **[**(***maßgebliche Reuters Seite einfügen***)**]** **[**gegen **[**●**]** (**[**Londoner**]** **[**Frankfurter**]** **[***anderen maßgeblichen Ort einfügen***]** Zeit**]** oder einer Nachfolgeseite dieser Seite, wie von der Festlegungsstelle festgelegt, veröffentlicht). Falls am ersten Geschäftstag nach einem Aktien-Bewertungstag **[**(ausgenommen für den Anfänglichen Aktien-Bewertungstag)**]** der Wechselkurs auf der Reuters Seite **[**(***maßgebliche Reuters Seite einfügen***)**]** oder auf der maßgeblichen Nachfolgeseite nicht angezeigt wird, so legt die Festlegungsstelle den Wechselkurs nach freiem Ermessen unter Berücksichtigung von öffentlich zugänglichen Informationen und in Übereinstimmung mit Berechnungsvorschriften, die im Kapitalmarkt allgemein anerkannt sind, fest.

"**Außerordentliche Dividende**" bezeichnet einen Betrag je Aktie **[*den im Konditionenblatt bestimmten oder dort anderweitig festgelegten Betrag je Aktie einfügen*]** **[*Wird im Konditionenblatt keine Außerordentliche Dividende bestimmt oder anderweitig festgelegt, einfügen:*, der von der Festlegungsstelle insgesamt oder zu einem Teil als Außerordentliche Dividende eingestuft wird**]**.

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

"**Finaler Aktien-Bewertungstag**" bedeutet **[*Datum einfügen*]**[47].

["Störungsereignis auf der Seite der Finanzierungsquelle" bedeutet jedes der folgenden Ereignisse:

(a) Die Aktien werden umklassifiziert oder die Gesellschaft der Aktie wird von einem anderen Fonds, einer Depotbank, einem Investmentvehikel, einem kollektiven Anlagefonds, einer Partnerschaft, einem Treuhandvermögen (*Trust*) oder einer

[47] Im Fall von Multi-Emissionen ist eine entsprechende Tabelle einzufügen, die den jeweiligen Finalen Aktien-Bewertungstag für jede Serie von Schuldverschreibungen/Zertifikaten darstellt.

anderen rechtlichen Einrichtung übernommen oder mit einem/einer von diesen zusammengefasst, dessen/deren Auftrag, Risikoprofil und/oder Referenz von dem Auftrag, dem Risikoprofil und/oder der Referenz der Gesellschaft der Aktie, wie ab dem Handelstag angegeben, abweichen;

(b) es erfolgt eine wesentliche Änderung in der Gesellschaft der Aktie, den Satzungsunterlagen der Gesellschaft der Aktie, dem Auftrag, dem Risikoprofil oder den Anlagerichtlinien oder -zielen der Gesellschaft der Aktie, wie ab dem Handelstag angegeben;

(c) es liegt ein wesentlicher Verstoß gegen die Beschränkungen hinsichtlich der Anlage, der Fremdfinanzierung oder der Aktienleihe der Gesellschaft der Aktie vor;

(d) der Geschäftsführer, der Treuhänder und/oder der Investment Manager der Gesellschaft der Aktie verlangen/verlangt von der Emittentin, in Übereinstimmung mit den Bestimmungen der Satzungsunterlagen der Gesellschaft der Aktie, eine Rückzahlung oder Übertragung der von der Emittentin oder deren Tochtergesellschaften gehaltenen Aktien;

(e) die Währungseinheit der Aktien wird, in Übereinstimmung mit den Bestimmungen der Satzungsunterlagen der Gesellschaft der Aktie, geändert;

(f) jede Änderung der für die Gesellschaft der Aktie oder für die Aktien geltenden regulatorischen oder steuerlichen Behandlung, falls zutreffend, die sich negativ auf die Emittentin oder ihre Tochtergesellschaften auswirken könnte, sofern sie Inhaber dieser Aktien sind;

(g) die Tätigkeiten der Gesellschaft der Aktie, des Geschäftsführers, des Treuhänders und/oder des Investment Managers der Gesellschaft der Aktie oder eines Dienstleistungsanbieter der Gesellschaft der Aktie wird/werden aufgrund von Fehlverhalten, Verletzung einer Vorschrift oder Verordnung oder anderen ähnlichen Gründen von der zuständigen Aufsichtsbehörde einer Prüfung unterzogen oder die zuständige Aufsichtsbehörde ergreift eine Disziplinarmaßnahme in bezug auf den Geschäftsführer, Treuhänder und/oder Investment Manager bzw. Dienstleistungsanbieter;

(h) eine Änderung der nationalen, internationalen, finanziellen, politischen, wirtschaftlichen Verhältnisse, des Wechselkurses oder der Devisenbeschränkungen;

(i) eine wesentliche Änderung oder eine mögliche wesentliche Änderung in (i) der Größe, der Art, der Verwaltung, der Häufigkeit des Handels in den Aktien; (ii) etwaigen anderen Eigenschaften der Gesellschaft der Aktie, einschließlich, aber nicht darauf begrenzt, dem Management der Gesellschaft der Aktie; oder (iii) dem Dienstleister oder Investmentberater der Gesellschaft der Aktie oder der Person oder dem Unternehmen das ähnliche Leistungen gegenüber der Gesellschaft der Aktie erbringt;

(j) das Vorkommen oder das Bestehen eines Ereignisses, eines Umstandes oder eines Grundes außerhalb der Kontrolle der Emittentin, welche sich in erheblicher Weise negativ ausgewirkt haben oder sich möglicherweise erheblich negativ auswirken könnten auf (i) die Hedgingpositionen der Emittentin und/oder ihrer Tochtergesellschaften oder deren Fähigkeit, ihre Hedgingpositionen abzusichern oder (ii) die Kosten, die der Emittentin und/oder ihren Tochtergesellschaften entstehen, um ihre Hedgingpositionen abzusichern, in jedem Falle im Hinblick auf die Gesellschaft der Aktie;

(k) in bezug auf die vorstehenden Ereignisse (a) bis (f) gibt es eine Ankündigung der Gesellschaft der Aktie bzw. im Namen der Gesellschaft der Aktie oder der Börse, das ein solches Ereignis eintreten wird; oder

(l) es tritt eine Rechtswidrigkeit ein oder dem Geschäftsführer, dem Treuhänder und/oder dem Investment Manager der Gesellschaft der Aktie und/oder der Gesellschaft der Aktie selbst wird die maßgebliche Genehmigung oder Lizenz entzogen.

["Hedging-Aktien" bedeutet die Anzahl der Aktien, die die Emittentin für das Absichern des Aktien- oder eines anderen Preisrisikos für erforderlich hält, um Verpflichtungen aus den **[**Schuldverschreibungen**][**Zertifikaten**]** einzugehen und diese zu erfüllen.**]**

["Gestiegene Kosten der Aktienleihe" bedeutet, dass die Emittentin und/oder eine ihrer Tochtergesellschaften einen Zins für das Leihen einer Aktie übernimmt, der höher ist als der Anfängliche Zins des Aktiendarlehens.**]**

"Anfänglicher Aktien-Bewertungstag" bedeutet **[*Datum einfügen*]**[48].

["Anfänglicher Zins des Aktiendarlehens" bedeutet **[*angeben*]**.**]**

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

["Wegfall der Aktienleihe" bedeutet, dass die Emittentin und/oder eine ihrere Tochtergesellschaften unter wirtschaftlich sinnvoll eingesetzten Anstrengungen nicht in der Lage ist Aktien in Höhe der Hedging-Aktien zu einem Zinssatz zu leihen (oder eine Aktienleihe aufrechtzuhalten), der unterhalb des Maximalen Zinssatzes der Aktienleihe liegt oder dem Maximalen Zinssatzes der Aktienleihe entspricht.**]**

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

["Maximaler Zins der Aktienleihe" bedeutet **[*angeben*]**.**]**

"Fusionstag" ist der Abschlusstag einer Fusion oder, sollte ein Abschlusstag unter dem auf die Fusion anwendbaren örtlichen Recht nicht feststellbar sein, der durch die Festlegungsstelle bestimmte Tag.

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

[48] Im Fall von Multi-Emissionen ist eine entsprechende Tabelle einzufügen, die den jeweiligen Anfänglichen Aktien-Bewertungstag für jede Serie von Schuldverschreibungen/Zertifikaten darstellt.

der im Umlauf befindlichen Aktien darstellen; dabei muss in jedem der genannten Fälle der Fusionstag am oder vor dem Aktien-Bewertungstag liegen.

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

["Physische Lieferung" bedeutet, dass die Emittentin die Anzahl von Aktien physisch liefern wird.

Wobei:

"**Anzahl von Aktien**" in Bezug auf die Aktien die nach der folgenden Formel bestimmte Anzahl bedeutet:

[[*Nennbetrag/Nennwert einfügen*] / Anfänglicher Aktienkurs]

[[*Nennbetrag/Nennwert einfügen*] / Barriere]

Wobei das Ergebnis auf den nächsten ganzen Anteil abgerundet wird, wie von der jeweiligen Börse zu Handelszwecken erlaubt, und ein etwaiger verbleibender Bruchteilbetrag (der "**Bruchteilbetrag**") nicht physisch geliefert wird.**]**

"**Verbundene Börse**" bedeutet **[**die Börse oder das Handelssystem, das für die Aktie in der Spalte "Verbundene Börse" innerhalb der Tabelle der vorstehenden Definition von "Aktie" oder "Basiswert" bestimmt worden ist oder jeden Rechtsnachfolger einer solchen Börse oder eines solchen Handelssystems und jede Ersatzbörse oder jedes Ersatzhandelssystem, auf welche der Handel in Futures- oder Optionskontrakten bezogen auf diese Aktie vorübergehend übertragen worden ist (vorausgesetzt, dass nach Feststellung der Festlegungsstelle an dieser Ersatzbörse oder an diesem Ersatzhandelssystem eine der ursprünglichen Börse vergleichbare Liquidität in den auf diese Aktien bezogenen Futures- oder Optionskontrakten vorhanden ist).**] [*Falls im Konditionenblatt "alle Börsen" als Verbundene Börse angegeben sind, wie folgt einfügen*: jede Börse oder jedes Handelssystem (wie von der Festlegungsstelle bestimmt), an der oder dem der Handel eine erhebliche Auswirkung auf den Gesamtmarkt in auf diese Aktie bezogenen Futures- oder Optionskontrakte hat (wie von der Festlegungsstelle bestimmt) oder, in jedem dieser Fälle, ein Übernehmer oder Rechtsnachfolger einer solchen Börse oder eines solchen Handelssystems.**]**

["Lieferungstag" bedeutet im Fall der Tilgung einer Serie von **[**Schuldverschreibungen**] [**Zertifikaten**]** durch Lieferung der Basiswerte denjenigen von der Festlegungsstelle genehmigten Geschäftstag, der auf den Fälligkeitstag fällt oder jeweils frühestmöglich nach diesem folgt, soweit diese Bedingungen keine ergänzende Regelung dazu enthalten.**]**

["Lieferungsstörung" bezeichnet im Hinblick auf eine Aktie ein Ereignis, welches außerhalb der Kontrolle der Parteien liegt und welches dazu führt, dass das maßgebliche Clearing-System die Übertragung der Aktien nicht abwickeln kann.**]**

["Gesellschaft der Aktie" bezeichnet **[*Emittentin der Aktien einfügen*] [**die Gesellschaft, die Depotbank, den Fonds, das Investmentvehikel, der kollektive Anlagefonds, die Partnerschaft, das Treuhandvermögen (*Trust*) oder die andere rechtliche Einrichtung, die die relevante Aktie emittiert hat**].]**

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

"**Planmäßiger Börsenschluss**" bedeutet bezüglich einer Börse oder einer Verbundenen Börse und bezüglich jedem Tag, an dem diese Börse oder Verbundene Börse planmäßig zum Handel in der jeweiligen regulären Börsensitzung geöffnet ist, die planmäßige Schlusszeit dieser Börse oder Verbundenen Börse an Wochentagen an solch einem Börsenhandelstag, ohne Berücksichtigung von Überstunden oder einem Handel außerhalb der regulären Börsensitzungszeiten.

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

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

["Handelstag" bezeichnet den **[*Tag einfügen*]**.**]**

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

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

§4b
(Lieferung von Basiswerten)

(1) *Lieferungsmethode*. Die Lieferung von Basiswerten erfolgt an die Gläubiger oder deren Order durch Gutschrift auf ein durch den Gläubiger am oder vor dem Lieferungstag zu benennendes Wertpapier-Depotkonto beim Clearing-System. Kein Gläubiger hat Anspruch auf versprochene oder gezahlte Dividenden oder sonstige Rechte, deren Lieferung aus den **[**Schuldverschreibungen**] [**Zertifikaten**]** verlangt werden kann, ergeben, soweit der Termin, an dem die Basiswerte ex-Dividende oder ohne das sonstige Recht notiert werden, vor dem Termin liegt, an dem die Basiswerte dem Wertpapier- Depotkonto des Gläubigers gutgeschrieben werden.

(2) *Ausgleichsbetrag*. Soweit **[**Schuldverschreibungen**] [**Zertifikate**]** gemäß dieser Bestimmung an denselben Gläubiger zurückgezahlt werden, werden diese zum Zweck der Bestimmung der Anzahl der Basiswerte, deren Lieferung aus den **[**Schuldverschreibungen**] [**Zertifikaten**]** verlangt werden kann, zusammengezählt. Die Gläubiger haben keinen Anspruch auf Zinsen oder sonstige Zahlungen oder Ausgleichsleistungen, falls die Basiswerte nach dem Fälligkeitstag geliefert werden. Soweit die Anzahl der Basiswerte, die nach diesen Bedingungen berechnet worden sind, eine ganze Zahl ergeben, werden sie an den Gläubiger geliefert. Der Anspruch auf die danach verbleibenden Bruchteile an Basiswerten wird durch Barauszahlung dieser Bruchteile erfüllt, die zu diesem Zweck auf zwei Dezimalstellen abgerundet werden, wie von der Berechnungsstelle unter Anwendung der maßgeblichen Festlegungen der Festlegungsstelle auf der Grundlage des Schlusskurses der Basiswerte an der maßgeblichen Börse zum Handelsschluss an dem Aktien-Bewertungstag berechnet, und gegebenenfalls in Euro konvertiert auf Basis des Umrechnungskurses der Festlegungsstelle an diesem Tag (der "**Ausgleichsbetrag**").

(3) *Liefer-Aufwendungen*. Alle Aufwendungen, insbesondere Depotgebühren, Abgaben, Beurkundungsgebühren, Registrierungsgebühren, Transaktionskosten oder Ausführungsgebühren, Stempelsteuer, Stempelsteuer-Ersatzsteuer und/oder Steuern und Abgaben, die wegen der Lieferung der Basiswerte bezüglich **[**einer Schuldverschreibung**] [**eines Zertifikats**]** erhoben werden, gehen zu Lasten des betreffenden Gläubigers; es erfolgt keine Lieferung der Basiswerte bezüglich **[**einer Schuldverschreibung**] [**eines Zertifikats**]**, bevor der betreffende Gläubiger nicht alle Liefer-Aufwendungen zur Befriedigung der Emittentin geleistet hat.

(4) *Keine Verpflichtung*. Weder die Emittentin noch die Hauptzahlstelle sind verpflichtet, den betreffenden Gläubiger oder irgendeine andere Person vor oder nach einer Wandlung als Aktionär in irgendeinem Aktionärsregister des Emittenten der Aktien einzutragen oder dafür Sorge zu tragen, dass eine solche Eintragung erfolgt.

(5) *Lieferungsstörung*. Falls nach Ansicht der Lieferungsstelle die Basiswerte nicht geliefert werden können, weil eine Lieferungsstörung am maßgeblichen Lieferungstag vorliegt und noch andauert, so wird der maßgebliche Lieferungstag in Bezug auf **[**die**] [**das**]** betreffende **[**Schuldverschreibung**] [**Zertifikat**]** auf den nächstfolgenden Geschäftstag verschoben, an dem keine Lieferungsstörung vorliegt; hiervon ist der betreffende Gläubiger entsprechend §12 zu informieren. Unter diesen Umständen hat der betreffende Gläubiger gemäß diesem Abschnitt keinerlei Anspruch auf jegliche Zahlungen, seien es Zins- oder sonstige Zahlungen, in Zusammenhang mit der Verzögerung der Lieferung der entsprechenden Basiswerte, wobei jedwede diesbezügliche Haftung der Emittentin ausgeschlossen ist. Die Emittentin gerät durch diese Verschiebung insbesondere nicht in Verzug. Solange die Lieferung der Basiswerte in Bezug auf **[**eine Schuldverschreibung**] [**ein Zertifikat**]** wegen einer Lieferungsstörung nicht durchführbar ist, kann die Emittentin nach ihrem alleinigen Ermessen unter Beachtung von üblichen Kapitalmarktregelungen und unter Berücksichtigung des Grundsatzes von Treu und Glauben ihre Verpflichtungen in Bezug auf betreffende **[**die Schuldverschreibung**] [**das Zertifikat**]**, statt durch Lieferung der Basiswerte, durch Zahlung des entsprechenden Abrechnungspreises bei Lieferungsstörung an den betreffenden Gläubiger erfüllen, und zwar spätestens am dritten Geschäftstag nach dem Tag, an dem sie die betreffenden Gläubiger gemäß §12 über ihre entsprechende Entscheidung informiert hat. Die Zahlung des betreffenden Abrechnungspreises bei Lieferungsstörung erfolgt auf die den Gläubigern gegebenenfalls entsprechend §12 mitgeteilte Art und Weise.**]**

§4[b][c]
(Anpassung durch die Festlegungsstelle. Korrekturen. Störungstage[. Außerordentliches Ereignis][. Zusätzliches Störungsereignis])

(1) *Anpassungsereignis*. Im Fall eines Anpassungsereignisses wird die Festlegungsstelle feststellen, ob dieses Anpassungsereignis eine verwässernde oder werterhöhende Wirkung auf den theoretischen Wert der Aktien hat; stellt die Festlegungsstelle eine solche verwässernde oder werterhöhende Wirkung fest, wird sie

(a) gegebenenfalls die entsprechende Anpassung des Aktienbezogenen Rückzahlungsbetrages und/oder einer jeglichen sonstigen Berechnungsgröße vornehmen, die nach Ansicht der Festlegungsstelle geeignet ist, dieser verwässernden oder werterhöhenden Wirkung Rechnung zu tragen (wobei keine Anpassungen vorgenommen werden, die lediglich Veränderungen der Volatilität, erwarteten Dividendenausschüttungen, des Wertpapierleihsatzes oder der Liquidität in den Aktien Rechnung tragen sollen); und

(b) die Tage bzw. den Tag des Wirksamwerdens der entsprechenden Anpassung(en) festlegen. In einem solchen Fall gelten die entsprechenden Anpassungen als per diesem Tag/diesen Tagen vorgenommen. Die Festlegungsstelle kann (muss jedoch nicht) die entsprechenden Anpassungen unter Verweisung auf diejenigen Anpassungen bezüglich eines einschlägigen Anpassungsereignisses festlegen, die an einer Verbundenen Börse vorgenommen werden.

Nach Vornahme einer solchen Anpassung wird die Festlegungsstelle die Gläubiger hiervon sobald als praktikabel gemäß §12, unter Angabe der vorgenommenen Anpassung hinsichtlich des Aktienbezogenen Rückzahlungsbetrages und/oder einer jeglichen sonstigen Berechnungsgröße sowie einiger weniger Details hinsichtlich des Anpassungsereignisses unterrichten. Zur Klarstellung, die Festlegungsstelle kann insbesondere zusätzlich zur oder an Stelle einer Veränderung irgendwelcher Bedingungen gemäß den oben dargestellten Bestimmungen an die Gläubiger der betreffenden ausstehenden **[**Schuldverschreibungen**] [**Zertifikate**]** zusätzliche **[**Schuldverschreibungen**] [**Zertifikate**]** ausgeben oder einen Geldbetrag ausschütten. Eine solche Ausgabe zusätzlicher **[**Schuldverschreibungen**] [**Zertifikate**]** kann auf der Basis "Zahlung gegen Lieferung" oder "Lieferung frei von Zahlung" erfolgen. Jede Anpassung der Emissionsbedingungen nach Eintritt eines

Anpassungsereignisses muß die wirtschaftlichen Kosten für folgendes berücksichtigen: Steuern, Abgaben und Gebühren und Gebühren, die von oder für die Emittentin oder eines ihrer verbundenen Unternehmen oder von einem ausländischen Investor im Zusammehang mit der Zeichnung, dem Kauf oder dem Erhalt von Aktien oder anderen Wertpapieren als Folge des Anpassungsereignisses zu zahlen sind. Die Berechnung ist von der Festlegungsstelle nach Treu und Glauben durchzuführen.

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

(a) eine Aufteilung, Konsolidierung oder Neueinstufung der Aktien (Fusionen **[**bzw. Übernahmeangebot**]** ausgenommen) oder eine Ausschüttung oder Dividende der Aktien an bestehende Aktionäre in Form einer Sonderdividende, Ausgabe von Gratisaktien oder ein ähnliches Ereignis;

(b) eine Ausschüttung oder Dividende an bestehende Inhaber der Aktien bestehend aus (A) neuen Aktien oder (B) sonstigem Aktienkapital oder Wertpapieren, die das Recht auf Erhalt von Dividenden und/oder Liquidationserlösen vom Emittenten des betreffenden Aktienkapitals bzw. der Wertpapiere zu gleichen Teilen oder anteilig im Verhältnis zu den betreffenden Zahlungen an Inhaber der entsprechenden Aktien gewähren, (C) Aktienkapital oder anderen Wertpapieren, die der Emittent der Aktien aus einer Abspaltung oder einer ähnlichen Transaktion erhalten hat oder hält (unmittelbar oder mittelbar) oder (D) einer anderen Art von Wertpapieren, Rechten oder Berechtigungsscheinen oder anderen Vermögensgegenständen, gegen Zahlung (bar oder auf andere Weise) von weniger als dem maßgeblichen Kurswert wie von der Festlegungsstelle festgestellt;

(c) eine Außerordentliche Dividende;

(d) eine Einzahlungsaufforderung vom Emittenten im Hinblick auf die Aktien, die noch nicht voll eingezahlt sind;

(e) ein Rückkauf durch den Emittenten der Aktien oder einem seiner Tochterunternehmen, sei es aus dem Gewinn oder dem Kapital, und gleich, ob die Gegenleistung im Rahmen eines solchen Rückkaufs in bar, in Form von Wertpapieren oder anderweitig gezahlt wird;

(f) jedes Ereignis, das im Hinblick auf den Emittenten der Aktien eine Ausschüttung oder Trennung von Aktionärsrechten vom gezeichneten Kapital oder anderen Anteilen am Kapital des Emittenten der Aktien bedeutet, und das einem gezielt gegen feindliche Übernahmen ausgearbeiteten Plan oder Arrangement folgt, der bei Eintritt bestimmter Ereignisse die Ausschüttung von Vorzugskapital, Optionsscheinen, Schuldtitel oder Aktienbezugsrechte zu einem unterhalb des Marktniveaus liegenden Preis vorsieht, wie von der Festlegungsstelle festgestellt, vorausgesetzt, dass jede wegen eines solchen Ereignisses vorgenommene Anpassung nach Tilgung dieser Rechte wieder zurückzunehmen ist; oder

(g) jedes sonstige ähnliche Ereignis, das sich mindernd oder konzentrierend auf den theoretischen Wert der Aktien auswirken kann.

(2) *Korrekturen*. Sollte ein an der Börse veröffentlichter Kurs oder Stand, der für irgendeine Berechnung oder Feststellung in Bezug auf die **[**Schuldverschreibungen**]** **[**Zertifikate**]** verwandt worden ist, nachträglich korrigiert werden und wird diese Korrektur durch die Börse vor dem Fälligkeitstag veröffentlicht, so wird die Festlegungsstelle den aufgrund dieser Korrektur zahlbaren oder lieferbaren Betrag bestimmen und, falls erforderlich, die Bedingungen der Transaktion zur Berücksichtigung dieser Korrektur anpassen und die Gläubiger gemäß §12 entsprechend unterrichten.

(3) *Störungstage*. Wenn die Festlegungsstelle nach alleinigem und freiem Ermessen **[**unter Berücksichtigung des Grundsatzes von Treu und Glauben und bester Marktpraxis**]** feststellt, dass ein Aktien-Bewertungstag ein Störungstag oder kein Planmäßiger Handelstag ist, dann

ist der Aktien-Bewertungstag der nächstfolgende Börsengeschäftstag, an dem die Festlegungsstelle feststellt, dass kein Störungstag vorliegt, es sei denn, die Festlegungsstelle stellt fest, dass an jedem der **[**fünf**] [*andere Anzahl einfügen*]** Börsengeschäftstage, die unmittelbar auf den ursprünglichen Tag folgen, ein Störungstag vorliegt. Im letzteren Falle und zur Bestimmung des Aktienbezogenen Rückzahlungsbetrages:

(a) gilt der entsprechende **[**fünfte**] [*andere Anzahl einfügen*]** Börsengeschäftstag als Aktien-Bewertungstag, ungeachtet der Tatsache, dass dieser Tag ein Störungstag ist; und

(b) bestimmt die Festlegungsstelle ihre nach Treu und Glauben erfolgte Schätzung des Werts der Aktien zur Aktien-Bewertungszeit an diesem **[**fünften**] [*andere Anzahl einfügen*]** Börsengeschäftstag.

[*Falls "Anpassung durch die Festlegungsstelle" im Konditionenblatt bestimmt ist:*

(4) *Außerordentliches Ereignis*. Im Fall eines Außerordentlichen Ereignisses wird die Festlegungsstelle diejenigen Anpassungen der Tilgungs-, Lieferungs-, Zahlungs- und sonstigen Bedingungen der **[**Schuldverschreibungen**] [**Zertifikate**]** vornehmen, die sie als angemessen dafür bestimmt, den wirtschaftlichen Auswirkungen eines solchen außerordentlichen Ereignisses auf die **[**Schuldverschreibungen**] [**Zertifikate**]** Rechnung zu tragen, wenn die Festlegungsstelle die Gläubiger spätestens **[**5**] [*Anzahl der Tage angeben*] [**Tage**] [**Geschäftstage**]** vorher gemäß §12 darüber unterrichtet hat, und spätestens **[**7**] [*Anzahl der Tage angeben*] [**Tage**] [**Geschäftstage**]** vor dieser Unterrichtung der Hauptzahlstelle eine Mitteilung übersandt hat **[**(es sei denn, die Hauptzahlstelle handelt als Festlegungsstelle)**].]**

[F*alls Zusätzliches Störungsereignis anwendbar, einfügen:*

(4) *Zusätzliches Störungsereignis*. Im Fall eines Zusätzlichen Störungsereignisses **[*Im Fall, dass "Kündigung und Zahlung" in den Endgültigen Bedingungen bestimmt ist:***, und soweit die **[**Schuldverschreibungen**] [**Zertifikate**]** nicht vorzeitig nach § 4 bzw. § 8 zurückbezahlt wurden,**]** kann die Berechnungsstelle diejenigen Anpassungen der Tilgungs-, Lieferungs-, Zahlungs- und sonstigen Bedingungen der **[**Schuldverschreibungen**][**Zertifikate**]** vornehmen, die sie als angemessen dafür bestimmt, den wirtschaftlichen Auswirkungen eines solchen Zusätzlichen Störungsereignisses auf die **[**Schuldverschreibungen**][**Zertifikate**]** Rechnung zu tragen, wenn die Berechnungsstelle die Gläubiger spätestens **[**5**] [*Anzahl der Tage angeben*] [**Geschäftstage**] [**Tage**]** vorher gemäß §12 darüber unterrichtet hat, und spätestens **[**7**] [*Anzahl der Tage angeben*] [**Geschäftstage**] [**Tage**]** vor dieser Unterrichtung der Hauptzahlstelle eine Mitteilung übersandt hat **[**(es sei denn, die Hauptzahlstelle handelt als Berechnungsstelle)**].]**

OPTION II:

ISSUE SPECIFIC TERMS AND CONDITIONS FOR AUTOCALLABLE NOTES

§3
(Interest)

[*Insert in case of Notes/Certificates with a fixed rate coupon:*

(1) *Rate of Interest and Interest Payment Dates.* The **[**Notes**] [**Certificates**]** shall bear interest on their principal amount from (and including) **[*Interest Commencement Date*]** (the "**Interest Commencement Date**") to (but excluding) the Maturity Date (as defined in §4(1)) at the rate of **[*Rate of Interest*]** per cent. *per annum*.

Interest shall be payable in arrears on **[*fixed interest date or dates*]** in each year (each such date, an "**Interest Payment Date**"), subject to adjustment in accordance with §5(2). The first payment of interest shall, subject to adjustment in accordance with §5(2), be made on **[*first Interest Payment Date*] [**the first Interest Payment Date**] [*In the case of a short/long first coupon, insert:*** and will amount to **[*initial broken amount per Specified Denomination/Par Value*]** per **[**Specified Denomination**][**Par Value**]**. **[I*n 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**][**Par Value**]]**

[*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**] [**Certificates**].]**

[*If Actual/Actual (ICMA), insert:* The number of interest determination dates per calender year is **[*number of regular interest payment dates per calender year*]** (each a "**Determination Date**").**]**

(2) *Calculation of Interest for Partial Periods.* If interest is required to be calculated for a period of less than a full year, such interest shall be calculated on the basis of the Day Count Fraction (as defined below).

(3) "**Day Count Fraction**", in respect of the calculation of an amount for any period of time (the "**Calculation Period**") means:

["***Actual/Actual (ICMA)***"**:

(a) where the Calculation Period is equal to or shorter than the Interest Period during which it falls, the actual number of days in the Calculation Period divided by the product of (i) the actual number of days in such Interest Period and (ii) the number of Interest Periods in any calendar year; and

(b) where the Calculation Period is longer than one Interest Period, the sum of: (i) the actual number of days in such Calculation Period falling in the Interest Period in which it begins divided by the product of (x) the actual number of days in such Interest Period and (y) the number of Interest Periods in any year; and (ii) the actual number of days in such Calculation Period falling in the next Interest Period divided by the product of (x) the actual number of days in such Interest Period and (y) the number of Interest Periods in any year.**]**

["***30/360***"**:

the number of days in the Calculation Period divided by 360 (the number of days to be calculated on the basis of a year of 360 days with twelve 30-day months (unless (i) the last day of the Calculation Period is the 31st day of a month but the first day of the Calculation

Period is a day other than the 30th or 31st day of a month, in which case the month that includes that last day shall not be considered to be shortened to a 30-day month, or (ii) the last day of the Calculation Period is the last day of the month of February, in which case the month of February shall not be considered to be lengthened to a 30-day month)).**]**

[*"**30E/360**" or "**Eurobond Basis**":*

the number of days in the Calculation Period divided by 360 (unless, in the case of the final Calculation Period, the Maturity Date is the last day of the month of February, in which case the month of February shall not be considered to be lengthened to a 30-day month).**]**

[*"**Actual/365**" or "**Actual/Actual (ISDA)**":*

the actual number of days in the Calculation Period divided by 365 (or, if any portion of the Calculation Period falls in a leap year, the sum of (i) the actual number of days in that portion of the Calculation Period falling in a leap year divided by 366 and (ii) the actual number of days in that portion of the Calculation Period falling in a non-leap year divided by 365).**]**

[*"**Actual/365 (Fixed)**":*

the actual number of days in the Calculation Period divided by 365.**]**

[*"**Actual/360**":*

the actual number of days in the Calculation Period divided by 360.**]**

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

[*Insert in case of Notes/Certificates with an equity-linked coupon:*

(1) *Interest Payment Dates*.

(a) Subject to the following provisions of sub-section (2), the **[**Notes**][**Certificates**]** shall bear interest on their **[**Specified Denomination**][**Par Value**]** at the Rate of Interest (as defined below) from, and including, the Issue Date (the "**Interest Commencement Date**") to, but excluding, the First Interest Payment Date (as defined below) (the "**First Interest Period**"), from, and including, the First Interest Payment Date to, but excluding, the Second Interest Payment Date (as defined below) (the "**Second Interest Period**"), from, and including, the Second Interest Payment Date to, but excluding, the Third Interest Payment Date (the "**Third Interest Period**"), **[***insert further Interest Periods***]** and from, and including, the **[**Third**][●]** Interest Payment Date to, but excluding, the Maturity Date (the "**[Fourth][●] Interest Period**", each an "**Interest Period**"). Interest on the **[**Notes**][**Certificates**]** shall be payable in arrear on each Interest Payment Date.

[*In the case of* "*clean*" *secondary market pricing, insert:* Accrued interest for any secondary market trades will be calculated in accordance with the relevant Day Count Fraction (as defined below).**][***In the case of* "*dirty*" *secondary market pricing, insert:* There will be no payment of accrued interest for any secondary market trades as accrued interest will be reflected in the on-going trading price of the **[**Notes**] [**Certificates**].]**

(b) "**Interest Payment Dates**" means **[[●]** of each calendar year from, and including, **[●]** to, and including, the Maturity Date**][**each of the following **[●]][**the **[●]** Business Day following the relevant Interest Determination Date**]**. If any **Interest** Payment Date would fall on a day which is not a Business Day (as defined in §5(2), the payment shall be postponed to the next day which is a Business Day. The Holders shall not be entitled to further interest or other payments due to any of the above adjustments.

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

[*Insert for European Barrier and individual Share:*

(i) If on the relevant Interest Determination Date (as defined below) relating to the relevant Interest Payment Date the Official Closing Level of the Share is **[**greater**][**lower**]** than **[**or equal to**]** the Barrier (as defined below), the Rate of Interest applicable for such Interest Period shall be calculated in accordance with the following formula:

[*Insert in case of Notes/Certificates with memory effect:*

[*insert percentage*] per cent. * Number of Interest Periods - SumCoupon

[corresponding to **[*insert description of formula*]**.**]]**

[*Insert in case of Notes/Certificates with no memory effect:*

[*insert percentage*] per cent. * [*insert specified denomination/par value*]

[corresponding to **[*insert description of formula*]**.**]]**

(ii) If on the relevant Interest Determination Date relating to the relevant Interest Payment Date the Official Closing Level of the Share is **[**lower**][**greater**]** than **[**or equal to**]** the Barrier, the Rate of Interest applicable for such Interest Period shall be 0.00 per cent.**]**

[*Insert for European Barrier and basket of Shares:*

(i) If on the relevant Interest Determination Date (as defined below) relating to the relevant Interest Payment Date the Official Closing Level of **[**all Shares**] [**at least one Share**]** is **[**greater**][**lower**]** than **[**or equal to**]** the Barrier (as defined below), the Rate of Interest applicable for such Interest Period shall be calculated in accordance with the following formula:

[*Insert in case of Notes/Certificates with memory effect:*

[*insert percentage*] per cent. * Number of Interest Periods - Sum_{Coupon}

[corresponding to **[*insert description of formula*]**.**]]**

[*Insert in case of Notes/Certificates with no memory effect:*

[*insert percentage*] per cent. * [*insert specified denomination/par value*]

[corresponding to **[*insert description of formula*]**.**]]**

(ii) If on the relevant Interest Determination Date relating to the relevant Interest Payment Date the Official Closing Level of **[**at least one Share**] [**all Shares**]** is **[**lower**][**greater**]** than **[**or equal to**]** the Barrier, the Rate of Interest applicable for such Interest Period shall be 0.00 per cent.**]**

[*Insert for American Barrier and individual Share:*

(i) If **[**at any time**][**at every time**]** during the Observation Period (as defined below) relating to the relevant Interest Payment Date the official level of the Share (continuously observed on an intra-day basis) is **[**greater**][**lower**]** than **[**or equal to**]** the Barrier (as defined below), the Rate of Interest applicable for such Interest Period shall be calculated in accordance with the following formula:

[*Insert in case of Notes/Certificates with memory effect:*

[*insert percentage*] per cent. * Number of Interest Periods - SumCoupon

[corresponding to **[*insert description of formula*]**.**]]**

**[*Insert in case of Notes/Certificates with no memory effect:*

[*insert percentage*] per cent. * [*insert specified denomination/par value*]

[corresponding to **[*insert description of formula*]**.**]]**

(ii) If **[**at every time**][**at any time**]** during the Observation Period (as defined below) relating to the relevant Interest Payment Date the official level of the Share (continuously observed on an intra-day basis) is **[**lower**][**greater**]** than **[**or equal to**]** the Barrier, the Rate of Interest applicable for such Interest Period shall be 0.00 per cent.**]**

**[*Insert for American Barrier and basket of Shares:*

(i) If **[**at any time**][**at every time**]** during the Observation Period (as defined below) relating to the relevant Interest Payment Date the official level of **[**all Shares**] [**at least one Share**]** (continuously observed on an intra-day basis) is **[**greater**][**lower**]** than **[**or equal to**]** the Barrier (as defined below), the Rate of Interest applicable for such Interest Period shall be calculated in accordance with the following formula:

**[*Insert in case of Notes/Certificates with memory effect:*

[*insert percentage*] per cent. * Number of Interest Periods - Sum_{Coupon}

[corresponding to **[*insert description of formula*]**.**]]**

**[*Insert in case of Notes/Certificates with no memory effect:*

[*insert percentage*] per cent. * [*insert specified denomination/par value*]

[corresponding to **[*insert description of formula*]**.**]]**

(ii) If **[**at every time**][**at any time**]** during the Observation Period (as defined below) relating to the relevant Interest Payment Date the official level of **[**at least one Share**] [**all Shares**]** (continuously observed on an intra-day basis) is **[**lower**][**greater**]** than **[**or equal to**]** the Barrier, the Rate of Interest applicable for such Interest Period shall be 0.00 per cent.**]**

Whereas:

["**Barrier**" means **[●]** per cent. of the Official Closing Level of the Share on the Initial Equity Valuation Date;**]**

["**Barrier**" means **[●]** per cent. of the Official Closing Level of the $Share_{(i)}$ on the Initial Equity Valuation Date;**]**

"**Initial Equity Valuation Date**" means **[*insert date*]**;

"**Interest Determination Date**" means **[*insert date*]** (the "**First Interest Determination Date**") with regard to the First Interest Period and the first Interest Payment Date, **[*insert date*]** (the "**Second Interest Determination Date**") with regard to the Second Interest Period and the second Interest Payment Date, **[*insert date*]** (the "**Third Interest Determination Date**") with regard to the Third Interest Period and the third Interest Payment Date, **[*insert date*]** (the "**Fourth Interest Determination Date**") with regard to the Fourth Interest Period and the fourth Interest Payment Date**[**, and **[*insert date*]** (the "**Fifth Interest Determination Date**") with regard to the Fifth Interest Period and the fifth Interest Payment Date**] [*insert further Interest Determination Dates*]**;

["**Number of Interest Periods**" means the number of Interest Periods elapsed from, and including, the Initial Equity Valuation Date, to, and including, the relevant Interest Determination Date;**]**

["Sum_{Coupon}" means the sum of the Rate of Interest previously applied to the **[**Notes**][**Certificates**]**;**]**

["**Observation Period**" means, **[**in respect of the first Interest Payment Date, the period from, **[**and including**][**but excluding**]**, **[*insert date*]** to, and including, **[*insert date*]**; in respect of the second Interest Payment Date, the period from, **[**and including**][**but excluding**]**, **[*insert date*]** to, and including, **[*insert date*]**; in respect of the third Interest Payment Date, the period from, **[**and including**][**but excluding**]**, **[*insert date*]** to, and including, **[*insert date*]**; **[**and**]** in respect of the fourth Interest Payment Date, the period from, **[**and including**][**but excluding**]**, **[*insert date*]** to, and including, **[*insert date*][**,**]** **[*insert further observation periods*]**, whereby each commencement date or ending date in respect of an Observation Period, which falls on a day which is a Disrupted Day (as defined in §4a) shall be postponed in accordance with §4[●]**][**each Scheduled Trading Day during the period from, **[**and including**][**but excluding**]** **[*insert date*]** to, **[**and including**][**but excluding**]** **[*insert date*]]**;**]**

["**Official Closing Level**" means the official closing level as published by the relevant Exchange **[**or in the case of any Share for which the relevant Exchange is the Italian Stock Exchange, the *Prezzo di Riferimento,* which means the price as published by the Exchange at the close of trading and having the meaning ascribed thereto in the Rules of the markets organized and managed by Borsa Italiana S.p.A., as such Rules may be amended by Borsa Italiana S.p.A.**]**;**]**

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

[(i)]	**Share**	**ISIN**	**Bloomberg/Reuters**	**Exchange**	**Related Exchange**
[●]	●	●	●	●	●

No interest shall be paid on the **[**Notes**][**Certificates**]** after the **[**Notes**][**Certificates**]** have been redeemed due to an Automatic Early Redemption Event (as defined below).

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

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

[*Insert in case of Notes/Certificates without interest payments:*

There will not be any periodic payments of interest on the **[**Notes**][**Certificates**].]**

§4
(Redemption[. Extraordinary Event][. Additional Disruption Event])

(1) *Redemption*. Subject to a postponement due to a Disrupted Day pursuant to §4b and the occurrence of an Automatic Early Redemption Event (as defined below), the **[**Notes**][**Certificates**]** shall be redeemed on **[*insert maturity date*]** (the "**Maturity Date**") at the Equity Linked Redemption Amount. The Equity Linked Redemption Amount in respect of each **[**Note**][**Certificate**]** shall be calculated by the Calculation Agent by applying the relevant determinations by the Determination Agent and in accordance with the provisions hereof and shall be notified to the Holders in accordance with §12 by the Determination Agent immediately after being determined.

[*If "Cancellation and Payment" is specified in the Final Terms, insert:*

(2) *Extraordinary Event*. In the event of an Extraordinary Event the Issuer may redeem all, or some only, of the **[**Notes**]** **[**Certificates**]** then outstanding at the Early Redemption Amount **[**together with interest accrued to (but excluding) the date of redemption**]** upon the Issuer having given not less than **[**5**]** **[*specify*]** **[**Business Days**]** **[**days**]** notice to the Holders in

accordance with §12; and not less than **[**7**] [*specify*] [**Business Days**] [**days**]** before the giving of such notice, notice to the Fiscal Agent **[**(unless the Fiscal Agent acts as Determination Agent)**]**.

[*or, if Additional Disruption Event is applicable, insert:*

(2) *Additional Disruption Event*. In the event of an Additional Disruption Event (other than **[**Tax Event**][**,**] [**and**] [**Change in Law**][**,**] [**and**] [**Hedging Disruption**][**,**] [**and**] [**Increased Cost of Hedging**])** **[***If "Determination Agent Adjustment" is specified in the Final Terms, insert:* and if no adjustment in accordance with §4b was made**]** the Issuer may redeem all, or some only, of the **[**Notes**] [**Certificates**]** then outstanding at the Early Redemption Amount together, if appropriate, with interest accrued to (but excluding) the date of redemption upon the Issuer having given not less than **[**5**] [*specify*] [**Business Days'**] [**days'**]** notice to the Holders in accordance with §12; and not less than **[**7**] [*specify*] [**Business Days**] [**days**]** before the giving of such notice, notice to the Fiscal Agent **[**(unless the Fiscal Agent acts as Determination Agent)**].]**

(**[**2**][**3**]**) *Tax Call*. Each **[**Note**] [**Certificate**]** shall be redeemed at the Early Redemption Amount **[***If accrued interest shall be paid separately, insert:* together with interest accrued to the date fixed for redemption in accordance with the Day Count Fraction**]** at the option of the Issuer in whole, but not in part, at any time, on giving not less than 30 days' notice to the Holders (which notice shall be irrevocable) by settlement in cash in accordance with §12 if a Tax Event occurs whereby "**Tax Event**" means that; (i) on the occasion of the next payment or delivery due under the **[**Notes**] [**Certificates**]**, 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*: and where the Guarantor has its registered office**]**, where the Fiscal Agent (as set out in §9) and the Paying Agent (as set out in §9) has its registered office, respectively, and any jurisdiction where the **[**Notes**][**Certificates**]** have been publicly offered and the United States of America or any political subdivision or any authority thereof or therein having power to tax (each a "**Taxing Jurisdiction**"), or any change in the application or official interpretation of such laws or regulations, which change or amendment becomes effective on or after the Issue Date; and (ii) such obligation cannot be avoided by the Issuer **[***If 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.**]**

[*In the case of automatic early redemption insert:*

[[(3)**][**(4)**]** *Automatic Early Redemption*. The **[**Notes**][**Certificates**]** shall be redeemed on the relevant Automatic Early Redemption Date at the relevant Automatic Early Redemption Amount if on an Automatic Early Redemption Observation Date relating to such Automatic Early Redemption Date the Automatic Early Redemption Event occurred, without the requirement of an exercise notice by the Issuer (the "**Automatic Early Redemption**"). The occurrence of an Automatic Early Redemption Event will be notified to the Holders in accordance with §12.

Whereas:

["**Automatic Early Redemption Amount**" means an amount per **[**Note**][**Certificate**] [**which is equal to **[***insert percentage***]** per cent. of the **[**Specified Denomination**][**Par Value**]] [***insert in case of different autocall levels:*** for the First Automatic Early Redemption Date, which is equal to **[***insert percentage***]** per cent. of the **[**Specified Denomination**][**Par Value**] [**for the Second Automatic Early Redemption Date, **[***insert percentage***]** per cent. of the **[**Specified Denomination**][**Par Value**]] [**for the Third Automatic Early Redemption Date **[[**and**] [**,**][***insert*

***percentage*]** per cent. of the **[**Specified Denomination**][**Par Value**]**for the Fourth Automatic Early Redemption Date**[.]] [[**and**] [**,**][*insert percentage*]** per cent. of the **[**Specified Denomination**][**Par Value**]** for the Fifth Automatic Early Redemption Date**][*insert further Automatic Early Redemption Amounts*]**;**]]**

["**Automatic Early Redemption Amount**" means an amount per **[**Note**][**Certificate**]** which will be calculated in accordance with the following formula:

(a) for the First Automatic Early Redemption Date:

MAX [[*insert percentage*] * [*insert specified denomination/par value*]; Participation$_1$ * Final Share Level / Initial Share Level]

corresponding to **[*insert description of formula*]**.

(b) for the Second Automatic Early Redemption Date:

MAX [[*insert percentage*] * [*insert specified denomination/par value*]; Participation$_2$ * Final Share Level / Initial Share Level]

corresponding to **[*insert description of formula*]**.

(c) for the Third Automatic Early Redemption Date:

MAX [[*insert percentage*] * [*insert specified denomination/par value*]; Participation$_3$ * Final Share Level / Initial Share Level]

corresponding to **[*insert description of formula*]**.

(d) for the Fourth Automatic Early Redemption Date:

MAX [[*insert percentage*] * [*insert specified denomination/par value*]; Participation$_4$ * Final Share Level / Initial Share Level]

corresponding to **[*insert description of formula*]**.

[*insert further Automatic Early Redemption formulas*];

["**Participation$_1$**" means **[●]**;**]**

["**Participation$_2$**" means **[●]**;**]**

["**Participation$_3$**" means **[●]**;**]**

["**Participation$_4$**" means **[●]**;**]**

[*insert further where applicable*]]

"**Automatic Early Redemption Event**" means that on an Automatic Early Redemption Observation Date the Official Closing Level **[**or, in the case of any Share for which the Relevant Exchange is the Italian Stock Exchange, the Reference Price**]** of the **[**Share**][**the Worst Performing Share**]** is greater than **[**or equal to**]** the Automatic Early Redemption Level;

"**Automatic Early Redemption Date**" means **[*insert date*]** (the "**First Automatic Early Redemption Date**"), **[[*insert date*]** (the "**Second Automatic Early Redemption Date**"),**] [[*insert date*]** (the "**Third Automatic Early Redemption Date**"),**] [[**and**] [*insert date*]** (the "**Fourth Automatic Early Redemption Date**")**[.]] [*insert further Automatic Early Redemption Dates*]**;

"**Automatic Early Redemption Level**" means **[*insert percentage*]** per cent. of the Official Closing Level **[**or, in the case of any Share for which the Relevant Exchange is the Italian Stock Exchange, the Reference Price**]** of the **[**Share**] [**Share$_{(i)}$**]** on the Initial Equity Valuation Date **[*insert in case of different autocall levels:*** for the First Automatic Early Redemption Date; **[*insert percentage*]** per cent. of the Official Closing Level **[**or, in the case of any Share for which the Relevant Exchange is the Italian Stock Exchange, the Reference Price**]** of the

[Share**]** **[**Share$_{(i)}$**]** on the Initial Equity Valuation Date for the Second Automatic Early Redemption Date; **[*insert percentage*]** per cent. of the Official Closing Level **[**or, in the case of any Share for which the Relevant Exchange is the Italian Stock Exchange, the Reference Price**]** of the **[**Share**]** **[**Share$_{(i)}$**]** on the Initial Equity Valuation Date for the Third Automatic Early Redemption Date; **[**and**]** **[*insert percentage*]** per cent. of the Official Closing Level **[**or, in the case of any Share for which the Relevant Exchange is the Italian Stock Exchange, the Reference Price**]** of the **[**Share**]** **[**Share$_{(i)}$**]** on the Initial Equity Valuation Date for the Fourth Automatic Early Redemption Date **[*insert further Automatic Early Redemption Levels*]**;**]**

["**Reference Price**" (*Prezzo di Riferimento*) means the price as published by the Italian Stock Exchange at the relevant close of trading and having the meaning ascribed thereto in the rules of the markets organised and managed by the Italian Stock Exchange (the "**Rules**"), as such Rules may be amended by the Italian Stock Exchange from time to time.**]**

"**Automatic Early Redemption Observation Date**" means **[*insert date*]** with regard to the First Automatic Early Redemption Date; **[*insert date*]** with regard to the Second Automatic Early Redemption Date, **[*insert date*]** with regard to the Third Automatic Early Redemption Date, **[**and**]** **[*insert date*]** with regard to the Fourth Automatic Early Redemption Date **[*insert further automatic early redemption observation dates*]**.**]**

[*In the case of early redemption following the occurrence of a Change in Law and/or Hedging Disruption and/or Increased Cost of Hedging and/or Insolvency Filing, insert:*

([4]**[**5**]**) *Early Redemption following the occurrence of a* **[***Change in Law***]** **[**,**][***and/or***]** **[***Hedging Disruption***]**[49] **[**,**][***and/or***]** **[***Increased Cost of Hedging***]**[50] **[***and/or***]** **[***Insolvency Filing***]**. The Issuer may redeem the **[**Notes**][**Certificates**]** at any time prior to the Maturity Date following the occurrence of **[**a Change in Law**]** **[**and/or**]** **[**a Hedging Disruption**]** **[**and/or**]** **[**an Increased Cost of Hedging**]** **[**and/or**]** **[**Insolvency Filing**]**. The Issuer will redeem the **[**Notes**][**Certificates**]** in whole (but not in part) on the second Business Day after the notice of early redemption in accordance with §12 has been published and provided that such date does not fall later than two Business Days prior to the Maturity Date (the "**Early Redemption Date**") and will pay or cause to be paid the Early Redemption Amount (as defined below) **[*If accrued interest shall be paid separately, insert:*** together with interest accrued to the date fixed for redemption in accordance with the Day Count Fraction**]** in respect of such **[**Notes**][**Certificates**]** to the relevant Holders for value on such Early Redemption Date, subject to any applicable fiscal or other laws or regulations and subject to and in accordance with these Terms and Conditions. Payments of any applicable taxes and redemption expenses will be made by the relevant Holder and the Issuer shall not have any liability in respect thereof.

Whereby:

["**Change in Law**" means that, on or after the Issue Date of the **[**Notes**]** **[**Certificates**]** (A) due to the adoption of or any change in any applicable law or regulation (including, without limitation, any tax law), or (B) due to the promulgation of or any change in the interpretation by any court, tribunal or regulatory authority with competent jurisdiction of any applicable law or regulation (including any action taken by a taxing authority), the Issuer determines in good faith that it will incur a materially increased cost in performing its obligations under the **[**Notes**]** **[**Certificates**]** (including, without limitation, due to any increase in tax liability, decrease in tax benefit or other adverse effect on its tax position)**][**;**][**.**]** **[**and**]**

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

[49] Early redemption following the occurrence of a Hedging Disruption does not apply in the case of Notes/Certificates to be listed on the SeDeX market of the Italian Stock Exchange.

[50] Early redemption following the occurrence of Increased Cost of Hedging does not apply in the case of Notes/Certificates to be listed on the SeDeX market of the Italian Stock Exchange.

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

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

(**[**4**][**5**][**6**]**) *Redemption Amount*. For the purposes of this §4 and §8, the following applies:

The "**Early Redemption Amount**" in respect of each **[**Note**][**Certificate**]** 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**] [**Certificates**]**), to be the amount per **[**Specified Denomination**] [**Par Value**]** 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**] [**Certificate**]** per **[**Specified Denomination**] [**Par Value**]** as if no **[**Tax Event (as defined in §4(**[**2**][**3**]**)) **[**,**][**and/or**] [**Change in Law**] [**,**][**and/or**] [**Hedging Disruption**][**,**][**and/or**] [**Increased Cost of Hedging**] [**,**] [**and/or**] [**Insolvency Filing**] [**and/or**] [**Additional Disruption Event**] [**Extraordinary Event**]** with regard to such **[**Note**] [**Certificate**]** had occurred.

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

(1) A2 or higher by Standard & Poor's Ratings Services or any successor, or any other comparable rating then used by that successor rating agency, or

(2) P-2 or higher by Moody's Investors Service, Inc. or any successor, or any other comparable rating then used by that successor rating agency,

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

§4a
(Definitions)

["**Additional Disruption Event**" means **[**a**] [**each of**] [**Tax Event**][**,**] [**and**] [**Change in Law**][**,**] [**and**] [**Hedging Disruption**][**,**] [**and**] [**Increased Cost of Hedging**][**,**] [**and**] [**Merger Event**][**,**] [**and**] [**Tender Offer**][**,**] [**and**] [**Nationalisation**][**,**] [**Insolvency**][**,**] [**and**] [**Insolvency Filing**] [**,**] [**and**] [**Delisting**][**,**] [**and**] [**Increased Cost of Stock Borrow**][**,**] [**and**] [**Loss of Stock Borrow**][**,**] [**and**] [**Fund Disruption Event**].]**

["**Basket**" means a basket composed of **[*insert Shares and Share Issuers*] [**in the relative proportions or numbers of **[*specify proportion or number of each Share specified in the Final Terms*]].]**

["**Delisting**" means that the Exchange announces that pursuant to the rules of such Exchange, the Shares cease (or will cease) to be listed, traded or publicly quoted on the Exchange for any reason (other than a Merger Event or Tender Offer) and are not immediately re-listed, re-traded or re-quoted on an exchange or quotation system located in the same country as the Exchange (or, where the Exchange is within the European Union, in any member state of the European Union).**]**

["**Delivery Agent**" means **[*specify name and address of delivery agent*]**.]**

["**Disruption Cash Settlement Price**" means in respect of each **[**Note**] [**Certificate**]** an amount in **[*insert currency*]** determined by the Determination Agent acting in good faith and in a commercially reasonable manner by taking into consideration the value of the Shares which would have been delivered.**]**

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

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

"**Equity Linked Redemption Amount**"[51] means an amount calculated by the Calculation Agent by applying the relevant determinations by the Determination Agent on the Final Equity Valuation Date at the Equity Valuation Time in accordance with the following provisions:

[*Insert in case of a basket and redemption depends on worst performing share:*

(a) If the Final Share Level$_{(i)}$ of the Worst Performing Share is greater than **[**or equal to**] [*insert percentage*]** per cent. of the Initial Share Level$_{(i)}$, the Equity Linked Redemption Amount shall be determined in accordance with the following formula:

[*insert specified denomination/par value*] * [*insert percentage*] per cent.

(b) If the Final Share Level$_{(i)}$ of the Worst Performing Share is lower than **[**or equal to**] [*insert percentage*]** per cent. of the Initial Share Level$_{(i)}$ and greater than **[**or equal to**] [*insert percentage*]** per cent. of the Initial Share Level$_{(i)}$, the Equity Linked Redemption Amount shall be determined in accordance with the following formula:

[*insert specified denomination/par value*] * [*insert percentage*] per cent.

(c) If the Final Share Level$_{(i)}$ of the Worst Performing Share is lower than **[**or equal to**] [*insert percentage*]** per cent. of the Initial Share Level$_{(i)}$, the Equity Linked Redemption Amount shall be determined in accordance with the following formula:

[[*insert specified denomination/par value*] * Final Share Level$_{(i)}$ of the Worst Performing Share / Initial Share Level$_{(i)}$ of the Worst Performing Share

corresponding to **[*insert description of formula*].]**

[Cash Fraction (if any)

and in addition, the Holder will receive a physical delivery of the Share as further determined below in accordance with the provisions relating to the Physical Settlement.**]]**

[51] Such items in the formulas which are highlighted in grey can be deleted when selecting a formula for a specific issue of Notes/Certificates.

[*Insert in case of individual share and redemption and interest payment:*

(a) If the Final Share Level is greater than **[**or equal to**]** **[*insert percentage*]** per cent. of the Initial Share Level, the Equity Linked Redemption Amount shall be determined in accordance with the following formula:

[*insert specified denomination/par value*] * [*insert percentage*] per cent.

(b) If the Final Share Level is lower than **[**or equal to**]** **[*insert percentage*]** per cent. of the Initial Share Level and greater than **[**or equal to**]** **[*insert percentage*]** per cent. of the Initial Share Level, the Equity Linked Redemption Amount shall be determined in accordance with the following formula:

[*insert specified denomination/par value*] * [*insert percentage*] per cent.

(c) If the Final Share Level is lower than **[**or equal to**]** **[*insert percentage*]** of the Initial Share Level, the Equity Linked Redemption Amount shall be determined in accordance with the following formula:

[[*insert specified denomination/par value*] * Final Share Level / Initial Share Level

corresponding to **[*insert description of formula*]**.**]**

[Cash Fraction (if any)

and in addition, the Holder will receive a physical delivery of the Share as further determined below in accordance with the provisions relating to the Physical Settlement.**]]**

[*Insert in case of a basket and redemption depends on worst performing share:*

(a) If the Final Share Level$_{(i)}$ of the Worst Performing Share is greater than **[**or equal to**]** the Barrier$_{(i)}$, the Equity Linked Redemption Amount shall be determined in accordance with the following formula:

[*insert specified denomination/par value*] * [*insert percentage*] per cent.

(b) If the Final Share Level$_{(i)}$ of the Worst Performing Share is lower than **[**or equal to**]** the Barrier$_{(i)}$, the Equity Linked Redemption Amount shall be determined in accordance with the following formula:

[[*insert specified denomination/par value*] * [*insert percentage*] per cent.]

[Cash Fraction (if any)

and in addition, the Holder will receive a physical delivery of the Share as further determined below in accordance with the provisions relating to the Physical Settlement.**]]**

[*Insert in case of individual share and redemption and interest payment:*

(a) If the Final Share Level is greater than **[**or equal to**]** the Barrier, the Equity Linked Redemption Amount shall be determined in accordance with the following formula:

[*insert specified denomination/par value*] * [*insert percentage*] per cent.

(b) If the Final Share Level is lower than **[**or equal to**]** the Barrier, the Equity Linked Redemption Amount shall be determined in accordance with the following formula:

[[*insert specified denomination/par value*] * [*insert percentage*] per cent.]

[Cash Fraction (if any)

and in addition, the Holder will receive a physical delivery of the Share as further determined below in accordance with the provisions relating to the Physical Settlement.**]]**

[*Insert in case of European barrier and a basket and redemption depends on worst performing share:*

(a) If the Final Share Level$_{(i)}$ of all Shares is greater than **[**or equal to**]** the Barrier$_{(i)}$, the Equity Linked Redemption Amount shall be determined in accordance with the following formula:

[*insert specified denomination/par value*] * [*insert percentage*] per cent.

(b) If the Final Share Level$_{(i)}$ of at least one Share is lower than **[**or equal to**]** the Barrier$_{(i)}$, the Equity Linked Redemption Amount shall be determined in accordance with the following formula:

[[*insert specified denomination/par value*] * Final Share Level$_{(i)}$ of the Worst Performing Share / Initial Share Level$_{(i)}$ of the Worst Performing Share

corresponding to **[*insert description of formula*].]**

[Cash Fraction (if any)

and in addition, the Holder will receive a physical delivery of the Share as further determined below in accordance with the provisions relating to the Physical Settlement.**]]**

[*Insert in case of American barrier and a basket and redemption depends on worst performing share:*

(a) If at every time during the Observation Period, the **[**official level of all Shares (continuously observed on an intra-day basis)**] [**the Official Closing Level of all Shares**]** has been greater than **[**or equal to**]** the Barrier$_{(i)}$, the Equity Linked Redemption Amount shall be determined in accordance with the following formula:

[*insert specified denomination/par value*] * [*insert percentage*] per cent.

(b) If an any time during the Observation Period, the **[**official level**] [**Official Closing Level**]** of at least one Share **[**(continuously observed on an intra-day basis)**]** has been lower than **[**or equal to**]** the Barrier$_{(i)}$, the Equity Linked Redemption Amount shall be determined in accordance with the following formula:

[[*insert specified denomination/par value*] * [*insert percentage*] per cent.]

[[*insert specified denomination/par value*] * Final Share Level$_{(i)}$ of the Worst Performing Share / Initial Share Level$_{(i)}$ of the Worst Performing Share]

[[*insert specified denomination/par value*] * MIN (Final Share Level$_{(i)}$ of the Worst Performing Share / Initial Share Level$_{(i)}$ of the Worst Performing Share; [*insert percentage*] per cent.)]

[corresponding to **[*insert description of formula*].]**

[Cash Fraction (if any)

and in addition, the Holder will receive a physical delivery of the Share as further determined below in accordance with the provisions relating to the Physical Settlement.**]]**

[*Insert in case of European barrier and redemption depends on basket performance:*

(a) If the Basket Performance is greater than **[**or equal to**]** the Barrier, the Equity Linked Redemption Amount shall be determined in accordance with the following formula:

[*insert specified denomination/par value*] * [*insert percentage*] per cent.

(b) If the Basket Performance is lower than **[**or equal to**]** the Barrier, the Equity Linked Redemption Amount shall be determined in accordance with the following formula:

[[*insert specified denomination/par value*] * Basket Performance

corresponding to **[*insert description of formula*].]**

[Cash Fraction (if any)

and in addition, the Holder will receive a physical delivery of the Share as further determined below in accordance with the provisions relating to the Physical Settlement.**]]**

[*Insert in case of a basket and redemption depends on basket performance:*

(a) If the Basket Performance is greater than **[**or equal to**]** the $Barrier_1$, the Equity Linked Redemption Amount shall be determined in accordance with the following formula:

[*insert specified denomination/par value*] * [*insert percentage*] per cent.

(b) If the Basket Performance is lower than **[**or equal to**]** the $Barrier_1$ and greater than **[**or equal to**]** the $Barrier_2$, the Equity Linked Redemption Amount shall be determined in accordance with the following formula:

[*insert specified denomination/par value*] * [*insert percentage*] per cent.

(c) If the Basket Performance is lower than **[**or equal to**]** the $Barrier_2$, the Equity Linked Redemption Amount shall be determined in accordance with the following formula:

[[*insert specified denomination/par value*] * Basket Performance

corresponding to **[*insert description of formula*].]**

[Cash Fraction (if any)

and in addition, the Holder will receive a physical delivery of the Share as further determined below in accordance with the provisions relating to the Physical Settlement.**]]**

[*Insert in case of European barrier:*

(a) If the Final Share Level is greater than **[**or equal to**]** the **[**Barrier**][**Initial Index Level**]**, the Equity Linked Redemption Amount per Note shall be calculated in accordance with the following formula:

[[*insert specified denomination/par value*] * [*insert percentage*] per cent.]

[[*insert specified denomination/par value*] * MAX (Final Share Level / Initial Share Level; [*insert percentage*] per cent.)]

[*Insert in case of Airbag Notes/Certificates:*

[*insert specified denomination/par value*] * [100 per cent. + MIN (Cap; Participation * MAX (0; Initial Share Level / Final Share Level – 1))]]

[corresponding to **[*insert description of formula*].]**

(b) If the Final Share Level is lower than **[**or equal to**]** the **[**Barrier**][**Initial Index Level**]**, the Equity Linked Redemption Amount shall be calculated in accordance with the following formula:

[[*insert specified denomination/par value*] * (Final Share Level / Initial Share Level)]

[*insert in case of Airbag Notes/Certificates:*

[[*insert specified denomination/par value*] * Final Share Level / Barrier]

[[*insert specified denomination/par value*] * [*insert percentage*] per cent.]

[corresponding to **[*insert description of formula*].]]**

[Cash Fraction (if any)

and in addition, the Holder will receive a physical delivery of the Share as further determined below in accordance with the provisions relating to the Physical Settlement.**]]**

[*Insert in case of American barrier:*

(a) If at every time during the Observation Period, the official level of the Share (continuously observed on an intra-day basis) has been greater than **[**or equal to**]** the Barrier, the Equity Linked Redemption Amount per Note shall be calculated in accordance with the following formula:

[*insert specified denomination/par value*] * [*insert percentage*] per cent.

(b) If at any time during the Observation Period, the official level of the Share (continuously observed on an intra-day basis) has been lower than **[**or equal to**]** the Barrier, the Equity Linked Redemption Amount per Note shall be calculated in accordance with the following formula:

[[*insert specified denomination/par value*] * MIN [Final Share Level / Initial Share Level; [*insert percentage*] per cent.]

corresponding to **[*insert description of formula*].]**

[Cash Fraction (if any)

and in addition, the Holder will receive a physical delivery of the Share as further determined below in accordance with the provisions relating to the Physical Settlement.**]]**

[*Insert in case the currency of the Share is different from the currency of the Note/Certificate and the Note/Certificate is not a Quanto Note/Certificate:* If the Currency is different to the currency of the Share (the "**[Relevant] Underlying Currency**"), the Equity Linked Redemption Amount shall be converted into the Currency in accordance with the Exchange Rate.**]**

Whereby:

["**Final Share Level**" means the Official Closing Level of the Share on the Final Equity Valuation Date.**]**

["**Initial Share Level**" means the Official Closing Level of the Share on the Initial Equity Valuation Date.**]**

["**Final Share Level$_{(i)}$**" means the Official Closing Level of the relevant Share$_{(i)}$ on the Final Equity Valuation Date.**]**

["**Initial Share Level$_{(i)}$**" means the Official Closing Level of the relevant Share$_{(i)}$ on the Initial Equity Valuation Date.**]**

"**Initial Equity Valuation Date**" means **[*insert date*].**

"**Final Equity Valuation Date**" means **[*insert date*].**

["**Barrier**" means [●] per cent. of the Initial Share Level.**]**

["**Barrier$_{(i)}$**" means [●] per cent. of the relevant Initial Share Level$_{(i)}$.**]**

["**Barrier$_1$**" means [●].**]**

["**Barrier$_2$**" means [●].**]**

["**Basket Performance**" means Final Share Level$_{(i)}$ / Initial Share Level$_{(i)}$**]**

["**Basket Performance**" means $\sum_{i=1}^{[\bullet]} W_i$ * Final Share Level$_{(i)}$ / Initial Share Level$_{(i)}$**]**

["**Cap**" means **[●].]**

["**Observation Period**" means each Scheduled Trading Day during the period from, but excluding, the **[**Initial Equity Valuation Date**] [*insert date*]** to, and including, the **[**Final Equity Valuation Date**] [*insert date*]]**

["**Official Closing Level**" means the official closing level as published by the relevant Exchange **[**or in the case of any Share for which the relevant Exchange is the Italian Stock Exchange, the *Prezzo di Riferimento,* which means the price as published by the Exchange at the close of trading and having the meaning ascribed thereto in the Rules of the markets organized and managed by Borsa Italiana S.p.A., as such Rules may be amended by Borsa Italiana S.p.A.;**]**

["**Participation**" means **[●]**.**]**

["**Worst Performing Share**" means the $Share_{(i)}$ with the lowest performance based on the following formula: Final Share $Level_{(i)}$ / Initial Share $Level_{(i)}$. If there is more than one $Share_{(i)}$ with the lowest performance, the Determination Agent shall determine the Worst Performing Share in its sole discretion.**]**

["**Cash Fraction**" means for each Note an amount determined by the Determination Agent in accordance with the following formula:

> **Fractional Number * Final Share Level**, whereby the result shall be rounded down to the nearest **[**two decimal places of the [Relevant] Underlying Currency**][**cent**]**.
>
> "**Fractional Number**" has the meaning set out under the definition of "Physical Settlement" below.**]**

"**Equity Valuation Date**" means the Initial Equity Valuation Date **[**,**][**and**]** the Final Equity Valuation Date **[**and**][**,**] [**each Scheduled Trading Day during the Observation Period**] [**and**][**,**] [**any Automatic Early Redemption Observation Date**] [**and**][**,**] [**any Interest Determination Date**] [●]**.

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

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

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

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

"**Exchange Rate**" means the relevant rate of exchange on the first Business Day following an Equity Valuation Date **[**(except for the Initial Equity Valuation Date)**]** between the [Relevant] Underlying Currency and the Currency (expressed as the number of units of such [Relevant] Underlying Currency or a fraction thereof required to buy one unit of the Currency, as published on the relevant Reuters page or any successor page thereof as determined by the Determination Agent). If on the first Business Day following an Equity Valuation Date **[**(except for the Initial Equity Valuation Date)**]** the Exchange Rate is not displayed on the relevant Reuters page or the relevant successor page, such rate will be determined by the Determination Agent, acting in good faith and in a commercially reasonable manner, by taking publicly available information into consideration and by calculating the relevant Exchange Rate in accordance with provisions generally accepted in capital markets.

"**Extraordinary Dividend**" means an amount per Share **[*insert amount specified or otherwise determined as provided in the Final Terms*.] [*If no Extraordinary Dividend is specified in or***

otherwise determined as provided in the Final Terms insert:, the characterisation of which or portion thereof as an Extraordinary Dividend shall be determined by the Determination Agent.**]**

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

"**Final Equity Valuation Date**" means **[*insert date*]**.

["**Fund Disruption Event**" means any of the following as determined by the Determination Agent in its sole and absolute discretion:

(a) the Shares are reclassified or the Share Company is acquired by, or aggregated into, another fund, depositary bank, pooled investment vehicle, collective investment scheme, partnership, trust or other similar legal arrangement, whose mandate, risk-profile and/or benchmarks are different from the mandate, risk-profile and/or benchmark of the Share Company as stated as of the Trade Date;

(b) there is a material change in the Share Company, the constitutional documents of the Share Company, the mandate, risk profile or investment guidelines or objectives of the Share Company as stated as of the Trade Date;

(c) there is a material breach of the investment, borrowing or stock lending restrictions of the Share Company;

(d) the director, trustee and/or investment manager of the Share Company, in accordance with the provisions of the constitutional documents of the Share Company, requires the Issuer to redeem or transfer such Shares held by the Issuer or its affiliates or if they were the holders of such Shares;

(e) the currency denomination of the Shares is amended in accordance with the constitutional documents of the Share Company;

(f) any change in the regulatory or tax treatment applicable to the Share Company or the Shares, as applicable, which could have a materially effect on the value of the Shares or the rights or remedies of any investor in the Shares;

(g) the activities of the Share Company, the director, the trustee and/or the investment manager of the Share Company or any service provider of the Share Company is placed under review by its regulators for reasons of wrongdoing, breach of any rule or regulation or other similar reason or any disciplinary action is taken in respect of such director, trustee and/or investment manager or service provider, as the case may be, by its regulators;

(h) any change in the national, international, financial, political, economic circumstances, the exchange rate or currency restrictions;

(i) a material change or prospective material change in (i) the size, nature, management, frequency of trading of the Shares; (ii) any other characteristics of the Share Company, including, but not limited to, the management of the Share Company; or (iii) the service provider or investment advisor to the Share Company or person or entity providing similar services vis-à-vis the Share Company;

(j) the occurrence or existence of any event, circumstance or cause beyond the control of the Issuer that has had or would be expected to have a material adverse effect on (i) the hedge positions of the Issuer and/or its affiliates or their ability to hedge their positions or (ii) the cost which the Issuer and/or its affiliates incurs in hedging its position, in each case with respect to the Share Company;

(k) in relation to the events (a) to (f) above, there is an announcement by or on behalf of the Share Company or by the Exchange that such an event will occur; or

(l) an illegality occurs or the relevant authorisation or licence is revoked in respect of the directors, the trustee and/or the investment manager of the Share Company and/or the Share Company.**]**

["**Hedging Shares**" means the number of Shares that the Issuer deems necessary to hedge the equity or other price risk of entering into and performing its obligations with respect to the **[**Notes**][**Certificates**].]**

["**Increased Cost of Stock Borrow**" means that the Issuer and/or any of its affiliates would incur a rate to borrow any Share that is greater than the Initial Stock Loan Rate.**]**

"**Initial Equity Valuation Date**" means **[*insert date*]**.

["**Initial Stock Loan Rate**" means **[*specify*]**.**]**

["**Insolvency**" means that by reason of the voluntary or involuntary liquidation, bankruptcy, insolvency, dissolution or winding-up of or any analogous proceeding affecting a Share Issuer, (A) all the Shares of that Share Issuer are required to be transferred to a trustee, liquidator or other similar official or (B) holders of the Shares of that Share Issuer become legally prohibited from transferring them.**]**

["**Loss of Stock Borrow**" means that the Issuer and/or any affiliate is unable, after using commercially reasonable efforts, to borrow (or maintain a borrowing of) any Share in an amount equal to the Hedging Shares at a rate equal to or less than the Maximum Stock Loan Rate.**]**

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

["**Maximum Stock Loan Rate**" means **[*specify*]**.**]**

"**Merger Date**" means the closing date of a Merger Event or, where a closing date cannot be determined under the local law applicable to such Merger Event, such other date as determined by the Determination Agent.

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

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

["**Physical Settlement**" means that the Issuer will physically deliver the Number of Shares.

Whereby:

"**Number of Shares**" means in respect of the Share the number determined by the following formula:

[[*insert specified denomination/par value*] / Initial Share Level]

[[*insert specified denomination/par value*] / Initial Share Level$_{(i)}$ of the Worst Performing Share]

whereby the result will be rounded down to the nearest round lot as permitted by the relevant Exchange for trading purposes and such remaining fraction (if any) (the "**Fractional Number**") will not be physically delivered.**]**

"**Related Exchange(s)**" means **[**the exchange or quotation system specified for the Share in the column "Related Exchange" of the table under the definition of "*Share*" or "*Underlying Security*" above or any successor to such exchange or quotation system or any substitute exchange or quotation system to which trading in futures or options contracts relating to a Share has temporarily relocated (provided that the Determination Agent has determined that there is comparable liquidity relative to the futures or options contracts relating to such Share on such temporary substitute exchange or quotation system as on the original Related Exchange).**] [*In cases where the Final Terms specify "All Exchanges" as the Related Exchange insert the following:* each exchange or quotation system (as the Determination Agent may select) where trading has a material effect (as determined by the Determination Agent) on the overall market for futures or options contracts relating to a Share or, in any such case, any transferee or successor exchange of such exchange or quotation system.**]**

["**Settlement Date**" means in the event of redemption of the **[**Notes**][**Certificates**]** of a Series by delivery of the Underlying Securities, such Business Day, as agreed by the Determination Agent, being on or as soon as practicable after the Maturity Date subject to amendment according to these Conditions.**]**

["**Settlement Disruption Event**", means, in respect of a Share, an event beyond the control of the parties as a result of which the relevant Clearing System cannot clear the transfer of such Share.**]**

["**Share Company**" means **[*specify share company*] [**the company, the depositary bank, the fund, the pooled investment vehicle, the collective investment scheme, the partnership, the trust or other legal arrangement that has issued or gave rise to the relevant Share**].]**

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

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

[(i)]	Share	ISIN	[Currency]	Bloomberg/Reuters	Exchange	Related Exchange
[●]	●	●	[●]	●	●	●

"**Scheduled Closing Time**" means, in respect of an Exchange or Related Exchange and any day on which each Exchange and each Related Exchange are scheduled to be open for trading for their respective regular trading sessions, the scheduled weekday closing time of such Exchange or Related Exchange on such Scheduled Trading Day, without regard to after hours or any other trading outside of the regular trading session hours.

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

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

["**Trade Date**" means **[*specify date*].]**

"**Trading Disruption**" means any suspension of or limitation imposed on trading by the relevant Exchange or Related Exchange or otherwise and whether by reason of movements in price exceeding

limits permitted by the relevant Exchange or Related Exchange or otherwise (i) relating to the Share on the Exchange or (ii) in futures or options contracts relating to the Share on any relevant Related Exchange.

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

[§4b
(Delivery of Underlying Securities)

(1) *Manner of Delivery*. Delivery of Underlying Securities will be effected to or to the order of the Holder and will be credited to a securities account which account forms part of the Clearing System to be designated by the Holder on or before the Settlement Date. No Holder will be entitled to receive dividends declared or paid in respect of the Underlying Securities to which such **[**Note**][**Certificate**]** gives entitlement or to any other rights relating to or arising out of such Underlying Securities if the date on which the Underlying Securities are quoted ex-dividend or ex-the relevant right falls before the date on which the Underlying Securities are credited into the securities account of the Holder.

(2) *Compensation Amount*. **[**Notes**][**Certificates**]** to be redeemed in accordance with this condition to the same Holder will be aggregated for the purpose of determining the Underlying Securities to which such **[**Notes**][**Certificates**]** give entitlement **[**(and, for the avoidance of doubt, in the case of a Basket per particular class of Underlying Securities comprised in that Basket)**]**. The Holders will not be entitled to any interest or other payment or compensation if and to the extent that the delivery of the Underlying Securities will take place after the Maturity Date. The number of Underlying Securities calculated on the basis of the provisions hereof will, to the extent they form a whole number, be transferred to the Holder. Entitlement to the remaining fractions of Underlying Securities will be settled by payment of those fractions in cash rounded off to two decimals, calculated by the Calculation Agent by applying the relevant determinations of the Determination Agent on the basis of the price of the Underlying Securities quoted on the relevant Related Exchange at the closing on the Equity Valuation Date and, to the extent necessary, converted into Euro at the Determination Agent's spot rate of exchange prevailing on such day (the "**Compensation Amount**").

(3) *Delivery Expenses*. All expenses, including but not limited to any depository charges, levies, scrip fees, registration, transaction or exercise charges, stamp duty, stamp duty reserve tax and/or taxes or duties (together, "**Delivery Expenses**") arising from the delivery of Underlying Securities in respect of a Note**,** shall be for the account of the relevant Holder and no delivery and/or transfer of Underlying Securities in respect of a **[**Note**][**Certificate**]** shall be made until all Delivery Expenses have been discharged to the satisfaction of the Issuer by the relevant Holder.

(4) *No Obligation*. None of the Issuer and the Fiscal Agent shall be under any obligation to register or procure the registration of the relevant Holder prior or after any conversion or any other person as the shareholder in any register of shareholders of the Share Issuer or otherwise.

(5) *Settlement Disruption Event*. If, in the opinion of the Delivery Agent, delivery of Underlying Securities is not practicable by reason of a Settlement Disruption Event having occurred and continuing on the Settlement Date, then the Settlement Date shall be postponed to the first following Business Day in respect of which there is no Settlement Disruption Event, and notice thereof shall be given to the relevant Holder in accordance with §12. Such Holder shall not be entitled to any payment, whether of interest or otherwise, on such Note in the event of any delay in the delivery of the Underlying Securities pursuant to this paragraph, and no liability in respect thereof shall attach to the Issuer. For the avoidance of doubt any such postponement shall not constitute a default by the Issuer. For so long as delivery of the Underlying Securities in respect of any Note is not practicable by reason of a Settlement Disruption Event, then instead of physical settlement, and notwithstanding any other provision hereof or any postponement of the Settlement Date, the Issuer may elect in its sole discretion by taking into consideration capital market practice and by acting in good faith to satisfy its obligations in respect of the relevant **[**Note**][**Certificate**]** by payment to the relevant Holder of the Disruption Cash Settlement Price not later than on the third Business Day following the date that the notice of such election is given to the Holders in accordance with §12. Payment

of the Disruption Cash Settlement Price will be made in such manner as shall be notified to the Holders in accordance with §12.**]**

§4[b][c]
(Determination Agent Adjustment. Corrections. Disrupted Days[. Extraordinary Event][. Additional Disruption Event])

(1) *Potential Adjustment Event*. In the event of a Potential Adjustment Event, the Determination Agent will determine whether such Potential Adjustment Event has a diluting or concentrative effect on the theoretical value of the relevant Shares and, if so, will:

(a) make the corresponding adjustment(s), if any, to any one or more of the Equity Linked Redemption Amount and/or **[**the Rate of Interest and/or**]** of the other relevant terms as the Determination Agent determines appropriate to account for that diluting or concentrative effect (provided that no adjustments will be made to account solely for changes in volatility, expected dividends, stock loan rate or liquidity relative to the relevant Share); and

(b) determine the effective date(s) of the adjustment(s). In such case, such adjustments shall be deemed to be so made from such date(s). The Determination Agent may (but need not) determine the appropriate adjustment(s) by reference to the adjustment(s) in respect of such Potential Adjustment Event made by any Related Exchange.

Upon making any such adjustment, the Determination Agent shall give notice as soon as practicable to the Holders in accordance with §12, stating the adjustment to the Equity Linked Redemption Amount and/or **[**the Rate of Interest and/or**]** any of the other relevant terms and giving brief details of the Potential Adjustment Event. For the avoidance of doubt, in addition to or instead of varying any terms in accordance with the above provisions, the Determination Agent may distribute to the holders of the outstanding relevant **[**Notes**] [**Certificates**]** additional **[**Notes**] [**Certificates**]** and/or a cash amount. Such distribution of additional **[**Notes**][**Certificates**]** may be made on a "free" or "delivery versus payment" basis. Any adjustment to the Conditions following a Potential Adjustment Event shall take into account the economic cost of any taxes, duties, levies, fees or registration payable by or on behalf of the Issuer or any of its relevant affiliates or a foreign investor charged on subscription, acquisition or receipt of any Shares or other securities received as a result of the Potential Adjustment Event, such calculations to be determined and carried out by the Determination Agent in good faith.

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

(a) a subdivision, consolidation or reclassification of relevant Shares (unless resulting in a Merger Event **[**or Tender Offer**]**), or a free distribution or dividend of any such Shares to existing holders by way of bonus, capitalisation or similar issue;

(b) a distribution, issue or dividend to existing holders of the relevant Shares of (A) such Shares, or (B) other share capital or securities granting the right to payment of dividends and/or the proceeds of liquidation of the Share Issuer equally or proportionately with such payments to holders of such Shares, or (C) share capital or other securities of another issuer acquired or owned (directly or indirectly) by the Share Issuer as a result of a spin-off or other similar transaction, or (D) any other type of securities, rights or warrants or other assets, in any case for payment (cash or other consideration) at less than the prevailing market price as determined by the Determination Agent;

(c) an Extraordinary Dividend;

(d) a call by the Share Issuer in respect of relevant Shares that are not fully paid;

(e) a repurchase by the Share Issuer or any of its subsidiaries of relevant Shares whether out of profits or capital and whether the consideration for such repurchase is cash, securities or otherwise;

(f) in respect of the Share Issuer, an event that results in any shareholder rights being distributed or becoming separated from shares of common stock or other shares of the capital stock of the Share Issuer pursuant to a shareholder rights plan or arrangement directed against hostile takeovers that provides upon the occurrence of certain events for a distribution of preferred stock, warrants, debt instruments or stock rights at a price below their market value, as determined by the Determination Agent, provided that any adjustment effected as a result of such an event shall be readjusted upon any redemption of such rights; or

(g) any other event that may have a diluting or concentrative effect on the theoretical value of the relevant Shares.

(2) *Corrections*. In the event that any price or level published on the Exchange and which is utilised for any calculation or determination made in relation to the **[**Notes**]** **[**Certificates**]** is subsequently corrected and the correction is published by the Exchange before the **[**Maturity Date**]** **[*insert other relevant date in case of Notes without fixed maturity date*]**, the Determination Agent will determine the amount that is payable or deliverable as a result of that correction, and, to the extent necessary, will adjust the terms of such transaction to account for such correction and will notify the Holders accordingly pursuant to §12.

(3) *Disrupted Days*. If the Determination Agent in its sole and absolute discretion by taking into consideration capital market practice and by acting in good faith determines that any Equity Valuation Date is a Disrupted Day or not a Scheduled Trading Day, then the Equity Valuation Date shall be the first succeeding Exchange Business Day that the Determination Agent determines is not a Disrupted Day, unless the Determination Agent determines that each of the **[**five**]** **[*insert other number*]** Exchange Business Days immediately following the original date is a Disrupted Day. In that case and for the purpose of determining the Equity Linked Redemption Amount:

(a) that **[**fifth**]** **[*insert other number*]** Exchange Business Day shall be deemed to be the Equity Valuation Date, notwithstanding the fact that such day is a Disrupted Day; and

(b) the Determination Agent shall determine its good faith estimate of the value of the Shares as of the Equity Valuation Time on that **[**fifth**]** **[*insert other number*]** Exchange Business Day.

[*If "Determination Agent Adjustment" is specified in the Final Terms, insert:*

(4) *Extraordinary Event*. In the event of an Extraordinary Event the Determination Agent shall make such adjustments to the redemption, settlement, payment or any other terms of the **[**Notes**]** **[**Certificates**]** as the Determination Agent determines appropriate to account for the economic effect on the **[**Notes**]** **[**Certificates**]** of such Extraordinary Event upon the Determination Agent having given not less than **[**5**]** **[*insert other number*]** **[**days**]** **[**Business Days**]** notice to the Holders in accordance with §12; and not less than **[**7**]** **[*insert other number*]** **[**days**]** **[**Business Days**]** before the giving of such notice, notice to the Fiscal Agent **[**(unless the Fiscal Agent acts as Determination Agent)**]]**.

[*or, if Additional Disruption Event applicable, insert:*

(4) *Additional Disruption Event*. In the event of an Additional Disruption Event **[*If "Cancellation and Payment" is specified in the Final Terms, insert:*** and the **[**Notes**]** **[**Certificates**]** are not redeemed early in accordance with §4**[**(2)**]****[**(3)**]** or §8**]** the Determination Agent may make such adjustments to the redemption, settlement, payment or any other terms of the **[**Notes**]** **[**Certificates**]** as the Determination Agent determines appropriate to account for the economic effect on the Notes of such Additional Disruption Event upon the Determination Agent having given not less than **[**5**]** **[*specify*]** **[**Business Days'**]** **[**days'**]** notice to the Holders in accordance with §12; and not less than **[**7**]** **[*specify*]** **[**Business Days**]** **[**days**]** before the giving of such notice, notice to the Fiscal Agent **[**(unless the Fiscal Agent acts as Determination Agent)**]**.**]**

**DEUTSCHE FASSUNG DER
EMISSIONSSPEZIFISCHEN EMISSIONSBEDINGUNGEN
FÜR AUTOCALLABLE SCHULDVERSCHREIBUNGEN**

**§3
(Zinsen)**

[*Im Falle von Schuldverschreibungen mit fester Verzinsung einfügen:*

(1) *Zinssatz und Zinszahlungstage.* Die **[**Schuldverschreibungen**][**Zertifikate**]** werden in Höhe ihres Nennbetrages verzinst, und zwar vom **[*Verzinsungsbeginn*]** (der "**Verzinsungsbeginn**") (einschließlich) bis zum Fälligkeitstag (wie in § 4 (1) definiert) (ausschließlich) mit jährlich **[*Zinssatz*]**%.

Die Zinsen sind nachträglich am **[*Festzinstermin(e)*]** eines jeden Jahres (jeweils ein "**Zinszahlungstag**"), vorbehaltlich einer Anpassung gemäß § 5 (2), zahlbar. Die erste Zinszahlung erfolgt am **[*erster Zinszahlungstag*] [**ersten Zinszahlungstag**]** vorbehaltlich einer Anpassung gem. § 5 (2) **[*Im Fall eines ersten kurzen/langen Kupons einfügen:*** und beläuft sich auf **[*anfänglicher Bruchteilszinsbetrag*]** je **[**Nennbetrag**][**Nennwert**]]**. **[*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**][**Nennwert**].]**

[*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**][**Zertifikate**]** reflektiert.**]**

[*Im Fall von Actual/Actual (ICMA) einfügen:* Die Anzahl der Feststellungstermine im Kalenderjahr beträgt **[*Anzahl der regulären Zinszahlungstage im Kalenderjahr*]** (jeweils ein "**Feststellungstermin**").**]**

(2) *Unterjährige Berechnung der Zinsen.* Sofern Zinsen für einen Zeitraum von weniger als einem Jahr zu berechnen sind, erfolgt die Berechnung auf der Grundlage des Zinstagequotienten (wie nachstehend definiert).

(3) "**Zinstagequotient**" bezeichnet im Hinblick auf die Berechnung eines Betrages für einen beliebigen Zeitraum (der "**Zinsberechnungszeitraum**"):

[*"actual/actual (ICMA)":*

(a) Falls der Zinsberechnungszeitraum gleich oder kürzer als die Zinsperiode ist, innerhalb 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 diesem Fall der Monat Februar nicht als ein auf 30 Tage verlängerter Monat zu behandeln ist)).**]**

[*"30E/360" oder "Eurobond Basis":*

Die Anzahl der Tage im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 360 (es sei denn, im Fall des letzten Zinsberechnungszeitraumes fällt der Fälligkeitstag auf den letzten Tag des Monats Februar, in welchem Fall der Monat Februar als nicht auf einen Monat von 30 Tagen verlängert gilt).**]**

[*"Actual/365" oder "Actual/Actual (ISDA)":*

Die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum, dividiert durch 365 (oder, falls ein Teil dieses Zinsberechnungszeitraumes in ein Schaltjahr fällt, die Summe aus (i) der tatsächlichen Anzahl der in das Schaltjahr fallenden Tage des Zinsberechnungszeitraumes dividiert durch 366 und (ii) die tatsächliche Anzahl der nicht in das Schaltjahre fallenden Tage des Zinsberechnungszeitraumes dividiert durch 365).**]**

[*"Actual/365 (Fixed)":*

Die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 365.**]**

[*"Actual/360":*

Die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum, dividiert durch 360.**]**

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

[*Im Falle von Schuldverschreibungen mit aktienabhängiger Verzinsung einfügen:*

(1) *Zinszahlungstage*.

(a) Vorbehaltlich der nachfolgenden Vorschriften in Abschnitt (2), werden die **[**Schuldverschreibungen**][**Zertifikate**]** bezogen auf **[**ihren Nennbetrag**][**ihren Nennwert**]** vom Begebungstag (der "**Verzinsungsbeginn**") (einschließlich) bis zum Ersten Zinszahlungstag (wie nachstehend definiert) (ausschließlich) (die "**Erste Zinsperiode**"), vom ersten Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum zweiten Zinszahlungstag (wie nachstehend definiert) (ausschließlich) (die "**Zweite Zinsperiode**"), vom zweiten Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum dritten Zinszahlungstag (ausschließlich) (die "**Dritte Zinsperiode**"), **[*weitere Zinsperioden einfügen*]** und vom **[**Dritten**][●]** Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum Fälligkeitstag (wie nachstehend definiert) (ausschließlich) (die "**[Vierte][●] Zinsperiode**" und jeweils eine "**Zinsperiode**") jeweils mit dem Zinssatz (wie nachstehend definiert) verzinst. Die Zinsen sind an jedem Zinszahlungstag nachträglich zahlbar.

[*Im Fall einer bereinigter (clean) Preisstellung im Sekundärmarkthandel einfügen:* Bei etwaigen Sekundärmarktgeschäften werden aufgelaufene Zinsen im Einklang mit dem Zinstagequotienten (wie nachstehend definiert) berechnet.**][*Im Fall einer nicht bereinigter (dirty) Preisstellung im Sekundärmarkthandel einfügen:*** Es wird bei

etwaigen Sekundärmarktgeschäften keine Zahlung im Hinblick auf aufgelaufene Zinsen erfolgen. Diese werden im laufenden Handelspreis der **[**Schuldverschreibungen**]** **[**Zertifikate**]** reflektiert.**]**

(b) "**Zinszahlungstage**" bedeutet jeweils **[**den **[●]** eines jeden Kalenderjahres, vom **[●]** (einschließlich) bis zum Fälligkeitstag (einschließlich)**][**jeden der folgenden Tage **[●]][**den **[●]** Geschäftstag nach dem jeweiligen Zinsfeststellungstag**]**. Fällt ein Zinszahlungstag auf einen Tag, der kein Geschäftstag (wie in §5(2) der Bedingungen definiert) ist, wird der Zahlungstermin auf den nächstfolgenden Geschäftstag verschoben. Die Gläubiger sind nicht berechtigt, zusätzliche Zinsen oder sonstige Zahlungen aufgrund einer dieser Anpassungen zu verlangen.

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

[*Im Falle einer europäischen Barriere und einer einzelnen Aktie einfügen;*

(i) Falls an einem maßgeblichen Zinsfeststellungstag (wie nachstehend definiert) hinsichtlich eines maßgeblichen Zinszahlungstages der Offizielle Schlusskurs der Aktie **[**über**][**unter**]** der Barriere (wie nachstehend definiert) notiert **[**oder dieser entspricht**]**, so wird der Zinssatz für diese Zinsperiode in Übereinstimmung mit der folgenden Formel berechnet:

[*Im Falle von Schuldverschreibungen mit Memory-Funktion einfügen;*

[*Prozentsatz einfügen*] % * Anzahl an Zinsperioden - Summe$_{Kupon}$

[dies entspricht **[*Beschreibung der Formel einfügen*]**.**]]**

[*Im Falle von Schuldverschreibungen ohne Memory-Funktion einfügen;*

[*Prozentsatz einfügen*] % * [*Nennbetrag/Nennwert einfügen*]

[dies entspricht **[*Beschreibung der Formel einfügen*]**.**]]**

(ii) Falls an einem maßgeblichen Zinsfeststellungstag hinsichtlich eines maßgeblichen Zinszahlungstages der Offizielle Schlusskurs der Aktie **[**unter**][**über**]** der Barriere notiert **[**oder dieser entspricht**]**, so beträgt der Zinssatz für diese Zinsperiode 0,00 %.**]**

[*Im Falle einer europäischen Barriere und einem Aktienkorb einfügen;*

(i) Falls an einem maßgeblichen Zinsfeststellungstag (wie nachstehend definiert) hinsichtlich eines maßgeblichen Zinszahlungstages der Offizielle Schlusskurs **[**sämtlicher Aktien**][**wenigstens einer Aktie**]** **[**über**][**unter**]** der Barriere (wie nachstehend definiert) notiert **[**oder dieser entspricht**]**, so wird der Zinssatz für diese Zinsperiode in Übereinstimmung mit der folgenden Formel berechnet:

[*Im Falle von Schuldverschreibungen mit Memory-Funktion einfügen;*

[*Prozentsatz einfügen*] % * Anzahl an Zinsperioden - Summe$_{Kupon}$

[dies entspricht **[*Beschreibung der Formel einfügen*]**.**]]**

[*Im Falle von Schuldverschreibungen ohne Memory-Funktion einfügen;*

[*Prozentsatz einfügen*] % * [*Nennbetrag/Nennwert einfügen*]

[dies entspricht **[*Beschreibung der Formel einfügen*]**.**]]**

(ii) Falls an einem maßgeblichen Zinsfeststellungstag hinsichtlich eines maßgeblichen Zinszahlungstages der Offizielle Schlusskurs **[**wenigstens einer Aktie**][**sämtlicher Aktien**]**

[unter**][**über**]** der Barriere notiert **[**oder dieser entspricht**]**, so beträgt der Zinssatz für diese Zinsperiode 0,00 %.**]**

[*Im Falle einer amerikanischen Barriere und einer einzelnen Aktie einfügen;*

(i) Falls der offizielle Kurs der Aktie **[**zu jedem Zeitpunkt**][**zu irgendeinem Zeitpunkt**]** während der Beobachtungsperiode (wie nachstehend definiert) (bei fortlaufender Beobachtung) hinsichtlich eines maßgeblichen Zinsfeststellungstages **[**über**][**unter**]** der Barriere notiert (wie nachstehend definiert) **[**oder dieser entspricht**]**, wird der Zinssatz für diese Zinsperiode in Übereinstimmung mit der folgenden Formel berechnet:

[*Im Falle von Schuldverschreibungen mit Memory-Funktion einfügen;*

[*Prozentsatz einfügen*] % * Anzahl an Zinsperioden - Summe$_{Kupon}$

[dies entspricht **[*Beschreibung der Formel einfügen*]**.**]]**

[*Im Falle von Schuldverschreibungen ohne Memory-Funktion einfügen;*

[*Prozentsatz einfügen*] % * [*Nennbetrag/Nennwert einfügen*]

[dies entspricht **[*Beschreibung der Formel einfügen*]**.**]]**

(ii) Falls der offizielle Kurs der Aktie **[**zu jedem Zeitpunkt**][**zu irgendeinem Zeitpunkt**]** während der Beobachtungsperiode (wie nachstehend definiert) (bei fortlaufender Beobachtung) hinsichtlich eines maßgeblichen Zinsfeststellungstages **[**unter**][**über**]** der Barriere notiert (wie nachstehend definiert) **[**oder dieser entspricht**]**, so beträgt der Zinssatz für diese Zinsperiode 0,00 %.**]**

[*Im Falle einer amerikanischen Barriere und einem Aktienkorb einfügen;*

(i) Falls der offizielle Kurs **[**sämtlicher Aktien**][**wenigstens einer Aktie**]** **[**zu jedem Zeitpunkt**][**zu irgendeinem Zeitpunkt**]** während der Beobachtungsperiode (wie nachstehend definiert) (bei fortlaufender Beobachtung) hinsichtlich eines maßgeblichen Zinsfeststellungstages **[**über**][**unter**]** der Barriere notiert (wie nachstehend definiert) **[**oder dieser entspricht**]**, wird der Zinssatz für diese Zinsperiode in Übereinstimmung mit der folgenden Formel berechnet:

[*Im Falle von Schuldverschreibungen mit Memory-Funktion einfügen;*

[*Prozentsatz einfügen*] % * Anzahl an Zinsperioden - Summe$_{Kupon}$

[dies entspricht **[*Beschreibung der Formel einfügen*]**.**]]**

[*Im Falle von Schuldverschreibungen ohne Memory-Funktion einfügen;*

[*Prozentsatz einfügen*] % * [*Nennbetrag/Nennwert einfügen*]

[dies entspricht **[*Beschreibung der Formel einfügen*]**.**]]**

(ii) Falls der offizielle Kurs **[**wenigstens einer Aktie**][**sämtlicher Aktien**]** **[**zu jedem Zeitpunkt**][**zu irgendeinem Zeitpunkt**]** während der Beobachtungsperiode (wie nachstehend definiert) (bei fortlaufender Beobachtung) hinsichtlich eines maßgeblichen Zinsfeststellungstages **[**unter**][**über**]** der Barriere notiert (wie nachstehend definiert) **[**oder dieser entspricht**]**, so beträgt der Zinssatz für diese Zinsperiode 0,00 %.**]**

Wobei folgendes gilt:

["**Barriere**" bezeichnet **[●]** % des Offiziellen Schlusskurses der Aktie am Anfänglichen Aktien-Bewertungstag;**]**

["**Barriere**" bezeichnet **[●]** % des Offiziellen Schlusskurses der Aktie$_{(i)}$ am Anfänglichen Aktien-Bewertungstag;**]**

["**Anfänglicher Aktien-Bewertungstag**" bezeichnet **[*Datum einfügen*]**;**]**

"**Zinsfeststellungstag**" bezeichnet **[*Datum einfügen*]** (der "**Erste Zinsfeststellungstag**") hinsichtlich der Ersten Zinsperiode und dem ersten Zinszahlungstag, **[*Datum einfügen*]** (der "**Zweite Zinsfeststellungstag**") hinsichtlich der Zweiten Zinsperiode und dem zweiten Zinszahlungstag, **[*Datum einfügen*]** (der "**Dritte Zinsfeststellungstag**") hinsichtlich der Dritten Zinsperiode und dem dritten Zinszahlungstag, **[*Datum einfügen*]** (der "**Vierte Zinsfeststellungstag**") hinsichtlich der Vierten Zinsperiode und dem vierten Zinszahlungstag**[**, und **[*Datum einfügen*]** (der "**Fünfte Zinsfeststellungstag**") hinsichtlich der Fünften Zinsperiode und dem fünften Zinszahlungstag**][*weitere Zinsfeststellungstage einfügen*]**;

["**Anzahl an Zinsperioden**" bezeichnet die Anzahl von Zinsperioden, die vom Anfänglichen Aktien-Bewertungstag (einschließlich) bis zum maßgeblichen Zinsfeststellungstag (einschließlich) abgelaufen sind;**]**

["**Summe$_{Kupon}$**" bezeichnet die Summe an Zinssätzen, die zuvor auf die **[**Schuldverschreibungen**][**Zertifikate**]** angefallen sind.**]**

["**Beobachtungsperiode**" bezeichnet **[**hinsichtlich des ersten Zinszahlungstags, den Zeitraum vom (**[**einschließlich**][**ausschließlich**]**) **[*Datum einfügen*]** bis **[*Datum einfügen*]** (einschließlich); hinsichtlich des zweiten Zinszahlungstags, den Zeitraum vom (**[**einschließlich**][**ausschließlich**]**) **[*Datum einfügen*]** bis **[*Datum einfügen*]** (einschließlich); hinsichtlich des dritten Zinszahlungstags, den Zeitraum vom (**[**einschließlich**][**ausschließlich**]**) **[*Datum einfügen*]** bis **[*Datum einfügen*]** (einschließlich); **[**und**]** hinsichtlich des vierten Zinszahlungstags, den Zeitraum vom (**[**einschließlich**][**ausschließlich**]**) **[*Datum einfügen*]** bis **[*Datum einfügen*]** (einschließlich) **[**;**][*weitere Beobachtungsperioden einfügen*]**, wobei jedes Anfangsdatum oder Enddatum in Bezug auf eine Beobachtungsperiode, welches auf einen Tag fällt, der ein Störungstag (wie in §4a definiert) ist, im Einklang mit §4[●] verschoben werden soll;**][**jeden Planmäßigen Handelstag während dem Zeitraum vom **[*Datum einfügen*]** (**[**ausschließlich**][**einschließlich**]**) bis zum **[*Datum einfügen*]** (**[**ausschließlich**][**einschließlich**]**);**]**

["**Offizieller Schlusskurs**" bezeichnet den von der maßgeblichen Börse veröffentlichten offiziellen Schlusskurs **[**oder, im Falle einer Aktie, für die die maßgebliche Börse die italienische Wertpapierbörse ist, die *Prezzo di Riferimento*, welches den Kurs, wie er von der Börse zum Handelsschluss veröffentlich wird, bezeichnet und mit der Bedeutung, wie sie durch die Regularien von Märkten, die von der Borsa Italiana S.p.A. organisiert und verwaltet werden, festgelegt wird, wobei diese Regularien von Zeit zu Zeit geändert werden können**]**;**]**

["**Aktie**" die Aktie bezeichnet, die in der nachfolgenden Tabelle in der Spalte "Aktie" dargestellt ist:

[i]	**[Aktie]**	**ISIN**	**Bloomberg/ Reuters**	**Börse**	**Verbundene Börse**
[●]	**[●]**	**[●]**	**[●]**	**[●]**	**[●]**

Die **[**Schuldverschreibungen**][**Zertifikate**]** werden nicht verzinst, soweit die **[**Schuldverschreibungen**][**Zertifikate**]** aufgrund eines Automatischen Vorzeitigen Rückzahlungsereignisses (wie nachstehend definiert) zurückgezahlt wurden.

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

(4) Wenn die Emittentin eine fällige Zahlung auf die **[**Schuldverschreibungen**][**Zertifikate**]** aus irgendeinem Grund nicht leistet, wird der ausstehende Betrag von dem Fälligkeitstag (einschließlich) bis zum Tag der vollständigen Zahlung an die Gläubiger (ausschließlich) mit dem gesetzlich bestimmten Verzugszinssatz verzinst.**]**

[*Im Falle von Schuldverschreibungen ohne periodische Zinszahlungen einfügen:*

Auf die **[**Schuldverschreibungen**][**Zertifikate**]** werden keine periodischen Zinszahlungen geleistet.**]**

§4
(Rückzahlung[. Außerordentliches Ereignis][. Zusätzliches Störungsereignis])

(1) *Rückzahlung*. Die **[**Schuldverschreibungen**] [**Zertifikate**]** werden vorbehaltlich einer Verschiebung aufgrund eines Störungstages nach §4b und des Eintritts eines Automatischen Vorzeitigen Rückzahlungsereignisses (wie nachstehend definiert) am **[*Fälligkeitsdatum einfügen*]** (der "**Fälligkeitstag**") zurückgezahlt, und zwar zu ihrem Aktienbezogenen Rückzahlungsbetrag. Der Aktienbezogene Rückzahlungsbetrag bezüglich **[**jeder**] [**jedes**] [**Schuldverschreibung**] [**Zertifikats**]** wird von der Berechnungsstelle unter Anwendung der maßgeblichen Festlegungen der Festlegungsstelle und in Übereinstimmung mit den Bestimmungen dieser Emissionsbedingungen berechnet und wird den Gläubigern von der Festlegungsstelle gemäß §12 unverzüglich nach seiner Feststellung mitgeteilt.

[*Im Fall, dass "Kündigung und Zahlung" im Konditionenblatt bestimmt ist, einfügen:*

(2) *Außerordentliches Ereignis*. Im Fall eines Außerordentlichen Ereignisses kann die Emittentin alle oder nur einige der ausstehenden **[**Schuldverschreibungen**] [**Zertifikate**]** zu ihrem Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag **[**zusammen, mit bis zum Tag der Rückzahlung (ausschließlich) aufgelaufenen Zinsen**]** zurückzahlen, wenn die Emittentin die Gläubiger spätestens **[**5**] [*Anzahl der Tage angeben*] [**Geschäftstage**] [**Tage**]** vorher gemäß §12 darüber unterrichtet hat, und spätestens **[**7**] [*Anzahl der Tage angeben*] [**Geschäftstage**] [**Tage**]** vor dieser Unterrichtung der Hauptzahlstelle eine Mitteilung übersandt hat (es sei denn, die Hauptzahlstelle handelt als Festlegungsstelle).**]**

[*Falls Zusätzliches Störungsereignis anwendbar, einfügen:*

(2) *Zusätzliches Störungsereignis*. Im Fall eines Zusätzlichen Störungsereignisses (mit Ausnahme **[**des Steuerereignisses**][**,**] [**und**] [**der Rechtsänderung**] [**,**] [**und**] [**der Hedging-Störung**][**,**] [**und**] [**von Gestiegenen Hedging-Kosten**])** **[*Falls "Anpassung durch die Berechnungsstelle" in den Endgültigen Bedingungen bestimmt ist:*** und soweit keine Anpassung nach §4b vorgenommen wurde,**]** kann die Emittentin alle oder nur einige der ausstehenden **[**Schuldverschreibungen**][**Zertifikate**]** zu ihrem Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag zusammen, falls zutreffend, mit bis (ausschließlich) zum Tag der Rückzahlung aufgelaufenen Zinsen zurückzahlen, wenn die Emittentin die Gläubiger spätestens **[**5**] [*Anzahl der Tage angeben*] [**Geschäftstage**] [**Tage**]** vorher gemäß §12 darüber unterrichtet hat, und spätestens **[**5**] [*Anzahl der Tage angeben*] [**Geschäftstage**] [**Tage**]** vor dieser Unterrichtung der Hauptzahlstelle eine Mitteilung übersandt hat (es sei denn, die Hauptzahlstelle handelt als Berechnungsstelle).**]**

(**[**2**][**3**]**) *Vorzeitige Rückzahlung aus steuerlichen Gründen*. **[**Jede Schuldverschreibung**] [**Jedes Zertifikat**]** kann auf Wunsch der Emittentin vollständig, aber nicht teilweise jederzeit zu ihrem Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag **[*Falls aufgelaufene Zinsen separat gezahlt werden, einfügen:*** einschließlich der im Einklang mit dem Zinstagequotienten bis zu dem für die Rückzahlung festgelegten Tag aufgelaufenen Zinsen**]** durch Barausgleich gemäß § 12 zurückgezahlt werden, nachdem die Emittentin die Gläubiger mindestens 30 Tage zuvor über die entsprechende Absicht unwiderruflich informiert hat, vorausgesetzt ein Steuerereignis ist eingetreten, wobei "**Steuerereignis**" bedeutet, dass (i) die Emittentin **[*Falls Schuldverschreibungen/Zertifikate von MSBV begeben werden, einfügen:*** oder die Garantin**]** zum nächstfolgenden Termin einer fälligen Zahlung bzw. Lieferung unter den **[**Schuldverschreibungen**] [**Zertifikaten**]** 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/Zertifikate von MSBV begeben werden,***

einfügen: und die Garantin**]** ihren Sitz hat, einer Rechtsordnung, in der jeweils die Hauptzahlstelle (wie in § 9 angegeben) und die Zahlstelle (wie in § 9 angegeben) ihren Sitz hat, und einer Rechtsordnung, in der die **[**Schuldverschreibungen**] [**Zertifikate**]** öffentlich angeboten worden sind, und den Vereinigten Staaten von Amerika (jeweils eine "**Steuerjurisdiktion**") oder einer jeweils zur Steuererhebung ermächtigten Gebietskörperschaft oder Behörde, oder Änderungen in der Anwendung oder offiziellen Auslegung solcher Gesetze und Verordnungen, sofern die entsprechende Änderung am oder nach dem Begebungstag wirksam wird, zusätzliche Beträge gemäß §6 zu zahlen, und (ii) eine solche Verpflichtung seitens der Emittentin **[*Falls 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.**]**

[*Im Falle einer automatischen vorzeitigen Rückzahlung einfügen:*

[(3)**][**(4)**]** *Automatische Vorzeitige Rückzahlung*. Die **[**Schuldverschreibungen**][**Zertifikate**]** werden vollständig zu ihrem maßgeblichen Automatischen Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag an einem maßgeblichen Automatischen Vorzeitigen Rückzahlungstag zurückgezahlt, wenn an einem Automatischen Vorzeitigen Rückzahlungsbeobachtungstag bezogen auf diesen Automatischen Vorzeitigen Rückzahlungstag das Automatische Vorzeitige Rückzahlungsereignis eingetreten ist (die "**Automatische Vorzeitige Rückzahlung**"), ohne, dass es der Abgabe einer Kündigungserklärung durch die Emittentin bedarf. Der Eintritt des Automatischen Vorzeitigen Rückzahlungsereignisses, wird den Gläubigern nachträglich unverzüglich gemäß §12 mitgeteilt.

Wobei folgendes gilt:

["**Automatischer Vorzeitiger Rückzahlungsbetrag**" bezeichnet einen Betrag pro **[**Schuldverschreibung**][**Zertifikat**]**, der **[[*Prozentsatz einfügen*]** % **[**des Nennbetrags**][**des Nennwerts**]** beträgt**][*Im Falle unterschiedlicher Autocall-Levels einfügen:*** für den Ersten Automatischen Vorzeitigen Rückzahlungstag, **[*Prozentsatz einfügen*]** % **[**des Nennbetrags**][** des Nennwerts**]** beträgt für den Zweiten Automatischen Vorzeitigen Rückzahlungstag, **[*Prozentsatz einfügen*]** % **[**des Nennbetrags**][** des Nennwerts**]** beträgt für den Dritten Automatischen Vorzeitigen Rückzahlungstag, **[*Prozentsatz einfügen*]** % **[**des Nennbetrags**][** des Nennwerts**]** beträgt **[[**und**]** für den Vierten Automatischen Vorzeitigen Rückzahlungstag **[*Prozentsatz einfügen*]** % **[**des Nennbetrags**][** des Nennwerts**]** beträgt**] [[**und**]** für den Fünften Automatischen Vorzeitigen Rückzahlungstag **[*Prozentsatz einfügen*]** % **[**des Nennbetrags**][** des Nennwerts**]** beträgt**]][*weitere vorzeitige Rückzahlungsbeträge einfügen*]**;**]]**

["**Automatischer Vorzeitiger Rückzahlungsbetrag**" bezeichnet einen Betrag pro **[**Schuldverschreibung**][**Zertifikat**]** der in Übereinstimmung mit der folgenden Formel berechnet wird:

(a) Im Hinblick auf den Ersten Automatischen Vorzeitigen Rückzahlungstag:

MAX [[*Prozentsatz einfügen*] % * [*Nennbetrag/Nennwert einfügen*]; Partizipation$_1$ * Finaler Aktienkurs / Anfänglicher Aktienkurs]

[dies entspricht **[*Beschreibung der Formel einfügen*]**.**]**

(b) Im Hinblick auf den Zweiten Automatischen Vorzeitigen Rückzahlungstag:

MAX [[*Prozentsatz einfügen*] % * [*Nennbetrag/Nennwert einfügen*]; Partizipation$_2$ * Finaler Aktienkurs / Anfänglicher Aktienkurs]

[dies entspricht **[*Beschreibung der Formel einfügen*].]**

(c) Im Hinblick auf den Dritten Automatischen Vorzeitigen Rückzahlungstag:

MAX [[*Prozentsatz einfügen*] % * [*Nennbetrag/Nennwert einfügen*]; Partizipation$_3$ * Finaler Aktienkurs / Anfänglicher Aktienkurs]
[dies entspricht **[*Beschreibung der Formel einfügen*].]**

(d) Im Hinblick auf den Vierten Automatischen Vorzeitigen Rückzahlungstag:

MAX [[*Prozentsatz einfügen*] % * [*Nennbetrag/Nennwert einfügen*]; Partizipation$_4$ * Finaler Aktienkurs / Anfänglicher Aktienkurs]

[dies entspricht **[*Beschreibung der Formel einfügen*].]**

[*weitere Formeln zur Berechnung des vorzeitigen Rückzahlungsbetrages einfügen*];

["**Partizipation$_1$**" bezeichnet **[●]**;**]**

["**Partizipation$_2$**" bezeichnet **[●]**;**]**

["**Partizipation$_3$**" bezeichnet **[●]**;**]**

["**Partizipation$_4$**" bezeichnet **[●]**;**]**

[*weitere einfügen falls zutreffend*]]

"**Automatisches Vorzeitiges Rückzahlungsereignis**" bezeichnet, dass an einem Automatischen Vorzeitigen Rückzahlungsbeobachtungstag der Offizielle Schlusskurs **[**oder im Falle einer Aktie, für die die maßgebliche Börse die italienische Wertpapierbörse ist, der Referenzpreis**]** **[**der Aktie**][**der Aktie mit der schlechtesten Entwicklung**]** über dem Automatischen Vorzeitigen Rückzahlungslevel notiert **[**oder diesem entspricht**]**;

"**Automatischer Vorzeitiger Rückzahlungstag**" bezeichnet **[*Datum einfügen*]** (der "**Erste Automatische Vorzeitige Rückzahlungstag**"), **[[*Datum einfügen*]** (der "**Zweite Automatische Vorzeitige Rückzahlungstag**"),**]** **[[*Datum einfügen*]** (der "**Dritte Automatische Vorzeitige Rückzahlungstag**"),**]** **[**und**]** **[[*Datum einfügen*]** (der "**Vierte Automatische Vorzeitige Rückzahlungstag**"))**[*weitere Automatische Vorzeitige Rückzahlungstage einfügen*]**;

"**Automatisches Vorzeitiges Rückzahlungslevel**" bezeichnet **[*Prozentsatz einfügen*]** % des Offiziellen Schlusskurses **[**oder im Falle einer Aktie, für die die maßgebliche Börse die italienische Wertpapierbörse ist, des Referenzpreises**]** der **[**Aktie**][**Aktie$_{(i)}$**]** am Anfänglichen Aktien-Bewertungstag **[*Im Falle unterschiedlicher Autocall-Levels einfügen:*** für den Ersten Automatischen Vorzeitigen Rückzahlungstag, **[*Prozentsatz einfügen*]** % des Offiziellen Schlusskurses **[**oder im Falle einer Aktie, für die die maßgebliche Börse die italienische Wertpapierbörse ist, des Referenzpreises**]** der **[**Aktie**][**Aktie$_{(i)}$**]** am Anfänglichen Aktien-Bewertungstag für den Zweiten Automatischen Vorzeitigen Rückzahlungstag, **[*Prozentsatz einfügen*]** % Offiziellen Schlusskurses **[**oder im Falle einer Aktie, für die die maßgebliche Börse die italienische Wertpapierbörse ist, des Referenzpreises**]** der **[**Aktie**][**Aktie$_{(i)}$**]** am Anfänglichen Aktien-Bewertungstag für den Dritten Automatischen Vorzeitigen Rückzahlungstag, und **[*Prozentsatz einfügen*]** % des Offiziellen Schlusskurses **[**oder im Falle einer Aktie, für die die maßgebliche Börse die italienische Wertpapierbörse ist, des Referenzpreises**]** der **[**Aktie**][**Aktie$_{(i)}$**]** am Anfänglichen Aktien-Bewertungstag für den Vierten Automatischen Vorzeitigen Rückzahlungstag**][*weitere Automatisch Vorzeitige Rückzahlungslevel einfügen*]**;

["**Referenzpreis**" (*Prezzo di Riferimento*) bezeichnet den Preis, der von der italienischen Wertpapierbörse zum maßgeblichen Handelsschluss veröffentlicht wird und der die ihm gemäß den Regeln der von der italienischen Wertpapierbörse organisierten und geführten Märkte (die "**Regeln**"), wobei diese Regeln durch die italienische Wertpapierbörse von Zeit zu Zeit angepasst werden, zugewiesene Bedeutung hat.**]**

"**Automatischer Vorzeitiger Rückzahlungsbeobachtungstag**" bezeichnet **[*Datum einfügen*]** hinsichtlich des Ersten Automatischen Vorzeitigen Rückzahlungstages; **[*Datum einfügen*]** hinsichtlich des Zweiten Automatischen Vorzeitigen Rückzahlungstages, **[*Datum einfügen*]** hinsichtlich des Dritten Automatischen Vorzeitigen Rückzahlungstages**[**,**]** **[**und**]** **[*Datum einfügen*]** hinsichtlich des Vierten Automatischen Vorzeitigen Rückzahlungstages **[*weitere Automatische Vorzeitige Rückzahlungsbeobachtungstage einfügen*]**.

[Bei Vorzeitiger Rückzahlung infolge von Rechtsänderungen und/oder Hedging-Störung und/oder Gestiegenen Hedging Kosten und/oder eines Insolvenzantrags einfügen:

(**[**4**][**5**]**) *Vorzeitige Kündigung bei Vorliegen* **[***einer Rechtsänderung*]**[**,**]** **[***und/oder*]** **[***einer Hedging-Störung*]**[52]** **[**,**]** **[***und/oder*]** **[***Gestiegener Hedging Kosten*]**[53]** **[***und/oder*]** **[***eines Insolvenzantrags*]**.** Die Emittentin kann die **[**Schuldverschreibungen**]** **[**Zertifikate**]** jederzeit vor dem Fälligkeitstag bei Vorliegen **[**einer Rechtsänderung**]** **[**und/oder**]** **[**einer Hedging-Störung**]** **[**und/oder**]** **[**Gestiegener Hedging Kosten**]** **[**und/oder**]** **[**eines Insolvenzantrags**]** vorzeitig zurückzahlen. Die Emittentin wird die **[**Schuldverschreibungen**]** **[**Zertifikate**]** vollständig (aber nicht nur teilweise) am zweiten Geschäftstag, nachdem die Benachrichtigung der vorzeitigen Rückzahlung gemäß §12 veröffentlicht wurde, vorausgesetzt, dass dieser Tag nicht später als zwei Geschäftstage vor dem Fälligkeitstag liegt (der "**Vorzeitige Rückzahlungstag**"), zurückzahlen und wird den Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag (wie nachstehend definiert) **[*Falls aufgelaufene Zinsen separat gezahlt werden, einfügen:*** einschließlich der im Einklang mit dem Zinstagequotienten bis zu dem für die Rückzahlung festgelegten Tag aufgelaufenen Zinsen**]** im Hinblick auf die **[**Schuldverschreibungen**]** **[**Zertifikate**]** mit Wertstellung eines solchen Vorzeitigen Rückzahlungstags im Einklang mit den maßgeblichen Steuergesetzen oder sonstigen gesetzlichen oder behördlichen Vorschriften und in Einklang mit und gemäß diesen Emissionsbedingungen an die entsprechenden Gläubiger zahlen oder eine entsprechende Zahlung veranlassen. Zahlungen von Steuern oder vorzeitigen Rückzahlungsgebühren sind von den entsprechenden Gläubigern zu tragen und die Emittentin übernimmt hierfür keine Haftung.

Wobei:

["**Rechtsänderung**" bedeutet, dass (A) aufgrund des Inkrafttretens von Änderungen der Gesetze oder Verordnungen (einschließlich aber nicht beschränkt auf Steuergesetze) oder (B) der Änderung der Auslegung von gerichtlichen oder behördlichen Entscheidungen, die für die entsprechenden Gesetze oder Verordnungen relevant sind (einschließlich der Aussagen der Steuerbehörden), die Emittentin nach Treu und Glauben feststellt, dass die Kosten, die mit den Verpflichtungen unter den **[**Schuldverschreibungen**]** **[**Zertifikaten**]** verbunden sind, wesentlich gestiegen sind (einschließlich aber nicht beschränkt auf Erhöhungen der Steuerverpflichtungen, der Senkung von steuerlichen Vorteilen oder anderen negativen Auswirkungen auf die steuerrechtliche Behandlung), falls solche Änderungen an oder nach dem Begebungstag wirksam werden**][**;**]** **[**.**]** **[**und**]**

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

[52] Vorzeitige Rückzahlung bei Vorliegen einer Hedging-Störung gilt nicht im Falle von Schuldverschreibungen/Zertifikaten, die am SeDeX Markt der italienischen Wertpapierbörse gelistet werden.

[53] Vorzeitige Rückzahlung bei Vorliegen Gestiegener Hedging-Kosten gilt nicht im Falle von Schuldverschreibungen/ Zertifikaten, die am SeDeX Markt der italienischen Wertpapierbörse gelistet werden.

nicht in der Lage ist, die Erlöse aus den Transaktionen bzw. Vermögenswerten zu realisieren, zurückzugewinnen oder weiterzuleiten**][**;**] [**.**] [**und**]**

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

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

(**[**4**][**5**][**6**]**) *Rückzahlungsbetrag*. Innerhalb dieses §4 und §8 gilt folgendes:

Der "**Vorzeitige Rückzahlungsbetrag**" **[**jeder Schuldverschreibung**] [**jedes Zertifikats**]** 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**] [**Zertifikate**]** festgelegt wurde) und der einem Betrag pro **[**Nennbetrag**] [**Nennwert**]** entspricht, zu dem ein Qualifiziertes Finanzinstitut (wie nachstehend definiert) sämtliche Zahlungsverbindlichkeiten und andere Verpflichtungen hinsichtlich **[**dieser Schuldverschreibung**] [**dieses Zertifikats**]** pro **[**Nennbetrag**] [**Nennwert**]** übernehmen würden, wenn **[**kein Steuerereignis (wie in §4 Absatz (**[**2**][**3**]**) definiert)**] [**,**][**und/oder**] [**keine Rechtsänderung**] [**,**][**und/oder**] [**keine Hedging-Störung**] [**,**][**und/oder**] [**keine Gestiegener Hedging Kosten**] [**,**][**und/oder**] [**kein Insolvenzantrag**] [**,**][**und/oder**] [**kein Zusätzliches Störungsereignis**] [**,**][**und/oder**] [**kein Außerordentliches Ereignis**]** hinsichtlich dieser **[**Schuldverschreibungen**] [**Zertifikate**] [**eingetreten**] [**gestellt worden**]** wäre.

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

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

(2) P-2 oder besser von Moody's Investors Service, Inc. oder einem Nachfolger oder ein vergleichbares Rating, das dann von einer Nachfolgeratingagentur verwendet wird,

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

§4a
(Definitionen)

["**Zusätzliches Störungsereignis**" ist **[**jeweils**] [**ein Steuerereignis**][,] [**und**] [**eine Rechtsänderung**] [,] [**und**] [**eine Hedging-Störung**][,] [**und**] [**Gestiegener Hedging-Kosten**][,] [**und**] [**eine Fusion**][,] [**und**] [**ein Übernahmeangebot**][,] [**und**] [**eine Verstaatlichung**][,] [**und**] [**eine Insolvenz**][,] [**und**] [**ein Insolvenzantrag**][,] [**und**] [**ein Delisting**][,] [**und**] [**Gestiegene Kosten der Aktienleihe**] [,] [**und**] [**Wegfall der Aktienleihe**] [,] [**und**] [**Störungsereignis auf der Seite der Finanzierungsquelle**].]**

["**Korb**" bedeutet einen Korb zusammengestellt aus **[*Aktien und Emittenten der Aktien einfügen*] [**in der prozentualen Zusammensetzung von **[*proportionale Zusammensetzung einfügen*]].]**

["**Delisting**" bedeutet eine Ankündigung der Börse, dass gemäß den Regeln dieser Börse die Aktien aus irgendeinem Grund (außer einer Fusion oder einem Übernahmeangebot) aufhören (oder aufhören werden), an dieser Börse zugelassen, gehandelt oder öffentlich notiert zu werden und diese nicht unverzüglich an einer Börse oder einem Handelssystem im selben Land dieser Börse (oder, sollte sich diese Börse innerhalb der Europäischen Union befinden, in einem Mitgliedsstaat der Europäischen Union) wieder zugelassen, gehandelt oder öffentlich notiert werden.**]**

["**Lieferungsstelle**" bedeutet **[*Name und Anschrift der Lieferungsstelle einfügen*]**.**]**

["**Abrechnungspreis bei Lieferungsstörung**" bedeutet in Bezug auf **[**jede Schuldverschreibung**] [**jedes Zertifikat**]** einen Betrag in **[**Währung einfügen**]**, der durch die Festlegungsstelle unter Berücksichtigung des Werts der Aktien, die geliefert worden wären, nach Treu und Glauben und in wirtschaftlich vernünftiger Weise bestimmt wird.**]**

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

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

"**Aktienbezogener Rückzahlungsbetrag**"[54] ist ein Betrag, der von der Berechnungsstelle unter Anwendung der maßgeblichen Festlegungen durch die Festlegungsstelle am Aktien-Bewertungstag zur Aktien-Bewertungszeit in Übereinstimmung mit den folgenden Bestimmungen berechnet wird:

[*Im Falle eines Aktienkorbes und eine Rückzahlung abhängig von der Aktie mit der schlechtesten Wertentwicklung einfügen:*

(a) Falls der Finale Aktienkurs$_{(i)}$ der Aktie mit der schlechtesten Wertentwicklung über **[*Prozentsatz einfügen*]** % des Anfänglichen Aktienkurses$_{(i)}$ notiert **[**oder diesem entspricht**]**, wird der Aktienbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

[54] Solche Elemente, die in den Formeln grau hinterlegt sind, können gelöscht werden, wenn eine Formel für eine spezifische Emission von Schuldverschreibungen gewählt wird.

[*Nennbetrag/Nennwert einfügen*] * [*Prozentsatz einfügen*] %

(b) Falls der Finale Aktienkurs$_{(i)}$ der Aktie mit der schlechtesten Wertentwicklung unter **[*Prozentsatz einfügen*]** % des Anfänglichen Aktienkurses$_{(i)}$ notiert **[**oder diesem entspricht**]**, und über **[*Prozentsatz einfügen*]** % des Anfänglichen Aktienkurses$_{(i)}$ notiert **[**oder diesem entspricht**]**, wird der Aktienbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

[*Nennbetrag/Nennwert einfügen*] * [*Prozentsatz einfügen*] %

(c) Falls der Finale Aktienkurs$_{(i)}$ der Aktie mit der schlechtesten Wertentwicklung unter **[*Prozentsatz einfügen*]** % des Anfänglichen Aktienkurses$_{(i)}$ notiert **[**oder diesem entspricht**]** wird der Aktienbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

[[*Nennbetrag/Nennwert einfügen*] * Finaler Aktienkurs$_{(i)}$ der Aktie mit der schlechtesten Wertentwicklung / Anfänglicher Aktienkurs$_{(i)}$ der Aktie mit der schlechtesten Wertentwicklung

dies entspricht **[*Beschreibung der Formel einfügen*]**.**]**

[Barbruchteil (soweit vorhanden)

und zusätzlich erhält der Gläubiger die physische Lieferung der Aktie wie nachfolgend in Übereinstimmung mit den Vorschriften hinsichtlich der Physischen Lieferung näher beschrieben.**]]**

**[*Im Falle einer einzelnen Aktie einfügen:*

(a) Falls der Finale Aktienkurs über **[*Prozentsatz einfügen*]** % des Anfänglichen Aktienkurses notiert **[**oder diesem entspricht**]**, wird der Aktienbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

[*Nennbetrag/Nennwert einfügen*] * [*Prozentsatz einfügen*] %

(b) Falls der Finale Aktienkurs unter **[*Prozentsatz einfügen*]** % des Anfänglichen Aktienkurses notiert **[**oder diesem entspricht**]**, und über **[*Prozentsatz einfügen*]** % des Anfänglichen Aktienkurses notiert **[**oder diesem entspricht**]**, wird der Aktienbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

[*Nennbetrag/Nennwert einfügen*] * [*Prozentsatz einfügen*] %

(c) Falls der Finale Aktienkurs unter **[*Prozentsatz einfügen*]** % des Anfänglichen Aktienkurses notiert **[**oder diesem entspricht**]** wird der Aktienbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

[[*Nennbetrag/Nennwert einfügen*] * Finaler Aktienkurs / Anfänglicher Aktienkurs

dies entspricht **[*Beschreibung der Formel einfügen*]**.**]**

[Barbruchteil (soweit vorhanden)

und zusätzlich erhält der Gläubiger die physische Lieferung der Aktie wie nachfolgend in Übereinstimmung mit den Vorschriften hinsichtlich der Physischen Lieferung näher beschrieben.**]]**

**[*Im Falle eines Aktienkorbes und eine Rückzahlung abhängig von der Aktie mit der schlechtesten Wertentwicklung einfügen:*

(a) Falls der Finale Aktienkurs$_{(i)}$ der Aktie mit der schlechtesten Wertentwicklung über der Barriere$_{(i)}$ notiert **[**oder dieser entspricht**]**, wird der Aktienbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

[*Nennbetrag/Nennwert einfügen*] * [*Prozentsatz einfügen*]

(b) Falls der Finale Aktienkurs$_{(i)}$ der Aktie mit der schlechtesten Wertentwicklung unter der Barriere$_{(i)}$ notiert **[**oder dieser entspricht**]**, wird der Aktienbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

[[*Nennbetrag/Nennwert einfügen*] * [*Prozentsatz einfügen*]]

[Barbruchteil (soweit vorhanden)

und zusätzlich erhält der Gläubiger die physische Lieferung der Aktie wie nachfolgend in Übereinstimmung mit den Vorschriften hinsichtlich der Physischen Lieferung näher beschrieben.**]]**

[*Im Falle einer einzelnen Aktie einfügen sowie Rückzahlung und Zinszahlungen, einfügen:*

(a) Falls der Finale Aktienkurs über der Barriere notiert **[**oder dieser entspricht**]**, wird der Aktienbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

[*Nennbetrag/Nennwert einfügen*] * [*Prozentsatz einfügen*]

(b) Falls der Finale Aktienkurs unter der Barriere notiert **[**oder dieser entspricht**]**, wird der Aktienbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

[[*Nennbetrag/Nennwert einfügen*] * [*Prozentsatz einfügen*]]

[Barbruchteil (soweit vorhanden)

und zusätzlich erhält der Gläubiger die physische Lieferung der Aktie wie nachfolgend in Übereinstimmung mit den Vorschriften hinsichtlich der Physischen Lieferung näher beschrieben.**]]**

[*Im Falle einer europäischen Barriere und eines Aktienkorbes und der Rückzahlung abhängig von der Aktie mit der schlechtesten Wertentwicklung einfügen:*

(a) Falls der Finale Aktienkurs$_{(i)}$ aller Aktien über der Barriere$_{(i)}$ notiert **[**oder dieser entspricht**]**, wird der Aktienbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

[*Nennbetrag/Nennwert einfügen*] * [*Prozentsatz einfügen*] %

(b) Falls der Finale Aktienkurs$_{(i)}$ wenigstens einer Aktie unter der Barriere$_{(i)}$ notiert **[**oder dieser entspricht**]**, wird der Aktienbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

[[*Nennbetrag/Nennwert einfügen*] * Finale Aktienkurs$_{(i)}$ der Aktie mit der schlechtesten Wertentwicklung / Anfänglicher Aktienkurs$_{(i)}$ der Aktie mit der schlechtesten Wertentwicklung

dies entspricht **[*Beschreibung der Formel einfügen*].]**

[Barbruchteil (soweit vorhanden)

und zusätzlich erhält der Gläubiger die physische Lieferung der Aktie wie nachfolgend in Übereinstimmung mit den Vorschriften hinsichtlich der Physischen Lieferung näher beschrieben.**]]**

**[*Im Falle einer amerikanischen Barriere und eines Aktienkorbes und der Rückzahlung abhängig von der Aktie mit der schlechtesten Wertentwicklung einfügen:*

(a) Falls der **[**offizielle Kurs**][**Offizielle Schlusskurs**]** sämtlicher Aktien zu jedem Zeitpunkt während der Beobachtungsperiode **[**(bei fortlaufender Beobachtung)**]** über der Barriere$_{(i)}$ notiert **[**oder dieser entspricht**]**, wird der Aktienbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

[*Nennbetrag/Nennwert einfügen*] * [*Prozentsatz einfügen*] %

(b) Falls der **[**offizielle Kurs**][**Offizielle Schlusskurs**]** wenigstens einer Aktie zu irgendeinem Zeitpunkt während der Beobachtungsperiode **[**(bei fortlaufender Beobachtung)**]** unter der Barriere$_{(i)}$ notiert **[**oder dieser entspricht**]**, wird der Aktienbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

[[*Nennbetrag/Nennwert einfügen*] * [*Prozentsatz einfügen*] %]

[[*Nennbetrag/Nennwert einfügen*] * Finaler Aktienkurs$_{(i)}$ der Aktie mit der schlechtesten Wertentwicklung / Anfänglicher Aktienkurs$_{(i)}$ der Aktie mit der schlechtesten Wertentwicklung]

[[*Nennbetrag/Nennwert einfügen*] * MIN (Finaler Aktienkurs$_{(i)}$ der Aktie mit der schlechtesten Wertentwicklung / Anfänglicher Aktienkurs$_{(i)}$ der Aktie mit der schlechtesten Wertentwicklung; [*Prozentsatz einfügen*] %)]

[dies entspricht **[*Beschreibung der Formel einfügen*]**.**]**

[Barbruchteil (soweit vorhanden)

und zusätzlich erhält der Gläubiger die physische Lieferung der Aktie wie nachfolgend in Übereinstimmung mit den Vorschriften hinsichtlich der Physischen Lieferung näher beschrieben.**]]**

**[*Im Falle einer europäischen Barriere und der Rückzahlung abhängig von Entwicklung des Aktienkorbes:*

(a) Falls die Korbentwicklung über der Barriere notiert **[**oder dieser entspricht**]**, wird der Aktienbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

[*Nennbetrag/Nennwert einfügen*] * [*Prozentsatz einfügen*] %

(b) Falls die Korbentwicklung unter der Barriere notiert **[**oder dieser entspricht**]**, wird der Aktienbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

[[*Nennbetrag/Nennwert einfügen*] * Korbentwicklung

dies entspricht **[*Beschreibung der Formel einfügen*]**.**]**

[Barbruchteil (soweit vorhanden)

und zusätzlich erhält der Gläubiger die physische Lieferung der Aktie wie nachfolgend in Übereinstimmung mit den Vorschriften hinsichtlich der Physischen Lieferung näher beschrieben.**]]**

**[*Im Falle eines Aktienkorbes und Rückzahlung in Abhängigkeit der Entwicklung des Aktienkorbes einfügen:*

(a) Falls die Korbentwicklung über der Barriere$_{(1)}$ notiert **[**oder dieser entspricht**]**, wird der Aktienbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

[[*Nennbetrag/Nennwert einfügen*] * [*Prozentsatz einfügen*] %]

(b) Falls die Korbentwicklung unter der Barriere$_{(1)}$ notiert [oder dieser entspricht], und über der Barriere$_{(2)}$ notiert **[**oder dieser entspricht**]**, wird der Aktienbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

[*Nennbetrag/Nennwert einfügen*] * [*Prozentsatz einfügen*] %

(c) Falls die Korbentwicklung unter der Barriere$_{(2)}$ notiert **[**oder dieser entspricht**]** wird der Aktienbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

[[*Nennbetrag/Nennwert einfügen*] * Korbentwicklung

dies entspricht **[*Beschreibung der Formel einfügen*]**.**]**

[Barbruchteil (soweit vorhanden)

und zusätzlich erhält der Gläubiger die physische Lieferung der Aktie wie nachfolgend in Übereinstimmung mit den Vorschriften hinsichtlich der Physischen Lieferung näher beschrieben.**]]**

[*Im Falle einer europäischen Barriere einfügen:*

(a) Falls der Finale Aktienkurs über **[**der Barriere**][**dem Anfänglichen Indexstand**]** notiert **[**oder dieser entspricht**]**, wird der Aktienbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

[[*Nennbetrag/Nennwert einfügen*] * [*Prozentsatz einfügen*] %]

[[*Nennbetrag/Nennwert einfügen*] * MAX ([*Prozentsatz einfügen*] %; Finaler Aktienkurs / Anfänglicher Aktienkurs)]

[*Im Falle von Airbag-Schuldverschreibungen/Zertifikaten einfügen:*

[*Nennbetrag/Nennwert einfügen*] * [100% + MIN (Höchstbetrag; Partizipation * MAX (0; Anfänglicher Aktienkurs / Finaler Aktienkurs -1))]

[dies entspricht **[*Beschreibung der Formel einfügen*]**.**]**

(b) Falls der Finale Aktienkurs unter der **[**Barriere**][**dem Anfänglichen Indexstand**]** notiert **[**oder dieser entspricht**]**, wird der Aktienbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

[[*Nennbetrag/Nennwert einfügen*] * (Finaler Aktienkurs / Anfänglicher Aktienkurs)]

[*Im Falle von Airbag-Schuldverschreibungen/Zertifikaten einfügen:*

[[*Nennbetrag/Nennwert einfügen*] * Finaler Aktienkurs / Barriere]

[[*Nennbetrag/Nennwert einfügen*] * [*Prozentsatz einfügen*] %]

[dies entspricht **[*Beschreibung der Formel einfügen*]**.**]]**

[Barbruchteil (soweit vorhanden)

und zusätzlich erhält der Gläubiger die physische Lieferung der Aktie wie nachfolgend in Übereinstimmung mit den Vorschriften hinsichtlich der Physischen Lieferung näher beschrieben.**]]**

[*Im Falle einer amerikanischen Barriere einfügen:*

(a) Falls der offizielle Kurs der Aktie zu jedem Zeitpunkt während der Beobachtungsperiode (bei fortlaufender Beobachtung) über der Barriere notiert **[**oder dieser entsprochen**]** hat, wird der Aktienbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

[[*Nennbetrag/Nennwert einfügen*] * [*Prozentsatz einfügen*] %]

(b) Falls der offizielle Kurs der Aktie zu irgendeinem Zeitpunkt während der Beobachtungsperiode (bei fortlaufender Beobachtung) unter der Barriere notiert **[**oder dieser entspricht**]**, wird der Aktienbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

[[*Nennbetrag/Nennwert einfügen*] * MIN [Finaler Aktienkurs / Anfänglicher Aktienkurs; [*Prozentsatz einfügen*] %]

dies entspricht **[*Beschreibung der Formel einfügen*]**.**]**

[Barbruchteil (soweit vorhanden)

und zusätzlich erhält der Gläubiger die physische Lieferung der Aktie wie nachfolgend in Übereinstimmung mit den Vorschriften hinsichtlich der Physischen Lieferung näher beschrieben.**]]**

[Falls die Währung der Aktie von der Währung der Schuldverschreibung abweicht und die Schuldverschreibung keine Quanto Schuldverschreibung ist, einfügen: Falls die Währung sich von der Währung der **[**jeweiligen**]** Aktie unterscheidet (die "**[Jeweilige] Währung der Aktie**", wird der Aktienbezogene Rückzahlungsbetrag auf der Grundlage des Wechselkurses in die Währung umgerechnet.**]]**

Wobei:

["**Finaler Aktienkurs**" den Offiziellen Schlusskurs der Aktie an dem Finalen Aktien-Bewertungstag bezeichnet.**]**

["**Finaler Aktienkurs$_{(i)}$**"** den Offiziellen Schlusskurs der Aktie$_{(i)}$ an dem Finalen Aktien-Bewertungstag bezeichnet.**]**

["**Anfänglicher Aktienkurs**" den Offiziellen Schlusskurs der Aktie an dem Anfänglichen Aktien-Bewertungstag bezeichnet.**]**

["**Anfänglicher Aktienkurs$_{(i)}$**"** den Offiziellen Schlusskurs der Aktie$_{(i)}$ an dem Anfänglichen Aktien-Bewertungstag bezeichnet.**]**

"**Anfänglicher Aktien-Bewertungstag**" bedeutet **[*Datum einfügen*]**[55].

"**Finaler Aktien-Bewertungstag**" bedeutet **[*Datum einfügen*]**[56].

["**Barriere**" einen Wert von [●] % des Anfänglichen Aktienkurses bezeichnet;**]**

["**Barriere$_{(i)}$**"** einen Wert von [●] % des maßgeblichen Anfänglichen Aktienkurses bezeichnet;**]**

["**Barriere$_1$**"** [●] bezeichnet;**]**

["**Barriere$_2$**"** [●] bezeichnet;**]**

---

[55] Im Fall von Multi-Emissionen ist eine entsprechende Tabelle einzufügen, die den jeweiligen Anfänglichen Aktien-Bewertungstag für jede Serie von Schuldverschreibungen/Zertifikaten darstellt.

[56] Im Fall von Multi-Emissionen ist eine entsprechende Tabelle einzufügen, die den jeweiligen Finalen Aktien-Bewertungstag für jede Serie von Schuldverschreibungen/Zertifikaten darstellt.

["Korbentwicklung" bezeichnet Finaler Aktienkurs$_{(i)}$ / Anfänglichen Aktienkurs$_{(i)}$;**]**

["Korbentwicklung" $\sum_{i=1}^{[\bullet]} W_i$ * Finalen Aktienkurs$_{(i)}$ / Anfänglichen Aktienkurs$_{(i)}$ bezeichnet.**]**

["Höchstbetrag" [●] bezeichnet.**]**

["Beobachtungsperiode" jeden Planmäßigen Handelstag während dem Zeitraum vom **[**Anfänglichen Aktien-Bewertungstag**] [*Datum einfügen*]** (ausschließlich) bis zum **[**Finalen Aktien-Bewertungstag**] [*Datum einfügen*]** (einschließlich) bezeichnet.**]**

["**Offizieller Schlusskurs**" bezeichnet den von der maßgeblichen Börse veröffentlichten offiziellen Schlusskurs **[**oder, im Falle einer Aktie, für die die maßgebliche Börse die italienische Wertpapierbörse ist, die *Prezzo di Riferimento*, welches den Kurs, wie er von der Börse zum Handelsschluss veröffentlich wird, bezeichnet und mit der Bedeutung, wie sie durch die Regularien von Märkten, die von der Borsa Italiana S.p.A. organisiert und verwaltet werden, festgelegt wird, wobei diese Regularien von Zeit zu Zeit geändert werden können**].]**

["Partizipation" [●] bezeichnet.**]**

["Aktie mit der schlechtesten Entwicklung" die Aktie$_{(i)}$ mit der schlechtesten Entwicklung bezeichnet, basierend auf der folgenden Formel: Finaler Aktienkurs$_{(i)}$ / Anfänglicher Aktienkurs$_{(i)}$. Sofern es mehr als eine Aktie$_{(i)}$ mit der schlechtesten Entwicklung gibt, wird die Berechnungsstelle in ihrem freien Ermessen die Aktie mit der schlechtesten Entwicklung bestimmen.**]**

["Barbruchteil" einen Betrag für **[**jede Schuldverschreibung**] [**jedes Zertifikat**]** bezeichnet, der von der Berechnungsstelle in Übereinstimmung mit folgender Formel berechnet wird:

> **Bruchteilbetrag * Finaler Aktienkurs [der Aktie mit der schlechtesten Entwicklung] [der Aktie mit der besten Entwicklung]**, wobei das Ergebnis auf **[**die nächsten zwei Stellen der **[**Jeweilige**]** Währung der Aktie**] [**den nächsten Cent**]** abgerundet wird.
>
> "**Bruchteilbetrag**" hat die Bedeutung wie nachstehend in der Definition "**Physische Lieferung**" bestimmt.**]**

"**Aktien-Bewertungstag**" bedeutet den Anfänglichen Aktien-Bewertungstag **[**und**] [**,**]** den Finalen Aktien-Bewertungstag **[**und**][**,**] [**jeden Planmäßigen Handelstag während der Beobachtungsperiode**] [**and**][**,**] [**jeden Automatischen Vorzeitigen Rückzahlungsbeobachtungstag**] [**jeden Zinsfeststellungstag**] [●]**.

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

"**Börse**" bedeutet jede Börse oder jedes Handelssystem, welches für die **[**Aktie**] [**Aktie$_{(i)}$**]** in der Spalte "Börse" innerhalb der Tabelle der vorstehenden Definition von "Aktie" oder "Basiswert" bestimmt worden ist, jeden Rechtsnachfolger einer solchen Börse oder eines solchen Handelssystems und jede Ersatzbörse oder jedes Ersatzhandelssystem, auf welche der Handel in dieser Aktie vorübergehend übertragen worden ist (vorausgesetzt, dass nach Feststellung der Festlegungsstelle an dieser Ersatzbörse oder an diesem Ersatzhandelssystem eine der ursprünglichen Börse vergleichbare Liquidität in dieser **[**Aktie**] [**Aktie$_{(i)}$**]** vorhanden ist).

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

"**Börsenstörung**" bedeutet ein Ereignis (außer der frühzeitigen Schließung), welches (i) die Fähigkeit der Marktteilnehmer stört oder beeinträchtigt (wie von der Festlegungsstelle bestimmt), an der Börse in den Aktien Geschäfte auszuführen oder den Marktwert dieser Aktien zu erhalten oder (ii) in auf die

jeweilige Aktie bezogenen Futures- oder Optionskontrakten an einer betreffenden maßgeblichen Verbundenen Börse Geschäfte auszuführen oder Marktwerte zu erhalten.

"**Wechselkurs**" bezeichnet den maßgeblichen Wechselkurs zwischen der **[**Jeweiligen**]** Währung des Basiswerts und der Währung am ersten Geschäftstag nach einem Aktien-Bewertungstag **[**(ausgenommen für den Anfänglichen Aktien-Bewertungstag)**]** (ausgedrückt als Anzahl von Einheiten der **[**Jeweiligen**]** Währung des Basiswerts oder Bruchteilen davon, die benötigt werden, um eine Einheit der Währung zu kaufen, wie auf der maßgeblichen Reuters Seite oder einer Nachfolgeseite dieser Seite, wie von der Festlegungsstelle festgelegt, veröffentlicht). Falls am ersten Geschäftstag nach einem Aktien-Bewertungstag **[**(ausgenommen für den Anfänglichen Aktien-Bewertungstag)**]** der Wechselkurs auf der Reuters Seite oder auf der maßgeblichen Nachfolgeseite nicht angezeigt wird, so legt die Festlegungsstelle den Wechselkurs nach freiem Ermessen unter Berücksichtigung von öffentlich zugänglichen Informationen und in Übereinstimmung mit Berechnungsvorschriften, die im Kapitalmarkt allgemein anerkannt sind, fest.

"**Außerordentliche Dividende**" bezeichnet einen Betrag je Aktie **[*den im Konditionenblatt bestimmten oder dort anderweitig festgelegten Betrag je Aktie einfügen*] [*Wird im Konditionenblatt keine Außerordentliche Dividende bestimmt oder anderweitig festgelegt, einfügen:*, der von der Festlegungsstelle insgesamt oder zu einem Teil als Außerordentliche Dividende eingestuft wird.**]**

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

["Finaler Aktienbewertungstag" [*Datum einfügen*] bedeutet.**]**

["Störungsereignis auf der Seite der Finanzierungsquelle" bedeutet jedes der folgenden Ereignisse:

(a) Die Aktien werden umklassifiziert oder die Gesellschaft der Aktie wird von einem anderen Fonds, einer Depotbank, einem Investmentvehikel, einem kollektiven Anlagefonds, einer Partnerschaft, einem Treuhandvermögen (*Trust*) oder einer anderen rechtlichen Einrichtung übernommen oder mit einem/einer von diesen zusammengefasst, dessen/deren Auftrag, Risikoprofil und/oder Referenz von dem Auftrag, dem Risikoprofil und/oder der Referenz der Gesellschaft der Aktie, wie ab dem Handelstag angegeben, abweichen;

(b) es erfolgt eine wesentliche Änderung in der Gesellschaft der Aktie, den Satzungsunterlagen der Gesellschaft der Aktie, dem Auftrag, dem Risikoprofil oder den Anlagerichtlinien oder -zielen der Gesellschaft der Aktie, wie ab dem Handelstag angegeben;

(c) es liegt ein wesentlicher Verstoß gegen die Beschränkungen hinsichtlich der Anlage, der Fremdfinanzierung oder der Aktienleihe der Gesellschaft der Aktie vor;

(d) der Geschäftsführer, der Treuhänder und/oder der Investment Manager der Gesellschaft der Aktie verlangen/verlangt von der Emittentin, in Übereinstimmung mit den Bestimmungen der Satzungsunterlagen der Gesellschaft der Aktie, eine Rückzahlung oder Übertragung der von der Emittentin oder deren Tochtergesellschaften gehaltenen Aktien;

(e) die Währungseinheit der Aktien wird, in Übereinstimmung mit den Bestimmungen der Satzungsunterlagen der Gesellschaft der Aktie, geändert;

(f) jede Änderung der für die Gesellschaft der Aktie oder für die Aktien geltenden regulatorischen oder steuerlichen Behandlung, falls zutreffend, die sich negativ auf die Emittentin oder ihre Tochtergesellschaften auswirken könnte, sofern sie Inhaber dieser Aktien sind;

(g) die Tätigkeiten der Gesellschaft der Aktie, des Geschäftsführers, des Treuhänders und/oder des Investment Managers der Gesellschaft der Aktie oder eines Dienstleistungsanbieter der Gesellschaft der Aktie wird/werden aufgrund von Fehlverhalten, Verletzung einer Vorschrift oder Verordnung oder anderen ähnlichen Gründen von der zuständigen Aufsichtsbehörde einer Prüfung unterzogen oder die zuständige Aufsichtsbehörde ergreift eine Disziplinarmaßnahme in bezug auf den Geschäftsführer, Treuhänder und/oder Investment Manager bzw. Dienstleistungsanbieter;

(h) eine Änderung der nationalen, internationalen, finanziellen, politischen, wirtschaftlichen Verhältnisse, des Wechselkurses oder der Devisenbeschränkungen;

(i) eine wesentliche Änderung oder eine mögliche wesentliche Änderung in (i) der Größe, der Art, der Verwaltung, der Häufigkeit des Handels in den Aktien (ii) etwaigen anderen Eigenschaften der Gesellschaft der Aktie, einschließlich, aber nicht darauf begrenzt, dem Management der Gesellschaft der Aktie; oder (iii) dem Dienstleister oder Investmentberater der Gesellschaft der Aktie oder der Person oder dem Unternehmen das ähnliche Leistungen gegenüber der Gesellschaft der Aktie erbringt;

(j) das Vorkommen oder das Bestehen eines Ereignisses, eines Umstandes oder eines Grundes außerhalb der Kontrolle der Emittentin, welche sich in erheblicher Weise negativ ausgewirkt haben oder sich möglicherweise erheblich negativ auswirken könnten auf (i) die Hedgingpositionen der Emittentin und/oder ihrer Tochtergesellschaften oder deren Fähigkeit, ihre Hedgingpositionen abzusichern oder (ii) die Kosten, die der Emittentin und/oder ihren Tochtergesellschaften entstehen, um ihre Hedgingpositionen abzusichern, in jedem Falle im Hinblick auf die Gesellschaft der Aktie;

(k) in bezug auf die vorstehenden Ereignisse (a) bis (f) gibt es eine Ankündigung der Gesellschaft der Aktie bzw. im Namen der Gesellschaft der Aktie oder der Börse, das ein solches Ereignis eintreten wird; oder

(l) es tritt eine Rechtswidrigkeit ein oder dem Geschäftsführer, dem Treuhänder und/oder dem Investment Manager der Gesellschaft der Aktie und/oder der Gesellschaft der Aktie selbst wird die maßgebliche Genehmigung oder Lizenz entzogen.

["Hedging-Aktien" bedeutet die Anzahl der Aktien, die die Emittentin für das Absichern des Aktien- oder eines anderen Preisrisikos für erforderlich hält, um Verpflichtungen aus den **[**Schuldverschreibungen**][**Zertifikaten**]** einzugehen und diese zu erfüllen.**]**

["Gestiegene Kosten der Aktienleihe" bedeutet, dass die Emittentin und/oder eine ihrer Tochtergesellschaften einen Zins für das Leihen einer Aktie übernimmt, der höher ist als der Anfängliche Zins des Aktiendarlehens.**]**

["Anfänglicher Aktienbewertungstag" [*Datum einfügen*] bedeutet.**]**

["Anfänglicher Zins des Aktiendarlehens" bedeutet **[*angeben*]**.**]**

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

["Wegfall der Aktienleihe" bedeutet, dass die Emittentin und/oder eine ihrere Tochtergesellschaften unter wirtschaftlich sinnvoll eingesetzten Anstrengungen nicht in der Lage ist Aktien in Höhe der Hedging-Aktien zu einem Zinssatz zu leihen (oder eine Aktienleihe aufrechtzuhalten), der unterhalb

des Maximalen Zinssatzes der Aktienleihe liegt oder dem Maximalen Zinssatzes der Aktienleihe entspricht.**]**

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

["**Maximaler Zins der Aktienleihe**" bedeutet **[***angeben***]**.**]**

"**Fusionstag**" ist der Abschlusstag einer Fusion oder, sollte ein Abschlusstag unter dem auf die Fusion anwendbaren örtlichen Recht nicht feststellbar sein, der durch die Festlegungsstelle bestimmte Tag.

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

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

["**Physische Lieferung**" bedeutet, dass die Emittentin die Anzahl von Aktien physisch liefern wird.

Wobei:

"**Anzahl von Aktien**" in Bezug auf die Aktien die nach der folgenden Formel bestimmte Anzahl bedeutet:

[[*Nennbetrag/Nennwert einfügen***] / Anfänglicher Aktienkurs]**

[[*Nennbetrag/Nennwert einfügen***] / Anfänglicher Aktienkurs$_{(i)}$ der Aktien mit der schlechtesten Wertentwicklung]**

Wobei das Ergebnis auf den nächsten ganzen Anteil abgerundet wird, wie von der jeweiligen Börse zu Handelszwecken erlaubt, und ein etwaiger verbleibender Bruchteilbetrag (der "**Bruchteilbetrag**") nicht physisch geliefert wird.**]**

"**Verbundene Börse**" bedeutet **[**die Börse oder das Handelssystem, das für die Aktie in der Spalte "Verbundene Börse" innerhalb der Tabelle der vorstehenden Definition von "Aktie" oder "Basiswert" bestimmt worden ist oder jeden Rechtsnachfolger einer solchen Börse oder eines solchen Handelssystems und jede Ersatzbörse oder jedes Ersatzhandelssystem, auf welche der Handel in Futures- oder Optionskontrakten bezogen auf diese Aktie vorübergehend übertragen worden ist (vorausgesetzt, dass nach Feststellung der Festlegungsstelle an dieser Ersatzbörse oder an diesem

Ersatzhandelssystem eine der ursprünglichen Börse vergleichbare Liquidität in den auf diese Aktien bezogenen Futures- oder Optionskontrakten vorhanden ist).**]** **[*Falls im Konditionenblatt "alle Börsen" als Verbundene Börse angegeben sind, wie folgt einfügen*:** jede Börse oder jedes Handelssystem (wie von der Festlegungsstelle bestimmt), an der oder dem der Handel eine erhebliche Auswirkung auf den Gesamtmarkt in auf diese Aktie bezogenen Futures- oder Optionskontrakte hat (wie von der Festlegungsstelle bestimmt) oder, in jedem dieser Fälle, ein Übernehmer oder Rechtsnachfolger einer solchen Börse oder eines solchen Handelssystems.**]**

["Lieferungstag" bedeutet im Fall der Tilgung einer Serie von **[**Schuldverschreibungen**]** **[**Zertifikaten**]** durch Lieferung der Basiswerte denjenigen von der Festlegungsstelle genehmigten Geschäftstag, der auf den Fälligkeitstag fällt oder jeweils frühestmöglich nach diesem folgt, soweit diese Bedingungen keine ergänzende Regelung dazu enthalten.**]**

["Lieferungsstörung" bezeichnet im Hinblick auf eine Aktie ein Ereignis, welches außerhalb der Kontrolle der Parteien liegt und welches dazu führt, dass das maßgebliche Clearing-System die Übertragung der Aktien nicht abwickeln kann.**]**

["Gesellschaft der Aktie" bezeichnet **[*Emittentin der Aktien einfügen*]** **[**die Gesellschaft, die Depotbank, den Fonds, das Investmentvehikel, der kollektive Anlagefonds, die Partnerschaft, das Treuhandvermögen (*Trust*) oder die andere rechtliche Einrichtung, die die relevante Aktie emittiert hat**].]**

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

["Aktie" oder **"Basiswert"** die Aktie bezeichnet, die in der nachfolgenden Tabelle in der Spalte "Aktie" dargestellt ist:

[Serien-nummer] [57]	**[(i)]**	**[Aktie]**	**ISIN**	**[Währung]**	**Bloomberg/ Reuters**	**Börse**	**Verbundene Börse**
[●]	**[●]**	**[●]**	**[●]**	**[●]**	**[●]**	**[●]**	**[●]**

"Planmäßiger Börsenschluss" bedeutet bezüglich einer Börse oder einer Verbundenen Börse und bezüglich jedem Tag, an dem diese Börse oder Verbundene Börse planmäßig zum Handel in der jeweiligen regulären Börsensitzung geöffnet ist, die planmäßige Schlusszeit dieser Börse oder Verbundenen Börse an Wochentagen an solch einem Börsenhandelstag, ohne Berücksichtigung von Überstunden oder einem Handel außerhalb der regulären Börsensitzungszeiten.

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

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

["Handelstag" bezeichnet den **[*Tag einfügen*]**.**]**

"**Handelsaussetzung**" bedeutet jede von der maßgeblichen Börse oder Verbundenen Börse verhängte oder anderweitig verfügte Aussetzung oder Begrenzung des Handels, sei es wegen der

Begrenzung der maßgeblichen Börse oder Verbundenen Börse überschreitender Kursausschläge oder wegen sonstiger Gründe, (i) in den Aktien an der Börse oder (ii) in auf die Aktie bezogenen Futures- oder Optionskontrakten an jeder maßgeblichen Verbundenen Börse.

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

[§4b
(Lieferung von Basiswerten)

(1) *Lieferungsmethode*. Die Lieferung von Basiswerten erfolgt an die Gläubiger oder deren Order durch Gutschrift auf ein durch den Gläubiger am oder vor dem Lieferungstag zu benennendes Wertpapier-Depotkonto beim Clearing-System. Kein Gläubiger hat Anspruch auf versprochene oder gezahlte Dividenden oder sonstige Rechte, deren Lieferung aus den **[**Schuldverschreibungen**] [**Zertifikaten**]** verlangt werden kann, ergeben, soweit der Termin, an dem die Basiswerte ex-Dividende oder ohne das sonstige Recht notiert werden, vor dem Termin liegt, an dem die Basiswerte dem Wertpapier- Depotkonto des Gläubigers gutgeschrieben werden.

(2) *Ausgleichsbetrag*. Soweit **[**Schuldverschreibungen**] [**Zertifikate**]** gemäß dieser Bestimmung an denselben Gläubiger zurückgezahlt werden, werden diese zum Zweck der Bestimmung der Anzahl der Basiswerte, deren Lieferung aus den **[**Schuldverschreibungen**] [**Zertifikaten**]** verlangt werden kann, zusammengezählt. Die Gläubiger haben keinen Anspruch auf Zinsen oder sonstige Zahlungen oder Ausgleichsleistungen, falls die Basiswerte nach dem Fälligkeitstag geliefert werden. Soweit die Anzahl der Basiswerte, die nach diesen Bedingungen berechnet worden sind, eine ganze Zahl ergeben, werden sie an den Gläubiger geliefert. Der Anspruch auf die danach verbleibenden Bruchteile an Basiswerten wird durch Barauszahlung dieser Bruchteile erfüllt, die zu diesem Zweck auf zwei Dezimalstellen abgerundet werden, wie von der Berechnungsstelle unter Anwendung der maßgeblichen Festlegungen der Festlegungsstelle auf der Grundlage des Schlusskurses der Basiswerte an der maßgeblichen Börse zum Handelsschluss an dem Aktien-Bewertungstag berechnet, und gegebenenfalls in Euro konvertiert auf Basis des Umrechnungskurses der Festlegungsstelle an diesem Tag (der "**Ausgleichsbetrag**").

(3) *Liefer-Aufwendungen*. Alle Aufwendungen, insbesondere Depotgebühren, Abgaben, Beurkundungsgebühren, Registrierungsgebühren, Transaktionskosten oder Ausführungsgebühren, Stempelsteuer, Stempelsteuer-Ersatzsteuer und/oder Steuern und Abgaben, die wegen der Lieferung der Basiswerte bezüglich **[**einer Schuldverschreibung**] [**eines Zertifikats**]** erhoben werden, gehen zu Lasten des betreffenden Gläubigers; es erfolgt keine Lieferung der Basiswerte bezüglich **[**einer Schuldverschreibung**] [**eines Zertifikats**]**, bevor der betreffende Gläubiger nicht alle Liefer-Aufwendungen zur Befriedigung der Emittentin geleistet hat.

(4) *Keine Verpflichtung*. Weder die Emittentin noch die Hauptzahlstelle sind verpflichtet, den betreffenden Gläubiger oder irgendeine andere Person vor oder nach einer Wandlung als Aktionär in irgendeinem Aktionärsregister des Emittenten der Aktien einzutragen oder dafür Sorge zu tragen, dass eine solche Eintragung erfolgt.

(5) *Lieferungsstörung*. Falls nach Ansicht der Lieferungsstelle die Basiswerte nicht geliefert werden können, weil eine Lieferungsstörung am maßgeblichen Lieferungstag vorliegt und noch andauert, so wird der maßgebliche Lieferungstag in Bezug auf **[**die**] [**das**]** betreffende **[**Schuldverschreibung**] [**Zertifikat**]** auf den nächstfolgenden Geschäftstag verschoben, an dem keine Lieferungsstörung vorliegt; hiervon ist der betreffende Gläubiger entsprechend §12 zu informieren. Unter diesen Umständen hat der betreffende Gläubiger gemäß diesem Abschnitt keinerlei Anspruch auf jegliche Zahlungen, seien es Zins- oder sonstige Zahlungen, in Zusammenhang mit der Verzögerung der Lieferung der entsprechenden Basiswerte, wobei jedwede diesbezügliche Haftung der Emittentin ausgeschlossen ist. Die Emittentin gerät durch diese Verschiebung insbesondere nicht in Verzug. Solange die Lieferung der Basiswerte in Bezug auf **[**eine Schuldverschreibung**] [**ein Zertifikat**]** wegen einer Lieferungsstörung nicht durchführbar ist, kann die Emittentin nach ihrem alleinigen Ermessen unter Beachtung von üblichen Kapitalmarktregelungen und unter Berücksichtigung des Grundsatzes von Treu und Glauben ihre Verpflichtungen in Bezug auf

[die**][**das**]** betreffende **[**Schuldverschreibung**] [**Zertifikat**]**, statt durch Lieferung der Basiswerte, durch Zahlung des entsprechenden Abrechnungspreises bei Lieferungsstörung an den betreffenden Gläubiger erfüllen, und zwar spätestens am dritten Geschäftstag nach dem Tag, an dem sie die betreffenden Gläubiger gemäß §12 über ihre entsprechende Entscheidung informiert hat. Die Zahlung des betreffenden Abrechnungspreises bei Lieferungsstörung erfolgt auf die den Gläubigern gegebenenfalls entsprechend §12 mitgeteilte Art und Weise.**]**

§4[b][c]
(Anpassung durch die Festlegungsstelle. Korrekturen. Störungstage[. Außerordentliches Ereignis][. Zusätzliches Störungsereignis])

(1) *Anpassungsereignis*. Im Fall eines Anpassungsereignisses wird die Festlegungsstelle feststellen, ob dieses Anpassungsereignis eine verwässernde oder werterhöhende Wirkung auf den theoretischen Wert der Aktien hat; stellt die Festlegungsstelle eine solche verwässernde oder werterhöhende Wirkung fest, wird sie

(a) gegebenenfalls die entsprechende Anpassung des Aktienbezogenen Rückzahlungsbetrages und/oder **[**den Zinssatz und/oder**]** einer jeglichen sonstigen Berechnungsgröße vornehmen, die nach Ansicht der Festlegungsstelle geeignet ist, dieser verwässernden oder werterhöhenden Wirkung Rechnung zu tragen (wobei keine Anpassungen vorgenommen werden, die lediglich Veränderungen der Volatilität, erwarteten Dividendenausschüttungen, des Wertpapierleihsatzes oder der Liquidität in den Aktien Rechnung tragen sollen); und

(b) die Tage bzw. den Tag des Wirksamwerdens der entsprechenden Anpassung(en) festlegen. In einem solchen Fall gelten die entsprechenden Anpassungen als per diesem Tag/diesen Tagen vorgenommen. Die Festlegungsstelle kann (muss jedoch nicht) die entsprechenden Anpassungen unter Verweisung auf diejenigen Anpassungen bezüglich eines einschlägigen Anpassungsereignisses festlegen, die an einer Verbundenen Börse vorgenommen werden.

Nach Vornahme einer solchen Anpassung wird die Festlegungsstelle die Gläubiger hiervon sobald als praktikabel gemäß §12, unter Angabe der vorgenommenen Anpassung hinsichtlich des Aktienbezogenen Rückzahlungsbetrages und/oder **[**den Zinssatz und/oder**]** einer jeglichen sonstigen Berechnungsgröße sowie einiger weniger Details hinsichtlich des Anpassungsereignisses unterrichten. Zur Klarstellung, die Festlegungsstelle kann insbesondere zusätzlich zur oder an Stelle einer Veränderung irgendwelcher Bedingungen gemäß den oben dargestellten Bestimmungen an die Gläubiger der betreffenden ausstehenden **[**Schuldverschreibungen**] [**Zertifikate**]** zusätzliche **[**Schuldverschreibungen**] [**Zertifikate**]** ausgeben oder einen Geldbetrag ausschütten. Eine solche Ausgabe zusätzlicher **[**Schuldverschreibungen**] [**Zertifikate**]** kann auf der Basis "Zahlung gegen Lieferung" oder "Lieferung frei von Zahlung" erfolgen. Jede Anpassung der Emissionsbedingungen nach Eintritt eines Anpassungsereignisses muss die wirtschaftlichen Kosten für folgendes berücksichtigen: Steuern, Abgaben und Gebühren und Gebühren, die von oder für die Emittentin oder eines ihrer verbundenen Unternehmen oder von einem ausländischen Investor im Zusammenhang mit der Zeichnung, dem Kauf oder dem Erhalt von Aktien oder anderen Wertpapieren als Folge des Anpassungsereignisses zu zahlen sind. Die Berechnung ist von der Festlegungsstelle nach Treu und Glauben durchzuführen.

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

(a) eine Aufteilung, Konsolidierung oder Neueinstufung der Aktien (Fusionen **[**bzw. Übernahmeangebot**]** ausgenommen) oder eine Ausschüttung oder Dividende der Aktien an bestehende Aktionäre in Form einer Sonderdividende, Ausgabe von Gratisaktien oder ein ähnliches Ereignis;

(b) eine Ausschüttung oder Dividende an bestehende Inhaber der Aktien bestehend aus (A) neuen Aktien oder (B) sonstigem Aktienkapital oder Wertpapieren, die das Recht auf Erhalt von Dividenden und/oder Liquidationserlösen vom Emittenten des betreffenden Aktienkapitals bzw. der Wertpapiere zu gleichen Teilen oder anteilig im

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

(c) eine Außerordentliche Dividende;

(d) eine Einzahlungsaufforderung vom Emittenten im Hinblick auf die Aktien, die noch nicht voll eingezahlt sind;

(e) ein Rückkauf durch den Emittenten der Aktien oder einem seiner Tochterunternehmen, sei es aus dem Gewinn oder dem Kapital, und gleich, ob die Gegenleistung im Rahmen eines solchen Rückkaufs in bar, in Form von Wertpapieren oder anderweitig gezahlt wird;

(f) jedes Ereignis, das im Hinblick auf den Emittenten der Aktien eine Ausschüttung oder Trennung von Aktionärsrechten vom gezeichneten Kapital oder anderen Anteilen am Kapital des Emittenten der Aktien bedeutet, und das einem gezielt gegen feindliche Übernahmen ausgearbeiteten Plan oder Arrangement folgt, der bei Eintritt bestimmter Ereignisse die Ausschüttung von Vorzugskapital, Optionsscheinen, Schuldtitel oder Aktienbezugsrechte zu einem unterhalb des Marktniveaus liegenden Preis vorsieht, wie von der Festlegungsstelle festgestellt, vorausgesetzt, dass jede wegen eines solchen Ereignisses vorgenommene Anpassung nach Tilgung dieser Rechte wieder zurückzunehmen ist; oder

(g) jedes sonstige ähnliche Ereignis, das sich mindernd oder konzentrierend auf den theoretischen Wert der Aktien auswirken kann.

(2) *Korrekturen*. Sollte ein an der Börse veröffentlichter Kurs oder Stand, der für irgendeine Berechnung oder Feststellung in Bezug auf die **[**Schuldverschreibungen**] [**Zertifikate**]** verwandt worden ist, nachträglich korrigiert werden und wird diese Korrektur durch die Börse vor dem Fälligkeitstag veröffentlicht, so wird die Festlegungsstelle den aufgrund dieser Korrektur zahlbaren oder lieferbaren Betrag bestimmen und, falls erforderlich, die Bedingungen der Transaktion zur Berücksichtigung dieser Korrektur anpassen und die Gläubiger gemäß §12 entsprechend unterrichten.

(3) *Störungstage*. Wenn die Festlegungsstelle nach alleinigem und freiem Ermessen **[**unter Berücksichtigung des Grundsatzes von Treu und Glauben und bester Marktpraxis**]** feststellt, dass ein Aktien-Bewertungstag ein Störungstag oder kein Planmäßiger Handelstag ist, dann ist der Aktien-Bewertungstag der nächstfolgende Börsengeschäftstag, an dem die Festlegungsstelle feststellt, dass kein Störungstag vorliegt, es sei denn, die Festlegungsstelle stellt fest, dass an jedem der **[**fünf**] [*andere Anzahl einfügen*]** Börsengeschäftstage, die unmittelbar auf den ursprünglichen Tag folgen, ein Störungstag vorliegt. Im letzteren Falle und zur Bestimmung des Aktienbezogenen Rückzahlungsbetrages:

(a) gilt der entsprechende **[**fünfte**] [*andere Anzahl einfügen*]** Börsengeschäftstag als Aktien-Bewertungstag, ungeachtet der Tatsache, dass dieser Tag ein Störungstag ist; und

(b) bestimmt die Festlegungsstelle ihre nach Treu und Glauben erfolgte Schätzung des Werts der Aktien zur Aktien-Bewertungszeit an diesem **[**fünften**] [*andere Anzahl einfügen*]** Börsengeschäftstag.

[*Falls "Anpassung durch die Festlegungsstelle" im Konditionenblatt bestimmt ist:*

(4) *Außerordentliches Ereignis*. Im Fall eines Außerordentlichen Ereignisses wird die Festlegungsstelle diejenigen Anpassungen der Tilgungs-, Lieferungs-, Zahlungs- und

sonstigen Bedingungen der **[**Schuldverschreibungen**] [**Zertifikate**]** vornehmen, die sie als angemessen dafür bestimmt, den wirtschaftlichen Auswirkungen eines solchen außerordentlichen Ereignisses auf die **[**Schuldverschreibungen**] [**Zertifikate**]** Rechnung zu tragen, wenn die Festlegungsstelle die Gläubiger spätestens **[**5**] [*Anzahl der Tage angeben*] [**Tage**] [**Geschäftstage**]** vorher gemäß §12 darüber unterrichtet hat, und spätestens **[**7**] [*Anzahl der Tage angeben*] [**Tage**] [**Geschäftstage**]** vor dieser Unterrichtung der Hauptzahlstelle eine Mitteilung übersandt hat **[**(es sei denn, die Hauptzahlstelle handelt als Festlegungsstelle)**].]**

[F*alls Zusätzliches Störungsereignis anwendbar, einfügen:*

(4) *Zusätzliches Störungsereignis*. Im Fall eines Zusätzlichen Störungsereignisses **[*Im Fall, dass "Kündigung und Zahlung" in den Endgültigen Bedingungen bestimmt ist*:**, und soweit die **[**Schuldverschreibungen**] [**Zertifikate**]** nicht vorzeitig nach §4 bzw. §8 zurückbezahlt wurden,**]** kann die Berechnungsstelle diejenigen Anpassungen der Tilgungs-, Lieferungs-, Zahlungs- und sonstigen Bedingungen der **[**Schuldverschreibungen**][**Zertifikate**]** vornehmen, die sie als angemessen dafür bestimmt, den wirtschaftlichen Auswirkungen eines solchen Zusätzlichen Störungsereignisses auf die **[**Schuldverschreibungen**][**Zertifikate**]** Rechnung zu tragen, wenn die Berechnungsstelle die Gläubiger spätestens **[**5**] [*Anzahl der Tage angeben*] [**Geschäftstage**] [**Tage**]** vorher gemäß §12 darüber unterrichtet hat, und spätestens **[**7**] [*Anzahl der Tage angeben*] [**Geschäftstage**] [**Tage**]** vor dieser Unterrichtung der Hauptzahlstelle eine Mitteilung übersandt hat **[**(es sei denn, die Hauptzahlstelle handelt als Berechnungsstelle)**].]**

OPTION III:

ISSUE SPECIFIC TERMS AND CONDITIONS FOR DELTA 1 NOTES

§3
(Interest)

[*Insert in case of Notes/Certificates with a fixed rate coupon*

(1) *Rate of Interest and Interest Payment Dates.* The **[**Notes**] [**Certificates**]** shall bear interest on their principal amount from (and including) **[*Interest Commencement Date*]** (the "**Interest Commencement Date**") to (but excluding) the Redemption Date (as defined in §4a) at the rate of **[*Rate of Interest*]** per cent. *per annum*.

Interest shall be payable in arrears on **[*fixed interest date or dates*]** in each year (each such date, an "**Interest Payment Date**"), subject to adjustment in accordance with §5(2). The first payment of interest shall, subject to adjustment in accordance with §5(2), be made on **[*first Interest Payment Date*] [*In the case of a short/long first coupon, insert:*** and will amount to **[*initial broken amount per Specified Denomination/Par Value*]** per **[**Specified Denomination**][Par Value]]**.

[*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**] [**Certificates**].]**

[*If Actual/Actual (ICMA), insert:* The number of interest determination dates per calender year is **[*number of regular interest payment dates per calender year*]** (each a "**Determination Date**").**]**

(2) *Calculation of Interest for Partial Periods.* If interest is required to be calculated for a period of less than a full year, such interest shall be calculated on the basis of the Day Count Fraction (as defined below).

(3) "**Day Count Fraction**", in respect of the calculation of an amount for any period of time (the "**Calculation Period**") means:

["***Actual/Actual (ICMA)***"**:

(a) where the Calculation Period is equal to or shorter than the Interest Period during which it falls, the actual number of days in the Calculation Period divided by the product of (i) the actual number of days in such Interest Period and (ii) the number of Interest Periods in any calendar year; and

(b) where the Calculation Period is longer than one Interest Period, the sum of: (i) the actual number of days in such Calculation Period falling in the Interest Period in which it begins divided by the product of (x) the actual number of days in such Interest Period and (y) the number of Interest Periods in any year; and (ii) the actual number of days in such Calculation Period falling in the next Interest Period divided by the product of (x) the actual number of days in such Interest Period and (y) the number of Interest Periods in any year.**]**

["***30/360***"**:

the number of days in the Calculation Period divided by 360 (the number of days to be calculated on the basis of a year of 360 days with twelve 30-day months (unless (i) the last day of the Calculation Period is the 31st day of a month but the first day of the Calculation 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.**]**

[*"Actual/365" or "Actual/Actual (ISDA)":*

the actual number of days in the Calculation Period divided by 365 (or, if any portion of the Calculation Period falls in a leap year, the sum of (i) the actual number of days in that portion of the Calculation Period falling in a leap year divided by 366 and (ii) the actual number of days in that portion of the Calculation Period falling in a non-leap year divided by 365).**]**

[*"Actual/365 (Fixed)":*

the actual number of days in the Calculation Period divided by 365.**]**

[*"Actual/360":*

the actual number of days in the Calculation Period divided by 360.**]**

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

[*Insert in case of Notes/Certificates with a floating rate coupon:*

(1) *Interest Payment Dates.*

(a) The **[**Notes**][**Certificates**]** 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 specified Interest Payment Dates without a first long/short coupon, insert:*

each **[***specified Interest Payment Dates***]** of each calendar year**.]**

[*In the case of specified Interest Payment Dates with a first long/short coupon, insert:*

the **[***first Interest Payment Date***]** and thereafter **[**each**][**the**] [***specified Interest Payment Date(s)***]** of each calendar year.**]**

[*If Actual/Actual (ICMA), insert:* The number of interest determination dates per calender year is **[***number of regular interest payment dates per calender year***]** (each a "**Determination Date**").**]**

[*In the case of* "*clean*" *secondary market pricing, insert:* Accrued interest for any secondary market trades will be calculated in accordance with the relevant Day Count Fraction (as defined below).**]**

[*In the case of* "*dirty*" *secondary market pricing, insert:* There will be no payment of accrued interest for any secondary market trades as accrued interest will be reflected in the on-going trading price of the **[**Notes**] [**Certificates**].]**

(2) Rate of Interest.

The rate of interest (the "**Rate of Interest**") for each Interest Period (as defined below) will, except as provided below, be the Reference Rate **[***In the case of Factor, insert*:, multiplied by **[***factor***]] [***In the case of Margin, insert:*, **[**plus**] [**minus**]** the Margin (as defined below)**].]**

[*In the case of Margin, insert:* "**Margin**" means **[***number***]** per cent. *per annum*.**]**

[*In the case of Notes other than Constant Maturity Swap ("CMS") floating rate Notes, insert*:

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

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

(b) the arithmetic mean (rounded if necessary to the nearest one **[*If the Reference Rate is EURIBOR®, insert*:** thousandth of a percentage point, with 0.0005**] [*If the Reference Rate is not EURIBOR®, insert*:** hundred-thousandth of a percentage point, with 0.000005**] [*If the Reference Rate is neither EURIBOR® nor LIBOR, insert relevant rounding provisions*]** being rounded upwards) of the offered quotations,

(expressed as a percentage rate *per annum*) for deposits in the Currency for that Interest Period which appears or appear, as the case may be, on the Screen Page as of **[*insert time*]** (**[**Brussels**] [**London**] [*other relevant location*]** time) on the Interest Determination Date (as defined below), all as determined by the Determination Agent.

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

[*In the case of CMS floating rate Notes, insert*:

The "**Reference Rate**" means,

the **[*relevant number of years*]** year **[**Euro**][*insert other currency*]** swap rate expressed as a rate *per annum* (the "**[*relevant number of years*] Year Swap Rate**") which appears on the Screen Page as of **[*insert time*]** (**[**Frankfurt**] [*other relevant location*]** time) on the Interest Determination Date (as defined below) all as determined by the Determination Agent.**]**

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

"**Interest Determination Date**" means the **[**second**] [*other applicable number of days*] [**TARGET**] [**London**] [*other relevant location*]** Business Day prior to the **[**commencement**] [**expiry**]** of the relevant Interest Period. **[*In the case of a TARGET Business Day, insert*:** "**TARGET Business Day**" means a day on which TARGET (Trans-European Automated Real-Time Gross Settlement Express Transfer System 2) is operating.**] [*In the case of a non-TARGET Business Day, insert*:** "**[London] [*other relevant location*] Business Day**" means a day which is a day (other than a Saturday or Sunday) on which commercial banks are open for business (including dealings in foreign exchange and foreign currency) in **[**London**] [*other relevant location*]**.

"**Screen Page**" means **[*relevant Screen Page*]**.

[*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*:

If the Screen Page is not available or if, in the case of (a) above, no such quotation appears or, in the case of (b) above, fewer than three such offered quotations appear, in each case as at such time, the Determination Agent shall request the principal **[**Euro-Zone**] [**London**] [*other relevant location*]** office of each of the Reference Banks (as defined below) to provide the Determination Agent with its offered quotation (expressed as a percentage rate *per annum*) for deposits in the Currency for the relevant Interest Period to leading banks in the **[**London**]**

[*other relevant location*] interbank market **[**of the Euro-Zone**]** at approximately **[*insert time*]** (**[**Brussels**]** **[**London**]** **[*other relevant location*]** time) on the Interest Determination Date. If two or more of the Reference Banks provide the Determination Agent with such offered quotations, the Reference Rate for such Interest Period shall be the arithmetic mean (rounded if necessary to the nearest one **[*If the Reference Rate is EURIBOR®, insert*:** thousandth of a percentage point, with 0.0005**]** **[*If the Reference Rate is not EURIBOR®, insert*:** hundred-thousandth of a percentage point, with 0.000005**]** **[*If the Reference Rate is neither EURIBOR® nor LIBOR, insert relevant rounding provisions*]** being rounded upwards) of such offered quotations, all as determined by the Determination Agent.

If on any Interest Determination Date only one or none of the Reference Banks provides the Determination Agent with such offered quotations as provided in the preceding paragraph, the Reference Rate for the relevant Interest Period shall be the rate *per annum* which the Determination Agent determines as being the arithmetic mean (rounded if necessary to the nearest one **[*If the Reference Rate is EURIBOR®, insert*:** thousandth of a percentage point, with 0.0005**]** **[*If the Reference Rate is not EURIBOR®, insert*:** hundred-thousandth of a percentage point, with 0.000005**]** **[*If the Reference Rate is neither EURIBOR® nor LIBOR, insert relevant rounding provisions*]** being rounded upwards) of the rates, as communicated to (and at the request of) the Determination Agent by the Reference Banks or any two or more of them, at which such banks were offered, as at **[*insert time*]** (**[**Brussels**]** **[**London**]** **[*other relevant location*]** time) on the relevant Interest Determination Date, deposits in the Currency for the relevant Interest Period by leading banks in the **[**London**]** **[*other relevant location*]** interbank market **[**of the Euro-Zone**]** or, if fewer than two of the Reference Banks provide the Determination Agent with such offered rates, the offered rate for deposits in the Currency for the relevant Interest Period, or the arithmetic mean (rounded as provided above) of the offered rates for deposits in the Currency for the relevant Interest Period, at which, on the relevant Interest Determination Date, any one or more banks (which bank or banks is or are in the opinion of the Determination Agent and the Issuer suitable for such purpose) inform(s) the Determination Agent it is or they are quoting to leading banks in the **[**London**]** **[*other relevant location*]** interbank market **[**of the Euro-Zone**]** (or, as the case may be, the quotations of such bank or banks to the Determination Agent). If the Reference Rate cannot be determined in accordance with the foregoing provisions of this paragraph, the Reference Rate shall be the offered quotation or the arithmetic mean of the offered quotations on the Screen Page, as described above, on the last day preceding the Interest Determination Date on which such quotations were offered.

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

**[*In the case of CMS Floating Rate Notes, insert:*

If at such time the Screen Page is not available or if no **[*relevant number of years*]** Year Swap Rate appears, the Determination Agent shall request each of the Reference Banks (as defined below) to provide the Determination Agent with its **[*relevant number of years*]** Year Swap Rates to leading banks in the interbank swapmarket in the Euro-Zone at approximately **[*insert time*]** (**[**Frankfurt**]** **[*other relevant location*]** time) on the Interest Determination Date. If two or more of the Reference Banks provide the Determination Agent with such **[*relevant number of years*]** Year Swap Rates, the Reference Rate for such Interest Period shall be the arithmetic mean (rounded up or down if necessary to the nearest one thousandth of a percentage point, with 0.0005 being rounded upwards) of such **[*relevant number of years*]** Year Swap, all as determined by the Determination Agent.

If on any Interest Determination Date only one or none of the Reference Banks provides the Determination Agent with such **[*relevant number of years*]** Year Swap Rates as provided in the preceding paragraph, the Reference Rate for the relevant Interest Period shall be the rate *per annum* which the Determination Agent determines as being the arithmetic mean (rounded up or down if necessary to the nearest one thousandth of a percentage point, with

0.0005 being rounded upwards) of the **[*relevant number of years*]** Year Swap Rates, as communicated to (and at the request of) the Determination Agent by the Reference Banks or any two or more of them, at which such banks were offered, as at **[*insert time*]** ([Frankfurt] **[*other relevant location*]** time) on the relevant Interest Determination Date by leading banks in the interbank swap market in the Euro-Zone or, if fewer than two of the Reference Banks provide the Determination Agent with such **[*relevant number of years*]** Year Swap Rates, the **[*relevant number of years*]** Year Swap Rate, or the arithmetic mean (rounded as provided above) of the **[*relevant number of years*]** Year Swap Rate, at which, on the relevant Interest Determination Date, any one or more banks (which bank or banks is or are in the opinion of the Determination Agent and the Issuer suitable for such purpose) inform(s) the Determination Agent it is or they are quoting to leading banks in the interbank swap market in the Euro-Zone (or, as the case may be, the quotations of such bank or banks to the Determination Agent). If the Reference Rate cannot be determined in accordance with the foregoing provisions of this paragraph, the Reference Rate shall be the **[*relevant number of years*]** Year Swap Rate or the arithmetic mean of the **[*relevant number of years*]** Year Swap Rates on the Screen Page, as described above, on the last day preceding the Interest Determination Date on which such **[*relevant number of years*]** Year Swap Rates were offered.

As used herein, "**Reference Banks**" means **[*If no other Reference Banks are specified, insert:*, those offices of at least four of such banks in the swap market whose **[*relevant number of years*]** Year Swap Rates were used to determine such **[*relevant number of years*]** Year Swap Rates when such **[*relevant number of years*]** Year Swap Rate last appeared on the Screen Page**] [*If other Reference Banks are specified, insert:* [*other Reference Banks*].]**

[*In the case of the Interbank market in the Euro-Zone, insert*: "**Euro-Zone**" means the region comprised of those member states of the European Union that have adopted, or will have adopted from time to time, the single currency introduced at the start of the third stage of the European economic and monetary union, and as defined in Article 2 of Council Regulation (EC) No. 974/98 of 3 May 1998 on the introduction of the euro.**]]**

[*If the determination of the Reference Rate in case of disruptions occurs in good faith of the Determination Agent, insert*:

If the Determination Agent determines in good faith that the Reference Rate on the Screen Page is unavailable or is manifestly incorrect or differs materially from any other source selected by the Determination Agent and which is accepted as a reliable source in capital markets, the Determination Agent will determine the Reference Rate in accordance with common market practice by using publicly available information on the Reference Rate and by acting in good faith.**]**

[*If Minimum and/or Maximum Rate of Interest applies, insert*:

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

[*If a Minimum Rate of Interest applies, insert*: If the Rate of Interest in respect of any Interest Period determined in accordance with the above provisions is less than **[*Minimum Rate of Interest*]** per cent. *per annum*, the Rate of Interest for such Interest Period shall be **[*Minimum Rate of Interest*]** per cent. *per annum*.**]**

[*If a Maximum Rate of Interest applies, insert*: If the Rate of Interest in respect of any Interest Period determined in accordance with the above provisions is greater than **[Maximum Rate of Interest]** per cent. *per annum*, the Rate of Interest for such Interest Period shall be **[Maximum Rate of Interest]** per cent. *per annum*.**]]**

[(3)**][**(4)**]** *Interest Amount.* The Calculation Agent will, on or as soon as practicable after each date at which the Rate of Interest is to be determined, calculate the amount of interest (the "**Interest Amount**") payable on the **[**Notes**] [**Certificates**]** in respect of each **[**Specified Denomination**] [**Par Value**]** 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**] [**Par Value**]** and rounding the resulting figure **[*If the***

Currency is Euro, insert*:** to the nearest Euro 0.01, Euro 0.005 being rounded upwards**] [If the Currency is not Euro, insert*:** to the nearest minimum unit of the Currency, with 0.5 of such unit being rounded upwards**]**.

[(4)**][**(5)**]** *Notification of Rate of Interest and Interest Amount.* The Calculation Agent will cause the Rate of Interest, each Interest Amount for each Interest Period, each Interest Period and the relevant Interest Payment Date to be notified to the Issuer **[***In the case of 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**] [**Certificates**]** 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.

(**[**5**][**6**]**) "Day Count Fraction", in respect of the calculation of an amount for any period of time (the "**Calculation Period**") means:

[*"Actual/Actual (ICMA)*":

(a) where the Calculation Period is equal to or shorter than the Interest Period during which it falls, the actual number of days in the Calculation Period divided by the product of (i) the actual number of days in such Interest Period and (ii) the number of Interest Periods in any calendar year; and

(b) where the Calculation Period is longer than one Interest Period, the sum of: (i) the actual number of days in such Calculation Period falling in the Interest Period in which it begins divided by the product of (x) the actual number of days in such Interest Period and (y) the number of Interest Periods in any year; and (ii) the actual number of days in such Calculation Period falling in the next Interest Period divided by the product of (x) the actual number of days in such Interest Period and (y) the number of Interest Periods in any year.**]**

[*"30/360"*:

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

[*"30E/360" or "Eurobond Basis"*:

the number of days in the Calculation Period divided by 360.**]**

[*"Actual/365" or "Actual/Actual (ISDA)"*:

the actual number of days in the Calculation Period divided by 365 (or, if any portion of the Calculation Period falls in a leap year, the sum of (i) the actual number of days in that portion of the Calculation Period falling in a leap year divided by 366 and (ii) the actual number of days in that portion of the Calculation Period falling in a non-leap year divided by 365).**]**

[*"Actual/365 (Fixed)"*:

the actual number of days in the Calculation Period divided by 365.**]**

[*"Actual/360"*:

the actual number of days in the Calculation Period divided by 360.**]**

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

[*In case of Notes without interest payments insert:*

There will be no periodic payments of interest on the Notes.**]**

§4
(Redemption[. Extraordinary Event] [. Additional Disruption Event])

(1) *Redemption*. The Notes do not have a fixed maturity date. Subject to a postponement due to a Disrupted Day pursuant to §4[●], the **[**Notes**]** **[**Certificates**]** shall be redeemed on the Redemption Date (as defined below) at their Equity Linked Redemption Amount **[***If accrued interest shall be paid separately, insert:* together with interest accrued to the date fixed for redemption in accordance with the Day Count Fraction**]**. The Equity Linked Redemption Amount in respect of each **[**Note**][**Certificate**]** shall be calculated by the Calculation Agent by applying the relevant determinations by the Determination Agent and in accordance with the provisions hereof and shall be notified to the Holders in accordance with §[●] by the Determination Agent immediately after being determined.

(2) *Issuer's Call*. The Issuer may terminate the Notes**[**, in whole but not in part,**]** on **[**each Business Day**][***insert dates***]** beginning on, and including, **[***insert date***]** by giving notice to the Holders in accordance with §12 (each such date a "**Call Exercise Date**"). Such notice shall be irrevocable and shall specify the date on which the Notes shall terminate, whereas such specified date must not be earlier than five Business Days following the Call Exercise Date (such date the "**Call Termination Date**" and such notice the "**Issuer Call Notice**"). The Issuer shall redeem the **[**Notes**][**Certificates**]** on the Redemption Date (as defined below) at their Equity Linked Redemption Amount **[***If accrued interest shall be paid separately, insert:* together, with any interest accrued to, but excluding, the Redemption Date**]**.

(3) *Holder's Put*. Each Holder may terminate his portion of the **[**Notes**][**Certificates**]** on **[***insert dates***][**each Business Day**]** (each a "**Put Exercise Date**"), beginning on, and including, **[***insert date***]** by submitting a duly completed option exercise notice in the form obtainable from any Paying Agent or from the Issuer and in accordance with §12. The Issuer shall redeem such **[**Note(s)**][**Certificate(s)**]** on the Redemption Date (as defined below) at its Equity Linked Redemption Amount **[***If accrued interest shall be paid separately, insert:* together with interest accrued to, but excluding, the Redemption Date**]** against delivery of such **[**Notes**][**Certificates**]** for the Issuer or to its order. No option so exercised may be revoked or withdrawn.

[*If "Cancellation and Payment" is specified in the Final Terms, insert:*

(4) *Extraordinary Event*. In the event of an Extraordinary Event the Issuer may redeem all, or some only, of the **[**Notes**]** **[**Certificates**]** then outstanding at the Early Redemption Amount **[***If accrued interest shall be paid separately, insert:* together with interest accrued to the date fixed for redemption in accordance with the Day Count Fraction**]** upon the Issuer having given not less than **[**5**]** **[***specify***]** **[**Business Days**]** **[**days**]** notice to the Holders in accordance with §12; and not less than **[**7**]** **[***specify***]** **[**Business Days**]** **[**days**]** before the giving of such notice, notice to the Fiscal Agent **[**(unless the Fiscal Agent acts as Determination Agent)**]**.

[*or, if Additional Disruption Event is applicable, insert:*

(4) *Additional Disruption Event*. In the event of an Additional Disruption Event (other than **[**Tax Event**][**,**]** **[**and**]** **[**Change in Law**][**,**]** **[**and**]** **[**Hedging Disruption**][**,**]** **[**and**]** **[**Increased Cost of Hedging**])** **[*If "Determination Agent Adjustment" is specified in the Final Terms, insert:*** and if no adjustment in accordance with §4b was made**]** the Issuer may redeem all, or some only, of the **[**Notes**]** **[**Certificates**]** then outstanding at the Early Redemption Amount **[*If accrued interest shall be paid separately, insert:*** together with interest accrued to the date fixed for redemption in accordance with the Day Count Fraction**]** upon the Issuer having given not less than **[**5**]** **[*specify*]** **[**Business Days'**]** **[**days'**]** notice to the Holders in accordance with §12; and not less than **[**7**]** **[*specify*]** **[**Business Days**]** **[**days**]** before the giving of such notice, notice to the Fiscal Agent **[**(unless the Fiscal Agent acts as Determination Agent)**].]**

(**[**4**][**5**]**) *Tax Call*. Each **[**Note**]** **[**Certificate**]** shall be redeemed at the Early Redemption Amount **[*If accrued interest shall be paid separately, insert:*** together with interest accrued to the date fixed for redemption in accordance with the Day Count Fraction**]** at the option of the Issuer in whole, but not in part, at any time, on giving not less than 30 days' notice to the Holders (which notice shall be irrevocable) by settlement in cash in accordance with §12 if a Tax Event occurs whereby "**Tax Event**" means that; (i) on the occasion of the next payment or delivery due under the **[**Notes**]** **[**Certificates**]**, 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*:** and where the Guarantor has its registered office**]**, where the Fiscal Agent (as set out in §9) and the Paying Agent (as set out in §9) has its registered office, respectively, and any jurisdiction where the **[**Notes**][**Certificates**]** have been publicly offered and the United States of America or any political subdivision or any authority thereof or therein having power to tax (each a "**Taxing Jurisdiction**"), or any change in the application or official interpretation of such laws or regulations, which change or amendment becomes effective on or after the Issue Date; and (ii) such obligation cannot be avoided by the Issuer **[*If 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.**]**

[*In the case of early redemption following the occurrence of a Change in Law and/or Hedging Disruption and/or Increased Cost of Hedging and/or Insolvency Filing, insert:*

(**[**5**][**6**]**) *Early Redemption following the occurrence of a* **[***Change in Law***]** **[**,**][***and/or***]** **[***Hedging Disruption***][**,**][***and/or***]** **[***Increased Cost of Hedging***]** **[***and/or***]** **[***Insolvency Filing***]**. The Issuer may redeem the **[**Notes**][**Certificates**]** at any time following the occurrence of **[**a Change in Law**]** **[**and/or**]** **[**a Hedging Disruption**]** **[**and/or**]** **[**an Increased Cost of Hedging**]** **[**and/or**]** **[**an Insolvency Filing**]**. The Issuer will redeem the **[**Notes**]** **[**Certificates**]** in whole (but not in part) on the second Business Day after the notice of early redemption in accordance with §12 has been published (the "**Early Redemption Date**") and will pay or cause to be paid the Early Redemption Amount (as defined below) **[*If accrued interest shall be paid separately, insert:*** together with interest accrued to the date fixed for redemption in accordance with the Day Count Fraction**]** in respect of such **[**Notes**]** **[**Certificates**]** to the relevant Holders for value on such Early Redemption Date, subject to any applicable fiscal or other laws or regulations and subject to and in accordance with these Terms and Conditions. Payments of any applicable taxes and redemption expenses will be made by the relevant Holder and the Issuer shall not have any liability in respect thereof.

Whereby:

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

by any court, tribunal or regulatory authority with competent jurisdiction of any applicable law or regulation (including any action taken by a taxing authority), the Issuer determines in good faith that it will incur a materially increased cost in performing its obligations under the **[**Notes**]** **[**Certificates**]** (including, without limitation, due to any increase in tax liability, decrease in tax benefit or other adverse effect on its tax position)**][**;**][**.**]** **[**and**]**

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

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

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

(**[**5**][**6**][**7**]**) *Redemption Amounts*. For the purposes of this §4 and §8, the following applies:

The "**Early Redemption Amount**" in respect of each **[**Note**][**Certificate**]** 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**]** **[**Certificates**]**), to be the amount per **[**Specified Denomination**]** **[**Par Value**]** 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**]** **[**Certificate**]** per **[**Specified Denomination**]** **[**Par Value**]** as if no **[**Tax Event (as defined in §4(**[**2**][**3**]**)) **[**,**][**and/or**]** **[**Change in Law**]** **[**,**][**and/or**]** **[**Hedging Disruption**][**,**][**and/or**]** **[**Increased Cost of Hedging**]** **[**,**]** **[**and/or**]** **[**Insolvency Filing**]** **[**and/or**]** **[**Additional Disruption Event**]** **[**Extraordinary Event**]** with regard to such **[**Note**]** **[**Certificate**]** had occurred.

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

(1) A2 or higher by Standard & Poor's Ratings Services or any successor, or any other comparable rating then used by that successor rating agency, or

(2) P-2 or higher by Moody's Investors Service, Inc. or any successor, or any other comparable rating then used by that successor rating agency,

provided that, if no Qualified Financial Institutional meets the above criteria, then the Determination Agent shall, in good faith, select another qualified financial institution whose

issued note and/or bond maturity and credit rating profile comes closest to the above requirements.

§4a
(Definitions)

["**Additional Disruption Event**" means **[**a**]** **[**each of**]** **[**Tax Event**][**,**]** **[**and**]** **[**Change in Law**][**,**]** **[**and**]** **[**Hedging Disruption**][**,**]** **[**and**]** **[**Increased Cost of Hedging**][**,**]** **[**and**]** **[**Merger Event**][**,**]** **[**and**]** **[**Tender Offer**][**,**]** **[**and**]** **[**Nationalisation**][**,**]** **[**Insolvency**][**,**]** **[**and**]** **[**Insolvency Filing**]** **[**,**]** **[**and**]** **[**Delisting**][**,**]** **[**and**]** **[**Increased Cost of Stock Borrow**][**,**]** **[**and**]** **[**Loss of Stock Borrow**][**,**]** **[**and**]** **[**Fund Disruption Event**].]**

["**Delisting**" means that the Exchange announces that pursuant to the rules of such Exchange, the Shares cease (or will cease) to be listed, traded or publicly quoted on the Exchange for any reason (other than a Merger Event or Tender Offer) and are not immediately re-listed, re-traded or re-quoted on an exchange or quotation system located in the same country as the Exchange (or, where the Exchange is within the European Union, in any member state of the European Union).**]**

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

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

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

[Share Ratio * Share Level

corresponding to **[*insert description of formula*].]**

[Share Ratio * (Strike Price – Share Level)

corresponding to **[*insert description of formula*].]**

[[*insert specified denomination/par value*] * Final Share Level / Initial Share Level

corresponding to **[*insert description of formula*].]**

[*Insert in case the currency of the Share is different from the currency of the Note/Certificate and the Note/Certificate is not a Quanto Note/Certificate:* If the Currency is different to the currency of the Share (the "**[Relevant] Underlying Currency**"), the Equity Linked Redemption Amount shall be converted into the Currency in accordance with the Exchange Rate.**]**

Whereby:

"**Share Level**" means the official closing level of the Share as published by the relevant Exchange **[**or in the case of any Share for which the relevant Exchange is the Italian Stock Exchange, the *Prezzo di Riferimento,* which means the price as published by the Exchange at the close of trading and having the meaning ascribed thereto in the Rules of the markets organized and managed by Borsa Italiana S.p.A., as such Rules may be amended by Borsa Italiana S.p.A.**]** on the relevant Equity Valuation Date;

"**Share Ratio**" means **[*insert ratio*]**;

["**Strike Price**" means **[*insert*]**;**]**

["**Final Share Level**" means the Official Closing Level of the Share on the Final Equity Valuation Date.**]**

["**Initial Share Level**" means the Official Closing Level of the Share on the Initial Equity Valuation Date.**]**

["**Initial Equity Valuation Date**" means **[*insert date*]**.**]**

["**Final Equity Valuation Date**" means **[*insert date*]**.**]**

["**Official Closing Level**" means the official closing level of the Share as published by the relevant Exchange **[**or in the case of any Share for which the relevant Exchange is the Italian Stock Exchange, the *Prezzo di Riferimento*, which means the price as published by the Exchange at the close of trading and having the meaning ascribed thereto in the Rules of the markets organized and managed by Borsa Italiana S.p.A., as such Rules may be amended by Borsa Italiana S.p.A.**]**

"**Equity Valuation Date**" means the Termination Date, provided such day is a Scheduled Trading Day. Should the Termination Date not be a Scheduled Trading Day, the Equity Valuation Date shall be the next following Scheduled Trading Day.

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

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

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

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

"**Exchange Rate**" means the relevant rate of exchange on the first Business Day following an Equity Valuation Date **[**(except for the Initial Equity Valuation Date)**]** between the **[**Relevant**]** Underlying Currency and the Currency (expressed as the number of units of such **[**Relevant**]** Underlying Currency or a fraction thereof required to buy one unit of the Currency, as published on the relevant Reuters page or any successor page thereof as determined by the Determination Agent). If on the first Business Day following an Equity Valuation Date **[**(except for the Initial Equity Valuation Date)**]** the Exchange Rate is not displayed on the relevant Reuters page or the relevant successor page, such rate will be determined by the Determination Agent, acting in good faith and in a commercially reasonable manner, by taking publicly available information into consideration and by calculating the relevant Exchange Rate in accordance with provisions generally accepted in capital markets.

"**Extraordinary Dividend**" means an amount per Share **[*insert amount specified or otherwise determined as provided in the Final Terms*.] [*If no Extraordinary Dividend is specified in or otherwise determined as provided in the Final Terms insert:***, the characterisation of which or portion thereof as an Extraordinary Dividend shall be determined by the Determination Agent.**]**

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

["**Fund Disruption Event**" means any of the following as determined by the Determination Agent in its sole and absolute discretion:

(a) the Shares are reclassified or the Share Company is acquired by, or aggregated into, another fund, depositary bank, pooled investment vehicle, collective investment scheme, partnership, trust or other similar legal arrangement, whose mandate, risk-profile and/or benchmarks are different from the mandate, risk-profile and/or benchmark to the Share Company as stated as to the Trade Date;

(b) there is a material change in the Share Company, the constitutional documents to the Share Company, the mandate, risk profile or investment guidelines or objectives of the Share Company as stated as of the Trade Date;

(c) there is a material breach of the investment, borrowing or stock lending restrictions of the Share Company;

(d) the director, trustee and/or investment manager of the Share Company, in accordance with the provisions of the constitutional documents of the Share Company, requires the Issuer to redeem or transfer such Shares held by the Issuer or its affiliates or if they were the holders of such Shares;

(e) the currency denomination of the Shares is amended in accordance with the constitutional documents of the Share Company;

(f) any change in the regulatory or tax treatment applicable to the Share Company or the Shares, as applicable, which could have a materially effect on the value of the Shares or the rights or remedies of any investor in the Shares;

(g) the activities of the Share Company, the director, the trustee and/or the investment manager of the Share Company or any service provider to the Share Company is placed under review by its regulators for reasons of wrongdoing, breach of any rule or regulation or other similar reason or any disciplinary action is taken in respect of such director, trustee and/or investment manager or service provider, as the case may be, by its regulators;

(h) any change in the national, international, financial, political, economic circumstances, the exchange rate or currency restrictions;

(i) a material change or prospective material change in (i) the size, nature, management, frequency of trading of the Shares; (ii) any other characteristics of the Share Company, including, but not limited to, the management of the Share Company; or (iii) the service provider or investment advisor to the Share Company or person or entity providing similar services vis-à-vis the Share Company;

(j) the occurrence or existence of any event, circumstance or cause beyond the control of the Issuer that has had or would be expected to have a material adverse effect on (i) the hedge positions of the Issuer and/or its affiliates or their ability to hedge their positions or (ii) the cost which the Issuer and/or its affiliates incurs in hedging its position, in each case with respect to the Share Company;

(k) in relation to the events (a) to (f) above, there is an announcement by or on behalf of the Share Company or by the Exchange that such an event will occur; or

(l) an illegality occurs or the relevant authorisation or licence is revoked in respect of the directors, the trustee and/or the investment manager of the Share Company and/or the Share Company.**]**

["**Hedging Shares**" means the number of Shares that the Issuer deems necessary to hedge the equity or other price risk of entering into and performing its obligations with respect to the **[**Notes**][**Certificates**]**.**]**

["**Increased Cost of Stock Borrow**" means that the Issuer and/or any of its affiliates would incur a rate to borrow any Share that is greater than the Initial Stock Loan Rate.**]**

["**Initial Stock Loan Rate**" means **[*specify*].]**

["**Insolvency**" means that by reason of the voluntary or involuntary liquidation, bankruptcy, insolvency, dissolution or winding-up of or any analogous proceeding affecting a Share Issuer, (A) all the Shares of that Share Issuer are required to be transferred to a trustee, liquidator or other similar official or (B) holders of the Shares of that Share Issuer become legally prohibited from transferring them.**]**

["**Loss of Stock Borrow**" means that the Issuer and/or any affiliate is unable, after using commercially reasonable efforts, to borrow (or maintain a borrowing of) any Share in an amount equal to the Hedging Shares at a rate equal to or less than the Maximum Stock Loan Rate.**]**

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

["**Maximum Stock Loan Rate**" means **[*specify*].]**

"**Merger Date**" means the closing date of a Merger Event or, where a closing date cannot be determined under the local law applicable to such Merger Event, such other date as determined by the Determination Agent.

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

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

"**Related Exchange(s)**" means **[**the exchange or quotation system specified for the Share in the column "Related Exchange" of the table under the definition of "*Share*" or "*Underlying Security*" above or any successor to such exchange or quotation system or any substitute exchange or quotation system to which trading in futures or options contracts relating to a Share has temporarily relocated (provided that the Determination Agent has determined that there is comparable liquidity relative to the futures or options contracts relating to such Share on such temporary substitute exchange or quotation system as on the original Related Exchange).**] [*In cases where the Final Terms specify "All Exchanges" as the Related Exchange insert the following:*** each exchange or quotation system (as the Determination Agent may select) where trading has a material effect (as determined by the Determination Agent) on the overall market for futures or options contracts relating to a Share or, in any such case, any transferee or successor exchange of such exchange or quotation system.**]**

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

[i]	Share	[W(i)]	ISIN	[Currency]	Bloomberg/Reuters	Exchange	Related Exchange
	•	•	•	[•]	•	•	•

["**Share Company**" means **[*specify share company*] [**the company, the depositary bank, the fund, the pooled investment vehicle, the collective investment scheme, the partnership, the trust or other legal arrangement that has issued or gave rise to the relevant Share**].]**

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

"**Scheduled Closing Time**" means, in respect of an Exchange or Related Exchange and any day on which each Exchange and each Related Exchange are scheduled to be open for trading for their respective regular trading sessions, the scheduled weekday closing time of such Exchange or Related Exchange on such Scheduled Trading Day, without regard to after hours or any other trading outside of the regular trading session hours.

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

"**Redemption Date**" means the third Business Day following the Termination Date.

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

Termination Date means (i) if a Holder has exercised its put right, the relevant Put Exercise Date; or (ii) if the Issuer has exercised its call right, the Call Termination Date.

["**Trade Date**" means **[*specify date*].]**

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

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

§4b
(Determination Agent Adjustment. Corrections. Disrupted Days[. Extraordinary Event][. Additional Disruption Event])

(1) *Potential Adjustment Event*. In the event of a Potential Adjustment Event, the Determination Agent will determine whether such Potential Adjustment Event has a diluting or concentrative effect on the theoretical value of the relevant Shares and, if so, will:

(a) make the corresponding adjustment(s), if any, to any one or more of the Equity Linked Redemption Amount and/or any of the other relevant terms as the Determination Agent determines appropriate to account for that diluting or concentrative effect (provided that no adjustments will be made to account solely for changes in volatility, expected dividends, stock loan rate or liquidity relative to the relevant Share); and

(b) determine the effective date(s) of the adjustment(s). In such case, such adjustments shall be deemed to be so made from such date(s). The Determination Agent may (but need not) determine the appropriate adjustment(s) by reference to the adjustment(s) in respect of such Potential Adjustment Event made by any Related Exchange.

Upon making any such adjustment, the Determination Agent shall give notice as soon as practicable to the Holders in accordance with §12, stating the adjustment to the Equity Linked Redemption Amount and/or any of the other relevant terms and giving brief details of the Potential Adjustment Event. For the avoidance of doubt, in addition to or instead of varying any terms in accordance with the above provisions, the Determination Agent may distribute to

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

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

(a) a subdivision, consolidation or reclassification of relevant Shares (unless resulting in a Merger Event **[**or Tender Offer**]**), or a free distribution or dividend of any such Shares to existing holders by way of bonus, capitalisation or similar issue;

(b) a distribution, issue or dividend to existing holders of the relevant Shares of (A) such Shares, or (B) other share capital or securities granting the right to payment of dividends and/or the proceeds of liquidation of the Share Issuer equally or proportionately with such payments to holders of such Shares, or (C) share capital or other securities of another issuer acquired or owned (directly or indirectly) by the Share Issuer as a result of a spin-off or other similar transaction, or (D) any other type of securities, rights or warrants or other assets, in any case for payment (cash or other consideration) at less than the prevailing market price as determined by the Determination Agent;

(c) an Extraordinary Dividend;

(d) a call by the Share Issuer in respect of relevant Shares that are not fully paid;

(e) a repurchase by the Share Issuer or any of its subsidiaries of relevant Shares whether out of profits or capital and whether the consideration for such repurchase is cash, securities or otherwise;

(f) in respect of the Share Issuer, an event that results in any shareholder rights being distributed or becoming separated from shares of common stock or other shares of the capital stock of the Share Issuer pursuant to a shareholder rights plan or arrangement directed against hostile takeovers that provides upon the occurrence of certain events for a distribution of preferred stock, warrants, debt instruments or stock rights at a price below their market value, as determined by the Determination Agent, provided that any adjustment effected as a result of such an event shall be readjusted upon any redemption of such rights; or

(g) any other event that may have a diluting or concentrative effect on the theoretical value of the relevant Shares.

(2) *Corrections*. In the event that any price or level published on the Exchange and which is utilised for any calculation or determination made in relation to the **[**Notes**]** **[**Certificates**]** is subsequently corrected and the correction is published by the Exchange before the Redemption Date, the Determination Agent will determine the amount that is payable or deliverable as a result of that correction, and, to the extent necessary, will adjust the terms of such transaction to account for such correction and will notify the Holders accordingly pursuant to §12.

(3) *Disrupted Days*. If the Determination Agent in its sole and absolute discretion by taking into consideration capital market practice and by acting in good faith determines that any Equity Valuation Date is a Disrupted Day or not a Scheduled Trading Day, then the Equity Valuation Date shall be the first succeeding Exchange Business Day that the Determination Agent determines is not a Disrupted Day, unless the Determination Agent determines that each of the **[**five**] [*insert other number*]** Exchange Business Days immediately following the original date is a Disrupted Day. In that case and for the purpose of determining the Equity Linked Redemption Amount:

(a) that **[**fifth**] [*insert other number*]** Exchange Business Day shall be deemed to be the Equity Valuation Date, notwithstanding the fact that such day is a Disrupted Day; and

(b) the Determination Agent shall determine its good faith estimate of the value of the Shares as of the Equity Valuation Time on that **[**fifth**] [*insert other number*]** Exchange Business Day.

[*If "Determination Agent Adjustment" is specified in the Final Terms:*

(4) *Extraordinary Event*. In the event of an Extraordinary Event the Determination Agent shall make such adjustments to the redemption, settlement, payment or any other terms of the **[**Notes**] [**Certificates**]** as the Determination Agent determines appropriate to account for the economic effect on the **[**Notes**] [**Certificates**]** of such Extraordinary Event upon the Determination Agent having given not less than **[**5**] [*insert other number*] [**days**] [**Business Days**]** notice to the Holders in accordance with §12; and not less than **[**7**] [*insert other number*] [**days**] [**Business Days**]** before the giving of such notice, notice to the Fiscal Agent **[**(unless the Fiscal Agent acts as Determination Agent)**]]**.

[*If Additional Disruption Event applicable, insert:*

(4) *Additional Disruption Event*. In the event of an Additional Disruption Event **[*If "Cancellation and Payment" is specified in the Final Terms, insert:*** and the **[**Notes**] [**Certificates**]** are not redeemed early in accordance with §4 or §8**]** the Determination Agent may make such adjustments to the redemption, settlement, payment or any other terms of the **[**Notes**] [**Certificates**]** as the Determination Agent determines appropriate to account for the economic effect on the Notes of such Additional Disruption Event upon the Determination Agent having given not less than **[**5**] [*specify*] [**Business Days'**] [**days'**]** notice to the Holders in accordance with §12; and not less than **[**7**] [*specify*] [**Business Days**] [**days**]** before the giving of such notice, notice to the Fiscal Agent **[**(unless the Fiscal Agent acts as Determination Agent)**].]**

**DEUTSCHE FASSUNG DER
EMISSIONSSPEZIFISCHEN EMISSIONSBEDINGUNGEN FÜR
DELTA 1 SCHULDVERSCHREIBUNGEN**

**§3
(Zinsen)**

[*Im Fall von Schuldverschreibungen/Zertifikaten mit einer festen Verzinsung einfügen*:

(1) *Zinssatz und Zinszahlungstage.* Die **[**Schuldverschreibungen**] [**Zertifikate**]** werden in Höhe ihres Nennbetrages verzinst, und zwar vom **[*Verzinsungsbeginn*]** (der "**Verzinsungsbeginn**") (einschließlich) bis zum Rückzahlungstag (wie in § 4a) definiert) (ausschließlich) mit jährlich **[*Zinssatz*]** %.

Die Zinsen sind nachträglich am **[*Festzinstermin(e)*]** eines jeden Jahres (jeweils ein "**Zinszahlungstag**"), vorbehaltlich einer Anpassung gemäß § 5 (2), zahlbar. Die erste Zinszahlung erfolgt am **[*erster Zinszahlungstag*]** vorbehaltlich einer Anpassung gem. § 5 (2) **[*Im Fall eines ersten kurzen/langen Kupons einfügen:*** und beläuft sich auf **[*anfänglicher Bruchteilszinsbetrag je Nennbetrag/Nennwert*] [**Nennbetrag**] [**Nennwert**]]**.

[*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**] [**Zertifikate**]** reflektiert.**]**

[*Im Fall von Actual/Actual (ICMA) einfügen:* Die Anzahl der Feststellungstermine im Kalenderjahr beträgt **[*Anzahl der regulären Zinszahlungstage im Kalenderjahr*]** (jeweils ein "**Feststellungstermin**").**]**

(2) *Unterjährige Berechnung der Zinsen.* Sofern Zinsen für einen Zeitraum von weniger als einem Jahr zu berechnen sind, erfolgt die Berechnung auf der Grundlage des Zinstagequotienten (wie nachstehend definiert).

(3) "**Zinstagequotient**" bezeichnet im Hinblick auf die Berechnung eines Betrages für einen beliebigen Zeitraum (der "**Zinsberechnungszeitraum**"):

[*"Actual/Actual (ICMA)":*

(a) Falls der Zinsberechnungszeitraum gleich oder kürzer als die Zinsperiode ist, innerhalb 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 diesem Fall der Monat Februar nicht als ein auf 30 Tage verlängerter Monat zu behandeln ist)).**]**

[*"30E/360" oder "Eurobond Basis":*

Die Anzahl der Tage im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 360.**]**

[*"Actual/365" oder "Actual/Actual (ISDA)":*

Die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum, dividiert durch 365 (oder, falls ein Teil dieses Zinsberechnungszeitraumes in ein Schaltjahr fällt, die Summe aus (i) der tatsächlichen Anzahl der in das Schaltjahr fallenden Tage des Zinsberechnungszeitraumes dividiert durch 366 und (ii) die tatsächliche Anzahl der nicht in das Schaltjahre fallenden Tage des Zinsberechnungszeitraumes dividiert durch 365).**]**

[*"Actual/365 (Fixed)":*

Die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 365.**]**

[*"Actual/360":*

Die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum, dividiert durch 360.**]**

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

[*Im Fall von Schuldverschreibungen/Zertifikaten mit variabler Verzinsung einfügen*:

(1) *Zinszahlungstage.*

(a) Die **[**Schuldverschreibungen**] [**Zertifikate**]** 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 festgelegten Zinszahlungstagen ohne ersten langen/kurzen Kupon einfügen:*

jeden **[*festgelegte Zinszahlungstage*]** eines jeden Kalenderjahres.**]**

[*Im Fall von festgelegten Zinszahlungstagen mit einem ersten langen/kurzen Kupon einfügen:*

den **[*erster Zinszahlungstag*]** und danach **[**jeden**][**den**]** **[*festgelegte(r) Zinszahlungstag(e)*]** eines jeden Kalenderjahres.**]**

[*Im Fall von Actual/Actual (ICMA) einfügen:* Die Anzahl der Feststellungstermine im Kalenderjahr beträgt **[*Anzahl der regulären Zinszahlungstage im Kalenderjahr*]** (jeweils ein "**ICMA Feststellungstermin**").**]]**

[*Im Fall von bereinigter (clean) Preisstellung im Sekundärmarkthandel einfügen:* Bei etwaigen Sekundärmarktgeschäften werden aufgelaufene Zinsen im Einklang mit dem Zinstagequotienten (wie nachstehend definiert) berechnet.**]**

[*Im Fall von nicht bereinigter (dirty) Preisstellung im Sekundärmarkthandel einfügen:* Es wird bei etwaigen Sekundärmarktgeschäften keine Zahlung im Hinblick auf aufgelaufene Zinsen erfolgen. Diese werden im laufenden Handelspreis der **[**Schuldverschreibungen**] [**Zertifikate**]** reflektiert.**]**

(2) *Zinssatz.*

Der Zinssatz (der "**Zinssatz**") für jede Zinsperiode (wie nachstehend definiert) ist, sofern nachstehend nichts Abweichendes bestimmt wird, der Referenzsatz **[*Im Fall eines Faktors einfügen:***, multipliziert mit **[*Faktor*]] [*Im Fall einer Marge einfügen:***, **[**zuzüglich**] [**abzüglich**]** der Marge (wie nachstehend definiert)**].]**

[*Im Fall einer Marge einfügen:* Die "**Marge**" beträgt **[*Zahl*]** % *per annum*.**]**

[*Im Fall von Schuldverschreibungen/Zertifikaten, die nicht CMS variabel verzinsliche Schuldverschreibungen/Zertifikate sind, einfügen*:

"**Referenzsatz**" bezeichnet, entweder

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

(b) das arithmetische Mittel (falls erforderlich, auf- oder abgerundet auf das nächste ein **[*Falls der Referenzsatz EURIBOR® ist einfügen*:** Tausendstel Prozent, wobei 0,0005**] [*Falls der Referenzsatz nicht EURIBOR® ist einfügen*:** Hunderttausendstel Prozent, wobei 0,000005**] [*Falls der Referenzsatz weder EURIBOR® noch LIBOR ist, maßgebliche Rundungsvorschriften einfügen*]** aufgerundet wird) der Angebotssätze,

(ausgedrückt als Prozentsatz *per annum*) für Einlagen in der Währung für die jeweilige Zinsperiode, der bzw. die auf der Bildschirmseite am Zinsfestlegungstag (wie nachstehend definiert) gegen **[*Uhrzeit einfügen*]** (**[**Brüsseler**] [**Londoner**] [*zutreffender anderer Ort*]** Ortszeit) angezeigt werden, wobei alle Festlegungen durch die Festlegungsstelle erfolgen.

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

[*Im Fall von CMS variabel verzinslichen Schuldverschreibungen/Zertifikaten einfügen*:

"**Referenzsatz**" bezeichnet,

den als Jahressatz ausgedrückte**[**n**] [*maßgebliche Anzahl von Jahren*]**-Jahres-**[**Euro/**[*andere Währung*]]**-Swapsatz**[**es**]** (der "**[*maßgebliche Anzahl von Jahren*]-Jahres-Swapsatz**"), der auf der Bildschirmseite am Zinsfestlegungstag (wie nachstehend definiert) gegen **[*Uhrzeit einfügen*]** (**[**Frankfurter**] [*zutreffender anderer Ort*]** Ortszeit**]**) angezeigt wird, wobei alle Festlegungen durch die Festlegungsstelle erfolgen.**]**

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

"**Zinsfestlegungstag**" bezeichnet den **[**zweiten**]** **[*zutreffende andere Zahl von Tagen*]** **[**TARGET-**]** **[**Londoner**]** **[*zutreffender anderer Ort*]** Geschäftstag vor **[**Beginn**]** **[**Ablauf**]** der jeweiligen Zinsperiode. **[*Im Fall eines TARGET-Geschäftstages einfügen*:** "**TARGET-Geschäftstag**" bezeichnet einen Tag, an dem TARGET (Trans-European Automated Real-Time Gross Settlement Express Transfer System 2) betriebsbereit ist.**]** **[*Im Fall eines anderen Geschäftstages als eines TARGET-Geschäftstages einfügen*:** "**[Londoner] [*zutreffenden anderen Ort*] Geschäftstag**" bezeichnet einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem Geschäftsbanken in **[**London**]** **[*zutreffender anderer Ort*]** für Geschäfte (einschließlich Devisen- und Sortengeschäfte) geöffnet sind.

"**Bildschirmseite**" bedeutet **[*Bildschirmseite*]**.

[*Falls Ersatzfeststellung des Referenzsatzes bei Störungen anders als im guten Glauben der Festlegungsstelle, einfügen*:

[*Im Fall von Schuldverschreibungen/Zertifikaten, die nicht CMS variabel verzinsliche Schuldverschreibungen/Zertifikate sind, einfügen*:

Sollte die maßgebliche Bildschirmseite nicht zur Verfügung stehen, oder wird im Fall von (a) kein Angebotssatz, oder werden im Fall von (b) weniger als drei Angebotssätze angezeigt (dort jeweils zur genannten Zeit), wird die Festlegungsstelle von den **[**Londoner**]** **[*zutreffender anderer Ort*]** Hauptniederlassungen jeder der Referenzbanken (wie nachstehend definiert) **[**in der Euro-Zone**]** deren jeweilige Angebotssätze (jeweils als Prozentsatz per annum ausgedrückt) für Einlagen in der Währung für die betreffende Zinsperiode gegenüber führenden Banken im **[**Londoner**]** **[*zutreffender anderer Ort*]** Interbanken-Markt **[**in der Euro-Zone**]** gegen **[*Uhrzeit einfügen*]** (**[**Londoner**]** **[**Brüsseler**]** **[*zutreffender anderer Ort*]** Ortszeit) am Zinsfestlegungstag anfordern. Falls zwei oder mehr Referenzbanken der Festlegungsstelle solche Angebotssätze nennen, ist der Referenzsatz für die betreffende Zinsperiode das arithmetische Mittel (falls erforderlich, auf- oder abgerundet auf das nächste ein **[*Falls der Referenzsatz EURIBOR® ist einfügen*:** Tausendstel Prozent, wobei 0,0005**]** **[*Falls der Referenzsatz nicht EURIBOR® ist einfügen*:** Hunderttausendstel Prozent, wobei 0,000005**]** **[*Falls der Referenzsatz weder EURIBOR® noch LIBOR ist, maßgebliche Rundungsvorschriften einfügen*]** aufgerundet wird) dieser Angebotssätze, wobei alle Festlegungen durch die Festlegungsstelle erfolgen.

Falls an einem Zinsfestlegungstag nur eine oder keine der Referenzbanken der Festlegungsstelle solche im vorstehenden Absatz beschriebenen Angebotssätze nennt, ist der Referenzsatz für die betreffende Zinsperiode der Satz *per annum*, den die Festlegungsstelle als das arithmetische Mittel (falls erforderlich, auf- oder abgerundet auf das nächste ein **[*Falls der Referenzsatz EURIBOR® ist einfügen*:** Tausendstel Prozent, wobei 0,0005**]** **[*Falls der Referenzsatz nicht EURIBOR® ist einfügen*:** Hunderttausendstel Prozent, wobei 0,000005**]** **[*Falls der Referenzsatz weder EURIBOR® noch LIBOR ist, maßgebliche Rundungsvorschriften einfügen*]** aufgerundet wird) der Angebotssätze ermittelt, die die Referenzbanken bzw. zwei oder mehrere von ihnen der Festlegungsstelle auf deren Anfrage als den jeweiligen Satz nennen, zu dem ihnen gegen **[*Uhrzeit einfügen*]** (**[**Brüsseler**]** **[**Londoner**]** **[*zutreffender anderer Ort*]** Ortszeit) an dem betreffenden Zinsfestlegungstag Einlagen in der Währung für die betreffende Zinsperiode von führenden Banken im **[**Londoner**]** **[*zutreffenden anderen Ort*]** Interbanken-Markt **[**in der Euro-Zone**]** angeboten werden; falls weniger als zwei der Referenzbanken der Festlegungsstelle solche Angebotssätze nennen, dann ist der Referenzsatz für die betreffende Zinsperiode der Angebotssatz für Einlagen in der Währung für die betreffende Zinsperiode oder das arithmetische Mittel (gerundet wie oben beschrieben) der Angebotssätze für Einlagen in der Währung für die betreffende Zinsperiode, den bzw. die eine oder mehrere Banken (die nach Ansicht der Festlegungsstelle und der Emittentin für diesen Zweck geeignet sind) der Festlegungsstelle als Sätze bekannt geben, die sie an dem betreffenden Zinsfestlegungstag gegenüber führenden Banken am **[**Londoner**]** **[*zutreffenden anderen Ort*]** Interbanken-Markt **[**in der Euro-Zone**]** nennen (bzw. den diese Banken gegenüber der Festlegungsstelle nennen). Für den Fall, dass der Referenzsatz nicht gemäß den vorstehenden Bestimmungen dieses Absatzes ermittelt werden kann, ist der Referenzsatz der Angebotssatz oder das arithmetische Mittel der Angebotssätze auf der

Bildschirmseite, wie vorstehend beschrieben, an dem letzten Tag vor dem Zinsfestlegungstag, an dem diese Angebotssätze angezeigt wurden.

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

[*Im Fall von CMS variabel verzinslichen Schuldverschreibungen/Zertifikaten einfügen*:

Sollte die maßgebliche Bildschirmseite nicht zur Verfügung stehen oder wird zu der genannten Zeit kein **[*maßgebliche Anzahl von Jahren*]**-Jahres-Swapsatz angezeigt, wird die Festlegungsstelle von den Referenzbanken (wie nachstehend definiert) deren jeweilige **[*maßgebliche Anzahl von Jahren*]**-Jahres-Swapsätze gegenüber führenden Banken im Interbanken-Swapmarkt in der Euro-Zone (gegen **[*Uhrzeit einfügen*]** (**[**Frankfurter**] [*zutreffender anderer Ort*]** Ortszeit) am Zinsfestlegungstag anfordern. Falls zwei oder mehr Referenzbanken der Festlegungsstelle solche **[*maßgebliche Anzahl von Jahren*]**-Jahres-Swapsätze nennen, ist der Referenzsatz für die betreffende Zinsperiode das arithmetische Mittel (falls erforderlich, auf- oder abgerundet auf das nächste ein Tausendstel Prozent, wobei 0,0005 aufgerundet wird) dieser **[*maßgebliche Anzahl von Jahren*]**-Jahres-Swapsätze, wobei alle Festlegungen durch die Festlegungsstelle erfolgen.

Falls an einem Zinsfestlegungstag nur eine oder keine der Referenzbanken der Festlegungsstelle solche im vorstehenden Absatz beschriebenen **[*maßgebliche Anzahl von Jahren*]**-Jahres-Swapsätze nennt, ist der Referenzsatz für die betreffende Zinsperiode der Satz *per annum*, den die Festlegungsstelle als das arithmetische Mittel (falls erforderlich, auf- oder abgerundet auf das nächste ein Tausendstel Prozent, wobei 0,0005 aufgerundet wird) der **[*maßgebliche Anzahl von Jahren*]**-Jahres-Swapsätze ermittelt, die die Referenzbanken bzw. zwei oder mehrere von ihnen der Festlegungsstelle auf deren Anfrage als den jeweiligen Satz nennen, zu dem ihnen gegen **[*Uhrzeit einfügen*]** (**[**Frankfurter**] [*zutreffender anderer Ort*]** Ortszeit) an dem betreffenden Zinsfestlegungstag von führenden Banken im Interbanken-Swapmarkt in der Euro-Zone angeboten werden,; falls weniger als zwei der Referenzbanken der Festlegungsstelle solche **[*maßgebliche Anzahl von Jahren*]**-Jahres-Swapsätze nennen, dann soll der Referenzsatz für die betreffende Zinsperiode der **[*maßgebliche Anzahl von Jahren*]**-Jahres-Swapsatz oder das arithmetische Mittel (gerundet wie oben beschrieben) der **[*maßgebliche Anzahl von Jahren*]**-Jahres-Swapsätze sein, den bzw. die eine oder mehrere Banken (die nach Ansicht der Festlegungsstelle und der Emittentin für diesen Zweck geeignet sind) der Festlegungsstelle als Sätze bekannt geben, die sie an dem betreffenden Zinsfestlegungstag gegenüber führenden Banken am Interbanken-Swapmarkt in der Euro-Zone nennen (bzw. den diese Banken gegenüber der Festlegungsstelle nennen. Für den Fall, dass der Referenzsatz nicht gemäß den vorstehenden Bestimmungen dieses Absatzes ermittelt werden kann, ist der Referenzsatz der **[*maßgebliche Anzahl von Jahren*]**-Jahres-Swapsatz oder das arithmetische Mittel der **[*maßgebliche Anzahl von Jahren*]**-Jahres-Swapsätze auf der Bildschirmseite, wie vorstehend beschrieben, an dem letzten Tag vor dem Zinsfestlegungstag, an dem die **[*maßgebliche Anzahl von Jahren*]**-Jahres-Swapsätze angezeigt wurden.

"**Referenzbanken**" bezeichnen **[*Falls keine anderen Referenzbanken bestimmt werden einfügen*:** diejenigen Niederlassungen von mindestens vier derjenigen Banken im Swapmarkt, deren **[*maßgebliche Anzahl von Jahren*]**-Jahres-Swapsätze zur Ermittlung des maßgeblichen **[*maßgebliche Anzahl von Jahren*]**-Jahres-Swapsatzes zu dem Zeitpunkt benutzt wurden, als solch ein **[*maßgebliche Anzahl von Jahren*]**-Jahres-Swapsatz letztmals auf der maßgeblichen Bildschirmseite angezeigt wurde**] [*Falls andere Referenzbanken bestimmt werden einfügen*: [*andere Referenzbanken*].]**

[*Im Fall des Interbanken-Marktes in der Euro-Zone einfügen*: "**Euro-Zone**" bezeichnet das Gebiet derjenigen Mitgliedstaaten der Europäischen Union, die die einheitliche Währung zu Beginn der Dritten Phase der Europäischen Wirtschafts- und Währungsunion eingeführt haben oder jeweils einführen werden, die in der Verordnung (EG) Nr. 974/98 des Rates vom 3. Mai 1998 über die Einführung des Euro in ihrer aktuellsten Fassung definiert ist.**]]**

[*Falls Ersatzfeststellung des Referenzsatzes bei Störungen im guten Glauben der Festlegungsstelle, einfügen*:

Falls die Festlegungsstelle in gutem Glauben feststellt, dass der Referenzsatz auf der Bildschirmseite nicht verfügbar ist oder nachhaltig falsch ist oder wesentlich von einem Wert abweicht, der durch eine andere Quelle veröffentlicht wurde, die von der Festlegungsstelle ausgesucht wurde und die generell als verlässliche Quelle im Bereich des Kapitalmarktes anerkannt ist, wird die Festlegungsstelle den Referenzsatz in Übereinstimmung mit anerkannten Marktpraktiken unter Berücksichtigung von öffentlich verfügbaren Informationen zum Referenzsatz in gutem Glauben festlegen.**]**

[*Falls ein Mindest- und/oder Höchstzinssatz gilt, einfügen*:

(3) **[***Mindest-***]** **[***und***]** **[***Höchst-***]** *Zinssatz*.

[*Falls ein Mindestzinssatz gilt einfügen*: Wenn der gemäß den obigen Bestimmungen für eine Zinsperiode ermittelte Zinssatz niedriger ist als **[*Mindestzinssatz*]** % *per annum*, so ist der Zinssatz für diese Zinsperiode **[*Mindestzinssatz*]** % *per annum*.**]**

[*Falls ein Höchstzinssatz anwendbar ist einfügen*: Wenn der gemäß den obigen Bestimmungen für eine Zinsperiode ermittelte Zinssatz höher ist als **[*Höchstzinssatz*]** % *per annum*, so ist der Zinssatz für diese Zinsperiode **[*Höchstzinssatz*]** % *per annum*.**]]**

[(3)**][**(4)**]** *Zinsbetrag.* Die Berechnungsstelle wird zu oder baldmöglichst nach jedem Zeitpunkt, an dem der Zinssatz zu bestimmen ist, den auf die **[**Schuldverschreibungen**]** **[**Zertifikate**]** zahlbaren Zinsbetrag in Bezug auf **[**jeden Nennbetrag**]** **[**jeden Nennwert**]** (der "**Zinsbetrag**") für die entsprechende Zinsperiode berechnen. Der Zinsbetrag wird ermittelt, indem der Zinssatz und der Zinstagequotient (wie nachstehend definiert) auf **[**jeden Nennbetrag**]** **[**jeden Nennwert**]** angewendet werden, wobei der resultierende Betrag **[*Falls die Währung Euro ist einfügen*:** auf den nächsten Euro 0,01 auf- oder abgerundet wird, wobei Euro 0,005 aufgerundet werden**]** **[*Falls die Währung nicht Euro ist einfügen*:** auf die kleinste Einheit der Währung auf- oder abgerundet wird, wobei 0,5 solcher Einheiten aufgerundet werden**]**.

[(4)**][**(5)**]** *Mitteilungen von Zinssatz und Zinsbetrag.* Die Berechnungsstelle wird veranlassen, dass der Zinssatz, der Zinsbetrag für die jeweilige Zinsperiode, die jeweilige Zinsperiode und der relevante Zinszahlungstag der Emittentin **[*Im Fall von Schuldverschreibungen/Zertifikate, 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**]** **[**Zertifikate**]** 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**]**) "**Zinstagequotient**" bezeichnet im Hinblick auf die Berechnung eines Betrages für einen beliebigen Zeitraum (der "**Zinsberechnungszeitraum**"):

[*"Actual/Actual (ICMA)":*

(a) Falls der Zinsberechnungszeitraum gleich oder kürzer als die Zinsperiode ist, innerhalb 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 diesem Fall der Monat Februar nicht als ein auf 30 Tage verlängerter Monat zu behandeln ist)).**]**

[*"30E/360" oder "Eurobond Basis":*

Die Anzahl der Tage im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 360.**]**

[*"Actual/365" oder "Actual/Actual (ISDA)":*

Die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum, dividiert durch 365 (oder, falls ein Teil dieses Zinsberechnungszeitraumes in ein Schaltjahr fällt, die Summe aus (i) der tatsächlichen Anzahl der in das Schaltjahr fallenden Tage des Zinsberechnungszeitraumes dividiert durch 366 und (ii) die tatsächliche Anzahl der nicht in das Schaltjahre fallenden Tage des Zinsberechnungszeitraumes dividiert durch 365).**]**

[*"Actual/365 (Fixed)":*

Die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 365.**]**

[*"Actual/360":*

Die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum, dividiert durch 360.**]**

(**[**6**][**7**]**) Wenn die Emittentin eine fällige Zahlung auf die **[**Schuldverschreibungen**] [**Zertifikate**]** aus irgendeinem Grund nicht leistet, wird der ausstehende Betrag von dem Fälligkeitstag (einschließlich) bis zum Tag der vollständig Zahlung an die Gläubiger (ausschließlich) mit dem gesetzlich bestimmten Verzugszins verzinst.**]**

[*Im Fall von Schuldverschreibungen/Zertifikaten ohne Verzinsung einfügen*:

Es erfolgen keine periodischen Zinszahlungen auf die **[**Schuldverschreibungen**] [**Zertifikate**].]**

§4
(Rückzahlung[. Außerordentliches Ereignis][. Zusätzliches Störungsereignis])

(1) *Rückzahlung*. Die **[**Schuldverschreibungen**]** **[**Zertifikate**]** haben keinen bestimmten Fälligkeitstag. Die **[**Schuldverschreibungen**]** **[**Zertifikate**]** werden vorbehaltlich einer Verschiebung aufgrund eines Störungstages nach §4b am Rückzahlungstag (wie nachstehend definiert) zurückgezahlt, und zwar zu ihrem Aktienbezogenen Rückzahlungsbetrag **[*Falls aufgelaufene Zinsen separat gezahlt werden, einfügen:*** einschließlich der im Einklang mit dem Zinstagequotienten bis zum Rückzahlungstag aufgelaufenen Zinsen**]**. Der Aktienbezogene Rückzahlungsbetrag bezüglich **[**jeder**]** **[**jedes**]** **[**Schuldverschreibung**]** **[**Zertifikats**]** wird von der Berechnungsstelle unter Anwendung der maßgeblichen Festlegungen der Festlegungsstelle und in Übereinstimmung mit den Bestimmungen dieser Emissionsbedingungen berechnet und wird den Gläubigern von der Festlegungsstelle gemäß §12 unverzüglich nach seiner Feststellung mitgeteilt.

(2) *Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin*. Es steht der Emittentin frei, die **[**Schuldverschreibungen**]** **[**Zertifikate**]** **[**vollständig, jedoch nicht teilweise teilweise**]** ab dem ***[Datum einfügen]*** (einschließlich), an **[**jedem Geschäftstag**]** ***[Daten einfügen]*** durch Mitteilung an die Gläubiger gemäß § 12 zu kündigen (jeweils ein "**Ausübungstag (Call)**"). Eine solche Erklärung ist unwiderruflich und soll den Tag, zu dem die **[**Schuldverschreibungen**]** **[**Zertifikate**]** gekündigt werden bestimmen, wobei dieser festgelegte Tag mindestens fünf Geschäftstage nach dem Ausübungstag (Call) liegen muss (dieser Tag der "**Kündigungstag (Call)**"). Die Emittentin hat die **[**Schuldverschreibungen**]** **[**Zertifikate**]** am Rückzahlungstag (wie nachstehend definiert) zu ihrem Aktienbezogenen Rückzahlungsbetrag **[*Falls aufgelaufene Zinsen separat gezahlt werden, einfügen:*** einschließlich der im Einklang mit dem Zinstagequotienten bis zum Rückzahlungstag aufgelaufenen Zinsen**]** zurückzuzahlen.

(3) *Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Gläubiger*. Jeder Gläubiger ist berechtigt, seinen Teil der **[**Schuldverschreibungen**]** **[**Zertifikate**]** ab dem ***[Datum einfügen]*** (einschließlich), an **[**jedem Geschäftstag**]** ***[Daten einfügen]*** (jeweils ein "**Ausübungstag (Put)**") durch Übermittlung einer vollständig ausgefüllten Optionsausübungserklärung in der bei jeder Zahlstelle oder der Emittentin erhältlichen Form und gemäß § 12 zu kündigen. Die Emittentin hat **[**diese Schuldverschreibung(en)**]** **[**diese(s) Zertifikat(e)**]** am Rückzahlungstag (wie nachstehend definiert) zu seinem/ihrem Aktienbezogenen Rückzahlungsbetrag **[*Falls aufgelaufene Zinsen separat gezahlt werden, einfügen:*** einschließlich der im Einklang mit dem Zinstagequotienten bis zu dem für die Rückzahlung festgelegten Tag aufgelaufenen Zinsen**]** zurückzuzahlen gegen Lieferung **[**dieser Schuldverschreibung(en)**]** **[**dieses/dieser Zertifikats/Zertifikate**]** an die Emittentin oder nach deren Order. Der Widerruf einer erfolgten Ausübung dieses Rechts ist nicht möglich.

[*Im Fall, dass "Kündigung und Zahlung" im Konditionenblatt bestimmt ist, einfügen:*

(4) *Außerordentliches Ereignis*. Im Fall eines Außerordentlichen Ereignisses kann die Emittentin alle oder nur einige der ausstehenden **[**Schuldverschreibungen**]** **[**Zertifikate**]** zu ihrem Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag **[*Falls aufgelaufene Zinsen separat gezahlt werden, einfügen:*** einschließlich der im Einklang mit dem Zinstagequotienten bis zum Rückzahlungstag aufgelaufenen Zinsen**]** zurückzahlen, wenn die Emittentin die Gläubiger spätestens **[**5**]** **[*Anzahl der Tage angeben*]** **[**Geschäftstage**]** **[**Tage**]** vorher gemäß §12 darüber unterrichtet hat, und spätestens **[**7**]** **[*Anzahl der Tage angeben*]** **[**Geschäftstage**]** **[**Tage**]** vor dieser Unterrichtung der Hauptzahlstelle eine Mitteilung übersandt hat (es sei denn, die Hauptzahlstelle handelt als Festlegungsstelle).**]**

[*Falls Zusätzliches Störungsereignis anwendbar ist, einfügen:*

(4) *Zusätzliches Störungsereignis*. Im Fall eines Zusätzlichen Störungsereignisses (mit Ausnahme **[**des Steuerereignisses**][**,**]** **[**und**]** **[**der Rechtsänderung**]** **[**,**]** **[**und**]** **[**der Hedging-Störung**][**,**]** **[**und**]** **[**von Gestiegenen Hedging-Kosten**])** **[[*Falls "Anpassung durch die Berechnungsstelle" in den Endgültigen Bedingungen bestimmt ist:*** und soweit keine Anpassung nach §4 b vorgenommen wurde,**]** kann die Emittentin alle oder nur einige der ausstehenden **[**Schuldverschreibungen**][**Zertifikate**]** zu ihrem Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag **[*Falls***

aufgelaufene Zinsen separat gezahlt werden, einfügen: einschließlich der im Einklang mit dem Zinstagequotienten bis zum Rückzahlungstag aufgelaufenen Zinsen**]**zurückzahlen, wenn die Emittentin die Gläubiger spätestens **[**5**]** **[*Anzahl der Tage angeben*]** **[**Geschäftstage**]** **[**Tage**]** vorher gemäß §12 darüber unterrichtet hat, und spätestens **[**5**]** **[*Anzahl der Tage angeben*]** **[**Geschäftstage**]** **[**Tage**]** vor dieser Unterrichtung der Hauptzahlstelle eine Mitteilung übersandt hat (es sei denn, die Hauptzahlstelle handelt als Berechnungsstelle).**]**

(**[**4**][**5**]**) *Vorzeitige Rückzahlung aus steuerlichen Gründen*. **[**Jede Schuldverschreibung**]** **[**Jedes Zertifikat**]** kann auf Wunsch der Emittentin vollständig, aber nicht teilweise jederzeit zu ihrem Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag **[*Falls aufgelaufene Zinsen separat gezahlt werden, einfügen:*** einschließlich der im Einklang mit dem Zinstagequotienten bis zum Rückzahlungstag aufgelaufenen Zinsen**]** durch Barausgleich gemäß § 12 zurückgezahlt werden, nachdem die Emittentin die Gläubiger mindestens 30 Tage zuvor über die entsprechende Absicht unwiderruflich informiert hat, vorausgesetzt ein Steuerereignis ist eingetreten, wobei "**Steuerereignis**" bedeutet, dass (i) die Emittentin **[*Falls Schuldverschreibungen/Zertifikate von MSBV begeben werden, einfügen:*** oder die Garantin**]** zum nächstfolgenden Termin einer fälligen Zahlung bzw. Lieferung unter den **[**Schuldverschreibungen**]** **[**Zertifikaten**]** 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/Zertifikate von MSBV begeben werden, einfügen***: und die Garantin**]** ihren Sitz hat, einer Rechtsordnung, in der jeweils die Hauptzahlstelle (wie in § 9 angegeben) und die Zahlstelle (wie in § 9 angegeben) ihren Sitz hat, und einer Rechtsordnung, in der die **[**Schuldverschreibungen**]** **[**Zertifikate**]** öffentlich angeboten worden sind, und den Vereinigten Staaten von Amerika (jeweils eine "**Steuerjurisdiktion**") oder einer jeweils zur Steuererhebung ermächtigten Gebietskörperschaft oder Behörde, oder Änderungen in der Anwendung oder offiziellen Auslegung solcher Gesetze und Verordnungen, sofern die entsprechende Änderung am oder nach dem Begebungstag wirksam wird, zusätzliche Beträge gemäß §6 zu zahlen, und (ii) eine solche Verpflichtung seitens der Emittentin **[*Falls 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.**]**

[Bei Vorzeitiger Rückzahlung infolge von Rechtsänderungen und/oder Hedging-Störung und/oder Gestiegenen Hedging Kosten und/oder eines Insolvenzantrags einfügen:

(**[**5**][**6**]**) *Vorzeitige Kündigung bei Vorliegen* **[***einer Rechtsänderung***][***,***]** **[***und/oder***]** **[***einer Hedging-Störung***][***,***]** **[***und/oder***]** **[***Gestiegener Hedging Kosten***]** **[**und/oder**]** **[**eines Insolvenzantrags**]**. Die Emittentin kann die **[**Schuldverschreibungen**]** **[**Zertifikate**]** jederzeit bei Vorliegen **[**einer Rechtsänderung**]** **[**und/oder**]** **[**einer Hedging-Störung**]** **[**und/oder**]** **[**Gestiegener Hedging Kosten**]** **[**und/oder**]** **[**eines Insolvenzantrags**]** vorzeitig zurückzahlen. Die Emittentin wird die **[**Schuldverschreibungen**]** **[**Zertifikate**]** vollständig (aber nicht nur teilweise) am zweiten Geschäftstag, nachdem die Benachrichtigung der vorzeitigen Rückzahlung gemäß §12 veröffentlicht wurde (der "**Vorzeitige Rückzahlungstag**"), zurückzahlen und wird den Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag (wie nachstehend definiert) **[*Falls aufgelaufene Zinsen separat gezahlt werden, einfügen:*** einschließlich der im Einklang mit dem Zinstagequotienten bis zum Rückzahlungstag aufgelaufenen Zinsen**]** im Hinblick auf die **[**Schuldverschreibungen**]** **[**Zertifikate**]** mit Wertstellung eines solchen Vorzeitigen Rückzahlungstags im Einklang mit den maßgeblichen Steuergesetzen oder sonstigen gesetzlichen oder behördlichen Vorschriften und in Einklang mit und gemäß diesen Emissionsbedingungen an die entsprechenden Gläubiger zahlen oder eine entsprechende Zahlung veranlassen. Zahlungen von Steuern oder vorzeitigen

Rückzahlungsgebühren sind von den entsprechenden Gläubigern zu tragen und die Emittentin übernimmt hierfür keine Haftung.

Wobei:

["Rechtsänderung" bedeutet, dass (A) aufgrund des Inkrafttretens von Änderungen der Gesetze oder Verordnungen (einschließlich aber nicht beschränkt auf Steuergesetze) oder (B) der Änderung der Auslegung von gerichtlichen oder behördlichen Entscheidungen, die für die entsprechenden Gesetze oder Verordnungen relevant sind (einschließlich der Aussagen der Steuerbehörden), die Emittentin nach Treu und Glauben feststellt, dass die Kosten, die mit den Verpflichtungen unter den **[**Schuldverschreibungen**] [**Zertifikaten**]** verbunden sind, wesentlich gestiegen sind (einschließlich aber nicht beschränkt auf Erhöhungen der Steuerverpflichtungen, der Senkung von steuerlichen Vorteilen oder anderen negativen Auswirkungen auf die steuerrechtliche Behandlung), falls solche Änderungen an oder nach dem Begebungstag wirksam werden**][**;**] [**.**] [**und**]**

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

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

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

(**[**5**][**6**][**7**]**) *Rückzahlungsbetrag*. Innerhalb dieses §4 und §8 gilt folgendes:

Der "**Vorzeitige Rückzahlungsbetrag**" **[**jeder Schuldverschreibung**] [**jedes Zertifikaten**]** 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**] [**Zertifikate**]** festgelegt wurde) und der einem Betrag pro **[**Nennbetrag**] [**Nennwert**]** entspricht, zu dem ein Qualifiziertes Finanzinstitut (wie nachstehend definiert) sämtliche Zahlungsverbindlichkeiten und andere Verpflichtungen hinsichtlich **[**dieser Schuldverschreibung**] [**dieses Zertifikats**]** pro **[**Nennbetrag**]**

[Nennwert**]** übernehmen würden, wenn **[**kein Steuerereignis (wie in §4 Absatz (**[**2**][**3**]**) definiert**)] [**,**][**und/oder**] [**keine Rechtsänderung**] [**,**][**und/oder**] [**keine Hedging-Störung**] [**,**][**und/oder**] [**keine Gestiegener Hedging Kosten**] [**,**][**und/oder**] [**kein Insolvenzantrag**] [**,**][**und/oder**] [**kein Zusätzliches Störungsereignis**] [**,**][**und/oder**] [**kein Außerordentliches Ereignis**]** hinsichtlich dieser **[**Schuldverschreibungen**] [**Zertifikate**] [**eingetreten**] [**gestellt worden**]** wäre.

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

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

(2) P-2 oder besser von Moody's Investors Service, Inc. oder einem Nachfolger oder ein vergleichbares Rating, das dann von einer Nachfolgeratingagentur verwendet wird,

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

§4a
(Definitionen)

["**Zusätzliches Störungsereignis**" ist **[**jeweils**] [**ein Steuerereignis**][**,**] [**und**] [**eine Rechtsänderung**] [**,**] [**und**] [**eine Hedging-Störung**][**,**] [**und**] [**Gestiegener Hedging-Kosten**][**,**] [**und**] [**eine Fusion**][**,**] [**und**] [**ein Übernahmeangebot**][**,**] [**und**] [**eine Verstaatlichung**][**,**] [**und**] [**eine Insolvenz**][**,**] [**und**] [**ein Insolvenzantrag**][**,**] [**und**] [**ein Delisting**][**,**] [**und**] [**Gestiegene Kosten der Aktienleihe**] [**,**] [**und**] [**Wegfall der Aktienleihe**] [**,**] [**und**] [**Störungsereignis auf der Seite der Finanzierungsquelle**].]**

["**Delisting**" bedeutet eine Ankündigung der Börse, dass gemäß den Regeln dieser Börse die Aktien aus irgendeinem Grund (außer einer Fusion oder einem Übernahmeangebot) aufhören (oder aufhören werden), an dieser Börse zugelassen, gehandelt oder öffentlich notiert zu werden und diese nicht unverzüglich an einer Börse oder einem Handelssystem im selben Land dieser Börse (oder, sollte sich diese Börse innerhalb der Europäischen Union befinden, in einem Mitgliedsstaat der Europäischen Union) wieder zugelassen, gehandelt oder öffentlich notiert werden.**]**

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

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

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

[Aktien-Ratio * Aktienkurs

dies entspricht **[Beschreibung der Formel einfügen].]**

[Aktien-Ratio * (Ausübungspreis – Aktienkurs)

dies entspricht **[Beschreibung der Formel einfügen].]**

[[*Nennbetrag/Nennwert einfügen*] * Finaler Aktienkurs / Anfänglicher Aktienkurs

dies entspricht **[Beschreibung der Formel einfügen].]**

[*Falls die Währung der Aktie von der Währung der Schuldverschreibung/des Zertifikats abweicht und die Schuldverschreibung/das Zertifikat kein(e) Quanto Schuldverschreibung/Zertifikat ist, einfügen:* Falls die Währung sich von der Währung der **[**jeweiligen**]** Aktie unterscheidet (die "**[Jeweilige] Währung der Aktie**", wird der Aktienbezogene Rückzahlungsbetrag auf der Grundlage des Wechselkurses in die Währung umgerechnet.**]**

Wobei:

"**Aktienkurs**" den von der maßgeblichen Börse veröffentlichten offiziellen Schlusskurs der Aktie **[**oder, im Falle einer Aktie, für die die maßgebliche Börse die italienische Wertpapierbörse ist, die *Prezzo di Riferimento*, welches den Kurs, wie er von der Börse zum Handelsschluss veröffentlich wird, bezeichnet und mit der Bedeutung, wie sie durch die Regularien von Märkten, die von der Borsa Italiana S.p.A. organisiert und verwaltet werden, festgelegt wird, wobei diese Regularien von Zeit zu Zeit geändert werden können**]** am jeweiligen Aktien-Bewertungstag bezeichnet.

"**Aktien-Ratio**" [●] bezeichnet.

["**Ausübungspreis**" [●] bezeichnet.**]**

["**Finaler Aktienkurs**" den Offiziellen Schlusskurs der Aktie an dem Finalen Aktien-Bewertungstag bezeichnet.**]**

["**Anfänglicher Aktienkurs**" den Offiziellen Schlusskurs der Aktie an dem Anfänglichen Aktien-Bewertungstag bezeichnet.**]**

["**Anfänglicher Aktien-Bewertungstag**" **[*Datum einfügen*]** bedeutet.**]**

["**Finaler Aktien-Bewertungstag**" **[*Datum einfügen*]** bedeutet.**]**

["**Offizieller Schlusskurs**" bezeichnet den von der maßgeblichen Börse veröffentlichten offiziellen Schlusskurs der Aktie **[**oder, im Falle einer Aktie, für die die maßgebliche Börse die italienische Wertpapierbörse ist, die *Prezzo di Riferimento*, welches den Kurs, wie er von der Börse zum Handelsschluss veröffentlich wird, bezeichnet und mit der Bedeutung, wie sie durch die Regularien von Märkten, die von der Borsa Italiana S.p.A. organisiert und verwaltet werden, festgelegt wird, wobei diese Regularien von Zeit zu Zeit geändert werden können.**]**

"**Aktien-Bewertungstag**" bedeutet den Kündigungstag, vorausgesetzt dass dieser Tag ein Planmäßiger Handelstag ist. Sollte der Kündigungstag kein Planmäßiger Handelstag sein, ist der Aktien-Bewertungstag ist der nächstfolgende Planmäßige Handelstag.

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

"**Börse**" bedeutet jede Börse oder jedes Handelssystem, welches für die Aktie in der Spalte "Börse" innerhalb der Tabelle der vorstehenden Definition von "Aktie" oder "Basiswert" bestimmt worden ist, jeden Rechtsnachfolger einer solchen Börse oder eines solchen Handelssystems und jede Ersatzbörse oder jedes Ersatzhandelssystem, auf welche der Handel in dieser Aktie vorübergehend

übertragen worden ist (vorausgesetzt, dass nach Feststellung der Festlegungsstelle an dieser Ersatzbörse oder an diesem Ersatzhandelssystem eine der ursprünglichen Börse vergleichbare Liquidität in diesen Aktie vorhanden ist).

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

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

"**Wechselkurs**" bezeichnet den maßgeblichen Wechselkurs zwischen der **[**Jeweiligen**]** Währung des Basiswerts und der Währung am ersten Geschäftstag nach einem Aktien-Bewertungstag **[**(ausgenommen für den Anfänglichen Aktien-Bewertungstag)**]** (ausgedrückt als Anzahl von Einheiten der **[**Jeweiligen**]** Währung des Basiswerts oder Bruchteilen davon, die benötigt werden, um eine Einheit der Währung zu kaufen, wie auf der maßgeblichen Reuters Seite oder einer Nachfolgeseite dieser Seite, wie von der Festlegungsstelle festgelegt, veröffentlicht). Falls am ersten Geschäftstag nach einem Aktien-Bewertungstag **[**(ausgenommen für den Anfänglichen Aktien-Bewertungstag)**]** der Wechselkurs auf der Reuters Seite oder auf der maßgeblichen Nachfolgeseite nicht angezeigt wird, so legt die Festlegungsstelle den Wechselkurs nach freiem Ermessen unter Berücksichtigung von öffentlich zugänglichen Informationen und in Übereinstimmung mit Berechnungsvorschriften, die im Kapitalmarkt allgemein anerkannt sind, fest.

"**Außerordentliche Dividende**" bezeichnet einen Betrag je Aktie **[*den im Konditionenblatt bestimmten oder dort anderweitig festgelegten Betrag je Aktie einfügen*]** **[*Wird im Konditionenblatt keine Außerordentliche Dividende bestimmt oder anderweitig festgelegt, einfügen:*, der von der Festlegungsstelle insgesamt oder zu einem Teil als Außerordentliche Dividende eingestuft wird**]**.

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

["Störungsereignis auf der Seite der Finanzierungsquelle" bedeutet jedes der folgenden Ereignisse:

(a) Die Aktien werden umklassifiziert oder die Gesellschaft der Aktie wird von einem anderen Fonds, einer Depotbank, einem Investmentvehikel, einem kollektiven Anlagefonds, einer Partnerschaft, einem Treuhandvermögen (*Trust*) oder einer anderen rechtlichen Einrichtung übernommen oder mit einem/einer von diesen zusammengefasst, dessen/deren Auftrag, Risikoprofil und/oder Referenz von dem Auftrag, dem Risikoprofil und/oder der Referenz der Gesellschaft der Aktie, wie ab dem Handelstag angegeben, abweichen;

(b) es erfolgt eine wesentliche Änderung in der Gesellschaft der Aktie, den Satzungsunterlagen der Gesellschaft der Aktie, dem Auftrag, dem Risikoprofil oder den Anlagerichtlinien oder -zielen der Gesellschaft der Aktie, wie ab dem Handelstag angegeben;

(c) es liegt ein wesentlicher Verstoß gegen die Beschränkungen hinsichtlich der Anlage, der Fremdfinanzierung oder der Aktienleihe der Gesellschaft der Aktie vor;

(d) der Geschäftsführer, der Treuhänder und/oder der Investment Manager der Gesellschaft der Aktie verlangen/verlangt von der Emittentin, in Übereinstimmung mit den Bestimmungen der Satzungsunterlagen der Gesellschaft der Aktie, eine Rückzahlung oder Übertragung der von der Emittentin oder deren Tochtergesellschaften gehaltenen Aktien;

(e) die Währungseinheit der Aktien wird, in Übereinstimmung mit den Bestimmungen der Satzungsunterlagen der Gesellschaft der Aktie, geändert;

(f) jede Änderung der für die Gesellschaft der Aktie oder für die Aktien geltenden regulatorischen oder steuerlichen Behandlung, falls zutreffend, die sich negativ auf die Emittentin oder ihre Tochtergesellschaften auswirken könnte, sofern sie Inhaber dieser Aktien sind;

(g) die Tätigkeiten der Gesellschaft der Aktie, des Geschäftsführers, des Treuhänders und/oder des Investment Managers der Gesellschaft der Aktie oder eines Dienstleistungsanbieter der Gesellschaft der Aktie wird/werden aufgrund von Fehlverhalten, Verletzung einer Vorschrift oder Verordnung oder anderen ähnlichen Gründen von der zuständigen Aufsichtsbehörde einer Prüfung unterzogen oder die zuständige Aufsichtsbehörde ergreift eine Disziplinarmaßnahme in bezug auf den Geschäftsführer, Treuhänder und/oder Investment Manager bzw. Dienstleistungsanbieter;

(h) eine Änderung der nationalen, internationalen, finanziellen, politischen, wirtschaftlichen Verhältnisse, des Wechselkurses oder der Devisenbeschränkungen;

(i) eine wesentliche Änderung oder eine mögliche wesentliche Änderung in (i) der Größe, der Art, der Verwaltung, der Häufigkeit des Handels in den Aktien (ii) etwaigen anderen Eigenschaften der Gesellschaft der Aktie, einschließlich, aber nicht darauf begrenzt, dem Management der Gesellschaft der Aktie; oder (iii) dem Dienstleister oder Investmentberater der Gesellschaft der Aktie oder der Person oder dem Unternehmen das ähnliche Leistungen gegenüber der Gesellschaft der Aktie erbringt;

(j) das Vorkommen oder das Bestehen eines Ereignisses, eines Umstandes oder eines Grundes außerhalb der Kontrolle der Emittentin, welche sich in erheblicher Weise negativ ausgewirkt haben oder sich möglicherweise erheblich negativ auswirken könnten auf (i) die Hedgingpositionen der Emittentin und/oder ihrer Tochtergesellschaften oder deren Fähigkeit, ihre Hedgingpositionen abzusichern oder (ii) die Kosten, die der Emittentin und/oder ihren Tochtergesellschaften entstehen, um ihre Hedgingpositionen abzusichern, in jedem Falle im Hinblick auf die Gesellschaft der Aktie;

(k) in bezug auf die vorstehenden Ereignisse (a) bis (f) gibt es eine Ankündigung der Gesellschaft der Aktie bzw. im Namen der Gesellschaft der Aktie oder der Börse, das ein solches Ereignis eintreten wird; oder

(l) es tritt eine Rechtswidrigkeit ein oder dem Geschäftsführer, dem Treuhänder und/oder dem Investment Manager der Gesellschaft der Aktie und/oder der Gesellschaft der Aktie selbst wird die maßgebliche Genehmigung oder Lizenz entzogen.

["**Hedging-Aktien**" bedeutet die Anzahl der Aktien, die die Emittentin für das Absichern des Aktien- oder eines anderen Preisrisikos für erforderlich hält, um Verpflichtungen aus den **[**Schuldverschreibungen**][**Zertifikaten**]** einzugehen und diese zu erfüllen.**]**

["**Gestiegene Kosten der Aktienleihe**" bedeutet, dass die Emittentin und/oder eine ihrer Tochtergesellschaften einen Zins für das Leihen einer Aktie übernimmt, der höher ist als der Anfängliche Zins des Aktiendarlehens.**]**

["**Anfänglicher Zins des Aktiendarlehens**" bedeutet **[*angeben*]**.**]**

["**Insolvenz**" bedeutet, dass aufgrund freiwilliger oder unfreiwilliger Liquidation, Konkurs, Insolvenz, Auflösung oder Abwicklung oder eines entsprechenden Verfahrens, das den Emittenten der Aktien betrifft, (A) sämtliche Aktien dieses Emittenten auf einen Treuhänder, Liquidator oder eine vergleichbare Person zu übertragen sind, oder (B) den Inhabern der Aktien dieses Emittenten die

Übertragung von Gesetzes wegen verboten wird, oder (C) der Emittent der Aktien aufgelöst oder beendet wurde bzw. nicht länger besteht.**]**

["Wegfall der Aktienleihe" bedeutet, dass die Emittentin und/oder eine ihrere Tochtergesellschaften unter wirtschaftlich sinnvoll eingesetzten Anstrengungen nicht in der Lage ist Aktien in Höhe der Hedging-Aktien zu einem Zinssatz zu leihen (oder eine Aktienleihe aufrechtzuhalten), der unterhalb des Maximalen Zinssatzes der Aktienleihe liegt oder dem Maximalen Zinssatzes der Aktienleihe entspricht.**]**

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

["Maximaler Zins der Aktienleihe" bedeutet **[*angeben*].]**

"**Fusionstag**" ist der Abschlusstag einer Fusion oder, sollte ein Abschlusstag unter dem auf die Fusion anwendbaren örtlichen Recht nicht feststellbar sein, der durch die Festlegungsstelle bestimmte Tag.

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

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

"**Verbundene Börse**" bedeutet **[**die Börse oder das Handelssystem, das für die Aktie in der Spalte "Verbundene Börse" innerhalb der Tabelle der vorstehenden Definition von "Aktie" oder "Basiswert" bestimmt worden ist oder jeden Rechtsnachfolger einer solchen Börse oder eines solchen Handelssystems und jede Ersatzbörse oder jedes Ersatzhandelssystem, auf welche der Handel in Futures- oder Optionskontrakten bezogen auf diese Aktie vorübergehend übertragen worden ist (vorausgesetzt, dass nach Feststellung der Festlegungsstelle an dieser Ersatzbörse oder an diesem Ersatzhandelssystem eine der ursprünglichen Börse vergleichbare Liquidität in den auf diese Aktien bezogenen Futures- oder Optionskontrakten vorhanden ist).**] [*Falls im Konditionenblatt "alle Börsen" als Verbundene Börse angegeben sind, wie folgt einfügen*: jede Börse oder jedes Handelssystem (wie von der Festlegungsstelle bestimmt), an der oder dem der Handel eine erhebliche Auswirkung auf den Gesamtmarkt in auf diese Aktie bezogenen Futures- oder Optionskontrakte hat (wie von der Festlegungsstelle bestimmt) oder, in jedem dieser Fälle, ein Übernehmer oder Rechtsnachfolger einer solchen Börse oder eines solchen Handelssystems.**]**

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

[i]	Aktie	[W(i)]	ISIN	[Währung]	Bloomberg /Reuters	Börse	Verbundene Börse
	[●]	[●]	[●]	[●]	[●]	[●]	[●]

["**Gesellschaft der Aktie**" bezeichnet **[*Emittentin der Aktien einfügen*] [**die Gesellschaft, die Depotbank, den Fonds, das Investmentvehikel, der kollektive Anlagefonds, die Partnerschaft, das Treuhandvermögen (*Trust*) oder die andere rechtliche Einrichtung, die die relevante Aktie emittiert hat**].]**

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

"**Planmäßiger Börsenschluss**" bedeutet bezüglich einer Börse oder einer Verbundenen Börse und bezüglich jedem Tag, an dem diese Börse oder Verbundene Börse planmäßig zum Handel in der jeweiligen regulären Börsensitzung geöffnet ist, die planmäßige Schlusszeit dieser Börse oder Verbundenen Börse an Wochentagen an solch einem Börsenhandelstag, ohne Berücksichtigung von Überstunden oder einem Handel außerhalb der regulären Börsensitzungszeiten.

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

"**Rückzahlungstag** " bezeichnet den dritten Geschäftstag, der auf den Kündigungstag folgt.

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

"**Kündigungstag**" bezeichnet (i) sofern ein Gläubiger sein Kündigungsrecht ausgeübt hat, den jeweiligen Ausübungstag (Put); oder (ii) sofern die Emittentin ihr Kündigungsrecht ausgeübt hat, den Kündigungstag (Call).

["**Handelstag**" bezeichnet den **[*Tag einfügen*]**.**]**

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

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

§4b
(Anpassung durch die Festlegungsstelle. Korrekturen. Störungstage[. Außerordentliches Ereignis][. Zusätzliches Störungsereignis])

(1) *Anpassungsereignis*. Im Fall eines Anpassungsereignisses wird die Festlegungsstelle feststellen, ob dieses Anpassungsereignis eine verwässernde oder werterhöhende Wirkung auf den theoretischen Wert der Aktien hat; stellt die Festlegungsstelle eine solche verwässernde oder werterhöhende Wirkung fest, wird sie

(a) gegebenenfalls die entsprechende Anpassung des Aktienbezogenen Rückzahlungsbetrages und/oder einer jeglichen sonstigen Berechnungsgröße

vornehmen, die nach Ansicht der Festlegungsstelle geeignet ist, dieser verwässernden oder werterhöhenden Wirkung Rechnung zu tragen (wobei keine Anpassungen vorgenommen werden, die lediglich Veränderungen der Volatilität, erwarteten Dividendenausschüttungen, des Wertpapierleihsatzes oder der Liquidität in den Aktien Rechnung tragen sollen); und

(b) die Tage bzw. den Tag des Wirksamwerdens der entsprechenden Anpassung(en) festlegen. In einem solchen Fall gelten die entsprechenden Anpassungen als per diesem Tag/diesen Tagen vorgenommen. Die Festlegungsstelle kann (muss jedoch nicht) die entsprechenden Anpassungen unter Verweisung auf diejenigen Anpassungen bezüglich eines einschlägigen Anpassungsereignisses festlegen, die an einer Verbundenen Börse vorgenommen werden.

Nach Vornahme einer solchen Anpassung wird die Festlegungsstelle die Gläubiger hiervon sobald als praktikabel gemäß §12, unter Angabe der vorgenommenen Anpassung hinsichtlich des Aktienbezogenen Rückzahlungsbetrages und/oder einer jeglichen sonstigen Berechnungsgröße sowie einiger weniger Details hinsichtlich des Anpassungsereignisses unterrichten. Zur Klarstellung, die Festlegungsstelle kann insbesondere zusätzlich zur oder an Stelle einer Veränderung irgendwelcher Bedingungen gemäß den oben dargestellten Bestimmungen an die Gläubiger der betreffenden ausstehenden **[**Schuldverschreibungen**]** **[**Zertifikate**]** zusätzliche **[**Schuldverschreibungen**]** **[**Zertifikate**]** ausgeben oder einen Geldbetrag ausschütten. Eine solche Ausgabe zusätzlicher **[**Schuldverschreibungen**]** **[**Zertifikate**]** kann auf der Basis "Zahlung gegen Lieferung" oder "Lieferung frei von Zahlung" erfolgen. Jede Anpassung der Emissionsbedingungen nach Eintritt eines Anpassungsereignisses muß die wirtschaftlichen Kosten für folgendes berücksichtigen: Steuern, Abgaben und Gebühren und Gebühren, die von oder für die Emittentin oder eines ihrer verbundenen Unternehmen oder von einem ausländischen Investor im Zusammehang mit der Zeichnung, dem Kauf oder dem Erhalt von Aktien oder anderen Wertpapieren als Folge des Anpassungsereignisses zu zahlen sind. Die Berechnung ist von der Festlegungsstelle nach Treu und Glauben durchzuführen.

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

(a) eine Aufteilung, Konsolidierung oder Neueinstufung der Aktien (Fusionen **[**bzw. Übernahmeangebot**]** ausgenommen) oder eine Ausschüttung oder Dividende der Aktien an bestehende Aktionäre in Form einer Sonderdividende, Ausgabe von Gratisaktien oder ein ähnliches Ereignis;

(b) eine Ausschüttung oder Dividende an bestehende Inhaber der Aktien bestehend aus (A) neuen Aktien oder (B) sonstigem Aktienkapital oder Wertpapieren, die das Recht auf Erhalt von Dividenden und/oder Liquidationserlösen vom Emittenten des betreffenden Aktienkapitals bzw. der Wertpapiere zu gleichen Teilen oder anteilig im Verhältnis zu den betreffenden Zahlungen an Inhaber der entsprechenden Aktien gewähren, (C) Aktienkapital oder anderen Wertpapieren, die der Emittent der Aktien aus einer Abspaltung oder einer ähnlichen Transaktion erhalten hat oder hält (unmittelbar oder mittelbar) oder (D) einer anderen Art von Wertpapieren, Rechten oder Berechtigungsscheinen oder anderen Vermögensgegenständen, gegen Zahlung (bar oder auf andere Weise) von weniger als dem maßgeblichen Kurswert wie von der Festlegungsstelle festgestellt;

(c) eine Außerordentliche Dividende;

(d) eine Einzahlungsaufforderung vom Emittenten im Hinblick auf die Aktien, die noch nicht voll eingezahlt sind;

(e) ein Rückkauf durch den Emittenten der Aktien oder einem seiner Tochterunternehmen, sei es aus dem Gewinn oder dem Kapital, und gleich, ob die Gegenleistung im Rahmen eines solchen Rückkaufs in bar, in Form von Wertpapieren oder anderweitig gezahlt wird;

(f) jedes Ereignis, das im Hinblick auf den Emittenten der Aktien eine Ausschüttung oder Trennung von Aktionärsrechten vom gezeichneten Kapital oder anderen Anteilen am Kapital des Emittenten der Aktien bedeutet, und das einem gezielt gegen feindliche Übernahmen ausgearbeiteten Plan oder Arrangement folgt, der bei Eintritt bestimmter Ereignisse die Ausschüttung von Vorzugskapital, Optionsscheinen, Schuldtitel oder Aktienbezugsrechte zu einem unterhalb des Marktniveaus liegenden Preis vorsieht, wie von der Festlegungsstelle festgestellt, vorausgesetzt, dass jede wegen eines solchen Ereignisses vorgenommene Anpassung nach Tilgung dieser Rechte wieder zurückzunehmen ist; oder

(g) jedes sonstige ähnliche Ereignis, das sich mindernd oder konzentrierend auf den theoretischen Wert der Aktien auswirken kann.

(2) *Korrekturen*. Sollte ein an der Börse veröffentlichter Kurs oder Stand, der für irgendeine Berechnung oder Feststellung in Bezug auf die **[**Schuldverschreibungen**] [**Zertifikate**]** verwandt worden ist, nachträglich korrigiert werden und wird diese Korrektur durch die Börse vor dem Rückzahlungstag veröffentlicht, so wird die Festlegungsstelle den aufgrund dieser Korrektur zahlbaren oder lieferbaren Betrag bestimmen und, falls erforderlich, die Bedingungen der Transaktion zur Berücksichtigung dieser Korrektur anpassen und die Gläubiger gemäß §12 entsprechend unterrichten.

(3) *Störungstage*. Wenn die Festlegungsstelle nach alleinigem und freiem Ermessen **[**unter Berücksichtigung des Grundsatzes von Treu und Glauben und bester Marktpraxis**]** feststellt, dass ein Aktien-Bewertungstag ein Störungstag oder kein Planmäßiger Handelstag ist, dann ist der Aktien-Bewertungstag der nächstfolgende Börsengeschäftstag, an dem die Festlegungsstelle feststellt, dass kein Störungstag vorliegt, es sei denn, die Festlegungsstelle stellt fest, dass an jedem der **[**fünf**] [*andere Anzahl einfügen*]** Börsengeschäftstage, die unmittelbar auf den ursprünglichen Tag folgen, ein Störungstag vorliegt. Im letzteren Falle und zur Bestimmung des Aktienbezogenen Rückzahlungsbetrages:

(a) gilt der entsprechende **[**fünfte**] [*andere Anzahl einfügen*]** Börsengeschäftstag als Aktien-Bewertungstag, ungeachtet der Tatsache, dass dieser Tag ein Störungstag ist; und

(b) bestimmt die Festlegungsstelle ihre nach Treu und Glauben erfolgte Schätzung des Werts der Aktien zur Aktien-Bewertungszeit an diesem **[**fünften**] [*andere Anzahl einfügen*]** Börsengeschäftstag.

[*Falls "Anpassung durch die Festlegungsstelle" im Konditionenblatt bestimmt ist:*

(4) *Außerordentliches Ereignis*. Im Fall eines Außerordentlichen Ereignisses wird die Festlegungsstelle diejenigen Anpassungen der Tilgungs-, Lieferungs-, Zahlungs- und sonstigen Bedingungen der **[**Schuldverschreibungen**] [**Zertifikate**]** vornehmen, die sie als angemessen dafür bestimmt, den wirtschaftlichen Auswirkungen eines solchen außerordentlichen Ereignisses auf die **[**Schuldverschreibungen**] [**Zertifikate**]** Rechnung zu tragen, wenn die Festlegungsstelle die Gläubiger spätestens **[**5**] [*Anzahl der Tage angeben*] [**Tage**] [**Geschäftstage**]** vorher gemäß §12 darüber unterrichtet hat, und spätestens **[**7**] [*Anzahl der Tage angeben*] [**Tage**] [**Geschäftstage**]** vor dieser Unterrichtung der Hauptzahlstelle eine Mitteilung übersandt hat **[**(es sei denn, die Hauptzahlstelle handelt als Festlegungsstelle)**].]**

[F*alls Zusätzliches Störungsereignis anwendbar, einfügen:*

(4) *Zusätzliches Störungsereignis*. Im Fall eines Zusätzlichen Störungsereignisses **[*Im Fall, dass "Kündigung und Zahlung" in den Endgültigen Bedingungen bestimmt ist:***, und soweit die **[**Schuldverschreibungen**] [**Zertifikate**]** nicht vorzeitig nach § 4 bzw. § 8 zurückbezahlt wurden,**]** kann die Berechnungsstelle diejenigen Anpassungen der Tilgungs-, Lieferungs-, Zahlungs- und sonstigen Bedingungen der **[**Schuldverschreibungen**][**Zertifikate**]** vornehmen, die sie als angemessen dafür bestimmt, den wirtschaftlichen Auswirkungen eines solchen Zusätzlichen Störungsereignisses auf die **[**Schuldverschreibungen**][**Zertifikate**]** Rechnung zu

tragen, wenn die Berechnungsstelle die Gläubiger spätestens **[**5**] [*Anzahl der Tage angeben*] [**Geschäftstage**] [**Tage**]** vorher gemäß §12 darüber unterrichtet hat, und spätestens **[**7**] [*Anzahl der Tage angeben*] [**Geschäftstage**] [**Tage**]** vor dieser Unterrichtung der Hauptzahlstelle eine Mitteilung übersandt hat **[**(es sei denn, die Hauptzahlstelle handelt als Berechnungsstelle)**].]**

OPTION IV:

ISSUE SPECIFIC TERMS AND CONDITIONS FOR YIELD NOTES

§3
(Interest)

There will not be any periodic payments of interest on the **[**Notes**][**Certificates**]**.

§4
(Redemption[. Extraordinary Event][. Additional Disruption Event])

(1) *Redemption*. Subject to a postponement due to a Disrupted Day pursuant to §4[●], the **[**Notes**][**Certificates**]** shall be redeemed on **[*insert maturity date*]** (the "**Maturity Date**") at the Equity Linked Redemption Amount. The Equity Linked Redemption Amount in respect of each **[**Note**][**Certificate**]** shall be calculated by the Calculation Agent by applying the relevant determinations by the Determination Agent and in accordance with the provisions hereof and shall be notified to the Holders in accordance with §12 by the Determination Agent immediately after being determined.

[*If "Cancellation and Payment" is specified in the Final Terms, insert:*

(2) *Extraordinary Event*. In the event of an Extraordinary Event the Issuer may redeem all, or some only, of the **[**Notes**][**Certificates**]** then outstanding at the Early Redemption Amount upon the Issuer having given not less than **[**5**] [*specify*] [**Business Days**] [**days**]** notice to the Holders in accordance with §12; and not less than **[**7**] [*specify*] [**Business Days**] [**days**]** before the giving of such notice, notice to the Fiscal Agent **[**(unless the Fiscal Agent acts as Determination Agent)**]**.

[*or, if Additional Disruption Event is applicable, insert:*

(2) *Additional Disruption Event*. In the event of an Additional Disruption Event (other than **[**Tax Event**][**,**] [**and**] [**Change in Law**][**,**] [**and**] [**Hedging Disruption**][**,**] [**and**] [**Increased Cost of Hedging**]**) **[*If "Determination Agent Adjustment" is specified in the Final Terms, insert:*** and if no adjustment in accordance with §4b was made**]** the Issuer may redeem all, or some only, of the **[**Notes**][**Certificates**]** then outstanding at the Early Redemption Amountupon the Issuer having given not less than **[**5**] [*specify*] [**Business Days'**] [**days'**]** notice to the Holders in accordance with §12; and not less than **[**7**] [*specify*] [**Business Days**] [**days**]** before the giving of such notice, notice to the Fiscal Agent **[**(unless the Fiscal Agent acts as Determination Agent)**].]**

(**[**2**][**3**]**) *Tax Call*. Each **[**Note**][**Certificate**]** shall be redeemed at the Early Redemption Amount at the option of the Issuer in whole, but not in part, at any time, on giving not less than 30 days' notice to the Holders (which notice shall be irrevocable) by settlement in cash in accordance with §12 if a Tax Event occurs whereby "**Tax Event**" means that; (i) on the occasion of the next payment or delivery due under the **[**Notes**][**Certificates**]**, 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*:** and where the Guarantor has its registered office**]**, where the Fiscal Agent (as set out in §9) and the Paying Agent (as set out in §9) has its registered office, respectively, and any jurisdiction where the **[**Notes**][**Certificates**]** have been publicly offered and the United States of America or any political subdivision or any authority thereof or therein having power to tax (each a "**Taxing Jurisdiction**"), or any change in the application or official interpretation of such laws or regulations, which change or amendment becomes effective on or after the Issue Date; and (ii) such obligation cannot be avoided by the Issuer **[*If 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.**]**

[*In the case of early redemption following the occurrence of a Change in Law and/or Hedging Disruption and/or Increased Cost of Hedging and/or Insolvency Filing, insert:*

(**[**3**][**4**]**) *Early Redemption following the occurrence of a* **[***Change in Law***] [***,**][***and/or***] [***Hedging Disruption***][***,**][***and/or***] [***Increased Cost of Hedging***] [***and/or***] [***Insolvency Filing***]**. The Issuer may redeem the **[**Notes**][**Certificates**]** at any time prior to the Maturity Date following the occurrence of **[**a Change in Law**] [**and/or**] [**a Hedging Disruption**] [**and/or**] [**an Increased Cost of Hedging**] [**and/or**] [**Insolvency Filing**]**. The Issuer will redeem the **[**Notes**][**Certificates**]** in whole (but not in part) on the second Business Day after the notice of early redemption in accordance with §12 has been published and provided that such date does not fall later than two Business Days prior to the Maturity Date (the "**Early Redemption Date**") and will pay or cause to be paid the Early Redemption Amount (as defined below) in respect of such **[**Notes**][**Certificates**]** to the relevant Holders for value on such Early Redemption Date, subject to any applicable fiscal or other laws or regulations and subject to and in accordance with these Terms and Conditions. Payments of any applicable taxes and redemption expenses will be made by the relevant Holder and the Issuer shall not have any liability in respect thereof.

Whereby:

["**Change in Law**" means that, on or after the Issue Date of the **[**Notes**][**Certificates**]** (A) due to the adoption of or any change in any applicable law or regulation (including, without limitation, any tax law), or (B) due to the promulgation of or any change in the interpretation by any court, tribunal or regulatory authority with competent jurisdiction of any applicable law or regulation (including any action taken by a taxing authority), the Issuer determines in good faith that it will incur a materially increased cost in performing its obligations under the **[**Notes**][**Certificates**]** (including, without limitation, due to any increase in tax liability, decrease in tax benefit or other adverse effect on its tax position)**][**;**][**.**] [**and**]**

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

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

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

(**[**3**][**4**][**5**]**) *Redemption Amount*. For the purposes of this §4 and §8, the following applies:

The "**Early Redemption Amount**" in respect of each **[**Note**][**Certificate**]** 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**][**Certificates**]**), to be the amount per **[**Specified Denomination**][**Par Value**]** 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**][**Certificate**]** per **[**Specified Denomination**][**Par Value**]** as if no **[**Tax Event (as defined in §4(**[**2**][**3**]**)) **[**,**][**and/or**]** **[**Change in Law**]** **[**,**][**and/or**]** **[**Hedging Disruption**][**,**][**and/or**]** **[**Increased Cost of Hedging**]** **[**,**]** **[**and/or**]** **[**Insolvency Filing**]** **[**and/or**]** **[**Additional Disruption Event**]** **[**Extraordinary Event**]** with regard to such **[**Note**][**Certificate**]** had occurred.

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

(1) A2 or higher by Standard & Poor's Ratings Services or any successor, or any other comparable rating then used by that successor rating agency, or

(2) P-2 or higher by Moody's Investors Service, Inc. or any successor, or any other comparable rating then used by that successor rating agency,

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

§4a
(Definitions)

["**Additional Disruption Event**" means **[**a**]** **[**each of**]** **[**Tax Event**][**,**]** **[**and**]** **[**Change in Law**][**,**]** **[**and**]** **[**Hedging Disruption**][**,**]** **[**and**]** **[**Increased Cost of Hedging**][**,**]** **[**and**]** **[**Merger Event**][**,**]** **[**and**]** **[**Tender Offer**][**,**]** **[**and**]** **[**Nationalisation**][**,**]** **[**Insolvency**][**,**]** **[**and**]** **[**Insolvency Filing**]** **[**,**]** **[**and**]** **[**Delisting**][**,**]** **[**and**]** **[**Increased Cost of Stock Borrow**][**,**]** **[**and**]** **[**Loss of Stock Borrow**][**,**]** **[**and**]** **[**Fund Disruption Event**][**,**].]**

["**Basket**" means a basket composed of **[*insert Shares and Share Issuers*]** **[**in the relative proportions or numbers of **[*specify proportion or number of each Share specified in the Final Terms*].]**

["**Delisting**" means that the Exchange announces that pursuant to the rules of such Exchange, the Shares cease (or will cease) to be listed, traded or publicly quoted on the Exchange for any reason (other than a Merger Event or Tender Offer) and are not immediately re-listed, re-traded or re-quoted on an exchange or quotation system located in the same country as the Exchange (or, where the Exchange is within the European Union, in any member state of the European Union).**]**

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

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

"**Equity Linked Redemption Amount**"[58] means an amount calculated by the Calculation Agent by applying the relevant determinations by the Determination Agent on the Final Equity Valuation Date at the Equity Valuation Time in accordance with the following **[**provisions**][**formula**]**:

[*Insert for Bonus Notes/Certificates with American barrier:*

(a) If at every time during the Observation Period the official level of the Share (continuously observed on an intraday-basis) has always been greater than **[**or equal to**]** the Barrier, the Equity Linked Redemption Amount shall be calculated in accordance with the following formula:

[Ratio * MAX (Bonus Reference Level; Final Share Level)]

[Ratio * MAX (Bonus Reference Level; MIN (Final Share Level; Cap))]

[corresponding to **[*insert description of formula*]**.**]**

(b) If at any time during the Observation Period the official level of the Share (continuously observed on an intraday-basis) has been lower than **[**or equal to**]** the Barrier, the Equity Linked Redemption Amount shall be calculated in accordance with the following formula:

[Ratio * Final Share Level]

[Ratio * MIN (Final Share Level; Cap)]

[corresponding to **[*insert description of formula*]**.**]]**

[*Insert for Bonus Notes/Certificates with European barrier:*

(a) If the Final Share Level is greater than **[**or equal to**]** the Barrier, the Equity Linked Redemption Amount shall be calculated in accordance with the following formula:

[Ratio * MAX (Bonus Reference Level; Final Share Level)]

[Ratio * MAX (Bonus Reference Level; MIN (Final Share Level; Cap))]

[corresponding to **[*insert description of formula*]**.**]**

(b) If the Final Share Level is lower than **[**or equal to**]** the Barrier, the Equity Linked Redemption Amount shall be calculated in accordance with the following formula:

[Ratio * Final Share Level]

[Ratio * MIN (Final Share Level; Cap)]

[corresponding to **[*insert description of formula*]**.**]]**

[*Insert for Worst-of Bonus Notes/Certificates with American barrier:*

(a) If at every time during the Observation Period the **[**official level of all $Shares_{(i)}$ (continuously observed on an intraday-basis)**][**the Official Closing Level of all $Shares_{(i)}$**]** has always been greater than **[**or equal to**]** the Barrier, the Equity Linked Redemption Amount shall be calculated in accordance with the following formula:

[58] Such items in the formulas which are highlighted in grey can be deleted when selecting a formula for a specific issue of Notes/Certificates.

[[*insert specified denomination/par value*] * [*insert percentage*]]

[[*insert specified denomination/par value*] * MAX [Bonus Reference Level; MIN (Final Share Level of the Worst Performing Share / Initial Share Level of the Worst Performing Share; Cap_1)]]

[corresponding to **[*insert description of formula*].]]**

(b) If at any time during the Observation Period the **[**official level of at least one Share (continuously observed on an intraday-basis)**][**the Official Closing Level of at least one Share**]** has been lower than **[**or equal to**]** the Barrier, the Equity Linked Redemption Amount shall be calculated in accordance with the following formula:

[[*insert specified denomination/par value*] * [*insert percentage*]]

[[*insert specified denomination/par value*] * MIN [Final Share Level of the Worst Performing Share / Initial Share Level of the Worst Performing Share; Cap_2]

corresponding to **[*insert description of formula*].]]**

**[*Insert for Worst-of Bonus Notes/Certificates with European barrier:*

(a) If the Final Share Level of the Worst Performing Share is greater than **[**or equal to**]** the Barrier, the Equity Linked Redemption Amount shall be calculated in accordance with the following formula:

[*insert specified denomination/par value*] * MAX [Bonus Reference Level; MIN (Final Share Level of the Worst Performing Share / Initial Share Level of the Worst Performing Share; Cap_1)]

corresponding to **[*insert description of formula*]**.

(b) If the Final Share Level of the Worst Performing Share is lower than **[**or equal to**]** the Barrier, the Equity Linked Redemption Amount shall be calculated in accordance with the following formula:

[*insert specified denomination/par value*] * Final Share Level of the Worst Performing Share / Initial Share Level of the Worst Performing Share

corresponding to **[*insert description of formula*].]**

**[*Insert for Reverse Bonus Notes/Certificates with American barrier:*

(a) If at every time during the Observation Period, the official level of the Share (continuously observed on an intraday-basis) has been lower than **[**or equal to**]** the Barrier, the Equity Linked Redemption Amount shall be calculated in accordance with the following formula:

[*insert specified denomination/par value*] * MAX [Bonus Reference Level; MIN (Cap_1; 100 per cent. - Final Share Level / Initial Share Level)]

corresponding to **[*insert description of formula*]**.

(b) If at any time during the Observation Period, the official level of the Share (continuously observed on an intraday-basis) has been greater than **[**or equal to**]** the Barrier, the Equity Linked Redemption Amount shall be calculated in accordance with the following formula:

[*insert specified denomination/par value*] * MAX (0; MIN (Cap_2; (100 per cent. - Final Share Level / Initial Share Level))

corresponding to **[*insert description of formula*].]**

**[*Insert for Reverse Bonus Notes/Certificates with European barrier:*

(a) If the Final Share Level is lower than **[**or equal to**]** the Barrier, the Equity Linked Redemption Amount shall be calculated in accordance with the following formula:

[*insert specified denomination/par value*] * MAX [Bonus Reference Level; MIN (Cap; (100 per cent. - Final Share Level / Initial Share Level))]

corresponding to **[*insert description of formula*]**.

(b) If the Final Share Level is greater than **[**or equal to**]** the Barrier, the Equity Linked Redemption Amount shall be calculated in accordance with the following formula:

[*insert specified denomination/par value*] * MAX (0; MIN (Cap; 100 per cent. - Final Share Level / Initial Share Level))

corresponding to **[*insert description of formula*].]**

**[*Insert for Worst-of Reverse Bonus Notes/Certificates with American barrier:*

(a) If at every time during the Observation Period, the official level of all Shares (continuously observed on an intraday-basis) has been lower than **[**or equal to**]** the Barrier, the Equity Linked Redemption Amount shall be calculated in accordance with the following formula:

[*insert specified denomination/par value*] * MAX (Bonus Reference Level; MIN (Cap_1; 100 per cent. - Final Share Level of the Best Performing Share / Initial Share Level of the Best Performing Share))

corresponding to **[*insert description of formula*]**.

(b) If at any time during the Observation Period, the official level of at least one Share (continuously observed on an intraday-basis) has been greater than **[**or equal to**]** the Barrier, the Equity Linked Redemption Amount shall be calculated in accordance with the following formula:

[*insert specified denomination/par value*] * MAX (0; MIN (Cap_2; (100 per cent. - Final Share Level of the Best Performing Share / Initial Share Level of the Best Performing Share)))

corresponding to **[*insert description of formula*].]**

**[*Insert for Worst-of Reverse Bonus Notes/Certificates with European barrier:*

(a) If the Final Share Level of all Shares is lower than **[**or equal to**]** the Barrier, the Equity Linked Redemption Amount shall be calculated in accordance with the following formula:

[*insert specified denomination/par value*] * MAX (Bonus Reference Level; MIN (Cap; 100 per cent. - Final Share Level of the Best Performing Share / Initial Share Level of the Best Performing Share))

corresponding to **[*insert description of formula*]**.

(b) If the Final Share Level of at least one Share is greater than **[**or equal to**]** the Barrier, the Equity Linked Redemption Amount shall be calculated in accordance with the following formula:

[*insert specified denomination/par value*] * MAX (0; 100 per cent. - Final Share Level of the Best Performing Share / Initial Share Level of the Best Performing Share)

corresponding to **[*insert description of formula*].]**

**[*Insert for Ladder Lock-in Notes/Certificates:*

(a) If **[**at any time during the Observation Period**][**on any Observation Date**]**, the official level of the Share (continuously observed on an intraday-basis)

(i) has been equal to or greater than **[*insert relevant lower barrier*]** per cent. of the Initial Share Level but lower than **[*insert relevant upper barrier*]** per cent. of the Initial Share Level, the Equity Linked Redemption Amount shall be calculated in accordance with the following formula:

[*insert specified denomination/par value*] * MIN [Cap; MAX ([*insert relevant lower barrier*]; Final Share Level / Initial Share Level)]

corresponding to **[*insert description of formula*]**.

(ii) has been equal to or greater than **[*insert relevant lower barrier*]** per cent. of the Initial Share Level but lower than **[*insert relevant upper barrier*]** per cent. of the Initial Share Level, the Equity Linked Redemption Amount shall be calculated in accordance with the following formula:

[*insert specified denomination/par value*] * MIN [Cap; MAX ([*insert relevant lower barrier*]; Final Share Level / Initial Share Level)]

corresponding to **[*insert description of formula*]**.

(iii) has been equal to or greater than **[*insert relevant barrier*]** per cent. of the Initial Share Level, the Equity Linked Redemption Amount shall be calculated in accordance with the following formula:

[*insert specified denomination/par value*] * MIN [Cap; MAX ([*insert relevant barrier*]; Final Share Level / Initial Share Level)]

corresponding to **[*insert description of formula*].]**

(b) If **[**at every time during the Observation Period**][**at every Observation Date**]**, the official level of the Share (continuously observed on an intraday-basis) has been lower than **[*insert relevant barrier*]** per cent. of the Initial Share Level and **[**at least once been**][**the Final Share Level is**]** lower than the Barrier, the Equity Linked Redemption Amount shall be calculated in accordance with the following formula:

[*insert specified denomination/par value*] * Final Share Level / Initial Share Level

corresponding to **[*insert description of formula*]**.

(c) If **[**at every time during the Observation Period**][**at every Observation Date**]**, the official level of the Share (continuously observed on an intraday-basis) has been lower than **[*insert relevant barrier*]** per cent. of the Initial Share Level and **[**has at every time been**][**the Final Share Level is**]** equal to or greater than the Barrier, the Equity Linked Redemption Amount shall be calculated in accordance with the following formula:

[*insert specified denomination/par value*] * MAX (100 per cent.; Final Share Level / Initial Share Level)

corresponding to **[*insert description of formula*].]**

**[*Insert for Discount Notes/Certificates:*

Ratio * MIN (Final Share Level; Cap)

corresponding to **[*insert description of formula*].]**

[*Insert for Outperformance Notes/Certificates with European Barrier:*

(a) If the Final Share Level is greater than **[**or equal to**]** the Barrier, the Equity Linked Redemption Amount shall be calculated in accordance with the following formula:

[*insert specified denomination/par value*] * [100 per cent. + MIN (Cap; Participation Factor * MAX (0; Final Share Level / Initial Share Level – 1))]

corresponding to **[*insert description of formula*]**.

(b) If the Final Share Level is lower than **[**or equal to**]** the Barrier, the Equity Linked Redemption Amount shall be calculated in accordance with the following formula:

[*insert specified denomination/par value*] * Final Share Level / Initial Share Level

corresponding to **[*insert description of formula*].]**

**[*Insert for Outperformance Notes/Certificates with American Barrier:*

(a) If at every time during the Observation Period, the official level of the Share (continuously observed on an intraday-basis) has been greater than **[**or equal to**]** the Barrier, the Equity Linked Redemption Amount shall be calculated in accordance with the following formula:

[*insert specified denomination/par value*] * [100 per cent. + MIN (Cap$_1$; Participation Factor * MAX (0; Final Share Level / Initial Share Level – 1))]

corresponding to **[*insert description of formula*]**.

(b) If at any time during the Observation Period, the official level of the Share (continuously observed on an intraday-basis) has been lower than **[**or equal to**]** the Barrier, the Equity Linked Redemption Amount shall be calculated in accordance with the following formula:

[*insert specified denomination/par value*] * MIN [1 + Cap$_2$; Final Share Level / Initial Share Level]

corresponding to **[*insert description of formula*].]**

**[*Insert for Best Entry Notes/Certificates I with European Barrier:*

(a) If the Final Share Level is greater than **[**or equal to**]** the Barrier, the Equity Linked Redemption Amount shall be calculated in accordance with the following formula:

[*insert specified denomination/par value*] * [100 per cent. + MIN (Cap; Participation Factor * MAX ((Final Share Level – Best Entry Share Level) / Best Entry Share Level); 0)]

corresponding to **[*insert description of formula*]**.

(b) If the Final Share Level is lower than **[**or equal to**]** the Barrier, the Equity Linked Redemption Amount shall be calculated in accordance with the following formula:

[*insert specified denomination/par value*] * Final Share Level / Best Entry Share Level

corresponding to **[*insert description of formula*].]**

**[*Insert for Best Entry Notes/Certificates I with American Barrier:*

(a) If at every time during the Observation Period, the official level of the Share (continuously observed on an intraday-basis) has been greater than **[**or equal to**]** the Barrier, the Equity Linked Redemption Amount shall be calculated in accordance with the following formula:

[*insert specified denomination/par value*] * [100 per cent. + MIN (Cap$_1$; Participation Factor * MAX ((Final Share Level – Best Entry Share Level) / Best Entry Share Level); 0)]

corresponding to **[*insert description of formula*]**.

(b) If at any time during the Observation Period, the official level of the Share (continuously observed on an intraday-basis) has been lower than **[**or equal to**]** the Barrier, the Equity Linked Redemption Amount shall be calculated in accordance with the following formula:

[*insert specified denomination/par value*] * MIN (1 + Cap$_2$; Final Share Level / Best Entry Share Level)

corresponding to **[*insert description of formula*].]**

**[*Insert for Best Entry Notes/Certificates II with European Barrier:*

(a) If the Final Share Level is greater than **[**or equal to**]** the Barrier, the Equity Linked Redemption Amount shall be calculated in accordance with the following formula:

[*insert specified denomination/par value*] * [100 per cent. + MIN (Cap; Participation Factor * MAX ((Final Share Level – Best Entry Share Level) / Initial Share Level); 0)]

corresponding to **[*insert description of formula*]**.

(b) If the Final Share Level is lower than **[**or equal to**]** the Barrier, the Equity Linked Redemption Amount shall be calculated in accordance with the following formula:

[*insert specified denomination/par value*] * Final Share Level / Initial Share Level

corresponding to **[*insert description of formula*].]**

**[*Insert for Best Entry Notes/Certificates II with American Barrier:*

(a) If at every time during the Observation Period, the official level of the Share (continuously observed on an intraday-basis) has been greater than **[**or equal to**]** the Barrier, the Equity Linked Redemption Amount shall be calculated in accordance with the following formula:

[*insert specified denomination/par value*] * [100 per cent. + MIN (Cap_1; Participation Factor * MAX ((Final Share Level – Best Entry Share Level) / Initial Share Level); 0)]

corresponding to **[*insert description of formula*]**.

(b) If at any time during the Observation Period, the official level of the Share (continuously observed on an intraday-basis) has been lower than **[**or equal to**]** the Barrier, the Equity Linked Redemption Amount shall be calculated in accordance with the following formula:

[*insert specified denomination/par value*] * MIN (1 + Cap_2; Final Share Level / Initial Share Level)

corresponding to **[*insert description of formula*].]**

**[*Insert for Twin Win Notes/Certificates I with American Barrier:*

(a) If at every time during the Observation Period, the official level of the Share (continuously observed on an intraday-basis) has been greater than **[**or equal to**]** the Barrier, the Equity Linked Redemption Amount shall be calculated in accordance with the following formula:

[*insert specified denomination/par value*] * [100 per cent. + MIN [Cap_1; ($Participation\ Factor_1$ * MAX (Final Share Level / Initial Share Level – 1); 0)] + MIN [Cap_2; $Participation\ Factor_2$ * MAX (1- Final Share Level / Initial Share Level); 0]

corresponding to **[*insert description of formula*]**.

(b) If at any time during the Observation Period, the official level of the Share (continuously observed on an intraday-basis) has been lower than **[**or equal to**]** the Barrier, the Equity Linked Redemption Amount shall be calculated in accordance with the following formula:

[*insert specified denomination/par value*] * MIN [Cap_3; Final Share Level / Initial Share Level]

corresponding to **[*insert description of formula*].]**

**[*Insert for Twin Win Notes/Certificates I with European Barrier:*

(a) If the Final Share Level is greater than **[**or equal to**]** the Barrier, the Equity Linked Redemption Amount shall be calculated in accordance with the following formula:

[*insert specified denomination/par value*] * [100 per cent. + MIN [Cap_1; ($Participation\ Factor_1$ * MAX (Final Share Level / Initial Share Level – 1); 0)] + MIN [Cap_2; $Participation\ Factor_2$ * MAX (1- Final Share Level / Initial Share Level); 0]

corresponding to **[*insert description of formula*]**.

(b) If the Final Share Level is lower than **[**or equal to**]** the Barrier, the Equity Linked Redemption Amount shall be calculated in accordance with the following formula:

[*insert specified denomination/par value*] * Final Share Level / Initial Share Level

[corresponding to **[*insert description of formula*].]**

[*Insert for Twin Win Notes/Certificates II with American Barrier:*

(a) If at every time during the Observation Period, the official level of the Share (continuously observed on an intraday-basis) has been lower than the Upper Barrier and greater than the Lower Barrier, the Equity Linked Redemption Amount shall be calculated in accordance with the following formula:

[*insert specified denomination/par value*] * (100 per cent. + (100 per cent. * MAX [1 – Final Share Level / Initial Share Level; Final Share Level / Initial Share Level – 1]))

corresponding to **[*insert description of formula*]**.

(b) If at any time during the Observation Period, the official level of the Share (continuously observed on an intraday-basis) has been greater than or equal to the Upper Barrier or lower than or equal to the Lower Barrier, the Equity Linked Redemption Amount shall be calculated in accordance with the following formula:

[*insert specified denomination/par value*] * [*insert percentage*] per cent.]

[*Insert in case the currency of the Share is different from the currency of the Note and the Note is not a Quanto Note:*

If the Currency is different to the currency of the Share (the "**[Relevant] Underlying Currency**"), the Equity Linked Redemption Amount shall be converted into the Currency in accordance with the Exchange Rate.**]**

Whereby:

["**Final Share Level**" means the Official Closing Level of the Share on the Final Equity Valuation Date.**]**

["**Initial Share Level**" means the Official Closing Level of the Share on the Initial Equity Valuation Date.**]**

["**Final Share Level$_{(i)}$**" means the Official Closing Level of the relevant Share$_{(i)}$ on the Final Equity Valuation Date.**]**

["**Initial Share Level$_{(i)}$**" means the Official Closing Level of the relevant Share$_{(i)}$ on the Initial Equity Valuation Date.**]**

["**Initial Equity Valuation Date**" means **[*insert date*].]**

"**Final Equity Valuation Date**" means **[*insert date*]**[59].

["**Barrier**" means [●] per cent. of the Initial Share Level.[60]**]**

["**Barrier**" means [●] per cent. of the Best Entry Share Level.**]**

["**Barrier**" means [●] per cent. of the relevant Initial Share Level$_{(i)}$.**]**

["**Upper Barrier**" means [●] per cent. of the Initial Share Level.**]**

["**Lower Barrier**" means [●] per cent. of the Initial Share Level.**]**

["**Observation Date**" means **[**each **[*insert*]** calendar day of a month**][*insert dates*][**from, and including, **[*insert date*]** to, and including **[*insert date*]]**, subject to adjustment in accordance with the provisions of §4[●].**]**

[59] In case of multi-issuances, insert relevant table which sets out the relevant Final Equity Valuation Date for each Series of Notes.

[60] In case of multi-issuances, insert relevant table which sets out the relevant Barrier for each Series of Notes.

[*insert dates*] to, and including, the **[**Final Equity Valuation Date**] [*insert date*].]**

["**Observation Period**" means **[**each Scheduled Trading Day during**]** the period from, but excluding, the **[**Initial Equity Valuation Date**] [*insert date*]** to, and including, the **[**Final Equity Valuation Date**] [*insert date*].]**

["**Ratio**" means [●][61].**]**

["**Bonus Reference Level**" means [●].[62]**]**

["**Cap**" means [●].[63]**]**

["**Cap_1**" means [●].**]**

["**Cap_2**" means [●].**]**

["**Cap_3**" means [●].**]**

["**Floor**" means [●].**]**

["**Official Closing Level**" means the official closing level of the Share as published by the relevant Exchange **[**or in the case of any Share for which the relevant Exchange is the Italian Stock Exchange, the *Prezzo di Riferimento*, which means the price as published by the Exchange at the close of trading and having the meaning ascribed thereto in the Rules of the markets organized and managed by Borsa Italiana S.p.A., as such Rules may be amended by Borsa Italiana S.p.A.**]**

["**Participation Factor**" means [●] per cent.**]**

["**Participation Factor$_1$**" means [●] per cent.**]**

["**Participation Factor$_2$**" means [●] per cent.**]**

["**Best Entry Share Level**" means the lowest official closing price of the Share during the Observation Period.**]**

["**Best Performing Share**" means the $Share_{(i)}$ with the highest performance based on the following formula: Final Share $Level_{(i)}$ / Initial Share $Level_{(i)}$. If there is more than one $Share_{(i)}$ with the highest performance, the Determination Agent shall determine the Best Performing Share in its sole discretion.**]**

["**Worst Performing Share**" means the $Share_{(i)}$ with the lowest performance based on the following formula: Final Share $Level_{(i)}$ / Initial Share $Level_{(i)}$. If there is more than one $Share_{(i)}$ with the lowest performance, the Determination Agent shall determine the Worst Performing Share in its sole discretion.**]**

"**Equity Valuation Date**" means the Initial Equity Valuation Date **[**,**][**and**]** the Final Equity Valuation Date **[**and each Scheduled Trading Day during the Observation Period**]**.

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

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

---

[61] In case of multi-issuances, insert relevant table which sets out the relevant Ratio for each Series of Notes.

[62] In case of multi-issuances, insert relevant table which sets out the relevant Bonus Reference Level for each Series of Notes.

[63] In case of multi-issuances, insert relevant table which sets out the relevant Cap for each Series of Notes.

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

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

"**Exchange Rate**" means the relevant rate of exchange on the first Business Day following an Equity Valuation Date **[**(except for the Initial Equity Valuation Date)**]** between the **[**Relevant**]** Underlying Currency and the Currency (expressed as the number of units of such **[**Relevant**]** Underlying Currency or a fraction thereof required to buy one unit of the Currency, as published on the relevant Reuters page or any successor page thereof as determined by the Determination Agent). If on the first Business Day following an Equity Valuation Date **[**(except for the Initial Equity Valuation Date)**]** the Exchange Rate is not displayed on the relevant Reuters page or the relevant successor page, such rate will be determined by the Determination Agent, acting in good faith and in a commercially reasonable manner, by taking publicly available information into consideration and by calculating the relevant Exchange Rate in accordance with provisions generally accepted in capital markets.

"**Extraordinary Dividend**" means an amount per Share **[*insert amount specified or otherwise determined as provided in the Final Terms*.] [*If no Extraordinary Dividend is specified in or otherwise determined as provided in the Final Terms insert:***, the characterisation of which or portion thereof as an Extraordinary Dividend shall be determined by the Determination Agent**]**.

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

"**Final Equity Valuation Date**" means **[*insert date*]**.

["**Fund Disruption Event**" means any of the following as determined by the Determination Agent in its sole and absolute discretion:

(a) the Shares are reclassified or the Share Company is acquired by, or aggregated into, another fund, depositary bank, pooled investment vehicle, collective investment scheme, partnership, trust or other similar legal arrangement, whose mandate, risk-profile and/or benchmarks are different from the mandate, risk-profile and/or benchmark of the Share Company as stated as of the Trade Date;

(b) there is a material change in the Share Company, the constitutional documents of the Share Company, the mandate, risk profile or investment guidelines or objectives of the Share Company as stated as of the Trade Date;

(c) there is a material breach of the investment, borrowing or stock lending restrictions of the Share Company;

(d) the director, trustee and/or investment manager of the Share Company, in accordance with the provisions of the constitutional documents of the Share Company, requires the Issuer to redeem or transfer such Shares held by the Issuer or its affiliates or if they were the holders of such Shares;

(e) the currency denomination of the Shares is amended in accordance with the constitutional documents of the Share Company;

(f) any change in the regulatory or tax treatment applicable to the Share Company or the Shares, as applicable, which could have a materially effect on the value of the Shares or the rights or remedies of any investor in the Shares;

(g) the activities of the Share Company, the director, the trustee and/or the investment manager of the Share Company or any service provider of the Share Company is placed under review by its regulators for reasons of wrongdoing, breach of any rule or regulation or other similar

reason or any disciplinary action is taken in respect of such director, trustee and/or investment manager or service provider, as the case may be, by its regulators;

(h) any change in the national, international, financial, political, economic circumstances, the exchange rate or currency restrictions;

(i) a material change or prospective material change in (i) the size, nature, management, frequency of trading of the Shares; (ii) any other characteristics of the Share Company, including, but not limited to, the management of the Share Company; or (iii) the service provider or investment advisor to the Share Company or person or entity providing similar services vis-à-vis the Share Company;

(j) the occurrence or existence of any event, circumstance or cause beyond the control of the Issuer that has had or would be expected to have a material adverse effect on (i) the hedge positions of the Issuer and/or its affiliates or their ability to hedge their positions or (ii) the cost which the Issuer and/or its affiliates incurs in hedging its position, in each case with respect to the Share Company;

(k) in relation to the events (a) to (f) above, there is an announcement by or on behalf of the Share Company or by the Exchange that such an event will occur; or

(l) an illegality occurs or the relevant authorisation or licence is revoked in respect of the directors, the trustee and/or the investment manager of the Share Company and/or the Share Company.**]**

["**Hedging Shares**" means the number of Shares that the Issuer deems necessary to hedge the equity or other price risk of entering into and performing its obligations with respect to the **[**Notes**][**Certificates**].]**

["**Increased Cost of Stock Borrow**" means that the Issuer and/or any of its affiliates would incur a rate to borrow any Share that is greater than the Initial Stock Loan Rate.**]**

"**Initial Equity Valuation Date**" means **[*insert date*]**.

["**Initial Stock Loan Rate**" means **[*specify*]**.**]**

["**Insolvency**" means that by reason of the voluntary or involuntary liquidation, bankruptcy, insolvency, dissolution or winding-up of or any analogous proceeding affecting a Share Issuer, (A) all the Shares of that Share Issuer are required to be transferred to a trustee, liquidator or other similar official or (B) holders of the Shares of that Share Issuer become legally prohibited from transferring them.**]**

["**Loss of Stock Borrow**" means that the Issuer and/or any affiliate is unable, after using commercially reasonable efforts, to borrow (or maintain a borrowing of) any Share in an amount equal to the Hedging Shares at a rate equal to or less than the Maximum Stock Loan Rate.**]**

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

["**Maximum Stock Loan Rate**" means **[*specify*]**.**]**

"**Merger Date**" means the closing date of a Merger Event or, where a closing date cannot be determined under the local law applicable to such Merger Event, such other date as determined by the Determination Agent.

"**Merger Event**" means, in respect of **[**any relevant**][**the**]** Shares, any (i) reclassification or change of such Shares that results in a transfer of or an irrevocable commitment to transfer all of such Shares outstanding to another entity or person, (ii) consolidation, amalgamation, merger or binding share exchange of the Share Issuer with or into another entity or person (other than a consolidation, amalgamation, merger or binding share exchange in which such Share Issuer is the continuing entity and which does not result in a reclassification or change of all of such Shares outstanding), (iii) takeover offer, tender offer, exchange offer, solicitation, proposal or other event by any entity or

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

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

"**Related Exchange(s)**" means **[**the exchange or quotation system specified for the Share in the column "Related Exchange" of the table under the definition of "*Share*" or "*Underlying Security*" above or any successor to such exchange or quotation system or any substitute exchange or quotation system to which trading in futures or options contracts relating to a Share has temporarily relocated (provided that the Determination Agent has determined that there is comparable liquidity relative to the futures or options contracts relating to such Share on such temporary substitute exchange or quotation system as on the original Related Exchange).**] [*In cases where the Final Terms specify "All Exchanges" as the Related Exchange insert the following:*** each exchange or quotation system (as the Determination Agent may select) where trading has a material effect (as determined by the Determination Agent) on the overall market for futures or options contracts relating to a Share or, in any such case, any transferee or successor exchange of such exchange or quotation system.**]**

["**Settlement Date**" means in the event of redemption of the **[**Notes**][**Certificates**]** of a Series by delivery of the Underlying Securities, such Business Day, as agreed by the Determination Agent, being on or as soon as practicable after the Maturity Date subject to amendment according to these Conditions.**]**

["**Settlement Disruption Event**", means, in respect of a Share, an event beyond the control of the parties as a result of which the relevant Clearing System cannot clear the transfer of such Share.**]**

["**Share Company**" means **[*specify share company*] [**the company, the depositary bank, the fund, the pooled investment vehicle, the collective investment scheme, the partnership, the trust or other legal arrangement that has issued or gave rise to the relevant Share**].]**

"**Share Issuer**" means the issuer of the **[**relevant**]** Share(s).

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

[No. of Series][64]	[(i)]	Share	ISIN	[Currency]	Bloomberg/Reuters	Exchange	Related Exchange
[●]	[●]	●	●	[●]	●	●	●

"**Scheduled Closing Time**" means, in respect of an Exchange or Related Exchange and any day on which each Exchange and each Related Exchange are scheduled to be open for trading for their respective regular trading sessions, the scheduled weekday closing time of such Exchange or Related Exchange on such Scheduled Trading Day, without regard to after hours or any other trading outside of the regular trading session hours.

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

[64] Insert In case of multi-issuances.

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

["**Trade Date**" means **[*specify date*]**.**]**

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

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

§4b
(Determination Agent Adjustment. Corrections. Disrupted Days[. Extraordinary Event][. Additional Disruption Event])

(1) *Potential Adjustment Event*. In the event of a Potential Adjustment Event, the Determination Agent will determine whether such Potential Adjustment Event has a diluting or concentrative effect on the theoretical value of the relevant Shares and, if so, will:

(a) make the corresponding adjustment(s), if any, to any one or more of the Equity Linked Redemption Amount and/or any of the other relevant terms as the Determination Agent determines appropriate to account for that diluting or concentrative effect (provided that no adjustments will be made to account solely for changes in volatility, expected dividends, stock loan rate or liquidity relative to the relevant Share); and

(b) determine the effective date(s) of the adjustment(s). In such case, such adjustments shall be deemed to be so made from such date(s). The Determination Agent may (but need not) determine the appropriate adjustment(s) by reference to the adjustment(s) in respect of such Potential Adjustment Event made by any Related Exchange.

Upon making any such adjustment, the Determination Agent shall give notice as soon as practicable to the Holders in accordance with §12, stating the adjustment to the Equity Linked Redemption Amount and/or any of the other relevant terms and giving brief details of the Potential Adjustment Event. For the avoidance of doubt, in addition to or instead of varying any terms in accordance with the above provisions, the Determination Agent may distribute to the holders of the outstanding relevant **[**Notes**][**Certificates**]** additional **[**Notes**][**Certificates**]** and/or a cash amount. Such distribution of additional **[**Notes**][**Certificates**]** may be made on a "free" or "delivery versus payment" basis. Any adjustment to the Conditions following a Potential Adjustment Event shall take into account the economic cost of any taxes, duties, levies, fees or registration payable by or on behalf of the Issuer or any of its relevant affiliates or a foreign investor charged on subscription, acquisition or receipt of any Shares or other securities received as a result of the Potential Adjustment Event, such calculations to be determined and carried out by the Determination Agent in good faith.

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

(a) a subdivision, consolidation or reclassification of relevant Shares (unless resulting in a Merger Event **[**or Tender Offer**]**), or a free distribution or dividend of any such Shares to existing holders by way of bonus, capitalisation or similar issue;

(b) a distribution, issue or dividend to existing holders of the relevant Shares of (A) such Shares, or (B) other share capital or securities granting the right to payment of dividends and/or the proceeds of liquidation of the Share Issuer equally or proportionately with such payments to holders of such Shares, or (C) share capital or other securities of another issuer acquired or owned (directly or indirectly) by the Share Issuer as a result of a spin-off or other similar transaction, or (D) any other type

of securities, rights or warrants or other assets, in any case for payment (cash or other consideration) at less than the prevailing market price as determined by the Determination Agent;

(c) an Extraordinary Dividend;

(d) a call by the Share Issuer in respect of relevant Shares that are not fully paid;

(e) a repurchase by the Share Issuer or any of its subsidiaries of relevant Shares whether out of profits or capital and whether the consideration for such repurchase is cash, securities or otherwise;

(f) in respect of the Share Issuer, an event that results in any shareholder rights being distributed or becoming separated from shares of common stock or other shares of the capital stock of the Share Issuer pursuant to a shareholder rights plan or arrangement directed against hostile takeovers that provides upon the occurrence of certain events for a distribution of preferred stock, warrants, debt instruments or stock rights at a price below their market value, as determined by the Determination Agent, provided that any adjustment effected as a result of such an event shall be readjusted upon any redemption of such rights; or

(g) any other event that may have a diluting or concentrative effect on the theoretical value of the relevant Shares.

(2) *Corrections*. In the event that any price or level published on the Exchange and which is utilised for any calculation or determination made in relation to the **[**Notes**][**Certificates**]** is subsequently corrected and the correction is published by the Exchange before the Maturity Date, the Determination Agent will determine the amount that is payable or deliverable as a result of that correction, and, to the extent necessary, will adjust the terms of such transaction to account for such correction and will notify the Holders accordingly pursuant to §12.

(3) *Disrupted Days*. If the Determination Agent in its sole and absolute discretion by taking into consideration capital market practice and by acting in good faith determines that any Equity Valuation Date is a Disrupted Day or not a Scheduled Trading Day, then the Equity Valuation Date shall be the first succeeding Exchange Business Day that the Determination Agent determines is not a Disrupted Day, unless the Determination Agent determines that each of the **[**five**] [*insert other number*]** Exchange Business Days immediately following the original date is a Disrupted Day. In that case and for the purpose of determining the Equity Linked Redemption Amount:

(a) that **[**fifth**] [*insert other number*]** Exchange Business Day shall be deemed to be the Equity Valuation Date, notwithstanding the fact that such day is a Disrupted Day; and

(b) the Determination Agent shall determine its good faith estimate of the value of the Shares as of the Equity Valuation Time on that **[**fifth**] [*insert other number*]** Exchange Business Day.

[*If "Determination Agent Adjustment" is specified in the Final Terms*:

(4) *Extraordinary Event*. In the event of an Extraordinary Event the Determination Agent shall make such adjustments to the redemption, settlement, payment or any other terms of the **[**Notes**][**Certificates**]** as the Determination Agent determines appropriate to account for the economic effect on the **[**Notes**][**Certificates**]** of such Extraordinary Event upon the Determination Agent having given not less than **[**5**] [*insert other number*] [**days**] [**Business Days**]** notice to the Holders in accordance with §12; and not less than **[**7**] [*insert other number*] [**days**] [**Business Days**]** before the giving of such notice, notice to the Fiscal Agent **[**(unless the Fiscal Agents acts as Determination Agent)**]]**.

[*If Additional Disruption Event is applicable, insert:*

(4) *Additional Disruption Event*. In the event of an Additional Disruption Event **[*If "Cancellation and Payment" is specified in the Final Terms, insert:*** and the **[**Notes**][**Certificates**]** are not redeemed early in accordance with §4**[**(2)**][**(3)**]** or §8**]** the Determination Agent may make

such adjustments to the redemption, settlement, payment or any other terms of the **[**Notes**][**Certificates**]** as the Determination Agent determines appropriate to account for the economic effect on the **[**Notes**][**Certificates**]** of such Additional Disruption Event upon the Determination Agent having given not less than **[**5**] [*specify*] [**Business Days'**] [**days'**]** notice to the Holders in accordance with §12; and not less than **[**7**] [*specify*] [**Business Days**] [**days**]** before the giving of such notice, notice to the Fiscal Agent **[**(unless the Fiscal Agents acts as Determination Agent)**].]**

DEUTSCHE FASSUNG DER EMISSIONSSPEZIFISCHEN EMISSIONSBEDINGUNGEN FÜR YIELD SCHULDVERSCHREIBUNGEN

§3
(Zinsen)

Es erfolgen keine periodischen Zinszahlungen auf die **[**Schuldverschreibungen**][**Zertifikate**]**.

§4
(Rückzahlung[. Außerordentliches Ereignis][. Zusätzliches Störungsereignis])

(1) *Rückzahlung*. Die **[**Schuldverschreibungen**][**Zertifikate**]** werden vorbehaltlich einer Verschiebung aufgrund eines Störungstages nach §4b am **[*Fälligkeitsdatum einfügen*]** (der "**Fälligkeitstag**") zurückgezahlt, und zwar zu ihrem Aktienbezogenen Rückzahlungsbetrag. Der Aktienbezogene Rückzahlungsbetrag bezüglich **[**jeder Schuldverschreibung**][**jedes Zertifikats**]** wird von der Berechnungsstelle unter Anwendung der maßgeblichen Festlegungen der Festlegungsstelle und in Übereinstimmung mit den Bestimmungen dieser Emissionsbedingungen berechnet und wird den Gläubigern von der Festlegungsstelle gemäß §12 unverzüglich nach seiner Feststellung mitgeteilt.

[*Im Fall, dass "Kündigung und Zahlung" im Konditionenblatt bestimmt ist, einfügen:*

(2) *Außerordentliches Ereignis*. Im Fall eines Außerordentlichen Ereignisses kann die Emittentin alle oder nur einige der ausstehenden **[**Schuldverschreibungen**][**Zertifikate**]** zu ihrem Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag zurückzahlen, wenn die Emittentin die Gläubiger spätestens **[**5**] [*Anzahl der Tage angeben*] [**Geschäftstage**] [**Tage**]** vorher gemäß §12 darüber unterrichtet hat, und spätestens **[**7**] [*Anzahl der Tage angeben*] [**Geschäftstage**] [**Tage**]** vor dieser Unterrichtung der Hauptzahlstelle eine Mitteilung übersandt hat (es sei denn, die Hauptzahlstelle handelt als Festlegungsstelle).**]**

[*Falls Zusätzliches Störungsereignis anwendbar ist, einfügen:*

(2) *Zusätzliches Störungsereignis*. Im Fall eines Zusätzlichen Störungsereignisses (mit Ausnahme **[**des Steuerereignisses**][**,**] [**und**] [**der Rechtsänderung**] [**,**] [**und**] [**der Hedging-Störung**][**,**] [**und**] [**von Gestiegenen Hedging-Kosten**])** **[*Falls "Anpassung durch die Berechnungsstelle" in den Endgültigen Bedingungen bestimmt ist:*** und soweit keine Anpassung nach §4 b vorgenommen wurde,**]** kann die Emittentin alle oder nur einige der ausstehenden **[**Schuldverschreibungen**][**Zertifikate**]** zu **[**ihrem Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag**]** zurückzahlen, wenn die Emittentin die Gläubiger spätestens **[**5**] [*Anzahl der Tage angeben*] [**Geschäftstage**] [**Tage**]** vorher gemäß §12 darüber unterrichtet hat, und spätestens **[**5**] [*Anzahl der Tage angeben*] [**Geschäftstage**] [**Tage**]** vor dieser Unterrichtung der Hauptzahlstelle eine Mitteilung übersandt hat (es sei denn, die Hauptzahlstelle handelt als Berechnungsstelle).**]**

(**[**2**][**3**]**) *Vorzeitige Rückzahlung aus steuerlichen Gründen*. **[**Jede Schuldverschreibung**][**jedes Zertifikat**]** kann auf Wunsch der Emittentin vollständig, aber nicht teilweise jederzeit zu ihrem Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag durch Barausgleich gemäß § 12 zurückgezahlt werden, nachdem die Emittentin die Gläubiger mindestens 30 Tage zuvor über die entsprechende Absicht unwiderruflich informiert hat, vorausgesetzt ein Steuerereignis ist eingetreten, wobei "**Steuerereignis**" bedeutet, dass (i) die Emittentin **[*Falls Schuldverschreibungen/Zertifikate von MSBV begeben werden, einfügen:*** oder die Garantin**]** zum nächstfolgenden Termin einer fälligen Zahlung bzw. Lieferung unter den **[**Schuldverschreibungen**][**Zertifikaten**]** 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/Zertifikate von MSBV begeben werden, einfügen*:** und die Garantin**]** ihren Sitz hat, einer Rechtsordnung, in der jeweils die Hauptzahlstelle (wie in § 9 angegeben) und die Zahlstelle (wie in § 9 angegeben) ihren Sitz hat, und einer Rechtsordnung, in der die **[**Schuldverschreibungen**][**Zertifikate**]** öffentlich angeboten worden sind, und den Vereinigten Staaten von Amerika (jeweils eine "**Steuerjurisdiktion**") oder einer jeweils zur Steuererhebung ermächtigten Gebietskörperschaft oder Behörde, oder Änderungen in der

Anwendung oder offiziellen Auslegung solcher Gesetze und Verordnungen, sofern die entsprechende Änderung am oder nach dem Begebungstag wirksam wird, zusätzliche Beträge gemäß §6 zu zahlen, und (ii) eine solche Verpflichtung seitens der Emittentin **[*Falls Schuldverschreibungen/Zertifikate 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/Zertifikate von MSBV begeben werden, einfügen:*** oder die Garantin**]** in Folge einer entsprechenden Änderung oder Ergänzung zur Zahlung zusätzlicher Beträge verpflichtet ist oder sein wird.**]**

[*Bei Vorzeitiger Rückzahlung infolge von Rechtsänderungen und/oder Hedging-Störung und/oder Gestiegenen Hedging Kosten und/oder eines Insolvenzantrags einfügen:*

(**[**3**][**4**]**) *Vorzeitige Kündigung bei Vorliegen* **[***einer Rechtsänderung***][***,**] [***und/oder***] [***einer Hedging-Störung***][***,**] [***und/oder***] [***Gestiegener Hedging Kosten***]** [**und/oder**] [**eines Insolvenzantrags**]**. Die Emittentin kann die **[**Schuldverschreibungen**][**Zertifikate**]** jederzeit vor dem Fälligkeitstag bei Vorliegen **[**einer Rechtsänderung**] [**und/oder**] [**einer Hedging-Störung**] [**und/oder**] [**Gestiegener Hedging Kosten**] [**und/oder**] [**eines Insolvenzantrags**]** vorzeitig zurückzahlen. Die Emittentin wird die **[**Schuldverschreibungen**][**Zertifikate**]** vollständig (aber nicht nur teilweise) am zweiten Geschäftstag, nachdem die Benachrichtigung der vorzeitigen Rückzahlung gemäß §12 veröffentlicht wurde, vorausgesetzt, dass dieser Tag nicht später als zwei Geschäftstage vor dem Fälligkeitstag liegt (der "**Vorzeitige Rückzahlungstag**"), zurückzahlen und wird den Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag (wie nachstehend definiert) im Hinblick auf die **[**Schuldverschreibungen**][**Zertifikate**]** mit Wertstellung eines solchen Vorzeitigen Rückzahlungstags im Einklang mit den maßgeblichen Steuergesetzen oder sonstigen gesetzlichen oder behördlichen Vorschriften und in Einklang mit und gemäß diesen Emissionsbedingungen an die entsprechenden Gläubiger zahlen oder eine entsprechende Zahlung veranlassen. Zahlungen von Steuern oder vorzeitigen Rückzahlungsgebühren sind von den entsprechenden Gläubigern zu tragen und die Emittentin übernimmt hierfür keine Haftung.

Wobei:

["**Rechtsänderung**" bedeutet, dass (A) aufgrund des Inkrafttretens von Änderungen der Gesetze oder Verordnungen (einschließlich aber nicht beschränkt auf Steuergesetze) oder (B) der Änderung der Auslegung von gerichtlichen oder behördlichen Entscheidungen, die für die entsprechenden Gesetze oder Verordnungen relevant sind (einschließlich der Aussagen der Steuerbehörden), die Emittentin nach Treu und Glauben feststellt, dass die Kosten, die mit den Verpflichtungen unter den **[**Schuldverschreibungen**][**Zertifikaten**]** verbunden sind, wesentlich gestiegen sind (einschließlich aber nicht beschränkt auf Erhöhungen der Steuerverpflichtungen, der Senkung von steuerlichen Vorteilen oder anderen negativen Auswirkungen auf die steuerrechtliche Behandlung), falls solche Änderungen an oder nach dem Begebungstag wirksam werden**][**;**] [**.**] [**und**]**

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

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

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

(**[**3**][**4**][**5**]**) *Rückzahlungsbetrag*. Innerhalb dieses §4 und §8 gilt folgendes:

Der "**Vorzeitige Rückzahlungsbetrag**" **[**jeder Schuldverschreibung**][**jedes Zertifikates**]** 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**][**Zertifikate**]** festgelegt wurde) und der einem Betrag pro **[**Nennbetrag**]** **[**Nennwert**]** entspricht, zu dem ein Qualifiziertes Finanzinstitut (wie nachstehend definiert) sämtliche Zahlungsverbindlichkeiten und andere Verpflichtungen hinsichtlich **[**dieser Schuldverschreibung**][**dieses Zertifikats**]** pro **[**Nennbetrag**]** **[**Nennwert**]** übernehmen würden, wenn **[**kein Steuerereignis (wie in §4 Absatz (**[**2**][**3**]**) definiert)**]** **[**,**][**und/oder**]** **[**keine Rechtsänderung**]** **[**,**][**und/oder**]** **[**keine Hedging-Störung**]** **[**,**][**und/oder**]** **[**keine Gestiegener Hedging Kosten**]** **[**,**][**und/oder**]** **[**kein Insolvenzantrag**]** **[**,**][**und/oder**]** **[**kein Zusätzliches Störungsereignis**]** **[**,**][**und/oder**]** **[**kein Außerordentliches Ereignis**]** hinsichtlich dieser **[**Schuldverschreibungen**][**Zertifikate**]** **[**eingetreten**]** **[**gestellt worden**]** wäre.

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

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

(2) P-2 oder besser von Moody's Investors Service, Inc. oder einem Nachfolger oder ein vergleichbares Rating, das dann von einer Nachfolgeratingagentur verwendet wird,

vorausgesetzt, dass falls kein Qualifiziertes Finanzinstitut die vorstehenden Kriterien erfüllt, die Festlegungsstelle unter Wahrung des Grundsatzes von Treu und Glauben ein anderes qualifiziertes Finanzinstitut bestimmt, dessen Ratingprofil und dessen begebene

Schuldverschreibungen bezüglich ihrer Fälligkeit am ehesten die vorstehenden Kriterien erfüllen.

§4a
(Definitionen)

["Zusätzliches Störungsereignis" ist **[**jeweils**] [**ein Steuerereignis**][,] [**und**] [**eine Rechtsänderung**] [,] [**und**] [**eine Hedging-Störung**][,] [**und**] [**Gestiegener Hedging-Kosten**][,] [**und**] [**eine Fusion**][,] [**und**] [**ein Übernahmeangebot**][,] [**und**] [**eine Verstaatlichung**][,] [**und**] [**eine Insolvenz**][,] [**und**] [**ein Insolvenzantrag**][,] [**und**] [**ein Delisting**][,] [**und**] [**Gestiegene Kosten der Aktienleihe**] [,] [**und**] [**Wegfall der Aktienleihe**] [,] [**und**] [**Störungsereignis auf der Seite der Finanzierungsquelle**].]**

["Korb" bedeutet einen Korb zusammengestellt aus **[*Aktien und Emittenten der Aktien einfügen*]** **[**in der prozentualen Zusammensetzung von **[*proportionale Zusammensetzung oder Anzahl jeder Aktie wie in den Endgültigen Bedingungen angegeben einfügen*]].]**

["Delisting" bedeutet eine Ankündigung der Börse, dass gemäß den Regeln dieser Börse die Aktien aus irgendeinem Grund (außer einer Fusion oder einem Übernahmeangebot) aufhören (oder aufhören werden), an dieser Börse zugelassen, gehandelt oder öffentlich notiert zu werden und diese nicht unverzüglich an einer Börse oder einem Handelssystem im selben Land dieser Börse (oder, sollte sich diese Börse innerhalb der Europäischen Union befinden, in einem Mitgliedsstaat der Europäischen Union) wieder zugelassen, gehandelt oder öffentlich notiert werden.**]**

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

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

"**Aktienbezogener Rückzahlungsbetrag**"[65] ist ein Betrag, der von der Berechnungsstelle unter Anwendung der maßgeblichen Festlegungen durch die Festlegungsstelle am Aktien-Bewertungstag zur Aktien-Bewertungszeit in Übereinstimmung mit den folgenden **[**Bestimmungen**][**Formel**]** berechnet wird:

[*Für Bonus Schuldverschreibungen/Zertifikate mit amerikanischer Barriere einfügen:*

(a) Falls der offizielle Kurs der Aktie zu jedem Zeitpunkt während der Beobachtungsperiode (bei fortlaufender Beobachtung) über der Barriere notiert **[**oder dieser entsprochen**]** hat, wird der Aktienbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

[Ratio * MAX (Bonus Referenzkurs; Finaler Aktienkurs)]

[Ratio * MAX (Bonus Referenzkurs; MIN (Finaler Aktienkurs; Höchstbetrag))]

[dies entspricht **[*Beschreibung der Formel einfügen*]**.**]**

(b) Falls der offizielle Kurs der Aktie zu irgendeinem Zeitpunkt während der Beobachtungsperiode (bei fortlaufender Beobachtung)**]** unter der Barriere notiert **[**oder dieser entsprochen**]** hat, wird der Aktienbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

---

[65] Solche Elemente, die in den Formeln grau hinterlegt sind, können gelöscht werden, wenn eine Formel für eine spezifische Emission von Schuldverschreibungen/Zertifikaten gewählt wird.

[Ratio * Finaler Aktienkurs]

[Ratio * MIN (Finaler Aktienkurs; Höchstbetrag)]

[dies entspricht **[*Beschreibung der Formel einfügen*]**.**]]**

[*Für Bonus Schuldverschreibungen/Zertifikate mit europäischer Barriere einfügen:*

(a) Falls der Finale Aktienkurs über der Barriere notiert **[**oder dieser entspricht**]**, wird der Aktienbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

[Ratio * MAX (Bonus Referenzkurs; Finaler Aktienkurs)]

[Ratio * MAX (Bonus Referenzkurs; MIN (Finaler Aktienkurs; Höchstbetrag))]

[dies entspricht **[*Beschreibung der Formel einfügen*]**.**]**

(b) Falls der Finale Aktienkurs unter der Barriere notiert **[**oder dieser entspricht**]**, wird der Aktienbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

[Ratio * Finaler Aktienkurs]

[Ratio * MIN (Finaler Aktienkurs; Höchstbetrag)]

[dies entspricht **[*Beschreibung der Formel einfügen*]**.**]]**

[*Für Worst-of Bonus Schuldverschreibungen/Zertifikate mit amerikanischer Barriere einfügen:*

(a) Falls der **[**offizielle Kurs sämtlicher Aktien$_{(i)}$**]** **[**Offizielle Schlusskurs sämtlicher Aktien$_{(i)}$**]** zu jedem Zeitpunkt während der Beobachtungsperiode **[**(bei fortlaufender Beobachtung)**]** über der Barriere notiert **[**oder dieser entsprochen**]** hat, wird der Aktienbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

[[*Nennbetrag/Nennwert einfügen*] * [*Prozentsatz einfügen*]]

[[*Nennbetrag/Nennwert einfügen*] * MAX [Bonus Referenzkurs; MIN (Finaler Aktienkurs der Aktie mit der schlechtesten Entwicklung / Anfänglicher Aktienkurs der Aktie mit der schlechtesten Entwicklung; Höchstbetrag$_1$)]]

[dies entspricht **[*Beschreibung der Formel einfügen*]**.**]]**

(b) Falls der **[**offizielle Kurs von mindestens einer Aktie**]** **[**Offizielle Schlusskurs von mindestens einer Aktie**]** zu irgendeinem Zeitpunkt während der Beobachtungsperiode **[**(bei fortlaufender Beobachtung)**]** unter der Barriere notiert **[**oder dieser entsprochen**]** hat, wird der Aktienbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

[[*Nennbetrag/Nennwert einfügen*] * [*Prozentsatz einfügen*]]

[[*Nennbetrag/Nennwert einfügen*] * MIN [Finaler Aktienkurs der Aktie mit der schlechtesten Entwicklung / Anfänglicher Aktienkurs der Aktie mit der schlechtesten Entwicklung; Höchstbetrag$_2$]

dies entspricht **[*Beschreibung der Formel einfügen*]**.**]]**

[Für Worst-of Bonus Schuldverschreibungen/Zertifikate mit europäischer Barriere einfügen:

(a) Falls der Finale Aktienkurs der Aktie mit der schlechtesten Entwicklung über der Barriere notiert **[**oder dieser entspricht**]**, wird der Aktienbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

[*Nennbetrag/Nennwert einfügen*] * MAX [Bonus Referenzkurs; MIN (Finaler Aktienkurs der Aktie mit der schlechtesten Entwicklung / Anfänglicher Aktienkurs der Aktie mit der schlechtesten Entwicklung; Höchstbetrag$_1$)]

dies entspricht **[*Beschreibung der Formel einfügen*]**.

(b) Falls der Finale Aktienkurs der Aktie mit der schlechtesten Entwicklung unter der Barriere notiert **[**oder dieser entspricht**]**, wird der Aktienbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

[Nennbetrag/Nennwert einfügen] * Finaler Aktienkurs der Aktie mit der schlechtesten Entwicklung / Anfänglicher Aktienkurs der Aktie mit der schlechtesten Entwicklung

dies entspricht **[*Beschreibung der Formel einfügen*]**.**]**

**[*Für Reverse Bonus Schuldverschreibungen/Zertifikate mit amerikanischer Barriere einfügen:*

(a) Falls der offizielle Kurs der Aktie zu jedem Zeitpunkt während der Beobachtungsperiode (bei fortlaufender Beobachtung) unter der Barriere notiert **[**oder dieser entsprochen**]** hat, wird der Aktienbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

[*Nennbetrag/Nennwert einfügen*] * MAX [Bonus Referenzkurs; MIN (Höchstbetrag$_1$; 100% - Finaler Aktienkurs / Anfänglicher Aktienkurs)]

dies entspricht **[*Beschreibung der Formel einfügen*]**.

(b) Falls der offizielle Kurs der Aktie zu irgendeinem Zeitpunkt während der Beobachtungsperiode (bei fortlaufender Beobachtung) über der Barriere notiert **[**oder dieser entsprochen**]** hat, wird der Aktienbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

[*Nennbetrag/Nennwert einfügen*] * MAX (0; MIN (Höchstbetrag$_2$; (100% - Finaler Aktienkurs / Anfänglicher Aktienkurs))

dies entspricht **[*Beschreibung der Formel einfügen*]**.**]**

**[*Für Reverse Bonus Schuldverschreibungen/Zertifikate mit europäischer Barriere einfügen:*

(a) Falls der Finale Aktienkurs unter der Barriere notiert **[**oder dieser entspricht**]**, wird der Aktienbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

[*Nennbetrag/Nennwert einfügen*] * MAX [Bonus Referenzkurs; MIN (Höchstbetrag; (100% - Finaler Aktienkurs / Anfänglicher Aktienkurs))]

dies entspricht **[*Beschreibung der Formel einfügen*]**.

(b) Falls der Finale Aktienkurs über der Barriere notiert **[**oder dieser entspricht**]**, wird der Aktienbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

[*Nennbetrag/Nennwert einfügen*] * MAX (0; MIN (Höchstbetrag; 100% - Finaler Aktienkurs / Anfänglicher Aktienkurs))

dies entspricht **[*Beschreibung der Formel einfügen*]**.**]**

**[*Für Worst-of Reverse Bonus Schuldverschreibungen/Zertifikate mit amerikanischer Barriere einfügen:*

(a) Falls der offizielle Kurs aller Aktien zu jedem Zeitpunkt während der Beobachtungsperiode (bei fortlaufender Beobachtung) unter der Barriere notiert **[**oder dieser entsprochen**]** hat, wird der Aktienbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

[*Nennbetrag/Nennwert einfügen*] * MAX (Bonus Referenzkurs; MIN (Höchstbetrag$_1$; 100% - Finaler Aktienkurs der Aktie mit der besten Entwicklung / Anfänglicher Aktienkurs der Aktie mit der besten Entwicklung))

dies entspricht **[*Beschreibung der Formel einfügen*]**.

(b) Falls der offizielle Kurs von mindestens einer Aktie zu irgendeinem Zeitpunkt während der Beobachtungsperiode (bei fortlaufender Beobachtung) über der Barriere notiert **[**oder dieser entsprochen**]** hat, wird der Aktienbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

[*Nennbetrag/Nennwert einfügen*] * MAX (0; MIN (Höchstbetrag$_2$; (100% - Finaler Aktienkurs der Aktie mit der besten Entwicklung / Anfänglicher Aktienkurs der Aktie mit der besten Entwicklung)))

dies entspricht **[*Beschreibung der Formel einfügen*].]**

**[*Für Worst-of Reverse Bonus Schuldverschreibungen/Zertifikate mit europäischer Barriere einfügen:*

(a) Falls der Finale Aktienkurs aller Aktien unter der Barriere notiert **[**oder dieser entspricht**]**, wird der Aktienbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

[*Nennbetrag/Nennwert einfügen*] * MAX (Bonus Referenzkurs; MIN (Höchstbetrag; 100% - Finaler Aktienkurs der Aktie mit der besten Entwicklung / Anfänglicher Aktienkurs der Aktie mit der besten Entwicklung))

dies entspricht **[*Beschreibung der Formel einfügen*]**.

(b) Falls der Finale Aktienkurs von mindestens einer Aktie über der Barriere notiert **[**oder dieser entspricht**]**, wird der Aktienbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

[*Nennbetrag/Nennwert einfügen*] * MAX (0; 100% - Finaler Aktienkurs der Aktie mit der besten Entwicklung / Anfänglicher Aktienkurs der Aktie mit der besten Entwicklung)

dies entspricht **[*Beschreibung der Formel einfügen*].]**

**[*Für Ladder Lock-in Schuldverschreibungen/Zertifikate einfügen:*

(a) Falls der offizielle Kurs der Aktie **[**zu irgendeinem Zeitpunkt während der Beobachtungsperiode**][**an einem Beobachtungstag**]** (bei fortlaufender Beobachtung)

(i) gleich notiert hat wie oder höher notiert hat als **[*jeweilige untere Barriere einfügen*]** % des Anfänglichen Aktienkurses aber niedriger als **[*jeweilige obere Barriere einfügen*]** % des Anfänglichen Aktienkurses, wird der Aktienbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

[*Nennbetrag/Nennwert einfügen*] * MIN [Höchstbetrag; MAX ([*jeweilige untere Barriere einfügen*]; Finaler Aktienkurs / Anfänglicher Aktienkurs)]

dies entspricht **[*Beschreibung der Formel einfügen*]**.

(ii) gleich notiert hat wie oder höher notiert hat als **[*jeweilige untere Barriere einfügen*]** % des Anfänglichen Aktienkurses aber niedriger als **[*jeweilige obere Barriere einfügen*]** % des Anfänglichen Aktienkurses, wird der Aktienbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

[*Nennbetrag/Nennwert einfügen*] * MIN [Höchstbetrag; MAX ([*jeweilige untere Barriere einfügen*]; Finaler Aktienkurs / Anfänglicher Aktienkurs)]

dies entspricht **[*Beschreibung der Formel einfügen*]**.

(iii) gleich notiert hat wie oder höher notiert hat als **[*jeweilige Barriere einfügen*]** % des Anfänglichen Aktienkurses, wird der Aktienbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

[*Nennbetrag/Nennwert einfügen*] * MIN [Höchstbetrag; MAX ([*jeweilige Barriere einfügen*]; Finaler Aktienkurs / Anfänglicher Aktienkurs)]

dies entspricht **[*Beschreibung der Formel einfügen*]**.

(b) Falls der offizielle Kurs der Aktie **[**zu jedem Zeitpunkt während der Beobachtungsperiode**][**an jedem Beobachtungstag**]** (bei fortlaufender Beobachtung) niedriger notiert hat als **[*jeweilige Barriere einfügen*]** % des Anfänglichen Aktienkurses und **[**mindestens einmal**][**der Finale Aktienkurs**]** unter der Barriere notiert hat, wird der Aktienbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

[*Nennbetrag/Nennwert einfügen*] * Finaler Aktienkurs / Anfänglicher Aktienkurs

dies entspricht **[*Beschreibung der Formel einfügen*]**.

(c) Falls der offizielle Kurs der Aktie **[**zu jedem Zeitpunkt während der Beobachtungsperiode**][**an jedem Beobachtungstag**]** (bei fortlaufender Beobachtung) niedriger notiert hat als **[*jeweilige Barriere einfügen*]** % des Anfänglichen Aktienkurses und **[**zu jedem Zeitpunkt**][**der Finale Aktienkurs**]** gleich oder über der Barriere notiert hat, wird der Aktienbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

[*Nennbetrag/Nennwert einfügen*] * MAX (100 %; Finaler Aktienkurs / Anfänglicher Aktienkurs)

dies entspricht **[*Beschreibung der Formel einfügen*].]**

**[*Für Discount Schuldverschreibungen/Zertifikate einfügen:*

Ratio * MIN (Finaler Aktienkurs; Höchstbetrag)

dies entspricht **[*Beschreibung der Formel einfügen*].]**

[Für Outperformance Schuldverschreibungen/Zertifikate mit europäischer Barriere einfügen:

(a) Falls der Finale Aktienkurs über der Barriere notiert **[**oder dieser entspricht**]**, wird der Aktienbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

[*Nennbetrag/Nennwert einfügen*] * [100 % + MIN (Höchstbetrag; Partizipationsfaktor * MAX (0; Finaler Aktienkurs / Anfänglicher Aktienkurs – 1))]

dies entspricht **[*Beschreibung der Formel einfügen*]**.

(b) Falls der Finale Aktienkurs unter der Barriere notiert **[**oder dieser entspricht**]**, wird der Aktienbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

[*Nennbetrag/Nennwert einfügen*] * Finaler Aktienkurs / Anfänglicher Aktienkurs

dies entspricht **[*Beschreibung der Formel einfügen*].]**

[*Für Outperformance Schuldverschreibungen/Zertifikate mit amerikanischer Barriere einfügen:*

(a) Falls der offizielle Kurs der Aktie zu jedem Zeitpunkt während der Beobachtungsperiode (bei fortlaufender Beobachtung) über der Barriere notiert **[**oder dieser entsprochen**]** hat, wird der Aktienbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

[*Nennbetrag/Nennwert einfügen*] * [100 % + MIN (Höchstbetrag$_1$; Partizipationsfaktor * MAX (0; Finaler Aktienkurs / Anfänglicher Aktienkurs – 1))]

dies entspricht **[*Beschreibung der Formel einfügen*]**.

(b) Falls der offizielle Kurs der Aktie zu irgendeinem Zeitpunkt während der Beobachtungsperiode (bei fortlaufender Beobachtung) unter der Barriere notiert **[**oder dieser entsprochen**]** hat, wird der Aktienbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

[*Nennbetrag/Nennwert einfügen*] * MIN [1 + Höchstbetrag$_2$; Finaler Aktienkurs / Anfänglicher Aktienkurs]

dies entspricht **[*Beschreibung der Formel einfügen*].]**

[Für Best Entry Schuldverschreibungen/Zertifikate I mit europäischer Barriere einfügen:

(a) Falls der Finale Aktienkurs über der Barriere notiert **[**oder dieser entspricht**]**, wird der Aktienbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

[*Nennbetrag/Nennwert einfügen*] * [100 % + MIN (Höchstbetrag; Partizipationsfaktor * MAX ((Finaler Aktienkurs – Bester Eingangs-Aktienkurs) / Bester Eingangs-Aktienkurs); 0)]

dies entspricht **[*Beschreibung der Formel einfügen*]**.

(b) Falls der Finale Aktienkurs unter der Barriere notiert **[**oder dieser entspricht**]**, wird der Aktienbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

[*Nennbetrag/Nennwert einfügen*] * Finaler Aktienkurs / Bester Eingangs-Aktienkurs

dies entspricht **[*Beschreibung der Formel einfügen*].]**

[Für Best Entry Schuldverschreibungen/Zertifikate I mit amerikanischer Barriere einfügen:

(a) Falls der offizielle Kurs der Aktie zu jedem Zeitpunkt während der Beobachtungsperiode (bei fortlaufender Beobachtung) über der Barriere notiert **[**oder dieser entsprochen**]** hat, wird der Aktienbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

[*Nennbetrag/Nennwert einfügen*] * [100 % + MIN (Höchstbetrag$_1$; Partizipationsfaktor * MAX ((Finaler Aktienkurs – Bester Eingangs-Aktienkurs) / Bester Eingangs-Aktienkurs); 0)]

dies entspricht **[*Beschreibung der Formel einfügen*]**.

(b) Falls der offizielle Kurs der Aktie zu irgendeinem Zeitpunkt während der Beobachtungsperiode (bei fortlaufender Beobachtung) unter der Barriere notiert **[**oder dieser entsprochen**]** hat, wird der Aktienbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

[*Nennbetrag/Nennwert einfügen*] * MIN (1 + Höchstbetrag$_2$; Finaler Aktienkurs / Bester Eingangs-Aktienkurs)

dies entspricht **[*Beschreibung der Formel einfügen*].]**

[Für Best Entry Schuldverschreibungen/Zertifikate II mit europäischer Barriere einfügen:

(a) Falls der Finale Aktienkurs über der Barriere notiert **[**oder dieser entspricht**]**, wird der Aktienbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

[*Nennbetrag/Nennwert einfügen*] * [100 % + MIN (Höchstbetrag; Partizipationsfaktor * MAX ((Finaler Aktienkurs – Bester Eingangs-Aktienkurs) / Anfänglicher Aktienkurs); 0)]

dies entspricht **[*Beschreibung der Formel einfügen*]**.

(b) Falls der Finale Aktienkurs unter der Barriere notiert **[**oder dieser entspricht**]**, wird der Aktienbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

[*Nennbetrag/Nennwert einfügen*] * Finaler Aktienkurs / Anfänglicher Aktienkurs

dies entspricht **[*Beschreibung der Formel einfügen*].]**

[*Für Best Entry Schuldverschreibungen/Zertifikate II mit amerikanischer Barriere einfügen:*

(a) Falls der offizielle Kurs der Aktie zu jedem Zeitpunkt während der Beobachtungsperiode (bei fortlaufender Beobachtung) über der Barriere notiert **[**oder dieser entsprochen**]** hat, wird der Aktienbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

[*Nennbetrag/Nennwert einfügen*] * [100 % + MIN (Höchstbetrag$_1$; Partizipationsfaktor * MAX ((Finaler Aktienkurs – Bester Eingangs-Aktienkurs) / Anfänglicher Aktienkurs); 0)]

dies entspricht **[*Beschreibung der Formel einfügen*]**.

(b) Falls der offizielle Kurs der Aktie zu irgendeinem Zeitpunkt während der Beobachtungsperiode (bei fortlaufender Beobachtung) unter der Barriere notiert **[**oder dieser entsprochen**]** hat, wird der Aktienbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

[*Nennbetrag/Nennwert einfügen*] * MIN (1 + Höchstbetrag$_2$; Finaler Aktienkurs / Anfänglicher Aktienkurs)

dies entspricht **[*Beschreibung der Formel einfügen*].]**

[*Für Twin Win Schuldverschreibungen/Zertifikate I mit amerikanischer Barriere einfügen:*

(a) Falls der offizielle Kurs der Aktie zu jedem Zeitpunkt während der Beobachtungsperiode (bei fortlaufender Beobachtung) über der Barriere notiert **[**oder dieser entsprochen**]** hat, wird der Aktienbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

[*Nennbetrag/Nennwert einfügen*] * [100 % + MIN [Höchstbetrag$_1$; (Partizipationsfaktor$_1$ * MAX (Finaler Aktienkurs / Anfänglicher Aktienkurs – 1); 0)] + MIN [Höchstbetrag$_2$; Partizipationsfaktor$_2$ * MAX (1 – Finaler Aktienkurs / Anfänglicher Aktienkurs); 0]

dies entspricht **[*Beschreibung der Formel einfügen*]**.

(b) Falls der offizielle Kurs der Aktie zu irgendeinem Zeitpunkt während der Beobachtungsperiode (bei fortlaufender Beobachtung) unter der Barriere notiert **[**oder dieser entsprochen**]** hat, wird der Aktienbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

[*Nennbetrag/Nennwert einfügen*] * MIN [Höchstbetrag$_3$; Finaler Aktienkurs / Anfänglicher Aktienkurs]

dies entspricht **[*Beschreibung der Formel einfügen*].]**

[*Für Twin Win Schuldverschreibungen/Zertifikate I mit europäischer Barriere einfügen:*

(a) Falls der Finale Aktienkurs über der Barriere notiert **[**oder dieser entspricht**]**, wird der Aktienbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

[*Nennbetrag/Nennwert einfügen*] * [100 % + MIN [Höchstbetrag$_1$; (Partizipationsfaktor$_1$ * MAX (Finaler Aktienkurs / Anfänglicher Aktienkurs – 1); 0)] + MIN [Höchstbetrag$_2$; Partizipationsfaktor$_2$ * MAX (1 – Finaler Aktienkurs / Anfänglicher Aktienkurs); 0]

dies entspricht **[*Beschreibung der Formel einfügen*]**.

(b) Falls der Finale Aktienkurs unter der Barriere notiert **[**oder dieser entspricht**]**, wird der Aktienbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

[Nennbetrag/Nennwert einfügen] * Finaler Aktienkurs / Anfänglicher Aktienkurs

dies entspricht **[*Beschreibung der Formel einfügen*]**.**]**

[*Für Twin Win Schuldverschreibungen/Zertifikate II mit amerikanischer Barriere einfügen:*

(a) Falls der offizielle Kurs der Aktie zu jedem Zeitpunkt während der Beobachtungsperiode (bei fortlaufender Beobachtung) unter der Oberen Barriere notiert und über der Unteren Barriere notiert hat, wird der Aktienbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

[Nennbetrag/Nennwert einfügen] * (100 % + (100 % * MAX [1 – Finaler Aktienkurs / Anfänglicher Aktienkurs; Finaler Aktienkurs / Anfänglicher Aktienkurs – 1]))

dies entspricht **[*Beschreibung der Formel einfügen*]**.

(b) Falls der offizielle Kurs der Aktie zu irgendeinem Zeitpunkt während der Beobachtungsperiode (bei fortlaufender Beobachtung) über der Oberen Barriere notiert oder dieser entsprochen hat oder unter der Unteren Barriere notiert oder dieser entsprochen hat, wird der Aktienbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

[Nennbetrag/Nennwert einfügen] * [Prozentsatz einfügen] %]

[*Falls die Währung der Aktie von der Währung der Schuldverschreibung/des Zertifikats abweicht und die Schuldverschreibung/das Zertifikat kein(e) Quanto Schuldverschreibung/Zertifikat ist, einfügen:*

Falls die Währung sich von der Währung der Aktie unterscheidet (die "**[Jeweilige] Währung der Aktie**", wird der Aktienbezogene Rückzahlungsbetrag auf der Grundlage des Wechselkurses in die Währung umgerechnet.**]**

Wobei:

["Finaler Aktienkurs" den Offiziellen Schlusskurs der Aktie an dem Finalen Aktien-Bewertungstag bezeichnet.**]**

["Anfänglicher Aktienkurs" den Offiziellen Schlusskurs der Aktie an dem Anfänglichen Aktien-Bewertungstag bezeichnet.**]**

["Finaler Aktienkurs$_{(i)}$" den Offiziellen Schlusskurs der jeweiligen Aktie$_{(i)}$ an dem Finalen Aktien-Bewertungstag bezeichnet.**]**

["Anfänglicher Aktienkurs$_{(i)}$" den Offiziellen Schlusskurs der jeweiligen Aktie$_{(i)}$ an dem Anfänglichen Aktien-Bewertungstag bezeichnet.**]**

["Anfänglicher Aktien-Bewertungstag" [*Datum einfügen*] bedeutet.**]**

"Finaler Aktien-Bewertungstag" [*Datum einfügen*] bedeutet[66].

["Barriere" einen Wert von [●] % des Anfänglichen Aktienkurses bezeichnet.[67]**]**

["Barriere" einen Wert von [●] % des Besten Eingangs-Aktienkurses bezeichnet.**]**

["Barriere" einen Wert von [●] % des maßgeblichen Anfänglichen Aktienkurses$_{(i)}$ bezeichnet.**]**

["Obere Barriere" einen Wert von [●] % des Anfänglichen Aktienkurses bezeichnet.**]**

["Untere Barriere" einen Wert von [●] % des Anfänglichen Aktienkurses bezeichnet.**]**

["Beobachtungstag" [jeden **[*einfügen*]** Kalendertag eines Monats**][*Daten einfügen*][**ab **[*Datum einfügen*]** (einschließlich), bis **[*Datum einfügen*]** (einschließlich)**]]**, vorbehaltlich einer Anpassung gemäß der Bestimmungen von § 4[●].**]**

["Beobachtungsperiode" [jeden Planmäßigen Handelstag während dem**] [**den**]** Zeitraum vom **[**Anfänglichen Aktien-Bewertungstag**] [*Datum einfügen*]** (ausschließlich) bis zum **[**Finalen Aktien-Bewertungstag**] [*Datum einfügen*]** (einschließlich) bezeichnet.**]**

["Ratio" [●] bezeichnet.[68]**]**

["Bonus Referenzkurs" [●] bezeichnet.[69]**]**

["Höchstbetrag" [●] bezeichnet.[70]**]**

["Höchstbetrag$_1$" [●] bezeichnet.**]**

["Höchstbetrag$_2$" [●] bezeichnet.**]**

["Höchstbetrag$_3$" [●] bezeichnet.**]**

[„Offizieller Schlusskurs" bezeichnet den von der maßgeblichen Börse veröffentlichten offiziellen Schlusskurs der Aktie **[**oder, im Falle einer Aktie, für die die maßgebliche Börse die italienische Wertpapierbörse ist, die *Prezzo di Riferimento*, welches den Kurs, wie er von der Börse zum Handelsschluss veröffentlich wird, bezeichnet und mit der Bedeutung, wie sie durch die Regularien von Märkten, die von der Borsa Italiana S.p.A. organisiert und verwaltet werden, festgelegt wird, wobei diese Regularien von Zeit zu Zeit geändert werden können**].]**

["Partizipationsfaktor" [●] % bezeichnet.**]**

["Partizipationsfaktor$_1$" [●] % bezeichnet.**]**

["Partizipationsfaktor$_2$" [●] % bezeichnet.**]**

---

66 Im Fall von Multi-Emissionen ist eine entsprechende Tabelle einzufügen, die den jeweiligen Finalen Aktien-Bewertungstag für jede Serie von Schuldverschreibungen/Zertifikaten darstellt.

67 Im Fall von Multi-Emissionen ist eine entsprechende Tabelle einzufügen, die die jeweilige Barriere für jede Serie von Schuldverschreibungen/Zertifikaten darstellt.

68 Im Fall von Multi-Emissionen ist eine entsprechende Tabelle einzufügen, die die jeweilige Ratio für jede Serie von Schuldverschreibungen/Zertifikaten darstellt.

69 Im Fall von Multi-Emissionen ist eine entsprechende Tabelle einzufügen, die den jeweiligen Bonus Referenzkurs für jede Serie von Schuldverschreibungen/Zertifikaten darstellt.

70 Im Fall von Multi-Emissionen ist eine entsprechende Tabelle einzufügen, die den jeweiligen Höchstbetrag für jede Serie von Schuldverschreibungen/Zertifikaten darstellt.

["**Besten Eingangs-Aktienkurs**" den niedrigsten offiziellen Schlusspreis der Aktie während der Beobachtungsperiode bezeichnet.**]**

["**Aktie mit der besten Entwicklung**" die $Aktie_{(i)}$ mit der besten Entwicklung bezeichnet, basierend auf der folgenden Formel: Finaler $Aktienkurs_{(i)}$ / Anfänglicher $Aktienkurs_{(i)}$. Sofern es mehr als eine $Aktie_{(i)}$ mit der besten Entwicklung gibt, wird die Berechnungsstelle in ihrem freien Ermessen die Aktie mit der besten Entwicklung bestimmen.**]**

["**Aktie mit der schlechtesten Entwicklung**" die $Aktie_{(i)}$ mit der schlechtesten Entwicklung bezeichnet, basierend auf der folgenden Formel: Finaler $Aktienkurs_{(i)}$ / Anfänglicher $Aktienkurs_{(i)}$. Sofern es mehr als eine $Aktie_{(i)}$ mit der schlechtesten Entwicklung gibt, wird die Berechnungsstelle in ihrem freien Ermessen die Aktie mit der schlechtesten Entwicklung bestimmen.**]**

"**Aktien-Bewertungstag**" bedeutet den Anfänglichen Aktien-Bewertungstag **[**,**][**und**]** den Finalen Aktien-Bewertungstag **[**und jeden Planmäßigen Handelstag während der Beobachtungsperiode**]**.

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

"**Börse**" bedeutet jede Börse oder jedes Handelssystem, welches für die Aktie in der Spalte "Börse" innerhalb der Tabelle der vorstehenden Definition von "Aktie" oder "Basiswert" bestimmt worden ist, jeden Rechtsnachfolger einer solchen Börse oder eines solchen Handelssystems und jede Ersatzbörse oder jedes Ersatzhandelssystem, auf welche der Handel in dieser Aktie vorübergehend übertragen worden ist (vorausgesetzt, dass nach Feststellung der Festlegungsstelle an dieser Ersatzbörse oder an diesem Ersatzhandelssystem eine der ursprünglichen Börse vergleichbare Liquidität in diesen **[**Aktie**] [**$Aktie_{(i)}$**]** vorhanden ist).

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

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

"**Wechselkurs**" bezeichnet den maßgeblichen Wechselkurs zwischen der **[**Jeweiligen**]** Währung des Basiswerts und der Währung am ersten Geschäftstag nach einem Aktien-Bewertungstag **[**(ausgenommen für den Anfänglichen Aktien-Bewertungstag)**]** (ausgedrückt als Anzahl von Einheiten der **[**Jeweiligen**]** Währung des Basiswerts oder Bruchteilen davon, die benötigt werden, um eine Einheit der Währung zu kaufen, wie auf der maßgeblichen Reuters Seite oder einer Nachfolgeseite dieser Seite, wie von der Festlegungsstelle festgelegt, veröffentlicht). Falls am ersten Geschäftstag nach einem Aktien-Bewertungstag **[**(ausgenommen für den Anfänglichen Aktien-Bewertungstag)**]** der Wechselkurs auf der Reuters Seite oder auf der maßgeblichen Nachfolgeseite nicht angezeigt wird, so legt die Festlegungsstelle den Wechselkurs nach freiem Ermessen unter Berücksichtigung von öffentlich zugänglichen Informationen und in Übereinstimmung mit Berechnungsvorschriften, die im Kapitalmarkt allgemein anerkannt sind, fest.

"**Außerordentliche Dividende**" bezeichnet einen Betrag je Aktie **[*den im Konditionenblatt bestimmten oder dort anderweitig festgelegten Betrag je Aktie einfügen*] [*Wird im Konditionenblatt keine Außerordentliche Dividende bestimmt oder anderweitig festgelegt, einfügen:*](#)**, der von der Festlegungsstelle insgesamt oder zu einem Teil als Außerordentliche Dividende eingestuft wird**]**.

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

["**Finaler Aktienbewertungstag**" bezeichnet **[*Datum einfügen*].]**

["Störungsereignis auf der Seite der Finanzierungsquelle" bedeutet jedes der folgenden Ereignisse:

(a) Die Aktien werden umklassifiziert oder die Gesellschaft der Aktie wird von einem anderen Fonds, einer Depotbank, einem Investmentvehikel, einem kollektiven Anlagefonds, einer Partnerschaft, einem Treuhandvermögen (*Trust*) oder einer anderen rechtlichen Einrichtung übernommen oder mit einem/einer von diesen zusammengefasst, dessen/deren Auftrag, Risikoprofil und/oder Referenz von dem Auftrag, dem Risikoprofil und/oder der Referenz der Gesellschaft der Aktie, wie ab dem Handelstag angegeben, abweichen;

(b) es erfolgt eine wesentliche Änderung in der Gesellschaft der Aktie, den Satzungsunterlagen der Gesellschaft der Aktie, dem Auftrag, dem Risikoprofil oder den Anlagerichtlinien oder -zielen der Gesellschaft der Aktie, wie ab dem Handelstag angegeben;

(c) es liegt ein wesentlicher Verstoß gegen die Beschränkungen hinsichtlich der Anlage, der Fremdfinanzierung oder der Aktienleihe der Gesellschaft der Aktie vor;

(d) der Geschäftsführer, der Treuhänder und/oder der Investment Manager der Gesellschaft der Aktie verlangen/verlangt von der Emittentin, in Übereinstimmung mit den Bestimmungen der Satzungsunterlagen der Gesellschaft der Aktie, eine Rückzahlung oder Übertragung der von der Emittentin oder deren Tochtergesellschaften gehaltenen Aktien;

(e) die Währungseinheit der Aktien wird, in Übereinstimmung mit den Bestimmungen der Satzungsunterlagen der Gesellschaft der Aktie, geändert;

(f) jede Änderung der für die Gesellschaft der Aktie oder für die Aktien geltenden regulatorischen oder steuerlichen Behandlung, falls zutreffend, die sich negativ auf die Emittentin oder ihre Tochtergesellschaften auswirken könnte, sofern sie Inhaber dieser Aktien sind;

(g) die Tätigkeiten der Gesellschaft der Aktie, des Geschäftsführers, des Treuhänders und/oder des Investment Managers der Gesellschaft der Aktie oder eines Dienstleistungsanbieter der Gesellschaft der Aktie wird/werden aufgrund von Fehlverhalten, Verletzung einer Vorschrift oder Verordnung oder anderen ähnlichen Gründen von der zuständigen Aufsichtsbehörde einer Prüfung unterzogen oder die zuständige Aufsichtsbehörde ergreift eine Disziplinarmaßnahme in bezug auf den Geschäftsführer, Treuhänder und/oder Investment Manager bzw. Dienstleistungsanbieter;

(h) eine Änderung der nationalen, internationalen, finanziellen, politischen, wirtschaftlichen Verhältnisse, des Wechselkurses oder der Devisenbeschränkungen;

(i) eine wesentliche Änderung oder eine mögliche wesentliche Änderung in (i) der Größe, der Art, der Verwaltung, der Häufigkeit des Handels in den Aktien (ii) etwaigen anderen Eigenschaften der Gesellschaft der Aktie, einschließlich, aber nicht darauf begrenzt, dem Management der Gesellschaft der Aktie; oder (iii) dem Dienstleister oder Investmentberater der Gesellschaft der Aktie oder der Person oder dem Unternehmen das ähnliche Leistungen gegenüber der Gesellschaft der Aktie erbringt;

(j) das Vorkommen oder das Bestehen eines Ereignisses, eines Umstandes oder eines Grundes außerhalb der Kontrolle der Emittentin, welche sich in erheblicher Weise negativ ausgewirkt haben oder sich möglicherweise erheblich negativ auswirken könnten auf (i) die Hedgingpositionen der Emittentin und/oder ihrer Tochtergesellschaften oder deren Fähigkeit, ihre Hedgingpositionen abzusichern oder (ii) die Kosten, die der Emittentin und/oder ihren Tochtergesellschaften entstehen, um ihre Hedgingpositionen abzusichern, in jedem Falle im Hinblick auf die Gesellschaft der Aktie;

(k) in bezug auf die vorstehenden Ereignisse (a) bis (f) gibt es eine Ankündigung der Gesellschaft der Aktie bzw. im Namen der Gesellschaft der Aktie oder der Börse, das ein solches Ereignis eintreten wird; oder

(l) es tritt eine Rechtswidrigkeit ein oder dem Geschäftsführer, dem Treuhänder und/oder dem Investment Manager der Gesellschaft der Aktie und/oder der Gesellschaft der Aktie selbst wird die maßgebliche Genehmigung oder Lizenz entzogen.

["**Hedging-Aktien**" bedeutet die Anzahl der Aktien, die die Emittentin für das Absichern des Aktien- oder eines anderen Preisrisikos für erforderlich hält, um Verpflichtungen aus den **[**Schuldverschreibungen**][**Zertifikaten**]** einzugehen und diese zu erfüllen.**]**

["**Gestiegene Kosten der Aktienleihe**" bedeutet, dass die Emittentin und/oder eine ihrer Tochtergesellschaften einen Zins für das Leihen einer Aktie übernimmt, der höher ist als der Anfängliche Zins des Aktiendarlehens.**]**

"**Anfänglicher Aktien-Bewertungstag**" bedeutet **[*Datum einfügen*]**[71].

["**Anfänglicher Zins des Aktiendarlehens**" bedeutet **[*angeben*]**.**]**

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

["**Wegfall der Aktienleihe**" bedeutet, dass die Emittentin und/oder eine ihrere Tochtergesellschaften unter wirtschaftlich sinnvoll eingesetzten Anstrengungen nicht in der Lage ist Aktien in Höhe der Hedging-Aktien zu einem Zinssatz zu leihen (oder eine Aktienleihe aufrechtzuhalten), der unterhalb des Maximalen Zinssatzes der Aktienleihe liegt oder dem Maximalen Zinssatzes der Aktienleihe entspricht.**]**

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

["**Maximaler Zins der Aktienleihe**" bedeutet **[*angeben*]**.**]**

"**Fusionstag**" ist der Abschlusstag einer Fusion oder, sollte ein Abschlusstag unter dem auf die Fusion anwendbaren örtlichen Recht nicht feststellbar sein, der durch die Festlegungsstelle bestimmte Tag.

"**Fusion**" ist im Hinblick auf **[**alle relevanten**] [**die**]** Aktien jede (i) Umklassifizierung oder Änderung dieser Aktien, die in eine Übertragung oder eine unwiderruflichen Übertragungsverpflichtung aller dieser im Umlauf befindlichen Aktien zur Folge hat, (ii) die Konsolidierung, der Zusammenschluss, die Fusion oder der verbindliche Aktientausch des Emittenten der Aktien mit einem anderen Unternehmen oder in ein anderes Unternehmen (es sei denn der Emittent ist das fortbestehende Unternehmen und die Fusion hat die Umklassifizierung oder den Austausch von keiner der im Umlauf befindlichen Aktien zur Folge) oder (iii) ein anderes Übernahmeangebot, ein Tauschangebot, die Bewerbung, der Vorschlag oder ein anderes Ereignis einer Einheit oder Person, das darauf abzielt, 100% der im Umlauf befindlichen Aktien des Emittenten der Aktien zu erhalten und das für diese Aktien die Übertragung oder eine unwiderrufliche Übertragungsverpflichtung zur Folge hat (es sei denn, die Aktien gehören dieser Einheit oder Person oder werden von dieser kontrolliert), oder (iv) die

[71] Im Fall von Multi-Emissionen ist eine entsprechende Tabelle einzufügen, die den jeweiligen Anfänglichen Aktien-Bewertungstag für jede Serie von Schuldverschreibungen/Zertifikaten darstellt.

Konsolidierung, der Zusammenschluss, die Fusion oder der verbindliche Aktientausch des Emittenten der Aktien mit einem anderen Unternehmen oder in ein anderes Unternehmen, wobei der Emittent der Aktien das fortbestehende Unternehmen bleibt und die Fusion weder die Umklassifizierung noch den Austausch der im Umlauf befindlichen Aktien zur Folge hat, wobei aber als Folge dieses Ereignisses die unmittelbar davor im Umlauf befindlichen Aktien unmittelbar danach insgesamt weniger als 50% der im Umlauf befindlichen Aktien darstellen; dabei muss in jedem der genannten Fälle der Fusionstag am oder vor dem Finalen Aktien-Bewertungstag liegen.

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

"**Verbundene Börse**" bedeutet **[**die Börse oder das Handelssystem, das für die Aktie in der Spalte "Verbundene Börse" innerhalb der Tabelle der vorstehenden Definition von "Aktie" oder "Basiswert" bestimmt worden ist oder jeden Rechtsnachfolger einer solchen Börse oder eines solchen Handelssystems und jede Ersatzbörse oder jedes Ersatzhandelssystem, auf welche der Handel in Futures- oder Optionskontrakten bezogen auf diese Aktie vorübergehend übertragen worden ist (vorausgesetzt, dass nach Feststellung der Festlegungsstelle an dieser Ersatzbörse oder an diesem Ersatzhandelssystem eine der ursprünglichen Börse vergleichbare Liquidität in den auf diese Aktien bezogenen Futures- oder Optionskontrakten vorhanden ist).**] [*Falls im Konditionenblatt "alle Börsen" als Verbundene Börse angegeben sind, wie folgt einfügen*: jede Börse oder jedes Handelssystem (wie von der Festlegungsstelle bestimmt), an der oder dem der Handel eine erhebliche Auswirkung auf den Gesamtmarkt in auf diese Aktie bezogenen Futures- oder Optionskontrakte hat (wie von der Festlegungsstelle bestimmt) oder, in jedem dieser Fälle, ein Übernehmer oder Rechtsnachfolger einer solchen Börse oder eines solchen Handelssystems.**]**

["**Lieferungstag**" bedeutet im Fall der Tilgung einer Serie von **[**Schuldverschreibungen**] [**Zertifikaten**]** durch Lieferung der Basiswerte denjenigen von der Festlegungsstelle genehmigten Geschäftstag, der auf den Fälligkeitstag fällt oder jeweils frühestmöglich nach diesem folgt, soweit diese Bedingungen keine ergänzende Regelung dazu enthalten.**]**

["**Lieferungsstörung**" bezeichnet im Hinblick auf eine Aktie ein Ereignis, welches außerhalb der Kontrolle der Parteien liegt und welches dazu führt, dass das maßgebliche Clearing-System die Übertragung der Aktien nicht abwickeln kann.**]**

["**Gesellschaft der Aktie**" bezeichnet **[***Emittentin der Aktien einfügen***] [**die Gesellschaft, die Depotbank, den Fonds, das Investmentvehikel, der kollektive Anlagefonds, die Partnerschaft, das Treuhandvermögen (*Trust*) oder die andere rechtliche Einrichtung, die die relevante Aktie emittiert hat**].]**

"**Emittent der Aktien**" bezeichnet den Emittenten der **[**betreffenden**]** Aktie(n).

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

[Serien-nummer] [72]	**[i]**	**[Aktie]**	**ISIN**	**[Währung]**	**Bloomberg/ Reuters**	**Börse**	**Verbundene Börse**
[●]	**[●]**	**[●]**	**[●]**	**[●]**	**[●]**	**[●]**	**[●]**

"**Planmäßiger Börsenschluss**" bedeutet bezüglich einer Börse oder einer Verbundenen Börse und bezüglich jedem Tag, an dem diese Börse oder Verbundene Börse planmäßig zum Handel in der jeweiligen regulären Börsensitzung geöffnet ist, die planmäßige k dieser Börse oder Verbundenen

[72] Im Fall von Multi-Emissionen einfügen.

Börse an Wochentagen an solch einem Börsenhandelstag, ohne Berücksichtigung von Überstunden oder einem Handel außerhalb der regulären Börsensitzungszeiten.

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

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

["**Handelstag**" bezeichnet den **[***Tag einfügen***]**.**]**

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

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

§4 b
(Anpassung durch die Festlegungsstelle. Korrekturen. Störungstage[. Außerordentliches Ereignis][. Zusätzliches Störungsereignis])

(1) *Anpassungsereignis*. Im Fall eines Anpassungsereignisses wird die Festlegungsstelle feststellen, ob dieses Anpassungsereignis eine verwässernde oder werterhöhende Wirkung auf den theoretischen Wert der Aktien hat; stellt die Festlegungsstelle eine solche verwässernde oder werterhöhende Wirkung fest, wird sie

(a) gegebenenfalls die entsprechende Anpassung des Aktienbezogenen Rückzahlungsbetrages und/oder einer jeglichen sonstigen Berechnungsgröße vornehmen, die nach Ansicht der Festlegungsstelle geeignet ist, dieser verwässernden oder werterhöhenden Wirkung Rechnung zu tragen (wobei keine Anpassungen vorgenommen werden, die lediglich Veränderungen der Volatilität, erwarteten Dividendenausschüttungen, des Wertpapierleihsatzes oder der Liquidität in den Aktien Rechnung tragen sollen); und

(b) die Tage bzw. den Tag des Wirksamwerdens der entsprechenden Anpassung(en) festlegen. In einem solchen Fall gelten die entsprechenden Anpassungen als per diesem Tag/diesen Tagen vorgenommen. Die Festlegungsstelle kann (muss jedoch nicht) die entsprechenden Anpassungen unter Verweisung auf diejenigen Anpassungen bezüglich eines einschlägigen Anpassungsereignisses festlegen, die an einer Verbundenen Börse vorgenommen werden.

Nach Vornahme einer solchen Anpassung wird die Festlegungsstelle die Gläubiger hiervon sobald als praktikabel gemäß §12, unter Angabe der vorgenommenen Anpassung hinsichtlich des Aktienbezogenen Rückzahlungsbetrages und/oder einer jeglichen sonstigen Berechnungsgröße sowie einiger weniger Details hinsichtlich des Anpassungsereignisses unterrichten. Zur Klarstellung, die Festlegungsstelle kann insbesondere zusätzlich zur oder an Stelle einer Veränderung irgendwelcher Bedingungen gemäß den oben dargestellten Bestimmungen an die Gläubiger der betreffenden ausstehenden **[**Schuldverschreibungen**]** **[**Zertifikate**]** zusätzliche **[**Schuldverschreibungen**]** **[**Zertifikate**]** ausgeben oder einen Geldbetrag ausschütten. Eine solche Ausgabe zusätzlicher **[**Schuldverschreibungen**]** **[**Zertifikate**]** kann auf der Basis "Zahlung gegen Lieferung" oder "Lieferung frei von Zahlung"

erfolgen. Jede Anpassung der Emissionsbedingungen nach Eintritt eines Anpassungsereignisses muß die wirtschaftlichen Kosten für folgendes berücksichtigen: Steuern, Abgaben und Gebühren und Gebühren, die von oder für die Emittentin oder eines ihrer verbundenen Unternehmen oder von einem ausländischen Investor im Zusammehang mit der Zeichnung, dem Kauf oder dem Erhalt von Aktien oder anderen Wertpapieren als Folge des Anpassungsereignisses zu zahlen sind. Die Berechnung ist von der Festlegungsstelle nach Treu und Glauben durchzuführen.

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

(a) eine Aufteilung, Konsolidierung oder Neueinstufung der Aktien (Fusionen **[**bzw. Übernahmeangebot**]** ausgenommen) oder eine Ausschüttung oder Dividende der Aktien an bestehende Aktionäre in Form einer Sonderdividende, Ausgabe von Gratisaktien oder ein ähnliches Ereignis;

(b) eine Ausschüttung oder Dividende an bestehende Inhaber der Aktien bestehend aus (A) neuen Aktien oder (B) sonstigem Aktienkapital oder Wertpapieren, die das Recht auf Erhalt von Dividenden und/oder Liquidationserlösen vom Emittenten des betreffenden Aktienkapitals bzw. der Wertpapiere zu gleichen Teilen oder anteilig im Verhältnis zu den betreffenden Zahlungen an Inhaber der entsprechenden Aktien gewähren, (C) Aktienkapital oder anderen Wertpapieren, die der Emittent der Aktien aus einer Abspaltung oder einer ähnlichen Transaktion erhalten hat oder hält (unmittelbar oder mittelbar) oder (D) einer anderen Art von Wertpapieren, Rechten oder Berechtigungsscheinen oder anderen Vermögensgegenständen, gegen Zahlung (bar oder auf andere Weise) von weniger als dem maßgeblichen Kurswert wie von der Festlegungsstelle festgestellt;

(c) eine Außerordentliche Dividende;

(d) eine Einzahlungsaufforderung vom Emittenten im Hinblick auf die Aktien, die noch nicht voll eingezahlt sind;

(e) ein Rückkauf durch den Emittenten der Aktien oder einem seiner Tochterunternehmen, sei es aus dem Gewinn oder dem Kapital, und gleich, ob die Gegenleistung im Rahmen eines solchen Rückkaufs in bar, in Form von Wertpapieren oder anderweitig gezahlt wird;

(f) jedes Ereignis, das im Hinblick auf den Emittenten der Aktien eine Ausschüttung oder Trennung von Aktionärsrechten vom gezeichneten Kapital oder anderen Anteilen am Kapital des Emittenten der Aktien bedeutet, und das einem gezielt gegen feindliche Übernahmen ausgearbeiteten Plan oder Arrangement folgt, der bei Eintritt bestimmter Ereignisse die Ausschüttung von Vorzugskapital, Optionsscheinen, Schuldtitel oder Aktienbezugsrechte zu einem unterhalb des Marktniveaus liegenden Preis vorsieht, wie von der Festlegungsstelle festgestellt, vorausgesetzt, dass jede wegen eines solchen Ereignisses vorgenommene Anpassung nach Tilgung dieser Rechte wieder zurückzunehmen ist; oder

(g) jedes sonstige ähnliche Ereignis, das sich mindernd oder konzentrierend auf den theoretischen Wert der Aktien auswirken kann.

(2) *Korrekturen*. Sollte ein an der Börse veröffentlichter Kurs oder Stand, der für irgendeine Berechnung oder Feststellung in Bezug auf die **[**Schuldverschreibungen**] [**Zertifikate**]** verwandt worden ist, nachträglich korrigiert werden und wird diese Korrektur durch die Börse vor dem Fälligkeitstag veröffentlicht, so wird die Festlegungsstelle den aufgrund dieser Korrektur zahlbaren oder lieferbaren Betrag bestimmen und, falls erforderlich, die Bedingungen der Transaktion zur Berücksichtigung dieser Korrektur anpassen und die Gläubiger gemäß §12 entsprechend unterrichten.

(3) *Störungstage*. Wenn die Festlegungsstelle nach alleinigem und freiem Ermessen **[**unter Berücksichtigung des Grundsatzes von Treu und Glauben und bester Marktpraxis**]** feststellt,

dass ein Aktien-Bewertungstag ein Störungstag oder kein Planmäßiger Handelstag ist, dann ist der Aktien-Bewertungstag der nächstfolgende Börsengeschäftstag, an dem die Festlegungsstelle feststellt, dass kein Störungstag vorliegt, es sei denn, die Festlegungsstelle stellt fest, dass an jedem der **[**fünf**] [*andere Anzahl einfügen*]** Börsengeschäftstage, die unmittelbar auf den ursprünglichen Tag folgen, ein Störungstag vorliegt. Im letzteren Falle und zur Bestimmung des Aktienbezogenen Rückzahlungsbetrages:

(a) gilt der entsprechende **[**fünfte**] [*andere Anzahl einfügen*]** Börsengeschäftstag als Aktien-Bewertungstag, ungeachtet der Tatsache, dass dieser Tag ein Störungstag ist; und

(b) bestimmt die Festlegungsstelle ihre nach Treu und Glauben erfolgte Schätzung des Werts der Aktien zur Aktien-Bewertungszeit an diesem **[**fünften**] [*andere Anzahl einfügen*]** Börsengeschäftstag.

[*Falls "Anpassung durch die Festlegungsstelle" im Konditionenblatt bestimmt ist:*

(4) *Außerordentliches Ereignis*. Im Fall eines Außerordentlichen Ereignisses wird die Festlegungsstelle diejenigen Anpassungen der Tilgungs-, Lieferungs-, Zahlungs- und sonstigen Bedingungen der **[**Schuldverschreibungen**] [**Zertifikate**]** vornehmen, die sie als angemessen dafür bestimmt, den wirtschaftlichen Auswirkungen eines solchen außerordentlichen Ereignisses auf die **[**Schuldverschreibungen**] [**Zertifikate**]** Rechnung zu tragen, wenn die Festlegungsstelle die Gläubiger spätestens **[**5**] [*Anzahl der Tage angeben*] [**Tage**] [**Geschäftstage**]** vorher gemäß §12 darüber unterrichtet hat, und spätestens **[**7**] [*Anzahl der Tage angeben*] [**Tage**] [**Geschäftstage**]** vor dieser Unterrichtung der Hauptzahlstelle eine Mitteilung übersandt hat **[**(es sei denn, die Hauptzahlstelle handelt als Festlegungsstelle)**].]**

[*Falls Zusätzliches Störungsereignis anwendbar, einfügen:*

(4) *Zusätzliches Störungsereignis*. Im Fall eines Zusätzlichen Störungsereignisses **[*Im Fall, dass "Kündigung und Zahlung" in den Endgültigen Bedingungen bestimmt ist:***, und soweit die **[**Schuldverschreibungen**] [**Zertifikate**]** nicht vorzeitig nach § 4 bzw. § 8 zurückbezahlt wurden,**]** kann die Berechnungsstelle diejenigen Anpassungen der Tilgungs-, Lieferungs-, Zahlungs- und sonstigen Bedingungen der **[**Schuldverschreibungen**][**Zertifikate**]** vornehmen, die sie als angemessen dafür bestimmt, den wirtschaftlichen Auswirkungen eines solchen Zusätzlichen Störungsereignisses auf die **[**Schuldverschreibungen**][**Zertifikate**]** Rechnung zu tragen, wenn die Berechnungsstelle die Gläubiger spätestens **[**5**] [*Anzahl der Tage angeben*] [**Geschäftstage**] [**Tage**]** vorher gemäß §12 darüber unterrichtet hat, und spätestens **[**7**] [*Anzahl der Tage angeben*] [**Geschäftstage**] [**Tage**]** vor dieser Unterrichtung der Hauptzahlstelle eine Mitteilung übersandt hat **[**(es sei denn, die Hauptzahlstelle handelt als Berechnungsstelle)**].]**

OPTION V:

ISSUE SPECIFIC TERMS AND CONDITIONS FOR PROTECTION NOTES

§3
(Interest)

[*Insert in case of Notes/Certificates with a fixed rate coupon*

(1) *Rate of Interest and Interest Payment Dates.* The **[**Notes**][**Certificates**]** shall bear interest on their principal amount from (and including) **[*Interest Commencement Date*]** (the "**Interest Commencement Date**") to (but excluding) the Redemption Date (as defined in §4a) at the rate of **[*Rate of Interest*]** per cent. *per annum*.

Interest shall be payable in arrears on **[*fixed interest date or dates*]** in each year (each such date, an "**Interest Payment Date**"), subject to adjustment in accordance with §5(2). The first payment of interest shall, subject to adjustment in accordance with §5(2), be made on **[*first Interest Payment Date*] [*In the case of a short/long first coupon, insert:*** and will amount to **[*initial broken amount per Specified Denomination/Par Value*]** per **[**Specified Denomination**][**Par Value**]]**.

[*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**][**Certificates**].]**

[*If Actual/Actual (ICMA), insert:* The number of interest determination dates per calender year is **[*number of regular interest payment dates per calender year*]** (each a "**Determination Date**").**]**

(2) *Calculation of Interest for Partial Periods.* If interest is required to be calculated for a period of less than a full year, such interest shall be calculated on the basis of the Day Count Fraction (as defined below).

(3) "**Day Count Fraction**", in respect of the calculation of an amount for any period of time (the "**Calculation Period**") means:

["***Actual/Actual (ICMA)***"**:

(a) where the Calculation Period is equal to or shorter than the Interest Period during which it falls, the actual number of days in the Calculation Period divided by the product of (i) the actual number of days in such Interest Period and (ii) the number of Interest Periods in any calendar year; and

(b) where the Calculation Period is longer than one Interest Period, the sum of: (i) the actual number of days in such Calculation Period falling in the Interest Period in which it begins divided by the product of (x) the actual number of days in such Interest Period and (y) the number of Interest Periods in any year; and (ii) the actual number of days in such Calculation Period falling in the next Interest Period divided by the product of (x) the actual number of days in such Interest Period and (y) the number of Interest Periods in any year.**]**

["***30/360***"**:

the number of days in the Calculation Period divided by 360 (the number of days to be calculated on the basis of a year of 360 days with twelve 30-day months (unless (i) the last day of the Calculation Period is the 31st day of a month but the first day of the Calculation 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.**]**

[*"Actual/365" or "Actual/Actual (ISDA)":*

the actual number of days in the Calculation Period divided by 365 (or, if any portion of the Calculation Period falls in a leap year, the sum of (i) the actual number of days in that portion of the Calculation Period falling in a leap year divided by 366 and (ii) the actual number of days in that portion of the Calculation Period falling in a non-leap year divided by 365).**]**

[*"Actual/365 (Fixed)":*

the actual number of days in the Calculation Period divided by 365.**]**

[*"Actual/360":*

the actual number of days in the Calculation Period divided by 360.**]**

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

[*Insert in case of Notes/Certificates with equity-linked interest payments:*

(1) *Interest Payment Dates*.

(a) Subject to the following provisions of sub-section (2), the **[**Notes**][**Certificates**]** shall bear interest on their **[**Specified Denomination**][**Par Value**]** at the Rate of Interest (as defined below) from, and including, the Issue Date (the "**Interest Commencement Date**") to, but excluding, the First Interest Payment Date (as defined below) (the "**First Interest Period**"), from, and including, the First Interest Payment Date to, but excluding, the Second Interest Payment Date (as defined below) (the "**Second Interest Period**"), from, and including, the Second Interest Payment Date to, but excluding, the Third Interest Payment Date (the "**Third Interest Period**"), **[***insert further Interest Periods***]** and from, and including, the **[**Third**][●]** Interest Payment Date to, but excluding, the Maturity Date (the "**[Fourth][●] Interest Period**"), each an "**Interest Period**". Interest on the **[**Notes**][**Certificates**]** shall be payable in arrear on each Interest Payment Date.

[*In the case of* "*clean*" *secondary market pricing, insert:* Accrued interest for any secondary market trades will be calculated **[**on the basis of **[***insert percentage***]** per cent. for the relevant period**]** in accordance with the relevant Day Count Fraction (as defined below).**][***In the case of* "*dirty*" *secondary market pricing, insert:* There will be no payment of accrued interest for any secondary market trades as accrued interest will be reflected in the on-going trading price of the **[**Notes**][**Certificates**].]**

(b) "**Interest Payment Dates**" means **[**[●] of each calendar year from, and including, [●] to, and including, the Maturity Date.**][**[●] in relation to the First Interest Period **[**and**][**,**]** **[**[●] in relation to the Second Interest Period**]** **[**and**][**,**]** **[**[●] in relation to the Third Interest Period**]** **[**and**][**, [●] in relation to the Fourth Interest Period**][**and**][**, [●] in relation to the Fifth Interest Period**]**, **[***insert further Interest Payment Dates***]** and the Maturity Date in relation to the **[***insert number***]** Interest Period.**]** If any Interest Payment Date would fall on a day which is not a Business Day (as defined in §[●], the payment shall be postponed to the next day which is a Business Day.**]**

[*If Actual/Actual (ICMA), insert:* The number of interest determination dates per calender year (each a "**Determination Date**") is **[***number of regular interest payment dates per calender year***]**.**]**

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

[*Insert in case of Altiplano Notes/Certificates I:*

(i) If on each Observation Date during the respective Observation Period for the relevant Interest Period, the Official Closing Level of each $Share_{(i)}$ has been **[**greater**][**lower**]** than **[**or equal to**]** the respective Barrier, the Rate of Interest for such Interest Period

[*Insert in case of Notes/Certificates with fixed coupon amount:*

will be **[*insert percentage*]** per cent. (corresponding to a fixed amount of **[*insert amount*]** per **[**Note**][**Certificate**]** (the "**Interest Amount**" for such Interest Period)).**]**

[shall be calculated in accordance with the following formula:

[*Insert in case of Notes/Certificates with memory effect:*

[*insert percentage*] per cent. * Number of Interest Periods - Sum_{Coupon}

[corresponding to **[*insert description of formula*]**.**]]**

[*Insert in case of Notes/Certificates with no memory effect:*

[*insert percentage*] per cent. * [*insert specified denomination/par value*]]]

(ii) If on at least one Observation Date during the respective Observation Period for the relevant Interest Period, the Official Closing Level of at least one $Share_{(i)}$ has been **[**lower**][**greater**]** than **[**or equal to**]** the respective Barrier, the Rate of Interest for such Interest Period

[*Insert in case of Notes/Certificates with fixed coupon amount:*

will be **[*insert percentage*]** per cent. (corresponding to a fixed amount of **[*insert amount*]** per **[**Note**][**Certificate**]** (the "**Interest Amount**" for such Interest Period)).**]**

[*Insert in case of Notes/Certificates with no memory effect:*

shall be calculated in accordance with the following formula:

[*insert percentage*] per cent. * [*insert specified denomination/par value*]]]

[*Insert in case of Altiplano Notes/Certificates II:*

(i) If on each Observation Date during the respective Observation Period for the relevant Interest Period, the Official Closing Level of each $Share_{(i)}$ has been **[**greater**][**lower**]** than **[**or equal to**]** the Barrier, the Rate of Interest for such Interest Period

[*Insert in case of Notes/Certificates with fixed coupon amount:*

will be **[*insert percentage*]** per cent. (corresponding to a fixed amount of **[*insert amount*]** per **[**Note**][**Certificate**]** (the "**Interest Amount**" for such Interest Period)).**]**

[shall be calculated in accordance with the following formula:

[*Insert in case of Notes/Certificates with memory effect:*

[*insert percentage*] per cent. * Number of Interest Periods - Sum_{Coupon}

[corresponding to **[*insert description of formula*]**.**]]**

[*Insert in case of Notes/Certificates with no memory effect:*

[*insert percentage*] per cent. * [*insert specified denomination/par value*]]]

(ii) If on each Observation Date during the respective Observation Period for the relevant Interest Period, the Official Closing Level of at least **[*insert number*]** Shares has been **[**greater**][**lower**]** than **[**or equal to**]** the Barrier, the Rate of Interest for such Interest Period

[*Insert in case of Notes/Certificates with fixed coupon amount:*

will be **[*insert percentage*]** per cent. (corresponding to a fixed amount of **[*insert amount*]** per **[**Note**][**Certificate**]** (the "**Interest Amount**" for such Interest Period)).**]**

[*Insert in case of Notes/Certificates with memory effect:*

[*insert percentage*] per cent. * Number of Interest Periods - Sum_{Coupon}

[corresponding to **[*insert description of formula*].]]**

[*Insert in case of Notes/Certificates with no memory effect:*

[*insert percentage*] per cent. * [*insert specified denomination/par value*]]]

(iii) If on at least one Observation Date during the respective Observation Period for the relevant Interest Period, the Official Closing Level of more than **[*insert number*]** Shares has been **[**lower**][**greater**]** than **[**or equal to**]** the Barrier, the Rate of Interest for such Interest Period

[*Insert in case of Notes/Certificates with fixed coupon amount:*

will be **[*insert percentage*]** per cent. (corresponding to a fixed amount of **[*insert amount*]** per **[**Note**][**Certificate**]** for the relevant Interest Period (the "**Interest Amount**" for such Interest Period)).**]**

[*Insert in case of Notes/Certificates with memory effect:*

[*insert percentage*] per cent. * Number of Interest Periods - Sum_{Coupon}

[**corresponding to **[insert description of formula].]]

[*Insert in case of Notes/Certificates with no memory effect:*

[*insert percentage*] per cent. * [*insert specified denomination/par value*]]]

[*Insert in case of Digital Notes/Certificates:*

(i) If on the relevant Interest Determination Date (as defined below) relating to the relevant Interest Payment Date the Official Closing Level of the Share is **[**greater**][**lower**]** than **[**or equal to**]** the Barrier (as defined below), the Rate of Interest applicable for such Interest Period shall be calculated in accordance with the following formula:

[*insert percentage*] per cent. * [*insert specified denomination/par value*]

[corresponding to **[*insert description of formula*].]**

(ii) If on the relevant Interest Determination Date relating to the relevant Interest Payment Date the Official Closing Level of the Share is **[**lower**][**greater**]** than **[**or equal to**]** the Barrier, the Rate of Interest applicable for such Interest Period shall be calculated in accordance with the following formula:

[*insert percentage*] per cent. * [*insert specified denomination/par value*]

[corresponding to **[*insert description of formula*].]]**

[*Insert in case of Worst-of Digital Notes/Certificates:*

[(i) The Rate of Interest applicable for the **[**First**][●]** Interest Period**[**s**]** shall be **[**calculated in accordance with the following formula**]**:

[*insert percentage*] per cent. * [*insert specified denomination/par value*]

[corresponding to **[*insert description of formula*]**.**]**

[and the interest amount per **[**Note**][**Certificate**]** for the **[**First**][●]** Interest Period (the "**Interest Amount**") shall be calculated by applying the above Rate of Interest for such Interest Period to the **[**Specified Denomination**][**Par Value**]** and the Day Count Fraction (as defined in § 3 (4));**]**

and thereafter:**]**

[(i)**][**(ii)**]** If on the relevant Interest Determination Date (as defined below) relating to the relevant Interest Payment Date the Official Closing Level of all Shares is **[**greater**][**lower**]** than **[**or equal to**]** the Barrier (as defined below), the **[**Rate of Interest**] [**Interest Amount per **[**Note**][**Certificate**]]** applicable for such Interest Period shall be **[[*insert percentage*]** per cent.**] [**(corresponding to a fixed interest amount of **[*insert amount*]** for the relevant Interest Period following the **[**First**][●]** Interest Period (the "**Interest Amount**"))**].] [**calculated in accordance with the following formula:

[*insert percentage*] per cent. * [*insert specified denomination/par value*]

corresponding to **[*insert description of formula*]**.**]**

[(ii)**][**(iii)**]** If on the relevant Interest Determination Date relating to the relevant Interest Payment Date the Official Closing Level of at least one Share is **[**lower**][**greater**]** than **[**or equal to**]** the Barrier, the **[**Rate of Interest**] [**Interest Amount per **[**Note**][**Certificate**]]** applicable for such Interest Period shall be **[[*insert percentage*]** per cent.**] [**(corresponding to a fixed interest amount of **[*insert amount*]** for the relevant Interest Period following the **[**First**][●]** Interest Period (the "**Interest Amount**"))**].][**calculated in accordance with the following formula:

[*insert percentage*] per cent. * [*insert specified denomination/par value*]

corresponding to **[*insert description of formula*]**.**]]**

[*Insert in case of Best-of Digital Notes/Certificates:*

(i) If on the relevant Interest Determination Date (as defined below) relating to the relevant Interest Payment Date the Official Closing Level of at least one Share is **[**greater**][**lower**]** than **[**or equal to**]** the Barrier (as defined below), the Rate of Interest applicable for such Interest Period shall be calculated in accordance with the following formula:

[*insert percentage*] per cent. * [*insert specified denomination/par value*]

[corresponding to **[*insert description of formula*]**.**]**

(ii) If on the relevant Interest Determination Date relating to the relevant Interest Payment Date the Official Closing Level of all Shares is **[**lower**][**greater**]** than **[**or equal to**]** the Barrier, the Rate of Interest applicable for such Interest Period shall be calculated in accordance with the following formula:

[*insert percentage*] per cent. * [*insert specified denomination/par value*]

[corresponding to **[*insert description of formula*]**.**]]**

Whereas:

["**Barrier**" means **[●]** per cent. of the Official Closing Level of the Share on the Initial Equity Valuation Date;**]**

["**Barrier**" means **[●]** per cent. of the Official Closing Level of the $Share_{(i)}$ on the Initial Equity Valuation Date;**]**

"**Initial Equity Valuation Date**" means **[*insert date*]**;

"**Final Equity Valuation Date**" means **[*insert date*]**;

["**Interest Determination Date**" means **[*insert date*]** (the "**First Interest Determination Date**") with regard to the First Interest Period and the first Interest Payment Date**[**and**][,][[*insert date*]** (the "**Second Interest Determination Date**") with regard to the Second Interest Period and the second Interest Payment Date**] [**and**][,] [[*insert date*]** (the "**Third Interest Determination Date**") with regard to the Third Interest Period and the third Interest Payment Date**] [**and**][,] [[*insert date*]** (the "**Fourth Interest Determination Date**") with regard to the Fourth Interest Period and the fourth Interest Payment Date**][**, and **[*insert date*]** (the "**Fifth Interest Determination Date**") with regard to the Fifth Interest Period and the fifth Interest Payment Date**] [*insert further Interest Determination Dates*]**;

["**Number of Interest Periods**" means the number of interest periods elapsed from, and including, the Initial Equity Valuation Date, to, and including, the relevant **[**Interest Determination Date**][**Interest Payment Date**]**;**]**

["$\mathbf{Sum_{Coupon}}$" means the sum of the Rate of Interest previously applied to the **[**Notes**][**Certificates**]**;**]**

["**Observation Period**" means, in respect of the First Interest Period, the period from, **[**and including**][**but excluding**]**, **[*insert date*]** to, and including, **[*insert date*]**; in respect of the Second Interest Period, the period from, **[**and including**][**but excluding**]**, **[*insert date*]** to, and including, **[*insert date*]**; in respect of the Third Interest Period, the period from, **[**and including**][**but excluding**]**, **[*insert date*]** to, and including, **[*insert date*]**; **[**and**]** in respect of the Fourth Interest Period, the period from, **[**and including**][**but excluding**]**, **[*insert date*]** to, and including, **[*insert date*][,]** **[*insert further observation periods*]**, whereby each commencement date or ending date in respect of an Observation Period, which falls on a day which is a Disrupted Day (as defined in §4a) shall be postponed in accordance with §4[●];**]**

["**Observation Date**" means **[**each **[*insert*]** calendar day of a month**][*insert dates*][**from, and including, **[*insert date*]** to, and including **[*insert date*]]**, subject to adjustment in accordance with the provisions of §4[●];**]**

["**Official Closing Level**" means the official closing level of the Share as published by the relevant Exchange **[**or in the case of any Share for which the relevant Exchange is the Italian Stock Exchange, the *Prezzo di Riferimento,* which means the price as published by the Exchange at the close of trading and having the meaning ascribed thereto in the Rules of the markets organized and managed by Borsa Italiana S.p.A., as such Rules may be amended by Borsa Italiana S.p.A.;**]**

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

[$Share_{(i)}$] [Share]	**ISIN**	**[Currency]**	**Bloomberg/ Reuters**	**Exchange**	**Related Exchange**
●	●	**[●]**	●	●	●

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

[(4) *Calculation of Interest for Partial Periods.* If interest is required to be calculated for a period of less than a full year, such interest shall be calculated on the basis of the Day Count Fraction (as defined below).**]**

[(5) "**Day Count Fraction**", in respect of the calculation of an amount for any period of time (the "**Calculation Period**") means:

[*"Actual/Actual (ICMA)"*:

(a) where the Calculation Period is equal to or shorter than the Interest Period during which it falls, the actual number of days in the Calculation Period divided by the product of (i) the actual number of days in such Interest Period and (ii) the number of Interest Periods in any calendar year; and

(b) where the Calculation Period is longer than one Interest Period, the sum of: (i) the actual number of days in such Calculation Period falling in the Interest Period in which it begins divided by the product of (x) the actual number of days in such Interest Period and (y) the number of Interest Periods in any year; and (ii) the actual number of days in such Calculation Period falling in the next Interest Period divided by the product of (x) the actual number of days in such Interest Period and (y) the number of Interest Periods in any year.**]**

[*"30/360"*:

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

[*"30E/360" or "Eurobond Basis"*:

the number of days in the Calculation Period divided by 360 (unless, in the case of the final Calculation Period, the Maturity Date is the last day of the month of February, in which case the month of February shall not be considered to be lengthened to a 30-day month).**]**

[*"Actual/365" or "Actual/Actual (ISDA)"*:

the actual number of days in the Calculation Period divided by 365 (or, if any portion of the Calculation Period falls in a leap year, the sum of (i) the actual number of days in that portion of the Calculation Period falling in a leap year divided by 366 and (ii) the actual number of days in that portion of the Calculation Period falling in a non-leap year divided by 365).**]**

[*"Actual/365 (Fixed)"*:

the actual number of days in the Calculation Period divided by 365.**]**

[*"Actual/360"*:

the actual number of days in the Calculation Period divided by 360.**]]**

(**[**5**][**6**]**) If the Issuer for any reason fails to render any payment in respect of the 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.**]**

[*Insert in case of Notes/Certificates without interest payments:*

There will not be any periodic payments of interest on the **[**Notes**][**Certificates**].]**

§4
(Redemption[. Extraordinary Event][. Additional Disruption Event])

(1) *Redemption*. Subject to a postponement due to a Disrupted Day pursuant to §4[●], the **[**Notes**][**Certificates**]** shall be redeemed on **[*insert maturity date*]** (the "**Maturity Date**") at **[**the Equity Linked Redemption Amount**][**the Final Redemption Amount**]** (as defined below).

[The Equity Linked Redemption Amount in respect of each **[**Note**][**Certificate**]** shall be calculated by the Calculation Agent by applying the relevant determinations by the Determination Agent and in accordance with the provisions hereof and shall be notified to the Holders in accordance with §12 by the Determination Agent immediately after being determined.**]**

[*If "Cancellation and Payment" is specified in the Final Terms, insert:*

(2) *Extraordinary Event*. In the event of an Extraordinary Event the Issuer may redeem all, or some only, of the **[**Notes**][**Certificates**]** then outstanding at the Optional Redemption Amount **[**together with interest accrued to (but excluding) the date of redemption**]** upon the Issuer having given not less than **[**5**] [*specify*] [**Business Days**] [**days**]** notice to the Holders in accordance with §12; and not less than **[**7**] [*specify*] [**Business Days**] [**days**]** before the giving of such notice, notice to the Fiscal Agent **[**(unless the Fiscal Agent acts as Determination Agent)**]**.

[*or, if Additional Disruption Event is applicable, insert:*

(2) *Additional Disruption Event*. In the event of an Additional Disruption Event (other than **[**Tax Event**][**,**] [**and**] [**Change in Law**][**,**] [**and**] [**Hedging Disruption**][**,**] [**and**] [**Increased Cost of Hedging**]**) **[*If "Determination Agent Adjustment" is specified in the Final Terms, insert:*** and if no adjustment in accordance with §4b was made**]** the Issuer may redeem all, or some only, of the **[**Notes**][**Certificates**]** then outstanding at the Optional Redemption Amount together, if appropriate, with interest accrued to (but excluding) the date of redemption upon the Issuer having given not less than **[**5**] [*specify*] [**Business Days'**] [**days'**]** notice to the Holders in accordance with §12; and not less than **[**7**] [*specify*] [**Business Days**] [**days**]** before the giving of such notice, notice to the Fiscal Agent **[**(unless the Fiscal Agent acts as Determination Agent)**].]**

(**[**2**][**3**]**) *Tax Call*. Each **[**Note**][**Certificate**]** 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 §12 if a Tax Event occurs whereby "**Tax Event**" means that; (i) on the occasion of the next payment or delivery due under the **[**Notes**][**Certificates**]**, 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*:** and where the Guarantor has its registered office**]**, where the Fiscal Agent (as set out in §9) and the Paying Agent (as set out in §9) has its registered office, respectively, and any jurisdiction where the **[**Notes**][**Certificates**]** have been publicly offered and the United States of America or any political subdivision or any authority thereof or therein having power to tax (each a "**Taxing Jurisdiction**"), or any change in the application or official interpretation of such laws or regulations, which change or amendment becomes effective on or after the Issue Date; and (ii) such obligation cannot be avoided by the Issuer **[*If 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.**]**

[*In the case of early redemption following the occurrence of a Change in Law and/or Hedging Disruption and/or Increased Cost of Hedging and/or Insolvency Filing, insert:*

(**[**4**][**5**]**) *Early Redemption following the occurrence of a* **[***Change in Law***] [***,***][***and/or***] [***Hedging Disruption***][***,***][***and/or***] [***Increased Cost of Hedging***] [***and/or***] [***Insolvency Filing***]**. The Issuer may redeem the **[**Notes**][**Certificates**]** at any time prior to the Maturity Date following the

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

Whereby:

["**Change in Law**" means that, on or after the Issue Date of the **[**Notes**][**Certificates**]** (A) due to the adoption of or any change in any applicable law or regulation (including, without limitation, any tax law), or (B) due to the promulgation of or any change in the interpretation by any court, tribunal or regulatory authority with competent jurisdiction of any applicable law or regulation (including any action taken by a taxing authority), the Issuer determines in good faith that it will incur a materially increased cost in performing its obligations under the **[**Notes**][**Certificates**]** (including, without limitation, due to any increase in tax liability, decrease in tax benefit or other adverse effect on its tax position)**][**;**][**.**] [**and**]**

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

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

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

(**[**4**][**5**][**6**]**) *Redemption Amounts*. For the purposes of this §4 and §8, the following applies:

[The "**Final Redemption Amount**" in respect of each **[**Note**][**Certificate**]** shall be its **[**Specified Denomination**][**Par Value**].]**

[The "**Early Redemption Amount**" in respect of each **[**Note**][**Certificate**]** shall be its **[**Specified Denomination**][**Par Value**].]**

The "**Optional Redemption Amount**" in respect of each **[**Note**][**Certificate**]** 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**][**Certificates**]**), to be

the amount per **[**Specified Denomination**][**Par Value**]** 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**][**Certificate**]** per **[**Specified Denomination**][**Par Value**]** as if no **[**Tax Event (as defined in §4(**[**2**][**3**]**)) **[**,**][**and/or**]** **[**Change in Law**]** **[**,**][**and/or**]** **[**Hedging Disruption**][**,**][**and/or**]** **[**Increased Cost of Hedging**]** **[**,**]** **[**and/or**]** **[**Insolvency Filing**]** **[**and/or**]** **[**Additional Disruption Event**]** **[**Extraordinary Event**]** with regard to such **[**Note**][**Certificate**]** had occurred.

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

(1) A2 or higher by Standard & Poor's Ratings Services or any successor, or any other comparable rating then used by that successor rating agency, or

(2) P-2 or higher by Moody's Investors Service, Inc. or any successor, or any other comparable rating then used by that successor rating agency,

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

§4a
(Definitions)

["**Additional Disruption Event**" means **[**a**]** **[**each of**]** **[**Tax Event**][**,**]** **[**and**]** **[**Change in Law**][**,**]** **[**and**]** **[**Hedging Disruption**][**,**]** **[**and**]** **[**Increased Cost of Hedging**][**,**]** **[**and**]** **[**Merger Event**][**,**]** **[**and**]** **[**Tender Offer**][**,**]** **[**and**]** **[**Nationalisation**][**,**]** **[**Insolvency**][**,**]** **[**and**]** **[**Insolvency Filing**]** **[**,**]** **[**and**]** **[**Delisting**][**,**]** **[**and**]** **[**Increased Cost of Stock Borrow**][**,**]** **[**and**]** **[**Loss of Stock Borrow**][**,**]** **[**and**]** **[**Fund Disruption Event**].]**

["**Basket**" means a basket composed of **[*insert Shares and Share Issuers*]** **[**in the relative proportions or numbers of **[*specify proportion or number of each Share specified in the Final Terms*]].]**

["**Delisting**" means that the Exchange announces that pursuant to the rules of such Exchange, the Shares cease (or will cease) to be listed, traded or publicly quoted on the Exchange for any reason (other than a Merger Event or Tender Offer) and are not immediately re-listed, re-traded or re-quoted on an exchange or quotation system located in the same country as the Exchange (or, where the Exchange is within the European Union, in any member state of the European Union).**]**

["**Delivery Agent**" means **[*specify name and address of delivery agent*]**.]**

["**Disruption Cash Settlement Price**" means in respect of each **[**Note**][**Certificate**]** an amount in **[*insert currency*]** determined by the Determination Agent acting in good faith and in a commercially reasonable manner by taking into consideration the value of the Shares which would have been delivered.**]**

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

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

"**Equity Linked Redemption Amount**"[73] means an amount calculated by the Calculation Agent by applying the relevant determinations by the Determination Agent on the Final Equity Valuation Date at the Equity Valuation Time in accordance with the following **[**provisions**][**formula**]**:

[*Insert in case of Bonus Garant Notes/Certificates:*

(a) If the Final Share Level$_{(i)}$ of each Share$_{(i)}$ is greater than or equal to their respective Barrier, the Equity Linked Redemption Amount shall be calculated in accordance with the following formula:

[*insert specified denomination/par value*] * [*insert relevant Bonus Level*] per cent.

(b) If the Final Share Level$_{(i)}$ of **[*insert number*]** or more Shares$_{(i)}$ is greater than or equal to their respective Barrier, the Equity Linked Redemption Amount shall be calculated in accordance with the following formula:

[*insert specified denomination/par value*] * [*insert relevant Bonus Level*] per cent.

(c) If the Final Share Level$_{(i)}$ of **[*insert number*]** or more Shares$_{(i)}$ is lower than their respective Barrier, the Equity Linked Redemption Amount shall be calculated in accordance with the following formula:

[*insert specified denomination/par value*] * 100 per cent.]

[*Insert in case of Shark Notes/Certificates:*

(a) If at every time during the Observation Period, the official level of the Share (continuously observed on an intraday-basis) has been lower than **[**or equal to**]** the Barrier, the Equity Linked Redemption Amount shall be calculated in accordance with the following formula:

[*insert specified denomination/par value*] * MAX (100 per cent. + Participation Factor * MAX (0; Final Share Level / Initial Share Level -1))

corresponding to **[*insert description of formula*]**.

(b) If at any time during the Observation Period, the official level of the Share (continuously observed on an intraday-basis) has been greater than **[**or equal to**]** the Barrier, the Equity Linked Redemption Amount shall be calculated in accordance with the following formula:

[*insert specified denomination/par value*] * [*insert percentage*] per cent.]

[*Insert in case of Reverse Shark Notes/Certificates:*

(a) If at every time during the Observation Period, the official level of the Share (continuously observed on an intraday-basis) has been greater than **[**or equal to**]** the Barrier, the Equity Linked Redemption Amount shall be calculated in accordance with the following formula:

[*insert specified denomination/par value*] * (100 per cent. + Participation Factor * MAX (1 - Final Share Level / Initial Share Level; 0))

corresponding to **[*insert description of formula*]**.

(b) If at any time during the Observation Period, the official level of the Share (continuously observed on an intraday-basis) has been lower than **[**or equal to**]** the Barrier, the Equity Linked Redemption Amount shall be calculated in accordance with the following formula:

[*insert specified denomination/par value*] * [*insert percentage*] per cent.]

[*Insert in case of All Time High Notes/Certificates:*

[*insert specified denomination/par value*] * MIN [Cap; (All Time High Level * Participation Factor) / Initial Share Level]

[73] Such items in the formulas which are highlighted in grey can be deleted when selecting a formula for a specific issue of Notes/Certificates.

corresponding to **[*insert description of formula*].]**

[*Insert in case of Capital Protection Notes/Certificates:*

[*insert specified denomination/par value*] * MAX (Floor; Basket Performance)

corresponding to **[*insert description of formula*].]**

[*Insert in case of Capital Protection Notes/Certificates (also with Asianing):*

[*insert specified denomination/par value*] * [Capital Protection Level + MIN (Cap; Participation Factor * MAX (Final Share Level / Initial Share Level – Call Strike; Floor))]

corresponding to **[*insert description of formula*].]**

[*Insert in case of Capital Protection Notes/Certificates on Basket:*

[*insert specified denomination/par value*] * [Capital Protection Level + MIN (Cap; Participation Factor * MAX (Basket Performance; Floor))]

corresponding to **[*insert description of formula*].]**

[*Insert in case of Capital Protection Notes/Certificates on Basket with individual Caps:*

[*insert specified denomination/par value*] * [Capital Protection Level + Participation Factor * MAX (Basket Performance; Floor)]

corresponding to **[*insert description of formula*].]**

[*Insert in case of Contingent Capital Protection Notes/Certificates:*

(a) If the Final Share Level is greater than **[**or equal to**]** the Initial Share Level, the Equity Linked Redemption Amount shall be calculated in accordance with the following formula:

[*insert specified denomination/par value*] * [100 per cent. + MIN (Cap; Participation Factor * MAX (Floor; Final Share Level / Initial Share Level -1))]

corresponding to **[*insert description of formula*]**.

(b) If the Final Share Level is lower than **[**or equal to**]** the Initial Share Level, the Equity Linked Redemption Amount shall be calculated in accordance with the following formula:

[*insert specified denomination/par value*] * Capital Protection Level

corresponding to **[*insert description of formula*].]**

[*Insert in case of Digital Notes/Certificates with European Barrier:*

(a) If the Final Share Level is greater than **[**or equal to**]** the Barrier, the Equity Linked Redemption Amount shall be calculated in accordance with the following formula:

[*insert specified denomination/par value*] * [100 per cent. + MIN (Cap; Participation Factor * MAX (Floor; (Final Share Level / Initial Share Level) -1))]

corresponding to **[*insert description of formula*]**.

(b) If the Final Share Level is lower than **[**or equal to**]** the Barrier, the Equity Linked Redemption Amount shall be calculated in accordance with the following formula:

[*insert specified denomination/par value*] * Final Share Level / Initial Share Level

corresponding to **[*insert description of formula*].]**

**[*Insert in case of Digital Notes/Certificates with American Barrier:*

(a) If at every time during the Observation Period, the official level of the Share (continuously observed on an intraday-basis) has been greater than **[**or equal to**]** the Barrier, the Equity Linked Redemption Amount shall be calculated in accordance with the following formula:

[*insert specified denomination/par value*] * [100 per cent. + MIN (Cap$_1$; Participation Factor * MAX (Floor; Final Share Level / Initial Share Level -1))]

corresponding to **[*insert description of formula*]**.

(b) If at any time during the Observation Period, the official level of the Share (continuously observed on an intraday-basis) has been lower than **[**or equal to**]** the Barrier, the Equity Linked Redemption Amount shall be calculated in accordance with the following formula:

[*insert specified denomination/par value*] * MIN [1 + Cap$_2$; Final Share Level / Initial Share Level]

corresponding to **[*insert description of formula*].]**

**[*Insert in case of Worst-of Digital Notes/Certificates with European Barrier:*

(a) If the Final Share Level of all Shares is greater than **[**or equal to**]** the Barrier, the Equity Linked Redemption Amount shall be calculated in accordance with the following formula:

[*insert specified denomination/par value*] * [100 per cent. + MIN (Cap; Participation Factor * MAX (Floor; Final Share Level of the Worst Performing Share / Initial Share Level of the Worst Performing Share -1))]

corresponding to **[*insert description of formula*]**.

(b) If the Final Share Level of at least one Share is lower than **[**or equal to**]** the Barrier, the Equity Linked Redemption Amount shall be calculated in accordance with the following formula:

[*insert specified denomination/par value*] * Final Share Level of the Worst Performing Share / Initial Share Level of the Worst Performing Share

corresponding to **[*insert description of formula*].]**

**[*Insert in case of Worst-of Digital Notes/Certificates with American Barrier:*

(a) If at every time during the Observation Period, the official level of all Shares (continuously observed on an intraday-basis) has been greater than **[**or equal to**]** the Barrier, the Equity Linked Redemption Amount shall be calculated in accordance with the following formula:

[*insert specified denomination/par value*] * [100 per cent. + MIN (Cap$_1$; Participation Factor * MAX (Floor; Final Share Level of the Worst Performing Share / Initial Share Level of the Worst Performing Share -1))]

corresponding to **[*insert description of formula*]**.

(b) If at any time during the Observation Period, the official level of at least one Share (continuously observed on an intraday-basis) has been lower than **[**or equal to**]** the Barrier, the Equity Linked Redemption Amount shall be calculated in accordance with the following formula:

[*insert specified denomination/par value*] * MIN [1 + Cap$_2$; Final Share Level of the Worst Performing Share / Initial Share Level of the Worst Performing Share]

corresponding to **[*insert description of formula*].]**

**[*Insert in case of Worst-of Digital Notes/Certificates with quarterly observations:*

(a) If on all Observation Dates during the Observation Period, the official level of all Shares (continuously observed on an intraday-basis) has been greater than **[**or equal to**]** the Barrier,

the Equity Linked Redemption Amount shall be calculated in accordance with the following formula:

[*insert specified denomination/par value*] * [100 per cent. + MIN (Cap$_1$; Participation Factor * MAX (Floor; Final Share Level of the Worst Performing Share / Initial Share Level of the Worst Performing Share -1))]

corresponding to **[*insert description of formula*]**.

(b) If on at least one Obervation Date during the Observation Period, the official level of at least one Share (continuously observed on an intraday-basis) has been lower than **[**or equal to**]** the Barrier, the Equity Linked Redemption Amount shall be calculated in accordance with the following formula:

[*insert specified denomination/par value*] * MIN [1 + Cap$_2$; Final Share Level of the Worst Performing Share / Initial Share Level of the Worst Performing Share]

corresponding to **[*insert description of formula*]**.**]**

**[*Insert in case of Best-of Digital Notes/Certificates with European Barrier:*

(a) If the Final Share Level of at least one Share is greater than **[**or equal to**]** the Barrier, the Equity Linked Redemption Amount shall be calculated in accordance with the following formula:

[*insert specified denomination/par value*] * [100 per cent. + MIN (Cap; Participation Factor * MAX (Floor; Final Share Level of the Best Performing Share / Initial Share Level of the Best Performing Share -1))]

corresponding to **[*insert description of formula*]**.

(b) If the Final Share Level of all Shares is lower than **[**or equal to**]** the Barrier, the Equity Linked Redemption Amount shall be calculated in accordance with the following formula:

[*insert specified denomination/par value*] * Final Share Level of the Best Performing Share / Initial Share Level of the Best Performing Share

corresponding to **[*insert description of formula*]**.**]**

**[*Insert in case of Best-of Digital Notes/Certificates with American Barrier:*

(a) If at every time during the Observation Period, the official level of at least one Share (continuously observed on an intraday-basis) has been greater than **[**or equal to**]** the Barrier, the Equity Linked Redemption Amount shall be calculated in accordance with the following formula:

[*insert specified denomination/par value*] * [100 per cent. + MIN (Cap$_1$; Participation Factor * MAX (Floor; Final Share Level of the Best Performing Share / Initial Share Level of the Best Performing Share -1))]

corresponding to **[*insert description of formula*]**.**]**

(b) If at any time during the Observation Period, the official level of all Shares (continuously observed on an intraday-basis) has been lower than **[**or equal to**]** the Barrier, the Equity Linked Redemption Amount shall be calculated in accordance with the following formula:

[*insert specified denomination/par value*] * MIN [1 + Cap$_2$; Final Share Level of the Best Performing Share / Initial Share Level of the Best Performing Share]

corresponding to **[*insert description of formula*]**.**]**

**[*Insert in case of Best-of Digital Notes/Certificates with quarterly observations:*

(a) If on all Observation Dates during the Observation Period, the official level of at least one Share (continuously observed on an intraday-basis) has been greater than **[**or equal to**]** the

Barrier, the Equity Linked Redemption Amount shall be calculated in accordance with the following formula:

[*insert specified denomination/par value*] * [100 per cent. + MIN (Cap$_1$; Participation Factor * MAX (Floor; Final Share Level of the Best Performing Share / Initial Share Level of the Best Performing Share -1))]

corresponding to **[*insert description of formula*]**.

(b) If on at least one Obervation Date during the Observation Period, the official level of all Shares (continuously observed on an intraday-basis) has been lower than **[**or equal to**]** the Barrier, the Equity Linked Redemption Amount shall be calculated in accordance with the following formula:

[*insert specified denomination/par value*] * MIN [1 + Cap$_2$; Final Share Level of the Best Performing Share / Initial Share Level of the Best Performing Share]

corresponding to **[*insert description of formula*].]**

[*Insert in case the currency of the Share is different from the currency of the Note/Certificate and the Note/Certificate is not a Quanto Note/Certificate:* If the Currency is different to the currency of the Share (the "**[Relevant] Underlying Currency**"), the Equity Linked Redemption Amount shall be converted into the Currency in accordance with the Exchange Rate.**]**

Whereby:

["**Final Share Level**" means the Official Closing Level of the Share on the Final Equity Valuation Date.**]**

[*In case of Capital Protection Notes/Certificates with Asianing insert:*

"**Final Share Level**" means the arithmetic average of the Official Closing Levels of the Share on the Final Averaging Dates.**]**

[*In case of Capital Protection Notes/Certificates on Basket with Asianing (with or without individual caps) insert:*

"**Final Share Level$_{(i)}$**" means the arithmetic average of the Official Closing Levels of the relevant Share$_{(i)}$ on the Final Averaging Dates.**]**

["**Initial Share Level**" means the Official Closing Level of the Share on the Initial Equity Valuation Date.**]**

[*In case of Capital Protection Notes/Certificates with Asianing insert:*

"**Initital Share Level**" means the arithmetic average of the Official Closing Levels of the Share on the Initial Averaging Dates.**]**

[*In case of Capital Protection Notes/Certificates on Basket with Asianing (with or without individual caps) insert:*

"**Initial Share Level$_{(i)}$**" means the arithmetic average of the Official Closing Levels of the relevant Share$_{(i)}$ on the Initial Averaging Dates.**]**

["**Final Share Level$_{(i)}$**" means the Official Closing Level of the relevant Share$_{(i)}$ on the Final Equity Valuation Date.**]**

["**Initial Share Level$_{(i)}$**" means the Official Closing Level of the relevant Share$_{(i)}$ on the Initial Equity Valuation Date.**]**

["**Initial Equity Valuation Date**" means **[*insert date*].]**

["**Final Equity Valuation Date**" means **[*insert date*].]**

["**Final Averaging Date**" means **[*insert dates*]]**

["**Initial Averaging Date**" means **[*insert dates*]**.**]**

["**Barrier**" means [●] per cent. of the Initial Share Level.**]**

["**Barrier**" means [●] per cent. of the relevant Initial Share Level$_{(i)}$.**]**

["**All Time High Level**" means **[**the highest official level of the Share (continuously observed on an intra-day basis) during the Observation Period.**][**the highest Official Closing Level of the Share on any Observation Date.**]]**

["**Cap**" means [●].**]**

["**Cap$_{(i)}$**" means [●].**]**

["**Cap$_1$**" means [●].**]**

["**Cap$_2$**" means [●].**]**

["**Observation Period**" means **[**each Scheduled Trading Day during**]** the period from, but excluding, the **[**Initial Equity Valuation Date**] [*insert date*]** to, and including, the **[**Final Equity Valuation Date**] [*insert date*]**.**]**

["**Observation Date**" means **[**each **[*insert date*]] [**the last Scheduled Trading Day of each month**]** during the Observation Period.**]**

["**Official Closing Level**" means the official closing level of the Share as published by the relevant Exchange **[**or in the case of any Share for which the relevant Exchange is the Italian Stock Exchange, the *Prezzo di Riferimento,* which means the price as published by the Exchange at the close of trading and having the meaning ascribed thereto in the Rules of the markets organized and managed by Borsa Italiana S.p.A., as such Rules may be amended by Borsa Italiana S.p.A.**].]**

["**Participation Factor**" means **[●].]**

["**Capital Protection Level**" means **[●].]**

["**Call Strike**" means **[*insert percentage*]** per cent.**]**

["**Floor**" means **[●]** per cent.**]**

["**Basket Performance**" means $\sum_{i=1}^{[\bullet]} W_i$ * Final Share Level$_{(i)}$ / Initial Share Level$_{(i)}$**]**

[*Insert in case of Capital Protection Notes/Certificates on Basket:*

"**Basket Performance**" means $\sum_{i=1}^{[\bullet]} W_i$ * Final Share Level$_{(i)}$ / Initial Share Level$_{(i)}$ – Strike$_{(i)}$**]**

[*Insert in case of Capital Protection Notes/Certificates on Basket with individual Caps:*

"**Basket Performance**" means $\sum_{i=1}^{[\bullet]} W_i$ * [MIN (Final Share Level$_{(i)}$ / Initial Share Level$_{(i)}$ – Strike$_{(i)}$; Cap$_{(i)}$)**]**

["**Best Performing Share**" means the Share$_{(i)}$ with the highest performance based on the following formula: Final Share Level$_{(i)}$ / Initial Share Level$_{(i)}$. If there is more than one Share$_{(i)}$ with the highest performance, the Determination Agent shall determine the Best Performing Share in its sole discretion.**]**

["**Strike$_{(i)}$**" means **[*insert percentage*]** per cent.**]**

["**Worst Performing Share**" means the $Share_{(i)}$ with the lowest performance based on the following formula: Final Share $Level_{(i)}$ / Initial Share $Level_{(i)}$. If there is more than one $Share_{(i)}$ with the lowest performance, the Determination Agent shall determine the Worst Performing Share in its sole discretion.**]**

"**Equity Valuation Date**" means the Initial Equity Valuation Date **[**,**][**and**]** the Final Equity Valuation Date **[**and each Scheduled Trading Day during the Observation Period**]**.

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

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

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

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

"**Exchange Rate**" means the relevant rate of exchange on the first Business Day following an Equity Valuation Date **[**(except for the Initial Equity Valuation Date)**]** between the **[**Relevant**]** Underlying Currency and the Currency (expressed as the number of units of such **[**Relevant**]** Underlying Currency or a fraction thereof required to buy one unit of the Currency, as published on the relevant Reuters page or any successor page thereof as determined by the Determination Agent). If on the first Business Day following an Equity Valuation Date **[**(except for the Initial Equity Valuation Date)**]** the Exchange Rate is not displayed on the relevant Reuters page or the relevant successor page, such rate will be determined by the Determination Agent, acting in good faith and in a commercially reasonable manner, by taking publicly available information into consideration and by calculating the relevant Exchange Rate in accordance with provisions generally accepted in capital markets.

"**Extraordinary Dividend**" means an amount per Share **[*insert amount specified or otherwise determined as provided in the Final Terms*.] [*If no Extraordinary Dividend is specified in or otherwise determined as provided in the Final Terms insert:***, the characterisation of which or portion thereof as an Extraordinary Dividend shall be determined by the Determination Agent.**]**

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

"**Final Equity Valuation Date**" means **[*insert date*]**.

["**Fund Disruption Event**" means any of the following as determined by the Determination Agent in its sole and absolute discretion:

(a) the Shares are reclassified or the Share Company is acquired by, or aggregated into, another fund, depositary bank, pooled investment vehicle, collective investment scheme, partnership, trust or other similar legal arrangement, whose mandate, risk-profile and/or benchmarks are different from the mandate, risk-profile and/or benchmark of the Share Company as stated as of the Trade Date;

(b) there is a material change in the Share Company, the constitutional documents of the Share Company, the mandate, risk profile or investment guidelines or objectives of the Share Company as stated as of the Trade Date;

(c) there is a material breach of the investment, borrowing or stock lending restrictions of the Share Company;

(d) the director, trustee and/or investment manager of the Share Company, in accordance with the provisions of the constitutional documents of the Share Company, requires the Issuer to redeem or transfer such Shares held by the Issuer or its affiliates or if they were the holders of such Shares;

(e) the currency denomination of the Shares is amended in accordance with the constitutional documents of the Share Company;

(f) any change in the regulatory or tax treatment applicable to the Share Company or the Shares, as applicable, which could have a materially effect on the value of the Shares or the rights or remedies of any investor in the Shares;

(g) the activities of the Share Company, the director, the trustee and/or the investment manager of the Share Company or any service provider of the Share Company is placed under review by its regulators for reasons of wrongdoing, breach of any rule or regulation or other similar reason or any disciplinary action is taken in respect of such director, trustee and/or investment manager or service provider, as the case may be, by its regulators;

(h) any change in the national, international, financial, political, economic circumstances, the exchange rate or currency restrictions;

(i) a material change or prospective material change in (i) the size, nature, management, frequency of trading of the Shares; (ii) any other characteristics of the Share Company, including, but not limited to, the management of the Share Company; or (iii) the service provider or investment advisor to the Share Company or person or entity providing similar services vis-à-vis the Share Company;

(j) the occurrence or existence of any event, circumstance or cause beyond the control of the Issuer that has had or would be expected to have a material adverse effect on (i) the hedge positions of the Issuer and/or its affiliates or their ability to hedge their positions or (ii) the cost which the Issuer and/or its affiliates incurs in hedging its position, in each case with respect to the Share Company;

(k) in relation to the events (a) to (f) above, there is an announcement by or on behalf of the Share Company or by the Exchange that such an event will occur; or

(l) an illegality occurs or the relevant authorisation or licence is revoked in respect of the directors, the trustee and/or the investment manager of the Share Company and/or the Share Company.**]**

["**Hedging Shares**" means the number of Shares that the Issuer deems necessary to hedge the equity or other price risk of entering into and performing its obligations with respect to the **[**Notes**][**Certificates**].]**

["**Increased Cost of Stock Borrow**" means that the Issuer and/or any of its affiliates would incur a rate to borrow any Share that is greater than the Initial Stock Loan Rate.**]**

"**Initial Equity Valuation Date**" means **[*insert date*]**.

["**Initial Stock Loan Rate**" means **[*specify*]**.**]**

["**Insolvency**" means that by reason of the voluntary or involuntary liquidation, bankruptcy, insolvency, dissolution or winding-up of or any analogous proceeding affecting a Share Issuer, (A) all the Shares of that Share Issuer are required to be transferred to a trustee, liquidator or other similar official or (B) holders of the Shares of that Share Issuer become legally prohibited from transferring them.**]**

["**Loss of Stock Borrow**" means that the Issuer and/or any affiliate is unable, after using commercially reasonable efforts, to borrow (or maintain a borrowing of) any Share in an

amount equal to the Hedging Shares at a rate equal to or less than the Maximum Stock Loan Rate.**]**

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

["**Maximum Stock Loan Rate**" means **[*specify*]**.**]**

"**Merger Date**" means the closing date of a Merger Event or, where a closing date cannot be determined under the local law applicable to such Merger Event, such other date as determined by the Determination Agent.

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

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

"**Related Exchange(s)**" means **[**the exchange or quotation system specified for the Share in the column "Related Exchange" of the table under the definition of "*Share*" or "*Underlying Security*" above or any successor to such exchange or quotation system or any substitute exchange or quotation system to which trading in futures or options contracts relating to a Share has temporarily relocated (provided that the Determination Agent has determined that there is comparable liquidity relative to the futures or options contracts relating to such Share on such temporary substitute exchange or quotation system as on the original Related Exchange).**]** **[*In cases where the Final Terms specify "All Exchanges" as the Related Exchange insert the following:*** each exchange or quotation system (as the Determination Agent may select) where trading has a material effect (as determined by the Determination Agent) on the overall market for futures or options contracts relating to a Share or, in any such case, any transferee or successor exchange of such exchange or quotation system.**]**

["**Settlement Date**" means in the event of redemption of the **[**Notes**][**Certificates**]** of a Series by delivery of the Underlying Securities, such Business Day, as agreed by the Determination Agent, being on or as soon as practicable after the Maturity Date subject to amendment according to these Conditions.**]**

["**Settlement Disruption Event**", means, in respect of a Share, an event beyond the control of the parties as a result of which the relevant Clearing System cannot clear the transfer of such Share.**]**

["**Share Company**" means **[*specify share company*] [**the company, the depositary bank, the fund, the pooled investment vehicle, the collective investment scheme, the partnership, the trust or other legal arrangement that has issued or gave rise to the relevant Share**].]**

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

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

[i]	Share	$W_{(i)}$	ISIN	[Currency]	Bloomberg/ Reuters	Exchange	Related Exchange
	●	●	●	[●]	●	●	●

"**Scheduled Closing Time**" means, in respect of an Exchange or Related Exchange and any day on which each Exchange and each Related Exchange are scheduled to be open for trading for their respective regular trading sessions, the scheduled weekday closing time of such Exchange or Related Exchange on such Scheduled Trading Day, without regard to after hours or any other trading outside of the regular trading session hours.

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

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

["**Trade Date**" means **[*specify date*]**.**]**

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

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

§4b
(Determination Agent Adjustment. Corrections. Disrupted Days[. Extraordinary Event][. Additional Disruption Event])

(1) *Potential Adjustment Event*. In the event of a Potential Adjustment Event, the Determination Agent will determine whether such Potential Adjustment Event has a diluting or concentrative effect on the theoretical value of the relevant Shares and, if so, will:

(a) make the corresponding adjustment(s), if any, to any one or more of **[**the Equity Linked Redemption Amount and/or**]** **[**the Rate of Interest and/or**]** of the other relevant terms as the Determination Agent determines appropriate to account for that diluting or concentrative effect (provided that no adjustments will be made to account solely for changes in volatility, expected dividends, stock loan rate or liquidity relative to the relevant Share); and

(b) determine the effective date(s) of the adjustment(s). In such case, such adjustments shall be deemed to be so made from such date(s). The Determination Agent may (but need not) determine the appropriate adjustment(s) by reference to the adjustment(s) in respect of such Potential Adjustment Event made by any Related Exchange.

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

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

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

(a) a subdivision, consolidation or reclassification of relevant Shares (unless resulting in a Merger Event **[**or Tender Offer**]**), or a free distribution or dividend of any such Shares to existing holders by way of bonus, capitalisation or similar issue;

(b) a distribution, issue or dividend to existing holders of the relevant Shares of (A) such Shares, or (B) other share capital or securities granting the right to payment of dividends and/or the proceeds of liquidation of the Share Issuer equally or proportionately with such payments to holders of such Shares, or (C) share capital or other securities of another issuer acquired or owned (directly or indirectly) by the Share Issuer as a result of a spin-off or other similar transaction, or (D) any other type of securities, rights or warrants or other assets, in any case for payment (cash or other consideration) at less than the prevailing market price as determined by the Determination Agent;

(c) an Extraordinary Dividend;

(d) a call by the Share Issuer in respect of relevant Shares that are not fully paid;

(e) a repurchase by the Share Issuer or any of its subsidiaries of relevant Shares whether out of profits or capital and whether the consideration for such repurchase is cash, securities or otherwise;

(f) in respect of the Share Issuer, an event that results in any shareholder rights being distributed or becoming separated from shares of common stock or other shares of the capital stock of the Share Issuer pursuant to a shareholder rights plan or arrangement directed against hostile takeovers that provides upon the occurrence of certain events for a distribution of preferred stock, warrants, debt instruments or stock rights at a price below their market value, as determined by the Determination Agent, provided that any adjustment effected as a result of such an event shall be readjusted upon any redemption of such rights; or

(g) any other event that may have a diluting or concentrative effect on the theoretical value of the relevant Shares.

(2) *Corrections*. In the event that any price or level published on the Exchange and which is utilised for any calculation or determination made in relation to the **[**Notes**][**Certificates**]** is subsequently corrected and the correction is published by the Exchange before the Maturity Date, the Determination Agent will determine the amount that is payable or deliverable as a result of that correction, and, to the extent necessary, will adjust the terms of such transaction to account for such correction and will notify the Holders accordingly pursuant to §12.

(3) *Disrupted Days*. If the Determination Agent in its sole and absolute discretion by taking into consideration capital market practice and by acting in good faith determines that any Equity Valuation Date is a Disrupted Day or not a Scheduled Trading Day, then the Equity Valuation Date shall be the first succeeding Exchange Business Day that the Determination Agent determines is not a Disrupted Day, unless the Determination Agent determines that each of the **[**five**] [*insert other number*]** Exchange Business Days immediately following the original date is a Disrupted Day. In that case and for the purpose of determining the Equity Linked Redemption Amount:

(a) that **[**fifth**] [*insert other number*]** Exchange Business Day shall be deemed to be the Equity Valuation Date, notwithstanding the fact that such day is a Disrupted Day; and

(b) the Determination Agent shall determine its good faith estimate of the value of the Shares as of the Equity Valuation Time on that **[**fifth**] [*insert other number*]** Exchange Business Day.

[*If "Determination Agent Adjustment" is specified in the Final Terms insert:*

(4) *Extraordinary Event*. In the event of an Extraordinary Event the Determination Agent shall make such adjustments to the redemption, settlement, payment or any other terms of the **[**Notes**][**Certificates**]** as the Determination Agent determines appropriate to account for the economic effect on the **[**Notes**][**Certificates**]** of such Extraordinary Event upon the Determination Agent having given not less than **[**5**] [*insert other number*] [**days**] [**Business Days**]** notice to the Holders in accordance with §12; and not less than **[**7**] [*insert other number*] [**days**] [**Business Days**]** before the giving of such notice, notice to the Fiscal Agent **[**(unless the Fiscal Agents acts as Determination Agent).**]**

[*If Additional Disruption Event is applicable, insert:*

(4) *Additional Disruption Event*. In the event of an Additional Disruption Event **[*If "Cancellation and Payment" is specified in the Final Terms, insert:*** and the **[**Notes**][**Certificates**]** are not redeemed early in accordance with §4**[**(2)**][**(3)**]** or §8**]** the Determination Agent may make such adjustments to the redemption, settlement, payment or any other terms of the **[**Notes**][**Certificates**]** as the Determination Agent determines appropriate to account for the economic effect on the **[**Notes**][**Certificates**]** of such Additional Disruption Event upon the Determination Agent having given not less than **[**5**] [*specify*] [**Business Days'**] [**days'**]** notice to the Holders in accordance with §12; and not less than **[**7**] [*specify*] [**Business Days**] [**days**]** before the giving of such notice, notice to the Fiscal Agent **[**(unless the Fiscal Agents acts as Determination Agent)**]**.**]**

**DEUTSCHE FASSUNG DER
EMISSIONSSPEZIFISCHEN EMISSIONSBEDINGUNGEN FÜR
PROTECTION SCHULDVERSCHREIBUNGEN**

**§3
(Zinsen)**

[*Im Falle von Schuldverschreibungen mit variabler Verzinsung einfügen:*

(1) *Zinssatz und Zinszahlungstage.* Die **[**Schuldverschreibungen**][**Zertifikate**]** werden in Höhe ihres Nennbetrages verzinst, und zwar vom **[*Verzinsungsbeginn*]** (der "**Verzinsungsbeginn**") (einschließlich) bis zum Rückzahlungstag (wie in § 4 (1) definiert) (ausschließlich) mit jährlich **[*Zinssatz*]**%.

Die Zinsen sind nachträglich am **[*Festzinstermin(e)*]** eines jeden Jahres (jeweils ein "**Zinszahlungstag**"), vorbehaltlich einer Anpassung gemäß § 5 (2), zahlbar. Die erste Zinszahlung erfolgt am **[*erster Zinszahlungstag*]** vorbehaltlich einer Anpassung gem. § 5 (2) **[*Im Fall eines ersten kurzen/langen Kupons einfügen:*** und beläuft sich auf **[*anfänglicher Bruchteilszinsbetrag*]** je **[**Nennbetrag**][**Nennwert**]]**.

[*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**][**Zertifikate**]** reflektiert.**]**

[*Im Fall von Actual/Actual (ICMA) einfügen:* Die Anzahl der Feststellungstermine im Kalenderjahr beträgt **[*Anzahl der regulären Zinszahlungstage im Kalenderjahr*]** (jeweils ein "**Feststellungstermin**").**]**

(2) *Unterjährige Berechnung der Zinsen.* Sofern Zinsen für einen Zeitraum von weniger als einem Jahr zu berechnen sind, erfolgt die Berechnung auf der Grundlage des Zinstagequotienten (wie nachstehend definiert).

(3) "**Zinstagequotient**" bezeichnet im Hinblick auf die Berechnung eines Betrages für einen beliebigen Zeitraum (der "**Zinsberechnungszeitraum**"):

[*"actual/actual (ICMA)":*

(a) Falls der Zinsberechnungszeitraum gleich oder kürzer als die Zinsperiode ist, innerhalb 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 diesem Fall der Monat Februar nicht als ein auf 30 Tage verlängerter Monat zu behandeln ist)).**]**

[*"30E/360" oder "Eurobond Basis":*

Die Anzahl der Tage im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 360.**]**

[*"Actual/365" oder "Actual/Actual (ISDA)":*

Die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum, dividiert durch 365 (oder, falls ein Teil dieses Zinsberechnungszeitraumes in ein Schaltjahr fällt, die Summe aus (i) der tatsächlichen Anzahl der in das Schaltjahr fallenden Tage des Zinsberechnungszeitraumes dividiert durch 366 und (ii) die tatsächliche Anzahl der nicht in das Schaltjahre fallenden Tage des Zinsberechnungszeitraumes dividiert durch 365).**]**

[*"Actual/365 (Fixed)":*

Die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 365.**]**

[*"Actual/360":*

Die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum, dividiert durch 360.**]**

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

[*Im Falle von Schuldverschreibungen/Zertifikaten mit aktienabhängigen Zinszahlungen einfügen:*

(1) *Zinszahlungstage*.

(a) Vorbehaltlich der nachfolgenden Vorschriften in Abschnitt (2), werden die **[**Schuldverschreibungen**][**Zertifikate**]** bezogen auf **[**ihren Nennbetrag**][**ihren Nennwert**]** vom Begebungstag (der "**Verzinsungsbeginn**") (einschließlich) bis zum Ersten Zinszahlungstag (wie nachstehend definiert) (ausschließlich) (die "**Erste Zinsperiode**"), vom ersten Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum zweiten Zinszahlungstag (wie nachstehend definiert) (ausschließlich) (die "**Zweite Zinsperiode**"), vom zweiten Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum dritten Zinszahlungstag (ausschließlich) (die "**Dritte Zinsperiode**"), **[*weitere Zinsperioden einfügen*]** und vom **[**Dritten**][●]** Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum Fälligkeitstag (wie nachstehend definiert) (ausschließlich) (die "**[Vierte][●] Zinsperiode**" und jeweils eine "**Zinsperiode**") jeweils mit dem Zinssatz (wie nachstehend definiert) verzinst. Die Zinsen sind an jedem Zinszahlungstag nachträglich zahlbar.

[*Im Fall einer bereinigter (clean) Preisstellung im Sekundärmarkthandel einfügen:* Bei etwaigen Sekundärmarktgeschäften werden aufgelaufene Zinsen **[**auf der Basis von **[*Prozentsatz einfügen*]** % für die jweilige Periode**]** im Einklang mit dem Zinstagequotienten (wie nachstehend definiert) berechnet.**][*Im Fall einer nicht bereinigter (dirty) Preisstellung im Sekundärmarkthandel einfügen:*** Es wird bei etwaigen Sekundärmarktgeschäften keine Zahlung im Hinblick auf aufgelaufene Zinsen erfolgen. Diese werden im laufenden Handelspreis der **[**Schuldverschreibungen**] [**Zertifikate**]** reflektiert.**]**

(b) "**Zinszahlungstage**" bedeutet jeweils **[**den **[●]** eines jeden Kalenderjahres, vom **[●]** (einschließlich) bis zum Fälligkeitstag (einschließlich)**] [**den **[●]** in Bezug auf die erste Zinsperiode**] [**and**][**,**] [[●]** in Bezug auf die zweite Zinsperiode**] [**and**][**,] **[[●]** in Bezug auf

die dritte Zinsperiode**]** **[**and**][**,**]** **[[**●**]** in Bezug auf die vierte Zinsperiode**]** **[**and**][**,**]** **[[**●**]** in Bezug auf die fünfte Zinsperiode**]** **[*weitere Zinszahlungstage einfügen*]** und den Fälligkeitstag in Bezug auf die **[*Nummer einfügen*]** Zinsperiode.**]** Fällt ein Zinszahlungstag auf einen Tag, der kein Geschäftstag (wie in §**[**●**]** der Bedingungen definiert) ist, wird der Zahlungstermin auf den nächstfolgenden Geschäftstag verschoben.**]**

[*Im Fall von Actual/Actual (ICMA) einfügen:* Die Anzahl der Feststellungstermine im Kalenderjahr beträgt **[*Anzahl der regulären Zinszahlungstage im Kalenderjahr*]** (jeweils ein "**Feststellungstermin**").**]**

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

[*Im Fall von Altiplano Schuldverschreibungen/Zertifikaten I einfügen:*

(i) Falls der Offizielle Schlusskurs jeder Aktie$_{(i)}$ an jedem Beobachtungstag während der entsprechenden Beobachtungsperiode für die jeweilige Zinsperiode **[**über**][**unter**]** der entsprechenden Barriere notiert **[**oder dieser entsprochen**]** hat, **[**ist**]** **[**wird**]** der Zinssatz für diese Zinsperiode:

[*Im Fall von Schuldverschreibungen/Zertifikaten mit festem Zinsbetrag einfügen:*

[*Prozentsatz einfügen*] % (entsprechend eines Festbetrags von **[*Betrag einfügen*]** pro **[**Schuldverschreibung**][**Zertifikat**]** (der "**Zinsbetrag**" für diese Zinsperiode)).**]**

[*Im Fall von Schuldverschreibungen/Zertifikaten mit Memory Effekt einfügen:*

gemäß der folgenden Formel berechnet:

[*Prozentsatz einfügen*] % * **Anzahl von Zinsperioden – Summe$_{Kupon}$**

[dies entspricht **[*Beschreibung der Formel einfügen*]**.**]]**

[*Im Fall von Schuldverschreibungen/Zertifikaten ohne Memory Effekt einfügen:*

gemäß der folgenden Formel berechnet:

[*Prozentsatz einfügen*] % * **[*Nennbetrag/Nennwert einfügen*]]**

(ii) Falls der Offizielle Schlusskurs mindestens einer Aktie$_{(i)}$ an mindestens einem Beobachtungstag während der entsprechenden Beobachtungsperiode für die jeweilige Zinsperiode **[**unter**][**über**]** der entsprechenden Barriere notiert **[**oder dieser entsprochen**]** hat, **[**ist**]** **[**wird**]** der Zinssatz für diese Zinsperiode:

[*Im Fall von Schuldverschreibungen/Zertifikaten mit festem Zinsbetrag einfügen:*

[*Prozentsatz einfügen*] % (entsprechend eines Festbetrags von **[*Betrag einfügen*]** pro **[**Schuldverschreibung**][**Zertifikat**]** (der "**Zinsbetrag**" für diese Zinsperiode)).**]**

[*Im Fall von Schuldverschreibungen/Zertifikaten ohne Memory Effekt einfügen:*

gemäß der folgenden Formel berechnet:

[*Prozentsatz einfügen*] % * **[*Nennbetrag/Nennwert einfügen*]]]**

[*Im Fall von Altiplano Schuldverschreibungen/Zertifikaten II einfügen:*

(i) Falls der Offizielle Schlusskurs jeder $Aktie_{(i)}$ an jedem Beobachtungstag während der entsprechenden Beobachtungsperiode für die jeweilige Zinsperiode **[**über**][**unter**]** der entsprechenden Barriere notiert **[**oder dieser entsprochen**]** hat, **[**ist**] [**wird**]** der Zinssatz für diese Zinsperiode:

[*Im Fall von Schuldverschreibungen/Zertifikaten mit festem Zinsbetrag einfügen:*

[*Prozentsatz einfügen*] % (entsprechend eines Festbetrags von **[*Betrag einfügen*]** pro **[**Schuldverschreibung**][**Zertifikat**]** (der "**Zinsbetrag**" für diese Zinsperiode)).**]**

[*Im Fall von Schuldverschreibungen/Zertifikaten mit Memory Effekt einfügen:*

gemäß der folgenden Formel berechnet:

[*Prozentsatz einfügen*] % * **Anzahl von Zinsperioden – $Summe_{Kupon}$**

[dies entspricht **[*Beschreibung der Formel einfügen*]**.**]]**

[*Im Fall von Schuldverschreibungen/Zertifikaten ohne Memory Effekt einfügen:*

gemäß der folgenden Formel berechnet:

[*Prozentsatz einfügen*] % * **[*Nennbetrag/Nennwert einfügen*]]**

(ii) Falls der Offizielle Schlusskurs mindestens **[*Anzahl einfügen*]** Aktien an jedem Beobachtungstag während der entsprechenden Beobachtungsperiode für die jeweilige Zinsperiode **[**über**][**unter**]** der entsprechenden Barriere notiert **[**oder dieser entsprochen**]** hat, **[**ist**] [**wird**]** der Zinssatz für diese Zinsperiode:

[*Im Fall von Schuldverschreibungen/Zertifikaten mit festem Zinsbetrag einfügen:*

[*Prozentsatz einfügen*] % (entsprechend eines Festbetrags von **[*Betrag einfügen*]** pro **[**Schuldverschreibung**][**Zertifikat**]** (der "**Zinsbetrag**" für diese Zinsperiode)).**]**

[*Im Fall von Schuldverschreibungen/Zertifikaten mit Memory Effekt einfügen:*

gemäß der folgenden Formel berechnet:

[*Prozentsatz einfügen*] % * **Anzahl von Zinsperioden – $Summe_{Kupon}$**

[dies entspricht **[*Beschreibung der Formel einfügen*]**.**]]**

[*Im Fall von Schuldverschreibungen/Zertifikaten ohne Memory Effekt einfügen:*

gemäß der folgenden Formel berechnet:

[*Prozentsatz einfügen*] % * **[*Nennbetrag/Nennwert einfügen*]]**

(iii) Falls der Offizielle Schlusskurs von mehr als **[*Anzahl einfügen*]** Aktien an mindestens einem Beobachtungstag während der entsprechenden Beobachtungsperiode für die jeweilige Zinsperiode **[**unter**][**über**]** der entsprechenden Barriere notiert **[**oder dieser entsprochen**]** hat, **[**ist**] [**wird**]** der Zinssatz für diese Zinsperiode:

[*Im Fall von Schuldverschreibungen/Zertifikaten mit festem Zinsbetrag einfügen:*

[*Prozentsatz einfügen*] % (entsprechend eines Festbetrags von **[*Betrag einfügen*]** pro **[**Schuldverschreibung**][**Zertifikat**]** (der "**Zinsbetrag**" für diese Zinsperiode)).**]**

[*Im Fall von Schuldverschreibungen/Zertifikaten mit Memory Effekt einfügen:*

gemäß der folgenden Formel berechnet:

[*Prozentsatz einfügen*] % * **Anzahl von Zinsperioden – Summe$_{Kupon}$**

[dies entspricht **[*Beschreibung der Formel einfügen*]**.**]]**

[*Im Fall von Schuldverschreibungen/Zertifikaten ohne Memory Effekt einfügen:*

gemäß der folgenden Formel berechnet:

[*Prozentsatz einfügen*] % * **[*Nennbetrag/Nennwert einfügen*]]]**

[*Im Fall von Digital Schuldverschreibungen/Zertifikaten einfügen:*

(i) Falls der Offizielle Schlusskurs der Aktie an dem, für den jeweiligen Zinszahlungstag maßgeblichen Zinsfeststellungstag (wie nachstehend definiert) **[**über**][**unter**]** der Barriere notiert **[**oder dieser entsprochen**]** hat, wird der Zinssatz für diese Zinsperiode gemäß der folgenden Formel berechnet:

[*Prozentsatz einfügen*] % * **[*Nennbetrag/Nennwert einfügen*]**

[dies entspricht **[*Beschreibung der Formel einfügen*]**.**]**

(ii) Falls der Offizielle Schlusskurs der Aktie an dem, für den jeweiligen Zinszahlungstag maßgeblichen Zinsfeststellungstag **[**unter**][**über**]** der Barriere notiert **[**oder dieser entsprochen**]** hat, wird der Zinssatz für diese Zinsperiode gemäß der folgenden Formel berechnet:

[*Prozentsatz einfügen*] % * **[*Nennbetrag/Nennwert einfügen*]**

[dies entspricht **[*Beschreibung der Formel einfügen*]**.**]]**

[*Im Fall von Worst-of Digital Schuldverschreibungen/Zertifikaten einfügen:*

[(i) Der Zinssatz für die **[**Erste**][●]** Zinsperiode**[**n**]** **[**beträgt**][**wird gemäß der folgenden Formel berechnet**]**:

[*Prozentsatz einfügen*] % * **[*Nennbetrag/Nennwert einfügen*]**

dies entspricht **[*Beschreibung der Formel einfügen*]**

[und der Zinsbetrag pro **[**Schuldverschreibung**][**Zertifikat**]** für die **[**Erste**][●]** Zinsperiode (der "**Zinsbetrag**") wird anhand des obigen Zinssatzes für diese Zinsperiode zum **[**Nennbetrag**]** **[**Nennwert**]** unter Berücksichtigung des Zinstagequotienten (wie in § 3 (4) definiert) berechnet.**]**

und danach:**]**

[(i)**][**(ii)**]** Falls der Offizielle Schlusskurs aller Aktien an dem, für den jeweiligen Zinszahlungstag maßgeblichen Zinsfeststellungstag (wie nachstehend definiert) **[**über**][**unter**]** der Barriere notiert **[**oder dieser entsprochen**]** hat, **[**ist**][**wird**]** **[**der Zinssatz**]** **[**der Zinsbetrag je **[**Schuldverschreibung**][**Zertifikat**]]** **[**für diese Zinsperiode **[*Prozentsatz einfügen*]** % (dies entspricht einem festen Zinsbetrag von **[*Betrag einfügen*]** für die jeweilige Zinsperiode, die der **[**Ersten**][●]** Zinsperiode folgt (der "**Zinsbetrag**"))**].] [**für diese Zinsperiode gemäß der folgenden Formel berechnet:

[*Prozentsatz einfügen*] % * **[Nennbetrag/Nennwert einfügen]**

[dies entspricht **[*Beschreibung der Formel einfügen*]**.**]**

[(ii)**][**(iii)**]** Falls der Offizielle Schlusskurs von mindestens einer Aktie an dem, für den jeweiligen Zinszahlungstag maßgeblichen Zinsfeststellungstag **[**unter**][**über**]** der Barriere notiert **[**oder dieser entsprochen**]** hat, **[**ist**][**wird**]** **[**der Zinssatz**]** **[**der Zinsbetrag je **[**Schuldverschreibung**][**Zertifikat**]]** **[**für diese Zinsperiode **[*Prozentsatz einfügen*]** % (dies entspricht einem festen Betrag von **[*Betrag einfügen*]** für die jeweilige Zinsperiode, die der **[**Ersten**][●]** Zinsperiode folgt (der "**Zinsbetrag**"))**]**.**]** **[**für diese Zinsperiode gemäß der folgenden Formel berechnet:

[*Prozentsatz einfügen*] % * **[*Nennbetrag/Nennwert einfügen*]**

[dies entspricht **[*Beschreibung der Formel einfügen*]**.**]]]**

[*Im Fall von Best-of Digital Schuldverschreibungen/Zertifikaten einfügen:*

(i) Falls der Offizielle Schlusskurs von mindestens einer Aktie an dem, für den jeweiligen Zinszahlungstag maßgeblichen Zinsfeststellungstag (wie nachstehend definiert) **[**über**][**unter**]** der Barriere notiert **[**oder dieser entsprochen**]** hat, wird der Zinssatz für diese Zinsperiode gemäß der folgenden Formel berechnet:

[*Prozentsatz einfügen*] % * **[*Nennbetrag/Nennwert einfügen*]**

[dies entspricht **[*Beschreibung der Formel einfügen*]**.**]**

(ii) Falls der Offizielle Schlusskurs aller Aktien an dem, für den jeweiligen Zinszahlungstag maßgeblichen Zinsfeststellungstag **[**unter**][**über**]** der Barriere notiert **[**oder dieser entsprochen**]** hat, wird der Zinssatz für diese Zinsperiode gemäß der folgenden Formel berechnet:

[*Prozentsatz einfügen*] % * **[Nennbetrag/Nennwert einfügen]**

[dies entspricht **[*Beschreibung der Formel einfügen*]**.**]]**

Wobei folgendes gilt:

["**Barriere**" bezeichnet **[●]** % des Offiziellen Schlusskurses der Aktie am Anfänglichen Aktien-Bewertungstag;**]**

["**Barriere**" bezeichnet **[●]** % des Offiziellen Schlusskurses der $Aktie_{(i)}$ am Anfänglichen Aktien-Bewertungstag;**]**

"**Anfänglicher Aktien-Bewertungstag**" bezeichnet **[*Datum einfügen*]**;

"**Finaler Aktien-Bewertungstag**" bezeichnet **[*Datum einfügen*]**;

["**Zinsfeststellungstag**" bezeichnet **[*Datum einfügen*]** (der "**Erste Zinsfeststellungstag**") hinsichtlich der Ersten Zinsperiode und dem ersten Zinszahlungstag**[**,**]** **[**und**]** **[[*Datum einfügen*]** (der "**Zweite Zinsfeststellungstag**") hinsichtlich der Zweiten Zinsperiode und dem zweiten Zinszahlungstag**][**,**]** **[**und**]** **[[*Datum einfügen*]** (der "**Dritte Zinsfeststellungstag**") hinsichtlich der Dritten Zinsperiode und dem dritten Zinszahlungstag**][**,**]** **[**und**]** **[[*Datum einfügen*]** (der "**Vierte Zinsfeststellungstag**") hinsichtlich der Vierten Zinsperiode und dem vierten Zinszahlungstag**][**,**]** **[**und**]** **[[*Datum einfügen*]** (der "**Fünfte Zinsfeststellungstag**") hinsichtlich der Fünften Zinsperiode und dem fünften Zinszahlungstag**][*weitere Zinsfeststellungstage einfügen*]**;**]**

["**Anzahl an Zinsperioden**" bezeichnet die Anzahl von Zinsperioden, die vom Anfänglichen Aktien-Bewertungstag (einschließlich) bis zum maßgeblichen **[**Zinsfeststellungstag**]** **[**Zinszahlungstag**]** (einschließlich) abgelaufen sind;**]**

["Summe$_{Kupon}$" bezeichnet die Summe an Zinssätzen, die zuvor auf die **[**Schuldverschreibungen**][**Zertifikate**]** angefallen sind.**]**

["Beobachtungsperiode" bezeichnet **[**hinsichtlich der ersten Zinsperiode, den Zeitraum vom (**[**einschließlich**][**ausschließlich**]**) **[*Datum einfügen*]** bis **[*Datum einfügen*]** (einschließlich)**[**;**]** **[**und**]** **[**hinsichtlich der zweiten Zinsperiode, den Zeitraum vom (**[**einschließlich**][**ausschließlich**]**) **[*Datum einfügen*]** bis **[*Datum einfügen*]** (einschließlich)**]** **[**;**]** **[**und**]** **[**hinsichtlich der dritten Zinsperiode, den Zeitraum vom (**[**einschließlich**][**ausschließlich**]**) **[*Datum einfügen*]** bis **[*Datum einfügen*]** (einschließlich)**]** **[**;**]** **[**und**]** **[**hinsichtlich der vierten Zinsperiode, den Zeitraum vom (**[**einschließlich**][**ausschließlich**]**) **[*Datum einfügen*]** bis **[*Datum einfügen*]** (einschließlich)**]** **[**;**][**und**]** **[*weitere Beobachtungsperioden einfügen*]**, wobei jedes Anfangsdatum oder Enddatum in Bezug auf eine Beobachtungsperiode, welches auf einen Tag fällt, der ein Störungstag (wie in §4a definiert) ist, im Einklang mit §4[●] verschoben werden soll;**]**

["Beobachtungstag" bezeichnet **[**jeden **[*einfügen*]** Kalendertag eines Monats**][*Daten einfügen*] [**ab **[*Datum einfügen*]** (einschließlich), bis **[*Datum einfügen*]** (einschließlich)**]]**, vorbehaltlich einer Anpassung gemäß der Bestimmungen von § 4[●].**]**

["Offizieller Schlusskurs" bezeichnet den von der maßgeblichen Börse veröffentlichten offiziellen Schlusskurs der Aktie **[**oder, im Falle einer Aktie, für die die maßgebliche Börse die italienische Wertpapierbörse ist, die *Prezzo di Riferimento*, welches den Kurs, wie er von der Börse zum Handelsschluss veröffentlich wird, bezeichnet und mit der Bedeutung, wie sie durch die Regularien von Märkten, die von der Borsa Italiana S.p.A. organisiert und verwaltet werden, festgelegt wird, wobei diese Regularien von Zeit zu Zeit geändert werden können**].]**

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

[Aktie$_{(i)}$] [Aktie]	**ISIN**	**[Währung]**	**Bloomberg/ Reuters**	**Börse**	**Verbundene Börse**
[●]	**[●]**	**[●]**	**[●]**	**[●]**	**[●]**

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

[(4) *Unterjährige Berechnung der Zinsen.* Sofern Zinsen für einen Zeitraum von weniger als einem Jahr zu berechnen sind, erfolgt die Berechnung auf der Grundlage des Zinstagequotienten (wie nachstehend definiert).**]**

[(5) "**Zinstagequotient**" bezeichnet im Hinblick auf die Berechnung eines Betrages für einen beliebigen Zeitraum (der "**Zinsberechnungszeitraum**"):

[*"Actual/Actual (ICMA)":*

(a) Falls der Zinsberechnungszeitraum gleich oder kürzer als die Zinsperiode ist, innerhalb 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 diesem Fall der Monat Februar nicht als ein auf 30 Tage verlängerter Monat zu behandeln ist)).**]**

[*"30E/360" oder "Eurobond Basis":*

Die Anzahl der Tage im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 360 (es sei denn, im Fall des letzten Zinsberechnungszeitraumes fällt der Fälligkeitstag auf den letzten Tag des Monats Februar, in welchem Fall der Monat Februar als nicht auf einen Monat von 30 Tagen verlängert gilt).**]**

[*"Actual/365" oder "Actual/Actual (ISDA)":*

Die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum, dividiert durch 365 (oder, falls ein Teil dieses Zinsberechnungszeitraumes in ein Schaltjahr fällt, die Summe aus (i) der tatsächlichen Anzahl der in das Schaltjahr fallenden Tage des Zinsberechnungszeitraumes dividiert durch 366 und (ii) die tatsächliche Anzahl der nicht in das Schaltjahre fallenden Tage des Zinsberechnungszeitraumes dividiert durch 365).**]**

[*"Actual/365 (Fixed)":*

Die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 365.**]**

[*"Actual/360":*

Die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum, dividiert durch 360.**]]**

(**[**5**][**6**]**) Wenn die Emittentin eine fällige Zahlung auf die **[**Schuldverschreibungen**] [**Zertifikate**]** aus irgendeinem Grund nicht leistet, wird der ausstehende Betrag von dem Fälligkeitstag (einschließlich) bis zum Tag der vollständig Zahlung an die Gläubiger (ausschließlich) mit dem gesetzlich bestimmten Verzugszins verzinst.**]**

[*Im Falle von Schuldverschreibungen ohne periodische Zinszahlungen einfügen:*

Auf die **[**Schuldverschreibungen**][**Zertifikate**]** werden keine periodischen Zinszahlungen geleistet.**]**

§4
(Rückzahlung[. Außerordentliches Ereignis][. Zusätzliches Störungsereignis])

(1) *Rückzahlung*. Die **[**Schuldverschreibungen**] [**Zertifikate**]** werden vorbehaltlich einer Verschiebung aufgrund eines Störungstages nach § 4[●] am **[*Fälligkeitsdatum einfügen*]** (der "**Fälligkeitstag**") zurückgezahlt, und zwar zu ihrem **[**Aktienbezogenen Rückzahlungsbetrag**] [**Endgültigen Rückzahlungsbetrag**]** (wie nachstehend definiert). **[**Der Aktienbezogene Rückzahlungsbetrag bezüglich **[**jeder**] [**jedes**] [**Schuldverschreibung**] [**Zertifikats**]** wird von der Berechnungsstelle unter Anwendung der maßgeblichen Festlegungen der Festlegungsstelle und in Übereinstimmung mit den Bestimmungen dieser Emissionsbedingungen berechnet und wird den Gläubigern von der Festlegungsstelle gemäß §12 unverzüglich nach seiner Feststellung mitgeteilt.**]**

[*Im Fall, dass "Kündigung und Zahlung" im Konditionenblatt bestimmt ist, einfügen:*

(2) *Außerordentliches Ereignis*. Im Fall eines Außerordentlichen Ereignisses kann die Emittentin alle oder nur einige der ausstehenden **[**Schuldverschreibungen**]** **[**Zertifikate**]** zu ihrem Optionalen Rückzahlungsbetrag **[**zusammen, mit bis zum Tag der Rückzahlung (ausschließlich) aufgelaufenen Zinsen**]** zurückzahlen, wenn die Emittentin die Gläubiger spätestens **[**5**]** **[*Anzahl der Tage angeben*]** **[**Geschäftstage**]** **[**Tage**]** vorher gemäß §12 darüber unterrichtet hat, und spätestens **[**7**]** **[*Anzahl der Tage angeben*]** **[**Geschäftstage**]** **[**Tage**]** vor dieser Unterrichtung der Hauptzahlstelle eine Mitteilung übersandt hat (es sei denn, die Hauptzahlstelle handelt als Festlegungsstelle).**]**

[*Falls Zusätzliches Störungsereignis anwendbar ist, einfügen:*

(2) *Zusätzliches Störungsereignis*. Im Fall eines Zusätzlichen Störungsereignisses (mit Ausnahme **[**des Steuerereignisses**][**,**]** **[**und**]** **[**der Rechtsänderung**]** **[**,**]** **[**und**]** **[**der Hedging-Störung**][**,**]** **[**und**]** **[**von Gestiegenen Hedging-Kosten**])** **[*Falls "Anpassung durch die Berechnungsstelle" in den Endgültigen Bedingungen bestimmt ist:*** und soweit keine Anpassung nach §4b vorgenommen wurde,**]** kann die Emittentin alle oder nur einige der ausstehenden **[**Schuldverschreibungen**][**Zertifikate**]** zu ihrem Optionalen Rückzahlungsbetrag zusammen, falls zutreffend, mit bis (ausschließlich) zum Tag der Rückzahlung aufgelaufenen Zinsen zurückzahlen, wenn die Emittentin die Gläubiger spätestens **[**5**]** **[*Anzahl der Tage angeben*]** **[**Geschäftstage**]** **[**Tage**]** vorher gemäß §12 darüber unterrichtet hat, und spätestens **[**5**]** **[*Anzahl der Tage angeben*]** **[**Geschäftstage**]** **[**Tage**]** vor dieser Unterrichtung der Hauptzahlstelle eine Mitteilung übersandt hat (es sei denn, die Hauptzahlstelle handelt als Berechnungsstelle).**]**

(**[**2**][**3**]**) *Vorzeitige Rückzahlung aus steuerlichen Gründen*. **[**Jede Schuldverschreibung**]** **[**Jedes Zertifikat**]** kann auf Wunsch der Emittentin vollständig, aber nicht teilweise jederzeit zu ihrem Optionalen Rückzahlungsbetrag **[*Falls aufgelaufene Zinsen separat gezahlt werden, einfügen:*** einschließlich der im Einklang mit dem Zinstagequotienten bis zu dem für die Rückzahlung festgelegten Tag aufgelaufenen Zinsen**]** durch Barausgleich gemäß § 12 zurückgezahlt werden, nachdem die Emittentin die Gläubiger mindestens 30 Tage zuvor über die entsprechende Absicht unwiderruflich informiert hat, vorausgesetzt ein Steuerereignis ist eingetreten, wobei "**Steuerereignis**" bedeutet, dass (i) die Emittentin **[*Falls Schuldverschreibungen/Zertifikate von MSBV begeben werden, einfügen:*** oder die Garantin**]** zum nächstfolgenden Termin einer fälligen Zahlung bzw. Lieferung unter den **[**Schuldverschreibungen**]** **[**Zertifikaten**]** 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/Zertifikate von MSBV begeben werden, einfügen***: und die Garantin**]** ihren Sitz hat, einer Rechtsordnung, in der jeweils die Hauptzahlstelle (wie in § 9 angegeben) und die Zahlstelle (wie in § 9 angegeben) ihren Sitz hat, und einer Rechtsordnung, in der die **[**Schuldverschreibungen**]** **[**Zertifikate**]** öffentlich angeboten worden sind, und den Vereinigten Staaten von Amerika (jeweils eine "**Steuerjurisdiktion**") oder einer jeweils zur Steuererhebung ermächtigten Gebietskörperschaft oder Behörde, oder Änderungen in der Anwendung oder offiziellen Auslegung solcher Gesetze und Verordnungen, sofern die entsprechende Änderung am oder nach dem Begebungstag wirksam wird, zusätzliche Beträge gemäß §6 zu zahlen, und (ii) eine solche Verpflichtung seitens der Emittentin **[*Falls 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.**]**

**[*Bei Vorzeitiger Rückzahlung infolge von Rechtsänderungen und/oder Hedging-Störung und/oder Gestiegenen Hedging Kosten und/oder eines Insolvenzantrags einfügen:*

([4][5]) *Vorzeitige Kündigung bei Vorliegen* **[***einer Rechtsänderung***][,] [***und/oder***] [***einer Hedging-Störung***][,] [***und/oder***] [***Gestiegener Hedging Kosten***] [***und/oder***] [***eines Insolvenzantrags***].** Die Emittentin kann die **[**Schuldverschreibungen**] [**Zertifikate**]** jederzeit vor dem Fälligkeitstag bei Vorliegen **[**einer Rechtsänderung**] [**und/oder**] [**einer Hedging-Störung**] [**und/oder**] [**Gestiegener Hedging Kosten**] [**und/oder**] [**eines Insolvenzantrags**]** vorzeitig zurückzahlen. Die Emittentin wird die **[**Schuldverschreibungen**] [**Zertifikate**]** vollständig (aber nicht nur teilweise) am zweiten Geschäftstag, nachdem die Benachrichtigung der vorzeitigen Rückzahlung gemäß §12 veröffentlicht wurde, vorausgesetzt, dass dieser Tag nicht später als zwei Geschäftstage vor dem Fälligkeitstag liegt (der "**Vorzeitige Rückzahlungstag**"), zurückzahlen und wird den Optionalen Rückzahlungsbetrag (wie nachstehend definiert) **[*Falls aufgelaufene Zinsen separat gezahlt werden, einfügen:*** einschließlich der im Einklang mit dem Zinstagequotienten bis zu dem für die Rückzahlung festgelegten Tag aufgelaufenen Zinsen**]** im Hinblick auf die **[**Schuldverschreibungen**] [**Zertifikate**]** mit Wertstellung eines solchen Vorzeitigen Rückzahlungstags im Einklang mit den maßgeblichen Steuergesetzen oder sonstigen gesetzlichen oder behördlichen Vorschriften und in Einklang mit und gemäß diesen Emissionsbedingungen an die entsprechenden Gläubiger zahlen oder eine entsprechende Zahlung veranlassen. Zahlungen von Steuern oder vorzeitigen Rückzahlungsgebühren sind von den entsprechenden Gläubigern zu tragen und die Emittentin übernimmt hierfür keine Haftung.

Wobei:

["**Rechtsänderung**" bedeutet, dass (A) aufgrund des Inkrafttretens von Änderungen der Gesetze oder Verordnungen (einschließlich aber nicht beschränkt auf Steuergesetze) oder (B) der Änderung der Auslegung von gerichtlichen oder behördlichen Entscheidungen, die für die entsprechenden Gesetze oder Verordnungen relevant sind (einschließlich der Aussagen der Steuerbehörden), die Emittentin nach Treu und Glauben feststellt, dass die Kosten, die mit den Verpflichtungen unter den **[**Schuldverschreibungen**] [**Zertifikaten**]** verbunden sind, wesentlich gestiegen sind (einschließlich aber nicht beschränkt auf Erhöhungen der Steuerverpflichtungen, der Senkung von steuerlichen Vorteilen oder anderen negativen Auswirkungen auf die steuerrechtliche Behandlung), falls solche Änderungen an oder nach dem Begebungstag wirksam werden**][;] [.] [**und**]**

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

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

["**Insolvenzantrag**" bedeutet, dass der Emittent der Aktie (wie im §4a der Emissionsbedingungen definiert) bei einer oder durch eine Regulierungs- oder Aufsichtsbehörde oder bei einer oder durch eine ähnliche Behörde, die hauptsächlich für Insolvenz-, Sanierungs- und Aufsichtsverfahren zuständig ist, in der Jurisdiktion, in der die Emittentin der Aktie gegründet wurde oder ihren Geschäfts- oder Hauptsitz hat, ein Verfahren

eingeleitet oder beantragt hat oder einem Verfahren zustimmt, welches auf die Feststellung der Insolvenz oder des Konkurses gerichtet ist oder eine andere Abhilfe nach Insolvenz- oder Konkursrecht oder verwandten Rechtsgebieten, die auf die Gläubigerrechte Einfluß nehmen, verschafft (einschließlich eines Moratoriums oder vergleichbaren Verfahrens); oder es wurde ein Abwicklungs- oder Liquidationsantrag bei einer oder durch eine solche Regulierungs- oder Aufsichtsbehörde oder ähnliche Behörde gestellt bzw. der Emittent der Aktie stimmt einem solchen Antrag zu, vorausgesetzt, dass die eingeleiteten Verfahren oder die Anträge, die von Gläubigern gestellt wurden, in die der Emittent der Aktie aber nicht eingewilligt hat, nicht als Insolvenzanträge zu betrachten sind.**]]**

(**[**4**][**5**][**6**]**) *Rückzahlungsbeträge*. Innerhalb dieses §4 und §8 gilt folgendes:

[Der "**Endgültige Rückzahlungsbetrag**" bedeutet in Bezug auf **[**jede Schuldverschreibung**] [**jedes Zertifikat**] [**ihr**][**e**] [**sein**][**e**] [**Nennbetrag**][**Nennwert**].]**

[Der "**Vorzeitige Rückzahlungsbetrag**" bedeutet in Bezug auf **[**jede Schuldverschreibung**] [**jedes Zertifikat**] [**ihr**][**e**] [**sein**][**e**] [**Nennbetrag**][**Nennwert**].]**

Der "**Optionale Rückzahlungsbetrag**" **[**jeder Schuldverschreibung**] [**jedes Zertifikats**]** 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**] [**Zertifikaten**]** festgelegt wurde) und der einem Betrag pro **[**Nennbetrag**] [**Nennwert**]** entspricht, zu dem ein Qualifiziertes Finanzinstitut (wie nachstehend definiert) sämtliche Zahlungsverbindlichkeiten und andere Verpflichtungen hinsichtlich **[**dieser Schuldverschreibung**] [**dieses Zertifikats**]** pro **[**Nennbetrag**] [**Nennwert**]** übernehmen würden, wenn **[**kein Steuerereignis (wie in §4 Absatz (**[**2**][**3**]**) definiert)**] [**,**][**und/oder**] [**keine Rechtsänderung**] [**,**][**und/oder**] [**keine Hedging-Störung**] [**,**][**und/oder**] [**keine Gestiegenen Hedging Kosten**] [**,**][**und/oder**] [**kein Insolvenzantrag**] [**,**][**und/oder**] [**kein Zusätzliches Störungsereignis**] [**,**][**und/oder**] [**kein Außerordentliches Ereignis**]** hinsichtlich dieser **[**Schuldverschreibungen**] [**Zertifikate**] [**eingetreten**] [**gestellt worden**]** wäre.

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

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

(2) P-2 oder besser von Moody's Investors Service, Inc. oder einem Nachfolger oder ein vergleichbares Rating, das dann von einer Nachfolgeratingagentur verwendet wird,

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

§4a

(Definitionen)

["**Zusätzliches Störungsereignis**" ist **[**jeweils**] [**ein Steuerereignis**][**,**] [**und**] [**eine Rechtsänderung**] [**,**] [**und**] [**eine Hedging-Störung**][**,**] [**und**] [**Gestiegener Hedging-Kosten**][**,**] [**und**] [**eine Fusion**][**,**] [**und**] [**ein Übernahmeangebot**][**,**] [**und**] [**eine Verstaatlichung**][**,**] [**und**] [**eine Insolvenz**][**,**] [**und**] [**ein**

Insolvenzantrag**][,] [**und**] [**ein Delisting**][,] [**und**] [**Gestiegene Kosten der Aktienleihe**] [,] [**und**] [**Wegfall der Aktienleihe**] [,] [**und**] [**Störungsereignis auf der Seite der Finanzierungsquelle**].]**

["Korb" bedeutet einen Korb zusammengestellt aus **[*Aktien und Emittenten der Aktien einfügen*] [**in der prozentualen Zusammensetzung von **[*proportionale Zusammensetzung einfügen*]].]**

["Delisting" bedeutet eine Ankündigung der Börse, dass gemäß den Regeln dieser Börse die Aktien aus irgendeinem Grund (außer einer Fusion oder einem Übernahmeangebot) aufhören (oder aufhören werden), an dieser Börse zugelassen, gehandelt oder öffentlich notiert zu werden und diese nicht unverzüglich an einer Börse oder einem Handelssystem im selben Land dieser Börse (oder, sollte sich diese Börse innerhalb der Europäischen Union befinden, in einem Mitgliedsstaat der Europäischen Union) wieder zugelassen, gehandelt oder öffentlich notiert werden.**]**

["Lieferungsstelle" bedeutet **[*Name und Anschrift der Lieferungsstelle einfügen*]**.**]**

["Abrechnungspreis bei Lieferungsstörung" bedeutet in Bezug auf **[**jede Schuldverschreibung**] [**jedes Zertifikat**]** einen Betrag in **[**Währung einfügen**]**, der durch die Festlegungsstelle unter Berücksichtigung des Werts der Aktien, die geliefert worden wären, nach Treu und Glauben und in wirtschaftlich vernünftiger Weise bestimmt wird.**]**

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

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

"**Aktienbezogener Rückzahlungsbetrag**"[74] ist ein Betrag, der von der Berechnungsstelle unter Anwendung der maßgeblichen Festlegungen durch die Festlegungsstelle am Aktien-Bewertungstag zur Aktien-Bewertungszeit in Übereinstimmung mit **[**den folgenden Bestimmungen**] [**der folgenden Formel**]** berechnet wird:

[*Im Fall von Bonus Garant Schuldverschreibungen/Zertifikaten einfügen:*

(a) Falls der Finale Aktienkurs$_{(i)}$ jeder Aktie$_{(i)}$ über der maßgeblichen Barriere notiert oder dieser entspricht, wird der Aktienbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

[*Nennbetrag/Nennwert einfügen*] * [*maßgebliches Bonus-Level einfügen*] %

(b) Falls der Finale Aktienkurs$_{(i)}$ von **[*Anzahl einfügen*]** oder mehr Aktien$_{(i)}$ über der maßgeblichen Barriere notiert oder dieser entspricht, wird der Aktienbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

[*Nennbetrag/Nennwert einfügen*] * [*maßgebliches Bonus-Level einfügen*] %

(c) Falls der Finale Aktienkurs$_{(i)}$ von **[*Anzahl einfügen*]** oder mehr Aktien$_{(i)}$ unter der maßgeblichen Barriere notiert, wird der Aktienbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

[*Nennbetrag/Nennwert einfügen*] * 100 %]

[74] Solche Elemente, die in den Formeln grau hinterlegt sind, können gelöscht werden, wenn eine Formel für eine spezifische Emission von Schuldverschreibungen/Zertifikaten gewählt wird.

**[*Im Fall von Shark Schuldverschreibungen/Zertifikaten einfügen:*

(a) Falls der offizielle Kurs der Aktie zu jedem Zeitpunkt während der Beobachtungsperiode (bei fortlaufender Beobachtung) unter der Barriere notiert **[**oder dieser entsprochen**]** hat, wird der Aktienbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

[*Nennbetrag/Nennwert einfügen*] * MAX (100 % + Partizipationsfaktor * MAX (0; Finaler Aktienkurs / Anfänglicher Aktienkurs – 1))

dies entspricht **[*Beschreibung der Formel einfügen*]**.

(b) Falls der offizielle Kurs der Aktie zu irgendeinem Zeitpunkt während der Beobachtungsperiode (bei fortlaufender Beobachtung) über der Barriere notiert **[**oder dieser entsprochen**]** hat, wird der Aktienbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

[*Nennbetrag/Nennwert einfügen*] * [*Prozentsatz einfügen*] %.]

**[*Im Fall von Reverse Shark Schuldverschreibungen/Zertifikaten einfügen:*

(a) Falls der offizielle Kurs der Aktie zu jedem Zeitpunkt während der Beobachtungsperiode (bei fortlaufender Beobachtung) über der Barriere notiert **[**oder dieser entsprochen**]** hat, wird der Aktienbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

[*Nennbetrag/Nennwert einfügen*] * (100 % + Partizipationsfaktor * MAX (1 – Finaler Aktienkurs / Anfänglicher Aktienkurs; 0))

dies entspricht **[*Beschreibung der Formel einfügen*].]**

(b) Falls der offizielle Kurs der Aktie zu irgendeinem Zeitpunkt während der Beobachtungsperiode (bei fortlaufender Beobachtung) unter der Barriere notiert **[**oder dieser entsprochen**]** hat, wird der Aktienbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

[*Nennbetrag/Nennwert einfügen*] * [*Prozentsatz einfügen*] %]

**[*Im Fall von All Time High Schuldverschreibungen/Zertifikaten einfügen:*

[*Nennbetrag/Nennwert einfügen*] * MIN [Höchstbetrag; (Höchster Aktienkurs * Partizipationsfaktor) / Anfänglicher Aktienkurs]

dies entspricht **[*Beschreibung der Formel einfügen*].]**

**[*Im Fall von Kapitalschutz-Schuldverschreibungen/Zertifikaten einfügen:*

[*Nennbetrag/Nennwert einfügen*] * MAX (Mindestbetrag; Korb-Entwicklung)

dies entspricht **[*Beschreibung der Formel einfügen*].]**

**[*Im Fall von Kapitalschutz-Schuldverschreibungen/Zertifikaten (auch mit Asianing) einfügen:*

[*Nennbetrag/Nennwert einfügen*] * [Kapitalschutz-Level + MIN (Höchsbetrag; Partizipationsfaktor * MAX (Finaler Aktienkurs / Anfänglicher Aktienkurs – Ausübungspreis; Mindestbetrag))]

dies entspricht **[*Beschreibung der Formel einfügen*].]**

**[*Im Fall von Kapitalschutz-Schuldverschreibungen/Zertifikaten auf einen Korb einfügen:*

[*Nennbetrag/Nennwert einfügen*] * [Kapitalschutz-Level + MIN (Höchsbetrag; Partizipationsfaktor * MAX (Korb-Entwicklung; Mindestbetrag))]

dies entspricht **[*Beschreibung der Formel einfügen*]**.**]**

**[*Im Fall von Kapitalschutz-Schuldverschreibungen/Zertifikaten auf einen Korb mit individuellen Mindestbeträgen einfügen:*

[*Nennbetrag/Nennwert einfügen*] * [Kapitalschutz-Level + Partizipationsfaktor * MAX (Korb-Entwicklung; Mindestbetrag)]

dies entspricht **[*Beschreibung der Formel einfügen*]**.**]**

**[*Im Fall von eingeschränkten Kapitalschutz-Schuldverschreibungen/Zertifikaten einfügen:*

(a) Falls der Finale Aktienkurs über dem Anfänglichen Aktienkurs notiert **[**oder diesem entspricht**]**, wird der Aktienbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

[*Nennbetrag/Nennwert einfügen*] * [100 % + MIN (Höchstbetrag; Partizipationsfaktor * MAX (Mindestbetrag; Finaler Aktienkurs / Anfänglicher Aktienkurs – 1))]

dies entspricht **[*Beschreibung der Formel einfügen*]**.

(b) Falls der Finale Aktienkurs unter dem Anfänglichen Aktienkurs notiert **[**oder diesem entspricht**]**, wird der Aktienbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

[*Nennbetrag/Nennwert einfügen*] * Kapitalschutz-Level

dies entspricht **[*Beschreibung der Formel einfügen*]**.**]**

[Im Fall von Digital Schuldverschreibungen/Zertifikaten mit europäischer Barriere einfügen:

(a) Falls der Finale Aktienkurs über der Barriere notiert **[**oder dieser entspricht**]**, wird der Aktienbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

[*Nennbetrag/Nennwert einfügen*] * [100 % + MIN (Höchstbetrag; Partizipationsfaktor * MAX (Mindestbetrag; (Finaler Aktienkurs / Anfänglicher Aktienkurs) – 1))]

dies entspricht **[*Beschreibung der Formel einfügen*]**.

(b) Falls der Finale Aktienkurs unter der Barriere notiert **[**oder dieser entspricht**]**, wird der Aktienbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

[*Nennbetrag/Nennwert einfügen*] * Finaler Aktienkurs / Anfänglicher Aktienkurs

dies entspricht **[*Beschreibung der Formel einfügen*]**.**]**

[Im Fall von Digital Schuldverschreibungen/Zertifikaten mit amerikanischer Barriere einfügen:

(a) Falls der offizielle Kurs der Aktie zu jedem Zeitpunkt während der Beobachtungsperiode (bei fortlaufender Beobachtung) über der Barriere notiert **[**oder dieser entsprochen**]** hat, wird der Aktienbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

[*Nennbetrag/Nennwert einfügen*] * [100 % + MIN (Höchstbetrag$_1$; Partizipationsfaktor * MAX (Mindestbetrag; Finaler Aktienkurs / Anfänglicher Aktienkurs – 1))]

dies entspricht **[*Beschreibung der Formel einfügen*]**.

(b) Falls der offizielle Kurs der Aktie zu irgendeinem Zeitpunkt während der Beobachtungsperiode (bei fortlaufender Beobachtung) unter der Barriere notiert **[**oder dieser entsprochen**]** hat, wird der Aktienbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

[*Nennbetrag/Nennwert einfügen*] * MIN [1 + Höchstbetrag$_2$; Finaler Aktienkurs / Anfänglicher Aktienkurs]

dies entspricht **[*Beschreibung der Formel einfügen*].]**

**[*Im Fall von Worst-of Digital Schuldverschreibungen/Zertifikaten mit europäischer Barriere einfügen:*

(a) Falls der Finale Aktienkurs aller Aktien über der Barriere notiert **[**oder dieser entspricht**]**, wird der Aktienbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

[*Nennbetrag/Nennwert einfügen*] * [100 % + MIN (Höchstbetrag; Partizipationsfaktor * MAX (Mindestbetrag; Finaler Aktienkurs der Aktie mit der schlechtesten Entwicklung / Anfänglicher Aktienkurs der Aktie mit der schlechtesten Entwicklung – 1))]

dies entspricht **[*Beschreibung der Formel einfügen*]**.

(b) Falls der Finale Aktienkurs von mindestens einer Aktie unter der Barriere notiert **[**oder dieser entspricht**]**, wird der Aktienbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

[*Nennbetrag/Nennwert einfügen*] * Finaler Aktienkurs der Aktie mit der schlechtesten Entwicklung / Anfänglicher Aktienkurs der Aktie mit der schlechtesten Entwicklung

dies entspricht **[*Beschreibung der Formel einfügen*].]**

**[I*m Fall von Worst-of Digital Schuldverschreibungen/Zertifikaten mit amerikanischer Barriere einfügen:*

(a) Falls der offizielle Kurs aller Aktien zu jedem Zeitpunkt während der Beobachtungsperiode (bei fortlaufender Beobachtung) über der Barriere notiert **[**oder dieser entsprochen**]** hat, wird der Aktienbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

[*Nennbetrag/Nennwert einfügen*] * [100 % + MIN (Höchstbetrag$_1$; Partizipationsfaktor * MAX (Mindestbetrag; Finaler Aktienkurs der Aktie mit der schlechtesten Entwicklung / Anfänglicher Aktienkurs der Aktie mit der schlechtesten Entwicklung – 1))]

dies entspricht **[*Beschreibung der Formel einfügen*]**.

(b) Falls der offizielle Kurs von mindestens einer Aktie zu irgendeinem Zeitpunkt während der Beobachtungsperiode (bei fortlaufender Beobachtung) unter der Barriere notiert **[**oder dieser entsprochen**]** hat, wird der Aktienbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

[*Nennbetrag/Nennwert einfügen*] * MIN [1 + Höchstbetrag$_2$; Finaler Aktienkurs der Aktie mit der schlechtesten Entwicklung / Anfänglicher Aktienkurs der Aktie mit der schlechtesten Entwicklung]

dies entspricht **[*Beschreibung der Formel einfügen*].]**

**[*Im Fall von Worst-of Digital Schuldverschreibungen/Zertifikaten mit vierteljährlicher Beobachtung einfügen:*

(a) Falls der offizielle Kurs aller Aktien an sämtlichen Beobachtungstagen während der Beobachtungsperiode (bei fortlaufender Beobachtung) über der Barriere notiert **[**oder dieser

entsprochen**]** hat, wird der Aktienbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

[*Nennbetrag/Nennwert einfügen*] * [100 % + MIN (Höchstbetrag$_1$; Partizipationsfaktor * MAX (Mindestbetrag; Finaler Aktienkurs der Aktie mit der schlechtesten Entwicklung / Anfänglicher Aktienkurs der Aktie mit der schlechtesten Entwicklung – 1))]

dies entspricht **[*Beschreibung der Formel einfügen*]**.

(b) Falls der offizielle Kurs von mindestens einer Aktie an mindestens einem Beobachtungstag während der Beobachtungsperiode (bei fortlaufender Beobachtung) unter der Barriere notiert **[**oder dieser entsprochen**]** hat, wird der Aktienbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

[*Nennbetrag/Nennwert einfügen*] * MIN [1 + Höchstbetrag$_2$; Finaler Aktienkurs der Aktie mit der schlechtesten Entwicklung / Anfänglicher Aktienkurs der Aktie mit der schlechtesten Entwicklung]

dies entspricht **[*Beschreibung der Formel einfügen*]**.**]**

**[*Im Fall von Best-of Digital Schuldverschreibungen/Zertifikaten mit europäischer Barriere einfügen:*

(a) Falls der Finale Aktienkurs mindestens einer Aktie über der Barriere notiert **[**oder dieser entspricht**]**, wird der Aktienbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

[*Nennbetrag/Nennwert einfügen*] * [100 % + MIN (Höchstbetrag; Partizipationsfaktor * MAX (Mindestbetrag; Finaler Aktienkurs der Aktie mit der besten Entwicklung / Anfänglicher Aktienkurs der Aktie mit der besten Entwicklung – 1))]

dies entspricht **[*Beschreibung der Formel einfügen*]**.

(b) Falls der Finale Aktienkurs aller Aktien unter der Barriere notiert **[**oder dieser entspricht**]**, wird der Aktienbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

[*Nennbetrag/Nennwert einfügen*] * Finaler Aktienkurs der Aktie mit der besten Entwicklung / Anfänglicher Aktienkurs der Aktie mit der besten Entwicklung]

dies entspricht **[*Beschreibung der Formel einfügen*]**.**]**

[Im Fall von Best-of Digital Schuldverschreibungen/Zertifikaten mit amerikanischer Barriere einfügen:

(a) Falls der offizielle Kurs von mindestens einer Aktie zu jedem Zeitpunkt während der Beobachtungsperiode (bei fortlaufender Beobachtung) über der Barriere notiert **[**oder dieser entsprochen**]** hat, wird der Aktienbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

[*Nennbetrag/Nennwert einfügen*] * [100 % + MIN (Höchstbetrag$_1$; Partizipationsfaktor * MAX (Mindestbetrag; Finaler Aktienkurs der Aktie mit der besten Entwicklung / Anfänglicher Aktienkurs der Aktie mit der besten Entwicklung – 1))]

dies entspricht **[*Beschreibung der Formel einfügen*]**.

(b) Falls der offizielle Kurs aller Aktien zu irgendeinem Zeitpunkt während der Beobachtungsperiode (bei fortlaufender Beobachtung) unter der Barriere notiert **[**oder dieser entsprochen**]** hat, wird der Aktienbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

[*Nennbetrag/Nennwert einfügen*] * MIN [1 + Höchstbetrag$_2$; Finaler Aktienkurs der Aktie mit der besten Entwicklung / Anfänglicher Aktienkurs der Aktie mit der besten Entwicklung]

dies entspricht **[*Beschreibung der Formel einfügen*].]**

[Im Fall von Best-of Digital Schuldverschreibungen/Zertifikaten mit vierteljährlicher Beobachtung einfügen:

(a) Falls der offizielle Kurs von mindestens einer Aktie an sämtlichen Beobachtungstagen während der Beobachtungsperiode (bei fortlaufender Beobachtung) über der Barriere notiert **[**oder dieser entsprochen**]** hat, wird der Aktienbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

[*Nennbetrag/Nennwert einfügen*] * [100 % + MIN (Höchstbetrag$_1$; Partizipationsfaktor * MAX (Mindestbetrag; Finaler Aktienkurs der Aktie mit der besten Entwicklung / Anfänglicher Aktienkurs der Aktie mit der besten Entwicklung – 1))]

dies entspricht **[*Beschreibung der Formel einfügen*]**.

(b) Falls der offizielle Kurs aller Aktien an mindestens einem Beobachtungstag während der Beobachtungsperiode (bei fortlaufender Beobachtung) unter der Barriere notiert **[**oder dieser entsprochen**]** hat, wird der Aktienbezogene Rückzahlungsbetrag gemäß der folgenden Formel berechnet:

[*Nennbetrag/Nennwert einfügen*] * MIN [1 + Höchstbetrag$_2$; Finaler Aktienkurs der Aktie mit der besten Entwicklung / Anfänglicher Aktienkurs der Aktie mit der besten Entwicklung]

dies entspricht **[*Beschreibung der Formel einfügen*].]**

[*Falls die Währung der Aktie von der Währung der Schuldverschreibung/des Zertifikats abweicht und die Schuldverschreibung/das Zertifikat keine/kein Quanto Schuldverschreibung/Zertifikat ist, einfügen:* Falls die Währung sich von der Währung der **[**jeweiligen**]** Aktie unterscheidet (die "**[Jeweilige] Währung der Aktie**", wird der Aktienbezogene Rückzahlungsbetrag auf der Grundlage des Wechselkurses in die Währung umgerechnet.**]**

Wobei:

["**Finaler Aktienkurs**" den Offiziellen Schlusskurs der Aktie an dem Finalen Aktien-Bewertungstag bezeichnet.**]**

[*Im Fall von Kapitalschutz-Schuldverschreibungen/Zertifikaten mit Asianing einfügen:*

"**Finaler Aktienkurs**" das arithmetische Mittel der Offiziellen Schlusskurse der Aktie an den Finalen Durschnittsbewertungs-Tagen bezeichnet.**]**

[*Im Fall von Kapitalschutz-Schuldverschreibungen/Zertifikaten auf einen Korb mit Asianing (mit oder ohne individuelle Höchstbeträge) einfügen:*

"**Finaler Aktienkurs$_{(i)}$**" das arithmetische Mittel der Offiziellen Schlusskurse der maßgeblichen Aktie$_{(i)}$ an den Finalen Durschnittsbewertungs-Tagen bezeichnet.**]**

["**Anfänglicher Aktienkurs**" den Offiziellen Schlusskurs der jeweiligen Aktie an dem Anfänglichen Aktien-Bewertungstag bezeichnet.**]**

[*Im Falle von Kapitalschutz-Schuldverschreibungen/Zertifikaten mit Asianing, einfügen:*

"**Anfänglicher Aktienkurs**" das arithmetische Mittel der Offiziellen Schlusskurse der Aktie an den Anfänglichen Durchschnittsbewertungs-Tagen bezeichnet.**]**

[*Im Falle von Kapitalschutz-Schuldverschreibungen/Zertifikaten auf einen Aktienkorb mit Asianing (mit oder ohne individuelle Höchstbeträge) einfügen:*

"**Anfänglicher Aktienkurs$_{(i)}$**" das arithmetische Mittel der Offiziellen Schlusskurse der maßgeblichen Aktie$_{(i)}$ an den Anfänglichen Durchschnittsbewertungs-Tagen bezeichnet.**]**

["Finaler Aktienkurs$_{(i)}$" den Offiziellen Schlusskurs der Aktie$_{(i)}$ am Finalen Aktienbewertungstag bezeichnet.**]**

["Anfänglicher Aktienkurs$_{(i)}$" den Offiziellen Schlusskurs der Aktie$_{(i)}$ an dem Anfänglichen Aktien-Bewertungstag bezeichnet.**]**

["Anfänglicher Aktien-Bewertungstag" [*Datum einfügen*] bedeutet.**]**

["Finaler Aktien-Bewertungstag" [*Datum einfügen*] bedeutet.**]**

["Finaler Durchschnittsbwertungs-Tag" [*Datum einfügen*] bedeutet.**]**

["Anfänglicher Durchschnittsbwertungs-Tag" [*Datum einfügen*] bedeutet.**]**

["Barriere" einen Wert von [●] % des Anfänglichen Aktienkurses bezeichnet.**]**

["Barriere" einen Wert von [●] % des maßgeblichen Anfänglichen Aktienkurses$_{(i)}$ bezeichnet.**]**

["Höchster Aktienkurs" [den höchsten offiziellen Kurs der Aktie (bei fortlaufender Beobachtung) während der Beobachtungsperiode**][**den höchsten Offiziellen Schlusskurs der Aktie an irgendeinem Beobachtungstag**]** bezeichnet.**]**

["Höchstbetrag" [●] bezeichnet.**]**

["Höchstbetrag$_{(i)}$" [●] bezeichnet.**]**

["Höchstbetrag$_1$" [●] bezeichnet.**]**

["Höchstbetrag$_2$" [●] bezeichnet.**]**

["Beobachtungsperiode" [jeden Planmäßigen Handelstag während**] [**dem**] [**den**]** Zeitraum vom **[**Anfänglichen Aktien-Bewertungstag**] [*Datum einfügen*]** (ausschließlich) bis zum **[**Finalen Aktien-Bewertungstag**] [*Datum einfügen*]** (einschließlich) bezeichnet.**]**

["Beobachtungstag" [jeden **[*Datum einfügen*]]] [**den letzten geplanten Handelstag eines jeden Monats**] [*Datum einfügen*]** bezeichnet.**]**

["Offizieller Schlusskurs" bezeichnet den von der maßgeblichen Börse veröffentlichten offiziellen Schlusskurs der Aktie **[**oder, im Falle einer Aktie, für die die maßgebliche Börse die italienische Wertpapierbörse ist, die *Prezzo di Riferimento*, welches den Kurs, wie er von der Börse zum Handelsschluss veröffentlich wird, bezeichnet und mit der Bedeutung, wie sie durch die Regularien von Märkten, die von der Borsa Italiana S.p.A. organisiert und verwaltet werden, festgelegt wird, wobei diese Regularien von Zeit zu Zeit geändert werden können**].]**

["Partizipationsfaktor" [●] bezeichnet.**]**

["Kapitalschutz-Level" [●] bezeichnet.**]**

["Ausübungspreis" [*Prozentsatz einfügen*] % bezeichnet.**]**

["Mindestbetrag" [●] bezeichnet.**]**

["Korbentwicklung" $\sum_{i=1}^{[\bullet]} W_i$ * Finalen Aktienkurs$_{(i)}$ / Anfänglichen Aktienkurs$_{(i)}$ bezeichnet.**]**

[*Im Fall von Kapitalschutz-Schuldverschreibungen/Zertifikaten auf einen Korb einfügen:*

["Korbentwicklung" $\sum_{i=1}^{[\bullet]} W_i$ * Finalen Aktienkurs$_{(i)}$ / Anfänglichen Aktienkurs$_{(i)}$ – Ausübung$_{(i)}$ bezeichnet.**]**

[*Im Fall von Kapitalschutz-Schuldverschreibungen/Zertifikaten auf einen Korb mit individuellen Höchstbeträgen einfügen:*

["Korbentwicklung" $\sum_{i=1}^{[\bullet]} W_i$ * **[**MIN (Finaler Aktienkurs$_{(i)}$ / Anfänglicher Aktienkurs$_{(i)}$ – Ausübung$_{(i)}$; Höchstbetrag$_{(i)}$) bezeichnet.**]**

["Aktie mit der besten Entwicklung" die Aktie$_{(i)}$ mit der besten Entwicklung bezeichnet, basierend auf der folgenden Formel: Finaler Aktienkurs$_{(i)}$ / Anfänglicher Aktienkurs$_{(i)}$. Sofern es mehr als eine Aktie$_{(i)}$ mit der besten Entwicklung gibt, wird die Berechnungsstelle in ihrem freien Ermessen die Aktie mit der besten Entwicklung bestimmen.**]**

["Ausübung$_{(i)}$" [*Prozentsatz einfügen***]** % bezeichnet.**]**

["Aktie mit der schlechtesten Entwicklung" die Aktie$_{(i)}$ mit der schlechtesten Entwicklung bezeichnet, basierend auf der folgenden Formel: Finaler Aktienkurs$_{(i)}$ / Anfänglicher Aktienkurs$_{(i)}$. Sofern es mehr als eine Aktie$_{(i)}$ mit der schlechtesten Entwicklung gibt, wird die Berechnungsstelle in ihrem freien Ermessen die Aktie mit der schlechtesten Entwicklung bestimmen.**]**

"**Aktien-Bewertungstag**" bedeutet den Anfänglichen Aktien-Bewertungstag **[**und**]** **[**,**]** den Finalen Aktien-Bewertungstag **[**und jeden Planmäßigen Handelstag während der Beobachtungsperiode**]**.

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

"**Börse**" bedeutet jede Börse oder jedes Handelssystem, welches für die **[**Aktie**]** **[**Aktie$_{(i)}$**]** in der Spalte "Börse" innerhalb der Tabelle der vorstehenden Definition von "Aktie" oder "Basiswert" bestimmt worden ist, jeden Rechtsnachfolger einer solchen Börse oder eines solchen Handelssystems und jede Ersatzbörse oder jedes Ersatzhandelssystem, auf welche der Handel in dieser Aktie vorübergehend übertragen worden ist (vorausgesetzt, dass nach Feststellung der Festlegungsstelle an dieser Ersatzbörse oder an diesem Ersatzhandelssystem eine der ursprünglichen Börse vergleichbare Liquidität in diesen **[**Aktie**]** **[**Aktie$_{(i)}$**]** vorhanden ist).

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

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

"**Wechselkurs**" bezeichnet den maßgeblichen Wechselkurs zwischen der **[**Jeweiligen**]** Währung des Basiswerts und der Währung am ersten Geschäftstag nach einem Aktien-Bewertungstag **[**(ausgenommen für den Anfänglichen Aktien-Bewertungstag)**]** (ausgedrückt als Anzahl von Einheiten der **[**Jeweiligen**]** Währung des Basiswerts oder Bruchteilen davon, die benötigt werden, um eine

Einheit der Währung zu kaufen, wie auf der maßgeblichen Reuters Seite oder einer Nachfolgeseite dieser Seite, wie von der Festlegungsstelle festgelegt, veröffentlicht). Falls am ersten Geschäftstag nach einem Aktien-Bewertungstag **[**(ausgenommen für den Anfänglichen Aktien-Bewertungstag)**]** der Wechselkurs auf der Reuters Seite oder auf der maßgeblichen Nachfolgeseite nicht angezeigt wird, so legt die Festlegungsstelle den Wechselkurs nach freiem Ermessen unter Berücksichtigung von öffentlich zugänglichen Informationen und in Übereinstimmung mit Berechnungsvorschriften, die im Kapitalmarkt allgemein anerkannt sind, fest.

"**Außerordentliche Dividende**" bezeichnet einen Betrag je Aktie **[*den im Konditionenblatt bestimmten oder dort anderweitig festgelegten Betrag je Aktie einfügen*] [*Wird im Konditionenblatt keine Außerordentliche Dividende bestimmt oder anderweitig festgelegt, einfügen:*](#)**, der von der Festlegungsstelle insgesamt oder zu einem Teil als Außerordentliche Dividende eingestuft wird.**]**

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

["Finaler Aktien-Bewertungstag" [*Datum einfügen*] bedeutet.**]**

["Störungsereignis auf der Seite der Finanzierungsquelle" bedeutet jedes der folgenden Ereignisse:

(a) Die Aktien werden umklassifiziert oder die Gesellschaft der Aktie wird von einem anderen Fonds, einer Depotbank, einem Investmentvehikel, einem kollektiven Anlagefonds, einer Partnerschaft, einem Treuhandvermögen (*Trust*) oder einer anderen rechtlichen Einrichtung übernommen oder mit einem/einer von diesen zusammengefasst, dessen/deren Auftrag, Risikoprofil und/oder Referenz von dem Auftrag, dem Risikoprofil und/oder der Referenz der Gesellschaft der Aktie, wie ab dem Handelstag angegeben, abweichen;

(b) es erfolgt eine wesentliche Änderung in der Gesellschaft der Aktie, den Satzungsunterlagen der Gesellschaft der Aktie, dem Auftrag, dem Risikoprofil oder den Anlagerichtlinien oder -zielen der Gesellschaft der Aktie, wie ab dem Handelstag angegeben;

(c) es liegt ein wesentlicher Verstoß gegen die Beschränkungen hinsichtlich der Anlage, der Fremdfinanzierung oder der Aktienleihe der Gesellschaft der Aktie vor;

(d) der Geschäftsführer, der Treuhänder und/oder der Investment Manager der Gesellschaft der Aktie verlangen/verlangt von der Emittentin, in Übereinstimmung mit den Bestimmungen der Satzungsunterlagen der Gesellschaft der Aktie, eine Rückzahlung oder Übertragung der von der Emittentin oder deren Tochtergesellschaften gehaltenen Aktien;

(e) die Währungseinheit der Aktien wird, in Übereinstimmung mit den Bestimmungen der Satzungsunterlagen der Gesellschaft der Aktie, geändert;

(f) jede Änderung der für die Gesellschaft der Aktie oder für die Aktien geltenden regulatorischen oder steuerlichen Behandlung, falls zutreffend, die sich negativ auf die Emittentin oder ihre Tochtergesellschaften auswirken könnte, sofern sie Inhaber dieser Aktien sind;

(g) die Tätigkeiten der Gesellschaft der Aktie, des Geschäftsführers, des Treuhänders und/oder des Investment Managers der Gesellschaft der Aktie oder eines Dienstleistungsanbieter der Gesellschaft der Aktie wird/werden aufgrund von Fehlverhalten, Verletzung einer Vorschrift oder Verordnung oder anderen ähnlichen Gründen von der zuständigen Aufsichtsbehörde einer Prüfung unterzogen oder die zuständige Aufsichtsbehörde ergreift eine Disziplinarmaßnahme in bezug auf den Geschäftsführer, Treuhänder und/oder Investment Manager bzw. Dienstleistungsanbieter;

(h) eine Änderung der nationalen, internationalen, finanziellen, politischen, wirtschaftlichen Verhältnisse, des Wechselkurses oder der Devisenbeschränkungen;

(i) eine wesentliche Änderung oder eine mögliche wesentliche Änderung in (i) der Größe, der Art, der Verwaltung, der Häufigkeit des Handels in den Aktien (ii) etwaigen anderen Eigenschaften der Gesellschaft der Aktie, einschließlich, aber nicht darauf begrenzt, dem Management der Gesellschaft der Aktie; oder (iii) dem Dienstleister oder Investmentberater der Gesellschaft der Aktie oder der Person oder dem Unternehmen das ähnliche Leistungen gegenüber der Gesellschaft der Aktie erbringt;

(j) das Vorkommen oder das Bestehen eines Ereignisses, eines Umstandes oder eines Grundes außerhalb der Kontrolle der Emittentin, welche sich in erheblicher Weise negativ ausgewirkt haben oder sich möglicherweise erheblich negativ auswirken könnten auf (i) die Hedgingpositionen der Emittentin und/oder ihrer Tochtergesellschaften oder deren Fähigkeit, ihre Hedgingpositionen abzusichern oder (ii) die Kosten, die der Emittentin und/oder ihren Tochtergesellschaften entstehen, um ihre Hedgingpositionen abzusichern, in jedem Falle im Hinblick auf die Gesellschaft der Aktie;

(k) in bezug auf die vorstehenden Ereignisse (a) bis (f) gibt es eine Ankündigung der Gesellschaft der Aktie bzw. im Namen der Gesellschaft der Aktie oder der Börse, das ein solches Ereignis eintreten wird; oder

(l) es tritt eine Rechtswidrigkeit ein oder dem Geschäftsführer, dem Treuhänder und/oder dem Investment Manager der Gesellschaft der Aktie und/oder der Gesellschaft der Aktie selbst wird die maßgebliche Genehmigung oder Lizenz entzogen.

["**Hedging-Aktien**" bedeutet die Anzahl der Aktien, die die Emittentin für das Absichern des Aktien- oder eines anderen Preisrisikos für erforderlich hält, um Verpflichtungen aus den **[**Schuldverschreibungen**][**Zertifikaten**]** einzugehen und diese zu erfüllen.**]**

["**Gestiegene Kosten der Aktienleihe**" bedeutet, dass die Emittentin und/oder eine ihrer Tochtergesellschaften einen Zins für das Leihen einer Aktie übernimmt, der höher ist als der Anfängliche Zins des Aktiendarlehens.**]**

["**Anfänglicher Aktien-Bewertungstag**" **[*Datum einfügen*]** bedeutet.**]**

["**Anfänglicher Zins des Aktiendarlehens**" bedeutet **[*angeben*]**.**]**

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

["**Wegfall der Aktienleihe**" bedeutet, dass die Emittentin und/oder eine ihrere Tochtergesellschaften unter wirtschaftlich sinnvoll eingesetzten Anstrengungen nicht in der Lage ist Aktien in Höhe der Hedging-Aktien zu einem Zinssatz zu leihen (oder eine Aktienleihe aufrechtzuhalten), der unterhalb des Maximalen Zinssatzes der Aktienleihe liegt oder dem Maximalen Zinssatzes der Aktienleihe entspricht.**]**

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

["**Maximaler Zins der Aktienleihe**" bedeutet **[*angeben*]**.**]**

"**Fusionstag**" ist der Abschlusstag einer Fusion oder, sollte ein Abschlusstag unter dem auf die Fusion anwendbaren örtlichen Recht nicht feststellbar sein, der durch die Festlegungsstelle bestimmte Tag.

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

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

"**Verbundene Börse**" bedeutet **[**die Börse oder das Handelssystem, das für die Aktie in der Spalte "Verbundene Börse" innerhalb der Tabelle der vorstehenden Definition von "Aktie" oder "Basiswert" bestimmt worden ist oder jeden Rechtsnachfolger einer solchen Börse oder eines solchen Handelssystems und jede Ersatzbörse oder jedes Ersatzhandelssystem, auf welche der Handel in Futures- oder Optionskontrakten bezogen auf diese Aktie vorübergehend übertragen worden ist (vorausgesetzt, dass nach Feststellung der Festlegungsstelle an dieser Ersatzbörse oder an diesem Ersatzhandelssystem eine der ursprünglichen Börse vergleichbare Liquidität in den auf diese Aktien bezogenen Futures- oder Optionskontrakten vorhanden ist).**] [*Falls im Konditionenblatt "alle Börsen" als Verbundene Börse angegeben sind, wie folgt einfügen*: jede Börse oder jedes Handelssystem (wie von der Festlegungsstelle bestimmt), an der oder dem der Handel eine erhebliche Auswirkung auf den Gesamtmarkt in auf diese Aktie bezogenen Futures- oder Optionskontrakte hat (wie von der Festlegungsstelle bestimmt) oder, in jedem dieser Fälle, ein Übernehmer oder Rechtsnachfolger einer solchen Börse oder eines solchen Handelssystems.**]**

["**Lieferungstag**" bedeutet im Fall der Tilgung einer Serie von **[**Schuldverschreibungen**] [**Zertifikaten**]** durch Lieferung der Basiswerte denjenigen von der Festlegungsstelle genehmigten Geschäftstag, der auf den Fälligkeitstag fällt oder jeweils frühestmöglich nach diesem folgt, soweit diese Bedingungen keine ergänzende Regelung dazu enthalten.**]**

["**Lieferungsstörung**" bezeichnet im Hinblick auf eine Aktie ein Ereignis, welches außerhalb der Kontrolle der Parteien liegt und welches dazu führt, dass das maßgebliche Clearing-System die Übertragung der Aktien nicht abwickeln kann.**]**

["**Gesellschaft der Aktie**" bezeichnet **[***Emittentin der Aktien einfügen***] [**die Gesellschaft, die Depotbank, den Fonds, das Investmentvehikel, der kollektive Anlagefonds, die Partnerschaft, das Treuhandvermögen (*Trust*) oder die andere rechtliche Einrichtung, die die relevante Aktie emittiert hat**].]**

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

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

[i]	[Aktie]	$W_{(i)}$	ISIN	[Währung]	Bloomberg/ Reuters	Börse	Verbundene Börse

[●]	[●]	[●]	[●]	[●]	[●]	[●]	[●]

"**Planmäßiger Börsenschluss**" bedeutet bezüglich einer Börse oder einer Verbundenen Börse und bezüglich jedem Tag, an dem diese Börse oder Verbundene Börse planmäßig zum Handel in der jeweiligen regulären Börsensitzung geöffnet ist, die planmäßige Schlusszeit dieser Börse oder Verbundenen Börse an Wochentagen an solch einem Börsenhandelstag, ohne Berücksichtigung von Überstunden oder einem Handel außerhalb der regulären Börsensitzungszeiten.

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

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

["Handelstag" bezeichnet den **[***Tag einfügen***]**.**]**

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

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

§4b
(Anpassung durch die Festlegungsstelle. Korrekturen. Störungstage[. Außerordentliches Ereignis][. Zusätzliches Störungsereignis])

(1) *Anpassungsereignis*. Im Fall eines Anpassungsereignisses wird die Festlegungsstelle feststellen, ob dieses Anpassungsereignis eine verwässernde oder werterhöhende Wirkung auf den theoretischen Wert der Aktien hat; stellt die Festlegungsstelle eine solche verwässernde oder werterhöhende Wirkung fest, wird sie

(a) gegebenenfalls die entsprechende Anpassung **[**des Aktienbezogenen Rückzahlungsbetrages und/oder**] [**den Zinssatz und/oder**]** einer jeglichen sonstigen Berechnungsgröße vornehmen, die nach Ansicht der Festlegungsstelle geeignet ist, dieser verwässernden oder werterhöhenden Wirkung Rechnung zu tragen (wobei keine Anpassungen vorgenommen werden, die lediglich Veränderungen der Volatilität, erwarteten Dividendenausschüttungen, des Wertpapierleihsatzes oder der Liquidität in den Aktien Rechnung tragen sollen); und

(b) die Tage bzw. den Tag des Wirksamwerdens der entsprechenden Anpassung(en) festlegen. In einem solchen Fall gelten die entsprechenden Anpassungen als per diesem Tag/diesen Tagen vorgenommen. Die Festlegungsstelle kann (muss jedoch nicht) die entsprechenden Anpassungen unter Verweisung auf diejenigen Anpassungen bezüglich eines einschlägigen Anpassungsereignisses festlegen, die an einer Verbundenen Börse vorgenommen werden.

Nach Vornahme einer solchen Anpassung wird die Festlegungsstelle die Gläubiger hiervon sobald als praktikabel gemäß §12, unter Angabe der vorgenommenen Anpassung hinsichtlich **[**des Aktienbezogenen Rückzahlungsbetrages und/oder**] [**den Zinssatz und/oder**]** einer jeglichen sonstigen Berechnungsgröße sowie einiger weniger Details hinsichtlich des

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

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

(a) eine Aufteilung, Konsolidierung oder Neueinstufung der Aktien (Fusionen **[**bzw. Übernahmeangebot**]** ausgenommen) oder eine Ausschüttung oder Dividende der Aktien an bestehende Aktionäre in Form einer Sonderdividende, Ausgabe von Gratisaktien oder ein ähnliches Ereignis;

(b) eine Ausschüttung oder Dividende an bestehende Inhaber der Aktien bestehend aus (A) neuen Aktien oder (B) sonstigem Aktienkapital oder Wertpapieren, die das Recht auf Erhalt von Dividenden und/oder Liquidationserlösen vom Emittenten des betreffenden Aktienkapitals bzw. der Wertpapiere zu gleichen Teilen oder anteilig im Verhältnis zu den betreffenden Zahlungen an Inhaber der entsprechenden Aktien gewähren, (C) Aktienkapital oder anderen Wertpapieren, die der Emittent der Aktien aus einer Abspaltung oder einer ähnlichen Transaktion erhalten hat oder hält (unmittelbar oder mittelbar) oder (D) einer anderen Art von Wertpapieren, Rechten oder Berechtigungsscheinen oder anderen Vermögensgegenständen, gegen Zahlung (bar oder auf andere Weise) von weniger als dem maßgeblichen Kurswert wie von der Festlegungsstelle festgestellt;

(c) eine Außerordentliche Dividende;

(d) eine Einzahlungsaufforderung vom Emittenten im Hinblick auf die Aktien, die noch nicht voll eingezahlt sind;

(e) ein Rückkauf durch den Emittenten der Aktien oder einem seiner Tochterunternehmen, sei es aus dem Gewinn oder dem Kapital, und gleich, ob die Gegenleistung im Rahmen eines solchen Rückkaufs in bar, in Form von Wertpapieren oder anderweitig gezahlt wird;

(f) jedes Ereignis, das im Hinblick auf den Emittenten der Aktien eine Ausschüttung oder Trennung von Aktionärsrechten vom gezeichneten Kapital oder anderen Anteilen am Kapital des Emittenten der Aktien bedeutet, und das einem gezielt gegen feindliche Übernahmen ausgearbeiteten Plan oder Arrangement folgt, der bei Eintritt bestimmter Ereignisse die Ausschüttung von Vorzugskapital, Optionsscheinen, Schuldtitel oder Aktienbezugsrechte zu einem unterhalb des Marktniveaus liegenden Preis vorsieht, wie von der Festlegungsstelle festgestellt, vorausgesetzt, dass jede wegen eines solchen Ereignisses vorgenommene Anpassung nach Tilgung dieser Rechte wieder zurückzunehmen ist; oder

(g) jedes sonstige ähnliche Ereignis, das sich mindernd oder konzentrierend auf den theoretischen Wert der Aktien auswirken kann.

(2) *Korrekturen*. Sollte ein an der Börse veröffentlichter Kurs oder Stand, der für irgendeine Berechnung oder Feststellung in Bezug auf die **[**Schuldverschreibungen**]** **[**Zertifikate**]** verwandt worden ist, nachträglich korrigiert werden und wird diese Korrektur durch die Börse vor dem Fälligkeitstag veröffentlicht, so wird die Festlegungsstelle den aufgrund dieser

Korrektur zahlbaren oder lieferbaren Betrag bestimmen und, falls erforderlich, die Bedingungen der Transaktion zur Berücksichtigung dieser Korrektur anpassen und die Gläubiger gemäß §12 entsprechend unterrichten.

(3) *Störungstage*. Wenn die Festlegungsstelle nach alleinigem und freiem Ermessen **[**unter Berücksichtigung des Grundsatzes von Treu und Glauben und bester Marktpraxis**]** feststellt, dass ein Aktien-Bewertungstag ein Störungstag oder kein Planmäßiger Handelstag ist, dann ist der Aktien-Bewertungstag der nächstfolgende Börsengeschäftstag, an dem die Festlegungsstelle feststellt, dass kein Störungstag vorliegt, es sei denn, die Festlegungsstelle stellt fest, dass an jedem der **[**fünf**] [*andere Anzahl einfügen*]** Börsengeschäftstage, die unmittelbar auf den ursprünglichen Tag folgen, ein Störungstag vorliegt. Im letzteren Falle und zur Bestimmung des Aktienbezogenen Rückzahlungsbetrages:

(a) gilt der entsprechende **[**fünfte**] [*andere Anzahl einfügen*]** Börsengeschäftstag als Aktien-Bewertungstag, ungeachtet der Tatsache, dass dieser Tag ein Störungstag ist; und

(b) bestimmt die Festlegungsstelle ihre nach Treu und Glauben erfolgte Schätzung des Werts der Aktien zur Aktien-Bewertungszeit an diesem **[**fünften**] [*andere Anzahl einfügen*]** Börsengeschäftstag.

[*Falls "Anpassung durch die Festlegungsstelle" im Konditionenblatt bestimmt ist:*

(4) *Außerordentliches Ereignis*. Im Fall eines Außerordentlichen Ereignisses wird die Festlegungsstelle diejenigen Anpassungen der Tilgungs-, Lieferungs-, Zahlungs- und sonstigen Bedingungen der **[**Schuldverschreibungen**] [**Zertifikate**]** vornehmen, die sie als angemessen dafür bestimmt, den wirtschaftlichen Auswirkungen eines solchen außerordentlichen Ereignisses auf die **[**Schuldverschreibungen**] [**Zertifikate**]** Rechnung zu tragen, wenn die Festlegungsstelle die Gläubiger spätestens **[**5**] [*Anzahl der Tage angeben*] [**Tage**] [**Geschäftstage**]** vorher gemäß §12 darüber unterrichtet hat, und spätestens **[**7**] [*Anzahl der Tage angeben*] [**Tage**] [**Geschäftstage**]** vor dieser Unterrichtung der Hauptzahlstelle eine Mitteilung übersandt hat **[**(es sei denn, die Hauptzahlstelle handelt als Festlegungsstelle)**].]**

[F*alls Zusätzliches Störungsereignis anwendbar, einfügen:*

(4) *Zusätzliches Störungsereignis*. Im Fall eines Zusätzlichen Störungsereignisses **[*Im Fall, dass "Kündigung und Zahlung" in den Endgültigen Bedingungen bestimmt ist:***, und soweit die **[**Schuldverschreibungen**] [**Zertifikate**]** nicht vorzeitig nach §4 bzw. § 8 zurückbezahlt wurden,**]** kann die Berechnungsstelle diejenigen Anpassungen der Tilgungs-, Lieferungs-, Zahlungs- und sonstigen Bedingungen der **[**Schuldverschreibungen**][**Zertifikate**]** vornehmen, die sie als angemessen dafür bestimmt, den wirtschaftlichen Auswirkungen eines solchen Zusätzlichen Störungsereignisses auf die **[**Schuldverschreibungen**][**Zertifikate**]** Rechnung zu tragen, wenn die Berechnungsstelle die Gläubiger spätestens **[**5**] [*Anzahl der Tage angeben*] [**Geschäftstage**] [**Tage**]** vorher gemäß §12 darüber unterrichtet hat, und spätestens **[**7**] [*Anzahl der Tage angeben*] [**Geschäftstage**] [**Tage**]** vor dieser Unterrichtung der Hauptzahlstelle eine Mitteilung übersandt hat **[**(es sei denn, die Hauptzahlstelle handelt als Berechnungsstelle)**].]**

IV. FORM OF FINAL TERMS
MUSTER-ENDGÜLTIGE BEDINGUNGEN

These Final Terms dated **[ ]** (the "**Final Terms**") have been prepared for the purpose of Article 5 (4) of Directive 2003/71/EC. Full information on the Issuer **[**and the Guarantor**]** and the offer of the **[**Notes**][**Certificates**]** is only available on the basis of the combination of the Final Terms when read together with the base prospectus dated 26 June 2014, 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 been or will be, as the case may be, published on the website of the Luxembourg Stock Exchange (www.bourse.lu). In case of an issue of **[**Notes**][**Certificates**]** which are (i) listed on the regulated market of a stock exchange; and/or (ii) publicly offered, the Final Terms relating to such **[**Notes**][**Certificates**]** will be published on the website of the **[**Luxembourg Stock Exchange (www.bourse.lu)**] [**Issuer (www.morganstanleyiq.com)**]**. **[**A summary of the individual issue of the **[**Notes**][**Certificates**]** is annexed to these Final Terms.**]**

*Diese Endgültigen Bedingungen vom **[ ]** (die „**Endgültigen Bedingungen**") wurden für die Zwecke des Artikels 5 Absatz 4 der Richtlinie 2003/71/EG abgefasst. Vollständige Informationen über die Emittentin **[**, die Garantin**]** und das Angebot der **[**Schuldverschreibungen**][**Zertifikate**]** sind ausschließlich auf der Grundlage dieser Endgültigen Bedingungen im Zusammenlesen mit dem Basisprospekt vom 26. Juni 2014 und etwaiger Nachträge dazu (der „**Basisprospekt**") erhältlich. Der Basisprospekt **[**und der Nachtrag vom **[Datum einfügen] [**, der Nachtrag vom **[Datum einfügen] [**und der Nachtrag vom **[Datum einfügen]]]** wurden bzw. werden auf der Website der Luxemburger Börse (www.bourse.lu) veröffentlicht. Soweit **[**Schuldverschreibungen**][**Zertifikate**]** (i) an einem regulierten Markt einer Wertpapierbörse zugelassen werden und/oder (ii) öffentlich angeboten werden, werden die Endgültigen Bedingungen bezüglich dieser **[**Schuldverschreibungen**][**Zertifikate**]** auf der Website der **[**Luxemburger Börse (www.bourse.lu)**] [**der Emittentin (www.morganstanleyiq.com)**]** veröffentlicht. **[**Eine Zusammenfassung der einzelnen Emission der **[**Schuldverschreibungen**][**Zertifikate**]** ist diesen Endgültigen Bedingungen angefügt.**]**[75]*

FINAL TERMS

in connection with the Base Prospectus for Equity Linked Notes and Certificates

regarding the Euro 2,000,000,000 German Programme for Medium Term Notes and Certificates of

[Morgan Stanley & Co. International plc
(a public company with limited liability established under the laws of England and Wales)]
[Morgan Stanley B.V.
(incorporated with limited liability in the Netherlands)]
as issuer

[and
Morgan Stanley
(incorporated under the laws of the State of Delaware in the United States of America)]
as guarantor][76]

Morgan Stanley

ENDGÜLTIGE BEDINGUNGEN
im Zusammenhang mit dem Basisprospekt für Aktienbezogene Schuldverschreibungen und Zertifikate

für das Euro 2.000.000.000 German Programme for Medium Term Notes and Certificates der

---

[75] 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

[76] 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.

**[*Morgan Stanley & Co. International plc*
(eine Gesellschaft mit beschränkter Haftung unter dem Recht von England und Wales)]
[*Morgan Stanley B.V.*
(eingetragen mit beschränkter Haftung in den Niederlanden)]
als Emittentin

[*und*
Morgan Stanley
(gegründet nach dem Recht des Staates Delaware in den Vereinigten Staaten von Amerika)
als Garantin][2]

[*in case of single-issuances, insert*:
Im Fall von Einzel-Emissionen einfügen:

Issue of [*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][Certificates] become fungible*]) (the "[Notes][Certificates]") by [Morgan Stanley & Co. International plc] [Morgan Stanley B.V.] (the "Issuer") [guaranteed by Morgan Stanley (the "Guarantor")]

***Emission von* [*Gesamtnennbetrag*] [*Anzahl der Stücke*] [*Titel der 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][Zertifikate] eine einheitliche Serie bilden)*]) *(die "[Schuldverschreibungen][Zertifikate]") begeben von* [*Morgan Stanley & Co. International plc*] [*Morgan Stanley B.V.*] *(die "Emittentin")* [*und garantiert durch Morgan Stanley (die "Garantin")*]]**

[*in case of multi-issuances insert*:
Im Fall von Multi-Emissionen einfügen:

No. of Series of [Notes][Certificates] *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][Certificates] due [●]*[●]* *Schuldverschreibungen fällig [●]*	[●]	*[●]*	[●] [Not Applicable] *[●]* *[Nicht anwendbar]*
[●] [●]	*[●]* [●]	[●] [Notes][Certificates] due [●]*[●]* *Schuldverschreibungen fällig [●]*	[●]	*[●]*	[●] [Not Applicable] *[●]* *[Nicht anwendbar]*
[●] [●]	*[●]* [●]	[●] [Notes][Certificates] due [●] *[●]* *Schuldverschreibungen fällig [●]*	[●]	*[●]*	[●] [Not Applicable] *[●]* *[Nicht anwendbar]*
[●] [●]	*[●]* [●]	[●] [Notes][Certificates] 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][Certificates]")
(jeweils eine "Serie von Schuldverschreibungen")
by [Morgan Stanley & Co. International plc] [Morgan Stanley B.V.] (the "Issuer") [guaranteed by Morgan Stanley (the "Guarantor")]
***begeben von* [*Morgan Stanley & Co. International plc*] [*Morgan Stanley B.V.*] *(die "Emittentin")* [*und garantiert durch Morgan Stanley (die "Garantin")*]]**

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

*Begriffe, die in den im Basisprospekt enthaltenen Allgemeinen Emissionsbedingungen für Schuldverschreibungen und den Emissionsspezifischen Emissionsbedingungen für Schuldverschreibungen (zusammen die „**Emissionsbedingungen**") definiert sind, haben, falls die*

Endgültigen Bedingungen nicht etwas anderes bestimmen, die gleiche Bedeutung, wenn sie in diesen Endgültigen Bedingungen verwendet werden.

PART I.
TEIL I.

1.	**[**(i)**]** Issue Price:	**[[●]** per cent. of the **[**Specified Denomination**][**Par Value**]** (fees paid to a distribution partner (if any) will be disclosed upon request)**] [●]**
	Emissionspreis:	**[[●]** % *des* **[***Nennbetrages***][***Nennwerts***]** *(etwaige an eine Vertriebsstelle zu zahlende Gebühren werden auf Anfrage offengelegt)***] [●]**[77]
	[(ii) Net proceeds: *Netto-Emissionserlös*:	**[●]** **[●]]**[78]
2.	**[**(i)**]** Listing and Trading:	**[**None**] [**Application will be made for admission to trading of the **[**Notes**][**Certificates**]** as of the First Trading Date on the **[**unregulated market (*Freiverkehr*) of the Frankfurt Stock Exchange (Scoach Premium)**] [**and the**] [**unregulated market (*Freiverkehr*) of the Stuttgart Stock Exchange (EUWAX)**] [**and the**] [**multilateral trading facility EuroTLX SIM S.p.A.**] [**regulated market of the Frankfurt Stock Exchange**] [**and the**] [**regulated market of the Stuttgart Stock Exchange**][**and the**][**regulated market of the Luxembourg Stock Exchange (*Bourse de Luxembourg*)**] [**and the**] [**regulated market of the Italian Stock Exchange (*SeDeX*)**]**. **[**The **[**Notes**][**Certificates**]** provide for an automatic exercise of the Holder's right if the **[**Notes**][**Certificates**]** are in the money at maturity.**]] [●]**
	Börsenzulassung und Börsenhandel:	**[***Nicht anwendbar***] [***Es wird ein Antrag auf Einbeziehung der **[***Schuldverschreibungen***][***Zertifikate***]** *zum Handel ab dem Ersten Handelstag* **[***im Freiverkehr der Frankfurter Wertpapierbörse (Scoach Premium)***] [***und im***] [***Freiverkehr der Stuttgarter Börse (EUWAX)***] [***und***] [***an der multilateralen Handelsplattform EuroTLX SIM S.p.A.***] [***am regulierten Markt der Frankfurter Börse***] [***und***] [***am regulierten Markt der Stuttgarter Börse***] [***und***] [***am regulierten Markt der Luxemburger Börse (Bourse de Louxembourg)***] [***und***] [***am regulierten Markt der italienischen Börse (SeDeX)***] *beantragt.* **[***Die* **[***Schuldverschreibungen***][***Zertifikate***]** *sehen eine automatische Ausübung vor, wenn diese 'in the money' bei Fälligkeit sind.***]][●]**

[77] 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 Schulderschreibungen beinhaltet.

[78] Insert with regard to Notes which are listed on a regulated market only.
Ausschließlich in Bezug auf Schuldverschreibungen, die an einem regulierten Markt zugelassen sind, einfügen.

	[(ii) First Trading Date: *Erster Handelstag*:	**[●]** **[●]**
	(iii) Last Trading Date: *Letzter Handelstag*:	**[●]** **[●]**
	(iv) Estimate of the total expenses related to the admission of trading: *Geschätzte Gesamtkosten für die Zulassung zum Handel:*	**[**Not applicable**] [●]** **[***Nicht anwendbar***] [●]**[79]
	(v) Additional existing listings: *Weitere bestehende Börsenzulassungen*:	**[**None**] [●]** **[***Keine***] [●]**[80]**]**
3.	Reasons for the offer and use of proceeds: *Gründe für das Angebot und Verwendung der Erträge:*	**[**Not applicable**] [*specify*]** **[***Nicht anwendbar***] [*angeben*]**[81]
4.	Material Interest: *Interessen von ausschlaggebender Bedeutung:*	**[**None**] [*give details of any interest, including conflicting ones, that is material to the issue/offer, detailing the persons involved and the nature of the interest*]** **[***Keine***] [*Angabe von Einzelheiten in Bezug auf jegliche Interessen – einschließlich kollidierender Interessen -, die für die Emission/das Angebot von ausschlaggebender Bedeutung sind, unter Spezifizierung der involvierten Personen und Angabe der Wesensart der Interessen*]**
5.	Post-Issuance Information: *Informationen nach erfolgter Emission:*	**[**The Issuer does not intend to provide post-issuance information unless required by any applicable laws and/or regulations.**][*specify*]** **[***Die Emittentin hat nicht vor, Informationen nach erfolgter Emission zu veröffentlichen, soweit sie hierzu nicht gesetzlich verpflichtet ist*]****[Angabe von Einzelheiten]**
6.	Rating of the Notes: *Rating der Schuldverschreibungen:*	**[**None**][*Specify*]** **[***Keines***][*Angeben*]**

[This credit rating has**] [**These credit ratings have**]** been issued by **[**insert full name of legal entity(ies) which has/have given the rating/s**]** which **[**is/are not established in the European Union but a European Union affiliate is established in the European Union and has/have been registered under Regulation (EC) No. 1060/2009 on 31 October 2011 by the relevant competent authority.**] [**is/are established in the European Union and has/have been registered under Regulation (EC) No. 1060/2009 on 31 October 2011 by the relevant competent authority.**] [**is/are not established in the European Union but a European Union affiliate has applied for registration under Regulation (EC) No. 1060/2009 of the European Parliament and of the Council of 16 September 2009 on credit rating agencies, as amended by Regulation (EC) No. 513/2011, indicating an intention to endorse its ratings, although notification of the corresponding registration decision (including its ability to endorse **[●]** ratings) has not yet

[79] Specify only if Notes are listed on a regulated market; otherwise "Not applicable".
Ausschließlich angeben, wenn die Schuldverschreibungen an einem regulierten Markt zugelassen sind; Andernfalls „Nicht anwendbar".

[80] Insert only with regard to existing listings within the meaning of item 6.2 of annex V of Regulation 809/2004/EC. *Ausschließlich in Bezug auf weitere bestehende Börsenzulassungen im Sinne des Punktes 6.2 des Anhangs V der Verordnung 809/2004/EU einfügen*

[81] Specify only if reasons for the offer is different from making profit; otherwise "Not applicable".
Ausschließlich anzugeben, wenn Gründe für das Angebot nicht die Gewinnerzielung ist; andernfalls „Nicht anwendbar".

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 by Regulation (EC) No. 513/2011, 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 by Regulation (EC) No. 513/2011.**]** The current version of the list of credit rating agencies registered in accordance with the Rating Regulation may be retrieved from the website of the European Commission at http://ec.europa.eu/internal_market/securities/agencies/index_en.htm. In accordance with Article 18 (3) of the Rating Regulation, such list is updated within 30 days, as soon as the registering competent authority of a home member state has informed the Commission of any amendment as regards the registered credit rating agencies.**]** ***[****Dieses Rating wurde****][****Diese Ratings wurden****]*** *von* ***[****vollständigen Namen der juristischen Person(en), die das Rating abgibt einfügen****]*** *abgegeben.* ***[****Vollständigen Namen der juristischen Person(en), die das Rating abgibt/abgeben, einfügen****]*** ***[****hat/haben* ***[****ihren****][****seinen****]*** *Sitz nicht in der europäischen Union, aber eine europäische Tochtergesellschaft hat ihren Sitz in der europäischen Union und wurde gemäß der Verordnung (EG) Nr. 1060/2009 am 31. Oktober 2011 durch die zuständige Aufsichtsbehörde registriert.****]*** ***[****hat/haben* ***[****ihren****][****seinen****]*** *Sitz* ***[****in der Europäischen Union und wurde/wurden gemäß der Verordnung (EG) Nr. 1060/2009 durch die zuständige Aufsichtsbehörde registriert.****][****hat/haben* ***[****ihren****][****seinen****]*** *Sitz nicht in der europäischen Union, aber eine europäische Tochtergesellschaft hat die Registrierung gemäß der Verordnung (EG) Nr. 1060/2009 über Ratingagenturen, in der durch Verordnung (EG) Nr. 513/2011 geänderten Fassung, beantragt und die Absicht angezeigt, Ratings abzugeben, obwohl die entsprechende Registrierungsentscheidung (einschließlich der Entscheidung über die Nutzung von Ratings, die von* ***[●]*** *abgegeben wurden) durch die zuständige Aufsichtsbehörde noch nicht zugestellt wurde.****]*** ***[****hat/haben* ***[****ihren****][****seinen****]*** *Sitz* ***[****in der Europäischen Union und die Registrierung gemäß der Verordnung (EG) Nr. 1060/2009 über Ratingagenturen, in der durch Verordnung (EG) Nr. 513/2011 geänderten Fassung, beantragt, wenngleich die Registrierungsentscheidung der zuständigen Aufsichtsbehörde noch nicht zugestellt worden ist.****][[****nicht****]*** *in der Europäischen Union und* ***[****ist / ist nicht****]*** *gemäß der Verordnung (EG) Nr. 1060/2009 über Ratingagenturen, in der durch Verordnung (EG) Nr. 513/2011 geänderten Fassung, über Ratingagenturen registriert.****]*** *Die aktuelle Liste der gemäß der Ratingverordnung registrierten Ratingagenturen kann auf der Webseite der Europäischen Kommission unter http://ec.europa.eu/internal_markets/securities/agencies/index_en.htm abgerufen werden. Diese Liste wird im Einklang mit Artikel 18(3) der Ratingverordnung innerhalb von 30 Tagen aktualisiert, sobald die für die Registrierung zuständige Behörde eine Heimatstaates die Kommission über etwaige Änderungen betreffend der registrierten Ratingagentur informiert hat.****]***

7. Non-exempt Offer: **[**Not applicable**]** **[**An offer of **[**Notes**][**Certificates**]** may be made other than pursuant to Article 3(2) of the Prospectus Directive in **[**the Grand Duchy of Luxembourg**]** **[**and**][**,**]** **[**the Federal Republic of Germany**]** **[**and**][**,**]** **[**the Republic of Austria**]** **[**and**]** **[**Italy**]** (the "**Public Offer Jurisdiction[s]**") from, and including, **[●]** to, and including, **[●]** (the "**Offer Period**").**]** **[●]**

Prospektpflichtiges Angebot: **[***Nicht anwendbar***]** **[***Ein Angebot kann außerhalb des Ausnahmebereichs gemäß §3(2) der Prospektrichtlinie* **[***im Großherzogtum Luxemburg***]** **[***und***][**,**]** **[***in der Bundesrepublik Deutschland***]** **[***und***][**,**]** **[***in der Republik Österreich***]** **[***und***]** **[***in Italien***]** ***([****der****]*** ***[****die****]*** *"****Öffentliche[n] Angebotsstaat[en]****") vom* ***[●]*** *(einschließlich) bis zum* ***[●]*** *(einschließlich) (die "****Angebotsfrist****") durchgeführt werden.***]** ***[●]***

8.	Subscription period:	**[**Not applicable**]** **[**The **[**Notes**][**Certificates**]** 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.***]** **[●]**
9.	Consent to use the Base Prospectus:	
	The Issuer consents to the use of the Base Prospectus by the following financial intermediar**[y][**ies**]** (individual consent):	**[**Not applicable**]** **[●]**
	Individual consent for the subsequent resale or final placement of the Notes by the financial intermediar**[**y**][**ies**]** is given in relation to:	**[**Not applicable**]** **[**Grand Duchy of Luxembourg**]** **[**and**][**,**]** **[**Federal Republic of Germany**]** **[**and**][**,**]** **[**Republic of Austria**]** **[**and**]** **[**Italy**]** **[**The Public Offer Jurisdiction**[**s**]]**
	Any other clear and objective conditions attached to the consent which are relevant for the use of the Base Prospectus:	**[**Not applicable**]** **[●]**
	The subsequent resale or final placement of Notes by financial intermediaries can be made:	**[**Not applicable**]** **[**As long as the Base Prospectus is valid for the offer of the **[**Notes**][**Certificates**]**: **[●]]** **[**During the subscription period (see 8. above)**]**
	Einwilligung zur Verwendung des Basisprospektes:	
	Die Emittentin stimmt der Verwendung des Basisprospekts durch den/die folgenden Finanzintermediär(e) (individuelle Zustimmung) zu:	**[***Nicht anwendbar***]** **[●]**
	*Individuelle Zustimmung zu der späteren Weiterveräußerung und der endgültigen Platzierung der Schuldverschreibungen durch **[**den**][**die**]** Finanzintermediär**[**e**]** wird gewährt in Bezug auf:*	**[***Nicht anwendbar***]** **[***Großherzogtum Luxemburg***]** **[***und***][**,**]** **[***Bundesrepublik Deutschland***]** **[***und***][**,**]** **[***Republik Österreich***]** **[***und***]** **[***Italien***]** **[***Die Angebotsjurisdiktion***[**en**]]**
	Alle sonstigen klaren und objektiven Bedingungen, an die die Zustimmung gebunden ist und die für die Verwendung des Prospekts relevant sind:	**[***Nicht anwendbar***]** **[●]**
	Die spätere Weiterveräußerung und endgültigen Platzierung der Schuldverschreibungen durch Finanzintermediäre kann erfolgen während:	**[***Nicht anwendbar***]** **[***So lange wie der Basisprospekt für das Angebot der **[**Schuldverschreibungen**][**Zertifikate**]** gültig ist:* **[●]]** **[***Während des Zeitraums für die Zeichnung (siehe 8. oben)***]**
10.	(i) Commissions and Fees:	**[**None**][*specify*]**

	Provisionen und Gebühren:	**[***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*]**
11.	Categories of potential investors: *Kategorien potenzieller Investoren:*	**[***Not applicable***]** **[**Retail investors**]** **[**and**]** **[**Professional investors**]** **[*if applicable, specify with regard to information about various categories of potential investors to which the Notes are offered; if the offer is being made simultaneously in the markets of two or more countries and if the Notes are being reserved for certain of these, indicate any such Notes*]** **[***Nicht anwendbar***]** **[***Privatinvestoren***]** **[***und***]** **[***Professionelle Investoren***]** **[*falls anwendbar, Einzelheiten zu den verschiedenen Kategorien der potenziellen Investoren, denen die Schuldverschreibungen angeboten werden; erfolgt das Angebot gleichzeitig auf den Märkten in zwei oder mehreren Ländern und werden bestimmte Schuldverschreibungen dieser Märkte vorbehalten, Angabe dieser Schuldverschreibungen*]**
12.	Information with regard to the manner and date of the offer: *Informationen zu der Art und Weise und des Termins des Angebots:*	**[**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*]**
13.	ISIN:	**[●]**
14.	Common Code:	**[●]**
15.	German Securities Code: *WKN:*	**[●]** **[●]**
[16.	Valor: *Valoren:*	**[●]** **[●]]**
17.	An Indication where information about the past and the future performance of the Share(s) and its/their volatility can be obtained: *Hinweis darauf, wo Angaben über die vergangene und künftige Wertentwicklung der Aktie(n) und ihrer Volatilität eingeholt werden können:*	**[●]** **[●]**

PART II.
TEIL II.

Terms and Condtions
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:

By:_____ By:_____
Duly authorised Duly authorised

[*Insert an issue specific summary in case of Notes with a denomination of less than EUR 100,000 or its equivalent in other currencies*]

V. FORM OF GUARANTEE

GUARANTEE OF MORGAN STANLEY
(with regard to Securities issued by MSBV)

Morgan Stanley (the "**Guarantor**") hereby guarantees unconditionally and irrevocably the payment obligations of Morgan Stanley B.V. (the "**Issuer**") in respect of 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 Notes and Certificates, 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 relating to creditors' rights.

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.

If any moneys shall become payable by the Guarantor under this Guarantee, the Guarantor shall not for so long as the same remain unpaid in respect of any amount paid by it under this Guarantee exercise any right or subrogation in relation to the Issuer or any other right or remedy which may accrue to it in respect of or as a result of any such payment.

All payments pursuant to this Guarantee will be made without withholding or deduction for any taxes, duties, assessments or governmental charges of whatsoever nature imposed, levied collected, withheld or assessed by the United States of America, or any political subdivision or any authority thereof having power to tax unless such withholding or deduction is required by law. The Guarantor shall not be required to make any additional payments on account of such withholding or deduction (except with respect to any additional payments required to be made by the Issuer under the Programme). If the Guarantor becomes subject at any time to any taxing jurisdiction other than the United States of America, references in the Guarantee to the United States shall be construed as references to such other jurisdiction.

This guarantee shall be governed and construed in accordance with New York law, without regard to the conflict of laws principles.

This guarantee shall expire and is no longer effective once all amounts payable on or in respect of the Notes has been paid in full.

On or around 26 June 2014

MORGAN STANLEY

By …….
Name:
Title:

SUBSCRIPTION AND SALE

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 responsi¬bility 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.

United States of America

The Notes have not been and will not be registered under the Securities Act and may not be offered, sold or delivered, at any time, within the United States or to, or for the account or benefit of, U.S. Persons. Any relevant person (1) has acknowledged that the Notes have not been and will not be registered under the Securities Act, or any securities laws of any state in the United States and the Notes are not being offered or sold and may not be offered, sold or delivered at any time, directly or indirectly, within the United States or to or for the account or benefit of U.S. Persons (as defined in Regulation S under the Securities Act); (2) has represented, as a condition to acquiring any interest in the Notes, that neither it nor any persons for whose account or benefit the Notes are being acquired is a U.S. Person, is located in the United States, or was solicited to purchase Notes while present in the United States; (3) has agreed not to offer, sell or deliver any of the Notes, directly or indirectly, in the United States to any U.S. Person; (4) has agreed that, at or prior to confirmation of sale of any 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.

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 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 by Regulation S.

European Economic Area

In relation to each Member State of the European Economic Area which has implemented the Prospectus Directive (each, a "**Relevant Member State**"), any relevant person has represented and agreed, that with effect from and including the date on which the Prospectus Directive is implemented in that Relevant Member State (the "**Relevant Implementation Date**") it has not made and will not make an offer of Notes which are the subject of the offering contemplated by this Base Prospectus as completed by the final terms in relation thereto to the public in that Relevant Member State except that it may, with effect from and including the Relevant Implementation Date, make an offer of such Notes to the public in that Relevant Member State:

(a) if the final terms in relation to the Notes specify that an offer of those Notes may be made other than pursuant to Article 3(2) of the Prospectus Directive in that Relevant Member State (a "**Non-exempt Offer**"), following the date of publication of a prospectus in relation to such Notes which has been approved by the competent authority in that Relevant Member State or, where appropriate, approved in another Relevant Member State and notified to the competent authority in that Relevant Member State, provided that any such prospectus has subsequently been completed by the final terms contemplating such Non-exempt Offer, in accordance with the Prospectus Directive, in the period beginning and ending on the dates

specified in such prospectus or final terms, as applicable, and the Issuer has consented in writing to its use for the purpose of that Non-exempt Offer;

(b) at any time to any legal entity which is a qualified investor as defined in the Prospectus Directive;

(c) at any time to fewer than 150 natural or legal persons (other than qualified investors as defined in the Prospectus Directive), subject to obtaining the prior consent of the relevant Dealer or Dealers nominated by the Issuer for any such offer; or

(d) at any time in any other circumstances falling within Article 3(2) of the Prospectus Directive,

provided that no such offer of Notes referred to in (b) to (d) above shall require the relevant Issuer to publish a prospectus pursuant to Article 3 of the Prospectus Directive or supplement a prospectus pursuant to Article 16 of the Prospectus Directive.

For the purposes of this provision, the expression an "**offer of Notes to the public**" in relation to any Notes in any Relevant Member State means the communication in any form and by any means of sufficient information on the terms of the offer and the Notes to be offered so as to enable an investor to decide to purchase or subscribe the Notes, as the same may be varied in that Member State by any measure implementing the Prospectus Directive in that Member State, the expression "**Prospectus Directive**" means Directive 2003/71/EC (and amendments thereto, including the 2010 PD Amending Directive, to the extent implemented in the Relevant Member State), and includes any relevant implementing measure in the Relevant Member State and the expression "**2010 PD Amending Directive**" means Directive 2010/73/EU.

United Kingdom

Any relevant person has represented and agreed that:

(a) in relation to any Notes 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 Notes 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 Notes would otherwise constitute a contravention of Section 19 of the FSMA by the relevant Issuer;

(b) it has only communicated or caused to be communicated and will only communicate or cause to be communicated an invitation or inducement to engage in investment activity (within the meaning of Section 21 of the FSMA) received by it in connection with the issue or sale of any Notes 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 Notes in, from or otherwise involving the United Kingdom.

TAXATION

The information provided below comprises information on German, Austrian, Luxembourg, Dutch, Italian 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.

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 withholding of taxes at source.

1. Taxation in the Federal Republic of Germany

The following is a general discussion of certain German tax consequences of the acquisition, ownership and the sale, assignment or redemption of 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 this Base Prospectus, which are subject to change, possibly with retroactive or retrospective effect.

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.

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 summery only describes the tax treatment of Notes in general and certain particularities with respect to individual types of Notes. Further, the following information does not provide for information with respect to the tax treatment of any underlying Share(s) received upon a physical delivery under the Notes unless otherwise explicitly referred to.

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.

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*) and is, in general, taxed at a separate tax rate

of 25 per cent. (*Abgeltungsteuer*, in the following also referred to as "flat tax") plus 5.5 per cent. solidarity surcharge thereon according to Sec. 32d para. 1 German Income Tax Act and Sec. 1, 4 German Solidarity Surcharge Act (*Solidaritätszuschlaggesetz*) and, if applicable, church tax. Capital gains from the sale, assignment or redemption of the Notes (including interest having accrued up to the disposition of a Security and credited separately ("**Accrued Interest**", *Stückzinsen*)) qualify – irrespective of any holding period – as investment income pursuant to Sec. 20 para. 2 German Income Tax Act and are also 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 Notes are assigned, redeemed, repaid or contributed into a corporation by way of a hidden contribution (*verdeckte Einlage in eine Kapitalgesellschaft*) rather than sold, as a rule, such transaction is treated like a sale.

Capital gains are determined by taking the difference between the sale, assignment or redemption price (after the deduction of expenses directly and factually related to the sale, assignment or redemption) and the acquisition price of the 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.

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 801 Euro (1,602 Euro for married couples filing jointly) – not deductible.

According to the flat tax regime losses from the sale, assignment or redemption of the Notes can only be set-off against other investment income including capital gains. If the set-off is not possible in the assessment period in which the losses have been realized, such losses can be carried forward into future assessment periods only and can be set-off against investment income including capital gains generated in these future assessment periods. Losses resulting from the sale of shares which may be received in case of a physical delivery, can only be set-off against capital gains from the sale of other shares.

If a so-called other capital receivable (*sonstige Kapitalforderung*) in the meaning of Sec. 20 para. 1 no. 7 German Income Tax Act is not repaid in cash at the maturity date but the holder of such receivable receives securities (*Wertpapiere*) instead of a repayment, Sec. 20 para. 4a sentence 3 German Income Tax Act construes the consideration for the acquisition of the other capital receivable as its sales price. At the same time the consideration for the acquisition of the other capital receivable is qualified as acquisition cost of the securities received, i.e. no taxable capital gain would be triggered due to the conversion. The aforesaid also applies with respect to so-called full risk certificates (*Vollrisikozertifikate*), i.e. index or share basket linked Notes which do not provide for a guaranteed repayment or any capital yield, with a put offer (*Andienungsrecht*).

Further particularities apply with respect to so-called full risk certificates with several payment dates. According to the decree of the German Federal Ministry of Finance (*Bundesfinanzministerium*) dated 9 October 2012 (IV C 1 - S 2252/10/10013) all payments to the investor under such certificates that are made prior to the final maturity date shall qualify as taxable income from a so-called other capital receivable pursuant to Sec. 20 para. 1 no. 7 German Income Tax Act, unless the offering terms and conditions stipulate that such payments shall be redemption payments. If there is no final redemption payment, the final maturity date shall not constitute a sale-like event in the meaning of Sec. 20 para. 2 German Income Tax Act. Therefore, capital losses, if any, shall not be deductible. Although this decree only refers to certain types of certificates, it cannot be excluded that the tax authorities may apply the above described principles to other securities (such as the Notes) as well.

Further, the German Federal Ministry of Finance in its decree dated 9 October 2012 (IV C 1 - S 2252/10/10013) has taken the position that a bad debt loss (*Forderungsausfall*) and a waiver of a receivable (*Forderungsverzicht*) shall, in general, not be treated as a sale, so that losses suffered upon such bad debt loss or waiver shall not be deductible for tax purposes. In this respect, it is not clear, as well, whether the position of the tax authorities may affect securities which are linked to a reference value in case such value decreases. Furthermore, restrictions with respect to the claiming of losses may also apply if the certain types of Notes would have to be qualified as derivative transactions (*Termingeschäfte*) and expire worthless. In addition, according to the decree dated 9 October 2012 (IV C 1 - S 2252/10/10013) the German Federal Ministry of Finance holds the view

that a disposal (*Veräußerung*) (and, as a consequence, a tax loss resulting from such disposal) shall not be recognized if the sales price does not exceed the actual transaction cost.

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 date respectively). The Disbursing Agent will provide for the set-off of losses with current investment income including capital gains from other securities. If, in the absence of sufficient current investment income derived through the same Disbursing Agent, a set-off is not possible, the holder of the Notes may – instead of having a loss carried forward into the following year – file an application with the Disbursing Agent until 15 December of the current fiscal year for a certification of losses in order to set-off such losses with investment income derived through other institutions in the holder's personal income tax return. If custody has changed since the acquisition and the acquisition data is not proved as required by Sec. 43a para. 2 German Income Tax Act or not relevant, the flat tax rate of 25 per cent. (plus 5.5 per cent. solidarity surcharge thereon and, if applicable, church tax) will be imposed on an amount equal to 30 per cent. of the proceeds from the sale, assignment or redemption of the Notes. In the course of the tax withholding provided for by the Disbursing Agent foreign taxes may be credited in accordance with the German Income Tax Act. Taxes withheld on the basis of the EU Savings Directive on investment income may be credited or refunded in the course of the tax assessment procedure.

In the case of interest and capital gains received after 31 December 2014, church tax is collected by way of withholding as a standard procedure unless the Private Investor filed a blocking notice (*Sperrvermerk*) with the German Federal Central Tax Office (*Bundeszentralamt für Steuern*).

In general, no flat tax will be levied if the holder of a Security has filed a withholding exemption certificate (*Freistellungsauftrag*) with the Disbursing Agent (in the maximum amount of the standard lump sum of 801 Euro (1,602 Euro for married couples filing jointly)) to the extent the income does not exceed the maximum exemption amount shown on the withholding exemption certificate. Similarly, no flat withholding tax will be deducted if the Securityholder has submitted to the Disbursing Agent a valid certificate of non-assessment (*Nichtveranlagungsbescheinigung*) issued by the competent local tax office.

For Private Investors the withheld flat tax is, in general, definitive. Exceptions apply, if and to the extent the actual investment income exceeds the amount which was determined as the basis for the withholding of the flat tax by the Disbursing Agent. In such case, the exceeding amount of investment income must be included in the Private Investor´s income tax return and will be subject to the flat tax in the course of the assessment procedure. According to the decree of the German Federal Ministry of Finance dated 9 October 2012 (IV C 1 – S 2252/10/10013), however, any exceeding amount of not more than 500 Euro per assessment period will not be claimed on grounds of equity, provided that no other reasons for an assessment according to Sec. 32d para. 3 German Income Tax Act exist. Further, Private Investors may request that their total investment income, together with their other income, 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. 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.

Investment income not subject to the withholding of the flat tax (e.g. since there is no Disbursing Agent) must be included into the personal income tax return and will be subject to the flat tax rate of 25 per cent. (plus 5.5 per cent. solidarity surcharge thereon and, if applicable, church tax), unless the investor requests the investment income to be subject to taxation at lower personal, progressive income tax rate. In the course of the tax assessment procedure withholding tax levied on the basis of the EU Savings Directive and foreign taxes on investment income may be credited in accordance with the German Income Tax Act.

Business Investors

Interest payable on the 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 payments of interest on the Notes to Business Investors are subject to 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.

If instead of a cash-settlement at maturity of a Note, the holder of such Note receives securities, such delivery would be regarded as a taxable sale of the Note and the corresponding capital gain will be taxable.

Withholding tax, if any, including solidarity surcharge thereon is credited as a prepayment against the Business Investor's corporate or personal, progressive income tax liability and the solidarity surcharge in the course of the tax assessment procedure, i.e. the withholding tax is not definitive. Any potential surplus will be refunded. However, in general and subject to certain further requirements no withholding deduction will apply on capital gains from the sale, assignment or redemption of the 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*).

Foreign taxes may be credited in accordance with the German Income Tax Act. Such taxes may also be deducted from the tax base for German income tax purposes. Taxes withheld on the basis of the EU Savings Directive on investment income may be credited or refunded in the course of the tax assessment procedure.

Non-residents

Interest payable on the 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 Securityholder or (ii) the interest income otherwise constitutes German-source income. In the cases (i) and (ii) a tax regime similar to that explained above under "*Tax Residents*" applies.

Non-residents of Germany are, as a rule, exempt from German withholding tax on interest 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"*.

The withholding tax may be refunded based upon an applicable tax treaty or German national tax law.

Inheritance and Gift Tax

No inheritance or gift taxes with respect to any Security will arise under the laws of Germany, if, in the case of inheritance tax, neither the decedent nor the beneficiary, or, in the case of gift tax, neither the donor nor the donee, is a resident of Germany and such Security is not attributable to a German trade or business for which a permanent establishment is maintained, or a permanent representative has been appointed, in Germany. Exceptions from this rule apply to certain German expatriates.

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 is not levied in Germany.

European Directive on the Taxation of Savings Income

Germany has implemented the EU Council Directive (2003/48/EC) into national legislation by means of an Interest Information Regulation (*Zinsinformationsverordnung*, ZIV) in 2004. Starting on 1 July 2005, Germany has therefore begun to communicate all payments of interest on the Notes and similar income with respect to the Notes to the beneficial owners' Member State of residence if the Notes have been kept in a custodial account with a Disbursing Agent.

2. Taxation in the Republic of Austria

This section on taxation contains a brief summary of the Issuers' understanding with regard to certain important principles which are of significance in connection with the purchase, holding or sale of the Notes in the Republic of Austria. This summary does not purport to exhaustively describe all possible tax aspects and does not deal with specific situations which may be of relevance for certain potential investors. The following comments are rather of a general nature and included herein solely for information purposes. They are not intended to be, nor should they be construed to be, legal or tax advice. This summary furthermore only refers to investors which are subject to unlimited (corporate) income tax liability in Austria. It 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.

General remarks

Individuals having a permanent domicile (*Wohnsitz*) and/or their habitual abode (*gewöhnlicher Aufenthalt*) in Austria are subject to income tax (*Einkommensteuer*) in Austria on their worldwide income (unlimited income tax liability; *unbeschränkte Einkommensteuerpflicht*). Individuals having neither a permanent domicile nor their habitual abode in Austria are subject to income tax only on income from certain Austrian sources (limited income tax liability; *beschränkte Einkommensteuerpflicht*).

Corporations having their place of effective management (*Ort der Geschäftsleitung*) and/or their legal seat (*Sitz*) 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 effective management nor their legal seat in Austria are subject to corporate income tax only on income from certain Austrian sources (limited corporate income tax liability; *beschränkte Körperschaftsteuerpflicht*).

Both in case of unlimited and limited (corporate) income tax liability Austria's right to tax may be restricted by double taxation treaties.

Income taxation of the Notes

Pursuant to sec. 27(1) of the Austrian Income Tax Act (*Einkommensteuergesetz*), the term investment income (*Einkünfte aus Kapitalvermögen*) comprises:

- income from the letting of capital (*Einkünfte aus der Überlassung von Kapital*) pursuant to sec. 27(2) of the Austrian Income Tax Act, including dividends and interest;
- income from realised increases in value (*Einkünfte aus realisierten Wertsteigerungen*) pursuant to sec. 27(3) of the Austrian Income Tax Act, including gains from the alienation,

redemption and other realisation of assets that lead to income from the letting of capital, zero coupon bonds and broken-period interest; and

- income from derivatives (*Einkünfte aus Derivaten*) pursuant to sec. 27(4) of the Austrian Income Tax Act, including cash settlements, option premiums received and income from the sale or other realisation of forward contracts like options, futures and swaps and other derivatives such as index certificates.

Also the withdrawal of the Notes from a bank deposit (*Depotentnahme*) and circumstances leading to a loss 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) 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. In case of investment income with an Austrian nexus (*inländische Einkünfte aus Kapitalvermögen*), basically meaning income paid by an Austrian paying agent (*auszahlende Stelle*) or an Austrian custodian agent (*depotführende Stelle*), the income is subject to withholding tax (*Kapitalertragsteuer*) of 25%; no additional income tax is levied over and above the amount of tax withheld (final taxation pursuant to sec. 97(1) of the Austrian Income Tax Act). In case of investment income without an Austrian nexus, the income must be included in the investor's income tax return and is subject to tax at a flat rate of 25%. In both cases upon application the option exists to tax all income subject to tax at the flat rate of 25% at the lower progressive income tax rate (option to regular taxation pursuant to sec. 27a(5) of the Austrian Income Tax Act). Sec. 27(8) of the Austrian Income Tax Act, *inter alia*, provides for the following restrictions on the offsetting of losses: negative income from realised increases in value and from derivatives may be neither offset against interest and other claims *vis-à-vis* credit institutions nor against income from private law foundations and comparable legal estates (*privatrechtliche Stiftungen und damit vergleichbare Vermögensmassen*); income subject to tax at a flat rate of 25% may not be offset against income subject to the progressive income tax rate (this equally applies in case of an exercise of the option to regular taxation); negative investment income not already offset against positive investment income may not be offset against other types of income.

Individuals subject to unlimited income tax liability in Austria holding the 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. In case of investment income with an Austrian nexus (as described above), the income is subject to withholding tax of 25%. While withholding tax has the effect of final taxation for income from the letting of capital, income from realised increases in value and income from derivatives must be included in the investor's income tax return (nevertheless tax at a flat rate of 25%). In case of investment income without an Austrian nexus, the income must always be included in the investor's income tax return (generally tax at a flat rate of 25%). In both cases upon application the option exists to tax all income subject to tax at the flat rate of 25% at the lower progressive income tax rate (option to regular taxation pursuant to sec. 27a(5) of the Austrian Income Tax Act). Pursuant to sec. 6(2)(c) of the Austrian Income Tax Act, depreciations to the lower fair market value and losses from the alienation, redemption and other realisation of financial assets and derivatives in the sense of sec. 27(3) and (4) of the Austrian Income Tax Act, which are subject to tax at the flat rate of 25%, are primarily to be offset against income from realised increases in value of such financial assets and derivatives and with appreciations in value of such assets; only half of the remaining negative difference may be offset against other types of income (and carried forward).

Corporations subject to unlimited corporate income tax liability in Austria are subject to corporate income tax on interest from the Notes at a rate of 25%. In case of investment income with an Austrian nexus (as described above) the income is subject to withholding tax of 25%, which can be credited against the corporate income tax liability. However, under the conditions set forth in sec. 94(5) of the Austrian Income Tax Act withholding tax is not levied in the first place. Income from the alienation of the Notes is subject to corporate income tax of 25%. Losses from the alienation of the Notes can be offset against other income (and carried forward).

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 (*Körperschaftsteuergesetz*) and holding the Notes as non-business assets

are subject to interim taxation at a rate of 25% on interest income, income from realised increases in value and income from derivatives (*inter alia*, if the latter are in the form of securities). Interim tax does not fall due insofar as distributions subject to withholding tax are made to beneficiaries in the same tax period. In case of investment income with an Austrian nexus (as described above) income is in general subject to withholding tax of 25%, which can be credited against the tax falling due. Under the conditions set forth in sec. 94(12) of the Austrian Income Tax Act withholding tax is not levied.

Pursuant to sec. 93(6) of the Austrian Income Tax Act, the Austrian custodian agent is obliged to automatically offset negative investment income against positive investment income, taking into account all of a taxpayer's bank deposits with the custodian agent. If negative and at the same time or later positive income is earned, then the negative income is to be offset against the positive income. If positive and later negative income is earned, then withholding tax on the positive income is to be credited, with such tax credit being limited to 25% of the negative income. In certain cases the offsetting is not permissible. The custodian agent has to issue a written confirmation on the offsetting of losses for each bank deposit to the taxpayer.

Pursuant to sec. 188 of the Austrian Investment Funds Act 2011 as amended in the course of the implementation of Directive 2011/61/EU and as applicable to business years of investment funds starting after 21 July 2013, the term "foreign investment fund" comprises (i) undertakings for collective investment in transferable securities the state of origin of which is not Austria; (ii) alternative investment funds pursuant to the Austrian Act on Alternative Investment Fund Managers (*Alternative Investmentfonds Manager-Gesetz*) the state of origin of which is not Austria; and (iii) secondarily, undertakings subject to a foreign jurisdiction, irrespective of the legal form they are organized in, the assets of which are invested according to the principle of risk-spreading on the basis either of a statute, of the undertaking's articles or of customary exercise, if one of the following conditions is fulfilled: (a) the undertaking is factually, directly or indirectly, not subject to a corporate income tax in its state of residence that is comparable to Austrian corporate income tax; (b) the profits of the undertaking are in its state of residence subject to corporate income tax that is comparable to 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. To date no guidance has been issued by the tax authorities on the interpretation of this new provision. In case of a qualification as a foreign investment fund the tax consequences would substantially differ from those described above.

EU withholding tax

Sec. 1 of the Austrian EU Withholding Tax Act (*EU-Quellensteuergesetz*) – implementing Council Directive 2003/48/EC of 3 June 2003 on taxation of savings income in the form of interest payments – provides that interest payments paid or credited by an Austrian paying agent (*Zahlstelle*) to a beneficial owner who is an individual resident in another EU member state (or in certain dependent or associated territories, which currently include Anguilla, Aruba, the British Virgin Islands, Curaçao, Guernsey, the Isle of Man, Jersey, Montserrat, Sint Maarten and the Turks and Caicos Islands) are subject to EU withholding tax (*EU-Quellensteuer*) of 35%. Sec. 10 of the Austrian EU Withholding Tax Act provides for an exemption from EU withholding tax if the beneficial owner presents to the paying agent a certificate drawn up in his/her name by the competent authority of his/her member state of residence for tax purposes, indicating the name, address and tax or other identification number or, failing such, the date and place of birth of the beneficial owner, the name and address of the paying agent, and the account number of the beneficial owner or, where there is none, the identification of the security; such certificate shall be valid for a period not exceeding three years. It is expected that changes to the EU Withholding Tax Act – implementing Council Directive 2014/48/EU of 24 March 2014 amending Directive 2003/48/EC on taxation of savings income in the form of interest payments – will enter into effect by 1 January 2017.

Regarding the issue of whether also index certificates are subject to EU withholding tax, the Austrian tax authorities distinguish between index certificates with and without a capital guarantee, a capital guarantee being the promise of repayment of a minimum amount of the capital invested or the promise of the payment of interest. The exact tax treatment of index certificates furthermore depends on their underlying.

Tax treaties Austria/Switzerland and Austria/Liechtenstein

The Treaty between the Republic of Austria and the Swiss Confederation on Cooperation in the Areas of Taxation and Capital Markets and the Treaty between the Republic of Austria and the Principality of Liechtenstein on Cooperation in the Area of Taxation provide that a Swiss, respectively Liechtenstein, paying agent has to withhold a tax amounting to 25% on, *inter alia*, interest income, dividends and capital gains from assets booked with an account or deposit of such Swiss, respectively Liechtenstein, paying agent if the relevant holder of such assets (*i.e.* in general individuals on their own behalf and as beneficial owners of assets held by a domiciliary company [*Sitzgesellschaft*]) is tax resident in Austria. The same applies to such income from assets managed by a Liechtenstein paying agent if the relevant holder of the assets (*i.e.* in general individuals as beneficial owners of a transparent structure) is tax resident in Austria. For Austrian income tax purposes this withholding tax has the effect of final taxation regarding the underlying income if the Austrian Income Tax Act provides for the effect of final taxation for such income. The treaties, however, do not apply to interest covered by the agreements between the European Community and the Swiss Confederation, respectively the Principality of Liechtenstein, regarding Council Directive 2003/48/EC on taxation of savings income in the form of interest payments. The taxpayer can opt for voluntary disclosure instead of the withholding tax by expressly authorising the Swiss, respectively Liechtenstein, paying agent to disclose to the competent Austrian authority the income, which subsequently has to be included in the income tax return.

Austrian inheritance and gift tax

Austria does not levy inheritance or gift tax.

Certain gratuitous transfers of assets to private law foundations and comparable legal estates are subject to foundation transfer tax (*Stiftungseingangssteuer*) pursuant to the Austrian Foundation Transfer Tax Act (*Stiftungseingangssteuergesetz*) if the transferor and/or the transferee at the time of transfer have a domicile, their habitual abode, their legal seat or their place of effective management in Austria. Certain exemptions apply in cases of transfers *mortis causa* of financial assets within the meaning of sec. 27(3) and (4) of the Austrian Income Tax Act (except for participations in corporations) if income from such financial assets is subject to income tax at the flat rate of 25%. The tax basis is the fair market value of the assets transferred minus any debts, calculated at the time of transfer. The tax rate generally is 2.5%, with a higher rate of 25% applying in special cases. Special provisions apply to transfers of assets to entities falling within the scope of the tax treaty between Austria and Liechtenstein.

In addition, there is a special notification obligation for gifts of money, receivables, shares in corporations, participations in partnerships, businesses, movable tangible assets and intangibles if the donor and/or the donee have a domicile, their habitual abode, their legal seat or their place of effective management in Austria. Not all gifts are covered by the notification obligation: In case of gifts to certain related parties, a threshold of EUR 50,000 per year applies; in all other cases, a notification is obligatory if the value of gifts made exceeds an amount of EUR 15,000 during a period of five years. Furthermore, gratuitous transfers to foundations falling under the Austrian Foundation Transfer Tax Act described above are also exempt from the notification obligation. Intentional violation of the notification obligation may trigger fines of up to 10% of the fair market value of the assets transferred.

Further, gratuitous transfers of the Notes may trigger income tax at the level of the transferor pursuant to sec. 27(6)(1) of the Austrian Income Tax Act (see above).

3. Taxation in Luxembourg

The following information is of a general nature only and is based on certain aspects of the laws and practice in force in Luxembourg as of the date of this Base Prospectus. It does not purport to be a comprehensive description of all of the tax considerations that might be relevant to an investment decision. It is included herein solely for preliminary information purposes. It is not intended to be, nor should it be construed to be, legal or tax advice. It is a description of the essential material Luxembourg tax consequences 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 this Base Prospectus and is subject to any change in law that may take effect after such date. Prospective investors should consult their

professional advisors with respect to particular circumstances, the effects of state, local or foreign laws to which they may be subject and as to their tax position.

Please be aware that the residence concept used under the respective headings applies for Luxembourg income tax assessment purposes only. Any reference in the present section to a tax, duty, levy impost or other charge or withholding of a similar nature refers to Luxembourg tax law and/or concepts only. Also, please note that a reference to Luxembourg income tax encompasses corporate income tax (*impôt sur le revenu des collectivités*), municipal business tax (*impôt commercial communal*), a solidarity surcharge (*contribution au fonds pour l'emploi*), as well as personal income tax (impôt sur le revenu) generally. Corporate investors may further be subject to net wealth tax (*impôt sur la fortune*) as well as other duties, levies or taxes. Corporate income tax, municipal business, tax as well as the solidarity surcharge invariably apply to most corporate taxpayers resident of Luxembourg for tax purposes. Individual taxpayers are generally subject to personal income tax 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.

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.

Withholding Tax

Resident Holders

Under the Luxembourg law dated 23 December 2005 (hereafter, the "**Law**"), a 10% Luxembourg withholding tax is levied on interest or similar income payments made by Luxembourg paying agents to or for the immediate benefit of an individual beneficial owner who is resident in Luxembourg. This withholding tax also applies on accrued interest received upon sale, disposal, redemption or repurchase of the 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.

Further, Luxembourg resident individuals who are the beneficial owners of interest payments and other similar income made by a paying agent established outside Luxembourg in a Member State of the European Union or the European Economic Area or in a jurisdiction having concluded an agreement with Luxembourg in connection with the European Council Directive 2003/48/EC on the taxation of savings income (the "**Directive**") may opt for a fina 10% levy. In such case, the 10% levy is calculated on the same amounts as for the payments made by Luxembourg paying agents. The option for the 10% final levy must cover all interest payments made by paying agents to the beneficial owner during the entire civil year.

Non-resident Holders

Under the Luxembourg tax law currently in effect and subject to the application of the Luxembourg laws dated 21 June 2005 (the "**Laws**") implementing the Directive and several agreements concluded between Luxembourg and certain dependant territories of the European Union (i.e. Aruba, British Virgin Islands, Curacao, Guernsey, the Isle of Man, Jersey, Montserrat and Sint Maarten, collectively the "**Associated Territories**"), there is no withholding tax on payments of interest (including accrued but unpaid interest) made to a Luxembourg non-resident Holder. There is also no Luxembourg withholding tax upon repayment of the principal, or subject to the application of the Laws, upon redemption or exchange of the Notes. Under the Laws, a Luxembourg based paying agent (within the meaning of the Directive) is required since 1 July 2005, to withhold tax on interest and other similar income (including reimbursement premium received at maturity) paid by it to (or under certain circumstances, to the benefit of) an individual or a residual entity ("**Residual Entity**") in the sense of article 4.2. of the Directive (*i.e.* an entity without legal personality except for (1) a Finnish *avoin yhtiö* and *kommandiittiyhtiö* / *öppet bolag* and *kommanditbolag* and (2) a Swedish *handelsbolag* and *kommanditbolag*, and whose profits are not taxed under the general arrangements for the business taxation and that is not, or has not opted to be considered as, a UCITS recognised in accordance with Council Directive 85/611/EEC, as replaced by Council Directive 2009/65/EC), resident or established

in another Member State of the European Union, unless the beneficiary of the interest payments elects for an exchange of information. The same regime applies to payments to individuals or Residual Entities resident in any of the Associated Territories.

The withholding tax rate is currently 35%.

However, on 18 March 2014, the Luxembourg government has submitted to the Luxembourg Parliament the draft law N°6668 putting an end to the withholding tax system as from 1 January 2015 and replacing it by the exchange of information system under the EU Savings Directive for any interest (or similar income) payment made as from 1 January 2015.

In each case described here above (residents and non-residents), responsibility for the withholding tax will be assumed by the Luxembourg paying agent.

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 Notes.

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.

Taxation of Luxembourg residents

Luxembourg resident individuals

An individual Holder, acting in the course of the management of his/her private wealth, is subject to Luxembourg income tax in respect of interest received, redemption premiums or issue discounts under the Notes, except if the final 10% tax has been levied or withheld on such payments in accordance with the Law.

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 10% tax had been levied or withheld in accordance with the Law, an individual Holder, who acts in the course of the management of his/her private wealth and who is a resident of Luxembourg for tax purposes, has further to include the portion of the gain corresponding to accrued but unpaid income in respect of the Notes in his/her taxable income, insofar as the accrued but unpaid interest is indicated separately in the agreement.

A gain realised upon a sale of zero coupon 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.

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.

Luxembourg corporate residents

Luxembourg corporate Holders must include any interest received or accrued, as well as any gain realised on the sale or disposal of the 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.

Luxembourg corporate residents benefiting from a special tax regime

Luxembourg Holders who benefit from a special tax regime, such as, for example, undertakings for collective investment subject to the amended law of 17 December 2010, specialized investment funds governed by the amended law of 13 February 2007 or family wealth management companies governed by the amended law of 11 May 2007 are exempt from income taxes in Luxembourg and thus income derived from the Notes, as well as gains realised thereon, are not subject to income taxes.

Net Wealth Tax

Luxembourg resident Holders and non-resident Holders who have a permanent establishment or a permanent representative in Luxembourg to which the 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 or (vii) a family wealth management company governed by the amended law of 11 May 2007.

Other Taxes

There is no Luxembourg registration tax, stamp duty or any other similar tax or duty payable in Luxembourg by the Holders as a 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.

4. Taxation in the Netherlands

The following is general information of certain 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. Holders or prospective holders of Notes should consult with their tax advisors with regard to the tax consequences of investing in the Notes in their particular circumstances. The discussion below is included for general information purposes only.

Except as otherwise indicated, the following information only addresses Netherlands national tax legislation and published regulations, whereby the Netherlands means the part of the Kingdom of the Netherlands located in Europe, as in effect on the date hereof and as interpreted in published case law until this date, without prejudice to any amendment introduced at a later date and implemented with or without retroactive effect.

Please note that the following information does not describe the Netherlands tax consequences for:

(i) holders of Notes if such holders, and in the case of individuals, his/her partner or certain of their relatives by blood or marriage in the direct line (including foster children), have a

substantial interest or deemed substantial interest in the Issuer under The Netherlands Income Tax Act 2001 (in Dutch: "*Wet inkomstenbelasting 2001*"). Generally speaking, a holder of securities in a company is considered to hold a substantial interest in such company, if such holder alone or, in the case of individuals, together with his/her partner (as defined in The Netherlands Income Tax Act 2001), directly or indirectly, holds (i) an interest of 5% or more of the total issued and outstanding capital of that company or of 5% or more of the issued and outstanding capital of a certain class of shares of that company; or (ii) rights to acquire, directly or indirectly, such interest; or (iii) certain profit sharing rights in that company that relate to 5% or more of the company's annual profits and/or to 5% or more of the company's liquidation proceeds. A deemed substantial interest may arise if a substantial interest (or part thereof) in a company has been disposed of, or is deemed to have been disposed of, on a non-recognition basis;

(ii) holders of 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;

(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;

(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;

(v) holders of Notes if the holder has an interest or could obtain an interest under the Notes that qualifies as a "participation" (generally, an interest of 5% or more alone or together with a related entity) for the purposes of the Netherlands Corporate Income Tax Act 1969 (in Dutch: *"Wet op de vennootschapsbelasting 1969*");

(vi) pension funds, investment institutions (in Dutch: "*fiscale beleggingsinstellingen*"), exempt investment institutions (in Dutch: "*vrijgestelde beleggingsinstellingen*") (as defined in The Netherlands Corporate Income Tax Act 1969; in Dutch: "*Wet op de vennootschapsbelasting 1969*") and other entities that are, in whole or in part, not subject to or exempt from Netherlands corporate income tax;

(vii) holders of Notes who receive or have received the Notes as employment income, deemed employment income or receive 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 (in Dutch: "*aandelen*"), (b) profit participating certificates (in Dutch *"winstbewijzen"*), (c) debt characterized as equity for Netherlands tax purposes, or (d) redeemable in exchange for, convertible into or linked to shares or other equity instruments issued or to be issued by a Netherlands entity, the Issuer or an entity related to the Issuer.

Withholding tax

All payments of principal or interest made by the Issuer under the Notes 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.

Taxes on income and capital gains

Residents of the Netherlands

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, 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 20 per cent applies with respect to taxable profits up to €200,000, the bracket for 2014).

If a holder of the Notes is an individual, resident or deemed to be resident of the Netherlands for Netherlands income tax purposes (including the non resident individual holder who has made an election for the application of the rules of The Netherlands Income Tax Act 2001 as they apply to residents of the Netherlands), 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 52 per cent), 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 or as a person who has a co entitlement to the net worth of such enterprise without being a shareholder (as defined in The Netherlands Income Tax Act 2001); or

(ii) the holder of the Notes is considered to perform activities with respect to the Notes that go beyond ordinary asset management (in Dutch: "*normaal, actief vermogensbeheer*") or derives benefits from the Notes that are (otherwise) taxable as benefits from other activities (in Dutch: "*resultaat uit overige werkzaamheden*").

If the above mentioned conditions (i) and (ii) do not apply to the individual holder of the Notes, such holder will be taxed annually on a deemed income of 4 per cent of his/her net investment assets for the year at an income tax rate of 30 per cent. The net investment assets for the year are the fair market value of the investment assets less the allowable liabilities on 1 January of the relevant calendar year. The Notes are included as investment assets. A tax free allowance may be available. An actual gain or loss in respect of the Notes is as such not subject to Netherlands income tax.

Non residents of the Netherlands

A holder of Notes that is neither resident nor deemed to be resident of the Netherlands nor has made an election for the application of the rules of The Netherlands Income Tax Act 2001 as they apply to residents of the Netherlands 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 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 (otherwise) taxable as benefits from other activities in the Netherlands.

Gift and inheritance taxes

Residents of the Netherlands

Gift or inheritance taxes will arise in the Netherlands with respect to a transfer of the 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 his/her 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) the transfer is otherwise construed as a gift or inheritance made by, or on behalf of, a person who, at the time of the gift or death, is or is deemed to be resident in the Netherlands.

For purposes of Netherlands gift and inheritance taxes, amongst others, a person that holds the Netherlands nationality will be deemed to be resident in the Netherlands if such person has been resident in the Netherlands at any time during the ten years preceding the date of the gift or his/her death. Additionally, for purposes of Netherlands gift tax, amongst others, a person not holding the Netherlands nationality will be deemed to be resident in the Netherlands if such person has been resident in the Netherlands at any time during the twelve months preceding the date of the gift. Applicable tax treaties may override deemed residency.

Value added tax (VAT)

No Netherlands VAT will be payable by the holders of the Notes on any payment in consideration for the issue of the Notes or with respect to the payment of interest or principal by the Issuer under the Notes.

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 the holders of the Notes in respect or in connection with the issue of the Notes or with respect to the payment of interest or principal by the Issuer under the Notes.

5. Taxation in the Republic of Italy

The information presented below represents a summary of the tax regime relating to the purchase, holding and sale of the Notes pursuant to current tax legislation in Italy and applying to investors. The following is not intended to be an exhaustive analysis of the tax consequences of purchasing, holding and selling the Notes. The tax regime relating to the purchase, holding and sale of the Notes presented below is based on current legislation and existing practice at the Date of the Prospectus (10 June 2014) which are liable to change, possibly with retroactive or retrospective effect, and accordingly consist of a mere introduction to the subject.

Investors are accordingly required to consult their own advisors with regard to the tax regime applicable in Italy to the purchase, holding and sale of the Notes.

The Holder shall be liable for all present and future taxes and duties that become payable by law on the Notes and/or the related interest, premiums and other income. As a consequence, all payments in respect of the Notes shall be made by the Issuer net of any withholding tax that may be applicable pursuant to prevailing legislation. More specifically the Holder shall be liable for all taxes payable on the interest, premiums and other income received or receivable from the Issuer or other parties intervening in the payment of such interest, premiums and other income, such as by way of mere example the substitutive tax (*imposta sostitutiva*) pursuant to Legislative Decree no. 239 of 1 April 1996 ("**Legislative Decree no. 239/1996**").

The information provided below takes into account the amendments to the taxation of earnings from capital and capital gains introduced by Law Decree 13 August 2011, No. 138, converted into Law 14 September 2011, No. 148 ("**Decree 138/2011**"), effective as of January 1, 2012, and with respect to stamp duties, by Law Decree 6 December 2011, No. 201, converted into Law 22 December 2011, No. 214 ("**Decree 201/2011**") and, by Law 27 December 2013, No. 147 ("**Law 147/2013**").

Finally, it should be noted that the Italian Government issued a new Law Decree no. 66 dated April 24, 2014 which increases the standard tax rate on income of financial source from 20% to 26%. The new Decree has been published on the Official Gazette no. 95 of April 24, 2014. Please note that said Law Decree will have to be converted into Law by the Italian Parliament within 60 days as from the date of issuance (*i.e.* within June 23, 2014). As of today, the Senate of the Italian Republic provided an amendment of the text of the new Decree in order to increase from 11% to 11.50% of the rate applied by pension funds.

Earnings from capital

Legislative Decree no. 239/1996 as subsequently amended and supplemented governs the fiscal treatment of interest, premiums and other income (including any differences between the issue and redemption prices, the "**Interest**") deriving from the Notes or similar securities issued, among others, by companies resident in Italy with shares traded on Italian regulated markets.

Investors resident in Italy

If an investor resident in Italy is (i) a natural person holding the Notes who is not engaged in any business activities (unless he has elected for the "*risparmio gestito*" regime described in the Paragraph "Taxation of capital gains"), (ii) a partnership or similar subject, other than a *società in nome collettivo*, *società in accomandita semplice* or similar, as per article 5 of Presidential Decree no. 917 of 22 December 1986 (the "**TUIR**"), (iii) a private or public entity not carrying out commercial activities, (iv) an investor exempt from Italian corporate income tax, the Interest arising on the Notes is liable to a substitutive tax of 20% or 26% for the Interest arising on the Notes from July 1, 2014.

If an investor in category (i) or (iii) holds the Notes as part of engaging in business activities, the Interest is included in the computation of the investor's business income and the lieu tax may be deducted from the total amount of taxation on income due.

Pursuant to Legislative Decree no. 239/1996, the substitutive tax applies to banks, stock brokerage companies, fiduciary companies, securities brokerage firms and the other subjects expressly listed in specific decrees of the Minister for the Economy and Finance (the "**Intermediaries**", each being an "**Intermediary**").

If a resident investor is a corporation or a commercial entity (including permanent establishments in Italy of non-resident investors) and the Notes are deposited with an Intermediary, the Interest is not liable for substitutive tax but is included in the computation of the recipient's total income for corporate income tax purposes (and, in certain circumstances, depending on the nature of the investor, the recipient's income liable to IRAP - the regional tax on productive activities).

If the investor is a real estate investment fund the Interest is not liable to either substitutive tax or any other income tax paid by the fund. In all cases the recipient of income arising from the investment in real estate funds is liable to a withholding tax of 20% or 26%, for the income arising from July 1, 2014, that is treated either as a payment on account of income taxes or as a tax in lieu of income tax (depending on the recipient's legal form).

If the investor resident in Italy is an open-end or closed-end stock investment fund or a SICAV (open-end investment company) and the Notes are deposited with an Intermediary, the Interest accruing during the period of ownership is not liable to the above-mentioned lieu tax and no other lieu tax will be applicable to the management result of the fund or of the SICAV. In any event profits distributed by the fund or by the SICAV or perceived by certain categories of investors upon redemption and sale of the units will be subject to a withholding tax of 20% or 26%, for the income arising from July 1, 2014,

(being it understood that such withholding may be definitive or on account of the final tax payment depending on the recipient's legal form).

If the investor is a pension fund (subject to the regime provided by article 17 of Legislative Decree no. 252 of 5 December 2005) and the Notes are not deposited with an Intermediary, the Interest accruing during the period of ownership is not liable to the above-mentioned lieu tax, but must be included in the result of the fund, recognised at the end of each tax period, liable to an ad hoc lieu tax of 11%.

If the Notes are not deposited with an Intermediary, the lieu tax is charged and withheld by each Intermediary that in any event intervenes in the payment of the Interest to the investor or, also in the capacity as purchaser, in the transfer of the Notes. If the Interest is paid directly by the Issuer it applies the lieu tax directly.

Non-resident investors

No substitutive tax is due on the payment of Interest relating to Notes subscribed by investors who are not resident in Italy, if such are: (i) resident for tax purposes in a State that allows for an adequate exchange of information with Italy. The list of Countries that allow for an adequate exchange of information with Italy is included in the Ministerial Decree of 4 September 1996 as subsequently amended and supplemented. The law 24 December 2007, n. 244 (the "**2008 Finance Law**") provides that, on the basis of the requirements of article 168-*bis* of the TUIR, the Ministry for the Economy and Finance ("**MEF**") shall issue a decree that contains a list of countries that allow for an adequate exchange of information with Italy; the States and territories currently not included in the lists as per the ministerial decrees of 4 May 1999, 21 November 2001, 23 January 2002 and 4 September 1996 are considered included in that list for a period of five years from the date of the publication of the decree provided by article 168-*bis* of the TUIR in the Official Gazette; (ii) international entities and bodies established on the basis of international agreements ratified in Italy; (iii) foreign institutional investors, even if not subject to taxation, established in countries that allow for an adequate exchange of information with Italy; or (iv) central banks or entities that manage, *inter alia*, the official reserves of the State.

To benefit from this exemption the non-resident investor must: (i) directly or indirectly deposit the Notes with a bank or resident securities brokerage firm, or with a permanent establishment in Italy of a non-resident bank or securities brokerage firm that has direct electronic contact with the MEF; (ii) provide the depositary, either prior to or on depositing the Notes, with a self-declaration in which the investor states that he is the actual beneficiary of the Interest and that he is in possession of the requirements to be able to benefit from the above exemption. This self-declaration must be completed by using the format required by the Ministerial Decree of 12 December 2001 and remains effective until revoked.

A self-declaration is not required if the investor is an international body established on the basis of international agreements ratified in Italy, or central banks or entities that manage, inter alia, the official reserves of the State; (iii) provide his personal details and the identification code of the security and the information required to calculate the interest, premiums and other income not liable to substitutive tax.

A substitutive tax of 20% (or 26% for the Interest arising on the Notes from July 1, 2014), or the lower rate provided by any applicable double taxation avoidance treaties, is charged on the Interest paid to investors resident in countries that do not allow for an adequate exchange of information with Italy or which do not comply with at least one of the other conditions set out above.

Taxation of capital gains

Capital gains deriving from the sale or redemption of the Notes form part of the investor's taxable income (and, in certain circumstances, depending on the nature of the investor, of the net production value for IRAP purposes) if realized by an Italian company or commercial entity (including permanent establishments in Italy of non-resident investors to which the Notes are connected) or by entrepreneurs resident in Italy that purchase the Notes as part of business activities.

If an investor resident in Italy is a natural person holding the Notes who is not engaged in any business activities, the capital gains realized on the sale or redemption of the Notes are liable to a lieu tax of 20% or 26% for the Interest arising on the Notes from July 1, 2014.

Under the "declaration regime", which is the regime which normally applies to non-resident natural persons not holding the Notes as part of business activities, the substitutive tax is due, net of the respective capital losses, on all the capital gains realized by the investor as the result of the sale or redemption of the securities occurring during the tax period. In this case resident investors must indicate the capital gains realized in each tax period, net of any capital losses, in their tax returns and settle the lieu tax together with their income taxes.

Alternatively to the tax declaration regime, resident natural persons not holding the Notes as part of business activities may elect to pay the lieu tax separately for each capital gain realized on the sale or redemption of the securities (the "*risparmio amministrato*" regime). Taxation of capital gains under the *risparmio amministrato* regime is permitted provided (i) the Notes are deposited with an Italian bank, an SIM (*società di intermediazione mobiliare*) or an authorized financial intermediary and (ii) the investor has elected that regime. For the purpose of applying the lieu tax the depository of the Notes is required to consider each capital gain, positive difference or item of income received by the investor on the sale or redemption of the Notes, net of any capital losses, and is required to pay over the lieu tax to the tax authorities on behalf of the investor, by withholding the corresponding amount from the sums due to him or by using the funds made available for the purpose by the investor.

If the sale or redemption of the Notes leads to a capital loss under the *risparmio amministrato* regime, such loss may be deducted from any capital gains realized at a later date, within the same administration relationship, in the same tax period or in the following four tax periods. Under this regime the investor is not required to state the capital gains in his tax return.

The capital gains realized by an investor who is a natural person resident in Italy, who (i) does not hold the Notes as part of business activities, (ii) has engaged an Intermediary to manage his financial assets, including the Notes, and (iii) has made an election for the *risparmio gestito* regime, shall be included in the management result that has accrued in the tax period, even if this has not been realized. Such management result accrued as of 1 January 2012 is liable to a lieu tax of 20% or 26% for the Interest arising on the Notes from July 1, 2014, which is paid over by the Intermediary engaged for management purposes. Under this regime, if the management result that has accrued at the end of the tax period is negative, the amount may be offset against the management results achieved over the following tax periods, up to and including the fourth.

The capital gains realized by an investor that is an open-end or closed-end Italian investment fund, or a SICAV, will not be subject to lieu tax (see the Paragraph "Earnings from capital - Investors resident in Italy").

The capital gains realized by an investor that is an Italian pension fund (subject to the tax regime provided by Article 17 of Legislative Decree 5 December 2005, n. 252) must be included in the management result that has accrued at the end of the tax period and are liable to a lieu tax of 11% (see the Paragraph "Earnings from capital - Investors resident in Italy").

An investor that is a real estate investment fund is not liable to lieu tax on the realized capital gains.

Capital gains realized by an investor that is a real estate investment fund will not be subject to any lieu tax in the hands of the same fund. In all cases the recipient of income arising from the investment in real estate funds is liable to a withholding tax of 20% or 26%, for the income arising from July 1, 2014.

The capital gains that derive from the sale or redemption of Notes traded on a regulated market, realized by non-resident investors who do not have a permanent establishment in Italy and to whom the Notes are effectively connected, are not liable to any tax in Italy.

The capital gains that derive from the sale or redemption of Notes not traded on a regulated market, realized by non-resident investors who do not have a permanent establishment in Italy and to whom the Notes are effectively connected, are not liable to any tax in Italy provided that the transferor (who

is also the effective beneficiary of the respective credit) is: (i) resident in a State that allows for an adequate exchange of information with Italy (the list of countries that allow for an adequate exchange of information with Italy is included in the Ministerial Decree of 4 September 1996 as subsequently amended and supplemented. The 2008 Finance Law provides that, on the basis of the requirements of article 168-*bis* of the TUIR, the Ministry for the Economy and Finance shall issue a decree that contains a list of countries that allow for an adequate exchange of information with Italy); the States and territories currently not included in the lists as per the ministerial decrees of 4 May 1999, 21 November 2001, 23 January 2002 and 4 September 1996 are considered included in that list for a period of five years from the date of the publication of the decree provided by article 168-*bis* of the TUIR in the Official Journal; (ii) an international entity or body established on the basis of international agreements ratified in Italy; (iii) a foreign institutional investor, even if not subject to taxation, established in a country that allow for an adequate exchange of information with Italy; or (iv) a central bank or entity that manages, inter alia, the official reserves of the State.

If none of the above conditions is satisfied, the capital gains realized by investors who are not resident in Italy on the sale or redemption of Notes not traded on a regulated market are liable to a lieu tax of 20% or 26% for the Interest arising on the Notes from July 1, 2014.

In any case non-resident investors not having a permanent establishment in Italy, to whom a double taxation avoidance treaty with the Republic of Italy applies, who subject the capital gains realized on the sale or redemption of the Notes to taxation only in the State in which the investor is resident are not liable to tax on the capital gains realized.

Inheritance and gift tax

Under Decree Law no. 262 of 3 October 2006, converted with Law no. 286 of 24 November 2006, the free of charge transfer between living persons or on death of any asset (including bonds and any other debt security) is liable to tax at the following rates:

- a 4% rate is applied to transfers to a spouse and immediate family members, with an allowance of Euro 1,000,000 granted for each beneficiary;

- a 6% rate is applied to transfers to other relations up to the fourth degree of kindred and persons related by direct affinity, as well as to persons related by collateral affinity up to the third degree of kindred. If the beneficiaries of the bequest or legacy are brothers or sisters there is an allowance of Euro 100,000 on the value of the assets bequeathed, left or gifted;

- an 8% rate is applied for transfers to other parties.

If a beneficiary is disabled, tax is applied only on the amount exceeding Euro 1,500,000.

Tax on stock exchange transactions

Pursuant to article 37 of Decree Law no. 248 of 31 December 2007, converted by Law no. 31 of 28 February 2008, the stamp duty on stock exchange transactions imposed under Royal Decree no. 3278 of 30 December 1923 has been lifted.

Stamp Duty

Article 19 of Decree No. 201/2011 introduced a proportional stamp duty to be levied on an annual basis with respect to any periodic reporting communications which may be sent by a financial intermediary to its customers in respect of any financial product or instrument which are deposited on a voluntary basis with such financial intermediary (with the sole exclusion of pension funds and of sanitary funds). Pursuant to such provisions it is, *inter alia,* foreseen that a proportional stamp duty applies on the aggregate market value or – if no market value figure is available – on the nominal value or redemption amount of the same financial instrument. The rates applicable have been recently amended by Law 147/2013 as following:

(i) 0.1 per cent on a yearly basis for 2012;

(ii) 0.15 per cent on a yearly basis for 2013;

(iii) 0.2 per cent on a yearly basis starting from 2014.

In any event the stamp duty can be no lower than € 34.20 (only for the year 2012 and 2013) and, it cannot exceed:

(i) € 1,200.00 for the year 2012;

(ii) € 4,500.00 for the year 2013 (in case the investor is not a natural person);

(iii) € 14,000.00 for the year 2014 (in case the investor is not a natural person).

Please note that, pursuant to Law 147/2013, the minimum value of stamp duty cannot be applicable starting from 2014.

European Union Savings Tax Directive

Pursuant to Council Directive no. 2003/48/EC, from 1 July 2005, each Member State of the European Union must provide the tax authorities of the other member States with information regarding the payment of interest (or similar income) by agents established within their territory to natural persons resident in other Member States, with the exception of Luxembourg and Austria. Such States shall adopt for a transitional period (unless in this period the mentioned States decide otherwise), a system that envisages the payment of a withholding tax at rates that vary over time up to 35%. The duration of the transitional period shall depend on reaching agreements on the exchange of information with certain other countries. Certain countries that are not members of the European Union, including Switzerland, have agreed to adopt regimes similar to those described (a system based on withholding tax as far as Switzerland is concerned) starting from the effective date of the directive.

Implementation in Italy of the Directive on the taxation of savings income in the form of interest payments

Italy implemented the European Directive on the taxation of savings income in the form of interest payments by means of Legislative Decree no. 84 of 18 April 2005, under which, provided a series of important conditions are satisfied, for interest paid from 1 July 2005 to natural persons who are the effective beneficiaries of the interest and are resident for fiscal purposes in another Member State, qualified Italian paying agents must provide the Tax Revenue Office with details of the interest paid and the personal details of the effective beneficiaries of the payment made. This information is sent by the Tax Revenue Office to the competent tax authorities of the foreign country of residence of the effective beneficiary of the payment.

6. Taxation in the United Kingdom

The following disclosure applies only in respect of Notes issued by MSIP, or MSBV and not in respect of Notes issued by a Substitute Debtor or any other substitute issuer and references in this section on United Kingdom taxation to "Notes" and references to "Holders," should be construed accordingly.

The following paragraphs set out key information of the United Kingdom withholding tax treatment at the date hereof in relation to payments of principal and interest in respect of 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 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 - UK 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 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).

3. Interest which has a United Kingdom source ("**UK interest**) may be paid by the relevant Issuer without withholding or deduction for or on account of United Kingdom income tax if the Notes in respect of which the UK 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". 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.

4. As the Frankfurt Stock Exchange and the Baden-Württemberg Stock Exchange in Stuttgart and the Luxembourg Stock Exchange is each a recognised stock exchange, the 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 listed and admitted to trading on an unregulated market of any of those exchanges will not 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, UK 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 United Kingdom acting on behalf of the relevant Holder (other than solely by clearing or arranging the clearing of a cheque) (a "**collecting agent**"), then the relevant Issuer, the paying agent or the collecting agent (as the case may be) may, in certain cases, be required to supply to HMRC details of the payment and certain details relating to the Holder (including the Holder's name and address). These provisions will apply whether or not the interest has been paid subject to withholding or deduction for or on account of United Kingdom income tax and whether or not the Holder is resident in the United Kingdom for United Kingdom taxation purposes. In certain circumstances, the details provided to HMRC may be passed by HMRC to the tax authorities of certain other jurisdictions.

For the purposes of the paragraph above, references to "interest" should be taken, for practical purposes, as including payments made by Morgan Stanley as guarantor in respect of interest on the Notes.

The provisions referred to above may also apply, in certain circumstances, to payments made on redemption of any Notes which constitute "deeply discounted securities" for the purposes of Chapter 8 of Part 4 of the Income Tax (Trading and Other Income) Act 2005 and Schedule 23 to the Finance Act 2011 (although in this regard HMRC published guidance for the year 2014/2015 which indicates that HMRC will not exercise its power to obtain information in relation to such payments in that year).

Information may also be required to be reported in accordance with regulations made pursuant to the EU Savings Directive (see below).

C. Other Rules Relating to United Kingdom Withholding Tax

1. 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 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.

7. EU Directive on the Taxation of Savings Income

Under EC Council Directive 2003/48/EC on the taxation of savings income (the "**EU Savings Directive**"), each EU Member State is required, to provide to the tax authorities of another EU Member State details of payments of interest or other similar income paid by a person within its jurisdiction to, or collected by such a person for, an individual resident in that other EU Member State; however, for a transitional period, Austria (unless during such period it elects otherwise) and Luxemburg (presumably until 31 December 2014) instead apply a withholding system in relation to such payments, the deducting tax rate has raised over time to 35 per cent. The transitional period is to terminate at the end of the first full fiscal year following agreement by certain non-EU countries to the exchange of information relating to such payments.

Also, a number of non-EU countries including Switzerland, and certain dependent or associated territories of certain Member States of the European Union, have adopted similar measures (either provision of information or transitional withholding) in relation to payments made by a person within its jurisdiction to, or collected by such a person for, an individual resident in an EU Member State. In addition, the Member States of the European Union have entered into reciprocal provision of information or transitional withholding arrangements with certain of those dependent or associated territories in relation to payments made by a person in an EU Member State to, or collected by such a person for, an individual resident in one of those territories.

On 24 March 2014, the European Council formally adopted a directive amending the EU Savings Tax Directive in order to broaden the scope of the rules described above. The EU Member States will have to have legislation in place to implement the new rules by 1 January 2016. Investors who are in any doubt as to their position should consult their professional advisers.

DESCRIPTION OF MORGAN STANLEY & CO. INTERNATIONAL PLC

The description of Morgan Stanley & Co. International plc is incorporated by reference into this Base Prospectus as set out below under "Description of the Programme and the Notes – Incorporation by Reference".

DESCRIPTION OF MORGAN STANLEY B.V.

The description of Morgan Stanley B.V. is incorporated by reference into this Base Prospectus as set out below under "Description of the Programme and the Notes – Incorporation by Reference".

DESCRIPTION OF MORGAN STANLEY

The description of Morgan Stanley is incorporated by reference into this Base Prospectus as set out below under "Description of the Programme and the Notes – Incorporation by Reference".

ADDRESS LIST

PRINCIPAL EXECUTIVE OFFICES OF MORGAN STANLEY
1585 Broadway
New York, New York 10036
U.S.A.
Tel: +1 (212) 761 4000

REGISTERED OFFICE OF MORGAN STANLEY IN DELAWARE
The Corporation Trust Center
1209 Orange Street
Wilmington, Delaware 19801
U.S.A.

REGISTERED OFFICE OF MORGAN STANLEY & CO. INTERNATIONAL PLC
25 Cabot Square
Canary Wharf
London E14 4QA
United Kingdom

REGISTERED OFFICE OF MORGAN STANLEY B.V.
Luna Arena
Herikerbergweg 238
1101 CM
Amsterdam Zuidoost
The Netherlands

FISCAL AND PAYING AGENT
Citigroup Global Markets Deutschland AG
Germany Agency and Trust Department
Reuterweg 16
60323 Frankfurt am Main
Germany

LEGAL ADVISER TO THE ISSUER AS TO GERMAN LAW
White & Case LLP
Bockenheimer Landstrasse 20
60323 Frankfurt am Main
Germany

AUDITORS OF MORGAN STANLEY
Deloitte & Touche LLP
Two World Financial Center
New York, New York 10281
U.S.A.

AUDITORS OF MORGAN STANLEY & CO. INTERNATIONAL PLC
Deloitte LLP
2 New Street Square
London EC4A 3BZ
United Kingdom

AUDITORS OF MORGAN STANLEY B.V.
Deloitte Accountants B.V.
registered address:
Orlyplein 10
1043 DP Amsterdam
The Netherlands
postal address:
Postbus 58110
1040 HC Amsterdam
The Netherlands

ADDRESS LIST

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

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